



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT SEMESTRIAL 2014

FDI CARPATICA OBLIGATIUNI

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Obligatiuni
- Politica de investitii a Fondului
- Perioada minima recomandata a investitiei
- Evolutii macroeconomice in semestrul I 2014
- Piete financiare in semestrul I 2014
- Evolutia activului net si a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Diverse
- Anexe

Cititi prospectul de emisiune si Informatiile cheie destinate investitorilor inainte de a investi in acest fond de investitii. Acesta se poate obtine de la sediul societatii de administrare, de la distribuitorii autorizati si de pe site-ul www.sai-carpatica.ro. Randamentul unitatilor de fond depinde de politica de investitii a fondului, dar si de evolutia pietei si a activelor din portofoliu, fiind de regula proportional cu riscul plasamentului. Performantele anterioare ale fondului nu reprezinta o garantie a realizarilor viitoare.

1. Prezentarea FDI Carpatica Obligatiuni

FDI Carpatica Obligatiuni s-a constituit pe baza Contractului de societate civila din data de 30.01.2012, fara personalitate juridica, in conformitate cu prevederile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004. Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 209/28.02.2012 eliberata de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare – C.N.V.M (actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiara – A.S.F.) si este inregistrat in Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320078.

Administrarea fondului este realizata de SAI Carpatica Asset Management SA, cu sediul in Sibiu, Bdul G-ral Vasile Milea nr. 1, Judetul Sibiu, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J32/1324/2007, cod unic de inregistrare nr. 22227862, tel: +(40)369 430532, fax: +(40)369 430533, adresa web: www.sai-carpatica.ro. Societatea a fost autorizata de catre C.N.V.M. (actualmente A.S.F.) prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 si inregistrata in Registrul A.S.F. cu nr.PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana, cu sediul in Bucuresti, Sector 3, Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, cod 030016, inmatriculată la Registrul Comertului sub nr. J40/90/1991, cod unic de înregistrare nr. 361757, Registrul BNR RB-PJR-40-008/1999, tel: +(40)21 4074200; adresa web: www.bcr.ro. Banca Comerciala Romana este autorizata ca depozitar de catre C.N.V.M. (actualmente A.S.F.) prin Decizia C.N.V.M. nr. 27/04.05.2006, si este înregistrata in Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400010 din data de 04.05.2006.

Auditorul Fondului este KPMG Audit SRL, cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Victoria Business Park, DN1, Șoseaua București - Ploiești, nr. 69-71, tel. +40(741) 800 800, fax. +40(741) 800 700, e-mail: kpmgro@kpmg.ro, inregistrata in Registrul Comertului cu nr. J40/4439/2000, cod unic de inregistrare RO12997279, societate membra a Camerei Auditorilor Financiari din Romania avand autorizatia nr. 009/11.07.2001.

Distributia unitatilor de fond se poate efectua atat la sediul administratorului, cat si prin rețeaua de unitati a Bancii Comerciale Carpatice SA. Documentele Fondului pot fi consultate la sediul SAI Carpatice Asset Management SA din Sibiu, Bdul G-ral Vasile Milea nr. 1, tel. 0369/430532, fax. 0369/430533, e-mail: office@sai-carpatica.ro, la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul www.sai-carpatica.ro.

FDI Carpatice Obligatiuni este un **fond de obligatiuni** care urmareste atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice printr-o oferta publica continua de titluri de participare (unitati de fond) si plasarea acestor resurse preponderent in instrumente cu lichiditate ridicata, pe principiul administrarii prudentiale, a diversificarii si diminuarii riscului, in conformitate cu reglementarile A.S.F. si cu politica de investitii a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate in cresterea moderata a valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati similare dobanzilor bancare, dar in conditii de lichiditate ridicata.

2. Politica de investitii a Fondului

Politica de investitii a Fondului va urmări efectuarea plasamentelor in instrumente ale pietei monetare, in obligatiuni tranzactionate sau nu pe o piata reglementata, titluri de stat, instrumente financiare derivate, etc. Fondul nu va investi in actiuni. Prin politica sa de investitii, Fondul se adreseaza, cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc scazut si care doresc obtinerea unor randamente similare dobanzilor bancare.

Principalele instrumente financiare in care va investi fondul sunt:

- obligatiuni corporative (tranzactionate sau nu pe o piata reglementata) – maxim 90% din activul Fondului;
- obligatiuni municipale si titluri de stat – maxim 90% din activul Fondului;
- obligatiuni emise de Statul Roman – maxim 100% din activul Fondului;
- depozite bancare – maxim 100% din activul Fondului;
- instrumente ale pietei monetare, respectiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an, certificate de depozit, contracte report avand ca suport astfel de active, etc;
- instrumente financiare derivate, utilizate pentru acoperirea riscului;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 82 lit. d) din OUG 32/2012 – maxim 10% din activul Fondului;
- valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 82 OUG 32/2012 – maxim 10% din activul Fondului.

3. Perioada minima recomandata a investitiei

Societatea de administrare recomanda o durata minima a investitiei de 3 luni. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor.

4. Evolutii macroeconomice in semestrul I 2014

Principalii indicatori macroeconomici ai Romaniei in primul semestru din 2014 se prezinta astfel:

- In trimestrul I din 2014, comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut, **PIB-ul** a crescut cu 3,9% atat pe serie bruta cat si pe serie ajustata sezonier. Fata de ultimul trimestru din 2013, cresterea a fost de 0,2% pe serie ajustata sezonier.
- **Productia industrială** a crescut in primele cinci luni ale anului cu 8,7% ca serie bruta, iar ca serie ajustata in functie de numarul de zile lucratoare si de sezonalitate s-a majorat cu 10,1%.
- Preturile de consum au scazut in luna iunie cu 0,3%, coborand astfel **inflatia anuala** la 0,7%, un nou minim istoric dupa cel din mai. Cel mai mult s-au ieftinit alimentele cu 0,7% si tarifele la servicii, cu 0,2%.
- **Deficitul comercial** in perioada ianuarie-mai 2014 a fost de 10,21 mld. lei, mai mare cu 744,3 mil. lei decat cel inregistrat in primele cinci luni din 2013.
- **Exporturile** realizate in perioada ianuarie-mai 2014 au fost de 95,36 mld. lei, iar importurile au fost de 105,57 mld. lei. Fata de aceeasi perioada din 2013, exporturile au crescut cu 10,5%, iar **importurile** au crescut cu 10,2%. In primele cinci luni din 2014, ponderi importante in structura exporturilor si importurilor au fost detinute de masini si echipamente de transport (43,6% la export si 35,1% la import), iar alte produse manufacturate (32,8% la export si 30,5% la import).
- La finalul lunii iunie 2014, **rata somajului** inregistrata la nivel national a fost de 4,87%, in scadere cu 0,03 puncte procentuale decat cea inregistrata in luna mai a acestui an si cu 0,09 puncte procentuale mai mica decat cea din luna iunie a anului 2013.
- **Creditul pentru populatie si firme** a scazut in iunie cu 0,7% fata de mai, la 215,38 mld. lei, pe fondul reducerii imprumuturilor in valuta cu 1,7%, la 124,9 mld. lei, in timp ce creditul in lei a avansat cu 0,7%, la 90,44 mld. lei.

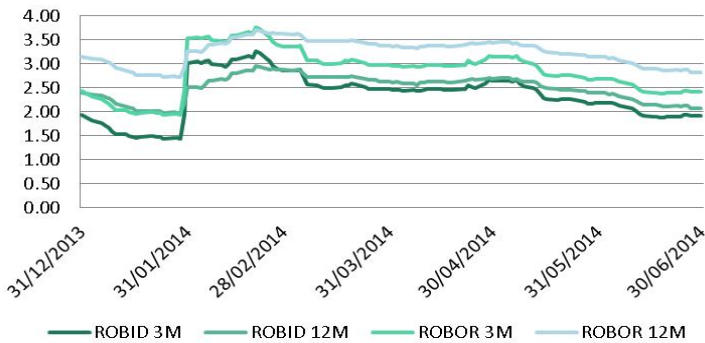
Sursa: Institutul National de Statistica, BNR, Ziarul Financiar.

5. Piete financiare in semestrul I 2014

La sedinta din 1 iulie 2014, BNR a decis sa mentina dobanda de politica monetara la 3,5%, cu posibilitatea ca in toamna sa asistam la o reducere a dobanzii daca inflatia se mentine sub 3% pana la finele anului. BNR a operat ultima

reducere a dobanzii in luna februarie a acestui an, de la 3,75% la 3,5%, cand a atins un minim istoric. In ceea ce priveste rezervele minime obligatorii, BNR a decis reducerea celor in valuta de la 18% la 16%, cu speranta ca o parte din bani vor lua calea creditelor si creditarea va reveni, in sfarsit, in teritoriu pozitiv.

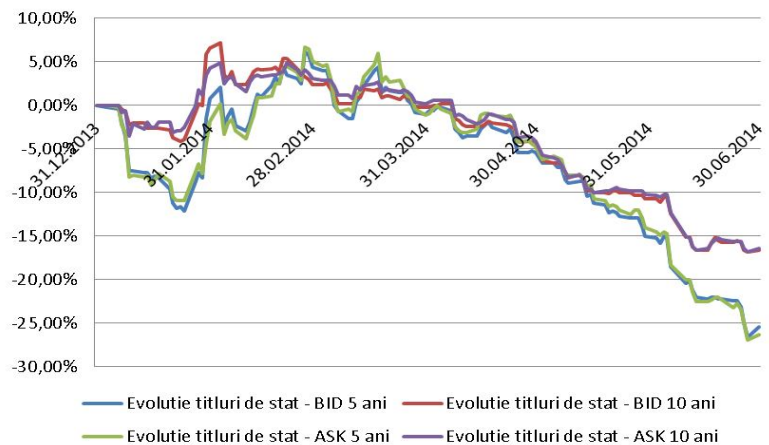
Evolutii dobanzi in semestrul I 2014



In ceea ce priveste ratele de dobanda, acestea s-au aflat pe un trend mixt. Astfel, ratele ROBOR si ROBID la 12 luni au scazut la finele perioadei cu 10,48%, respectiv 13,75%, iar ratele la o luna au crescut cu 10,6%, respectiv 14.49%.

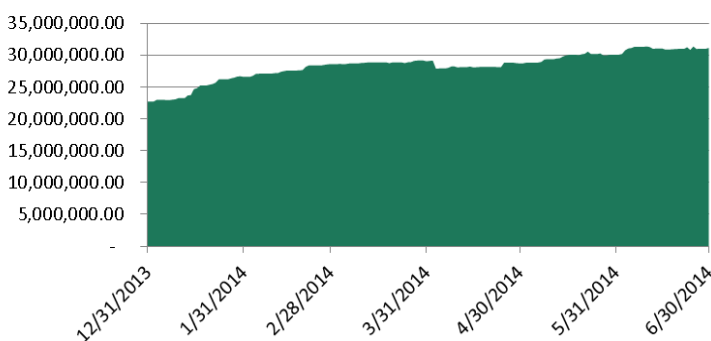
Randamentele la titlurile de stat au continuat trendul descendent si au ajuns la noi minime istorice. Pentru titlurile cu maturitatea de un an, randamentele au coborat in primul trimestru la 2%, pentru ca la sfarsitul lunii iunie sa urce la 2,5%. In cazul obligatiunilor cu maturitatea de trei-cinci ani, randamentul este sub 4%, iar randamentele medii ajung la aprox. 4,5% la titlurile cu scadenta la 10 ani.

Fixing titluri de stat semestrul I 2014



6. Evolutia activului net si a valorii unitare

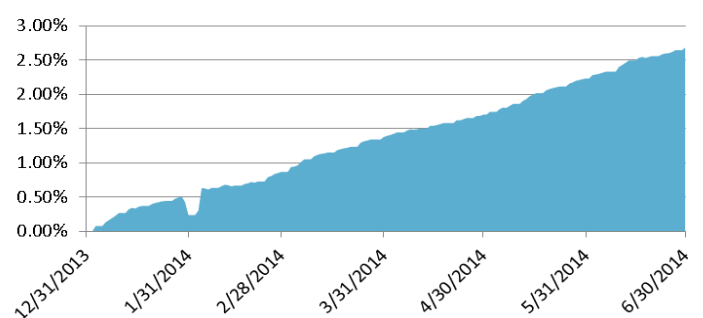
Evolutie VAN FDI Carpatia Obligatiuni in semestrul I 2014



La finele semestrului I din 2014, *valoarea activului net* este de 31.117.185,65 RON, in crestere cu 37,02% fata de nivelul inregistrat la 31.12.2013, respectiv 22.709.343,97 RON. Cresterea activului net se datoreaza subscrierilor efectuate.

Valoarea unitara a activului net (VUAN) la data de 30.06.2014 este de 11,5689, in crestere cu 2,68% fata de finele anului 2013. Randamentul a fost influentat in mare parte de randamentele obligatiunilor.

Evolutia VUAN-ului FDI Carpatia Obligatiuni in semestrul I 2014

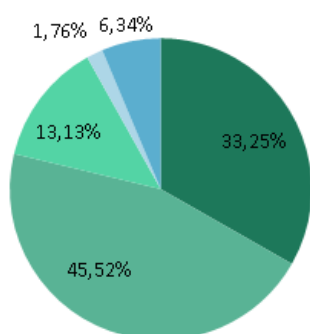


7. Structura activului

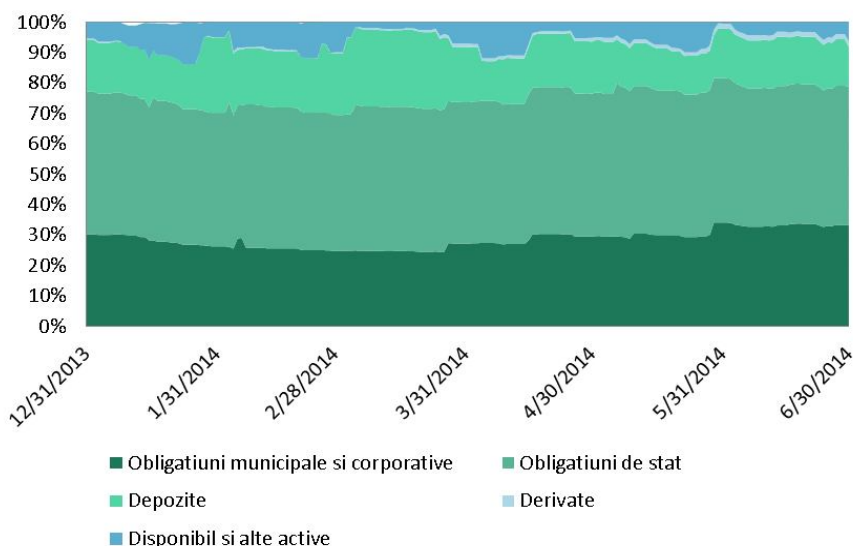
Conform politicii investitionale, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre obligatiuni de stat si corporative, in lei, euro si dolari. In vederea acoperirii riscului valutar s-a apelat la contracte forward pe EUR si USD. In ceea ce priveste ponderea depozitelor aceasta a scazut de la 17,23% la sfarsitul anului 2013 la 13,13% in semestrul I ca urmare a scaderii dobanzilor practicate de banci.

Structura plasamentelor la 30.06.2014

- Obligatiuni municipale si corporative - 33,25%
- Obligatiuni de stat - 45,52%
- Depozite - 13,13%
- Derivate - 1,76%
- Disponibil si alte active - 6,34%



Evolutia structurii activului in semestrul I 2014



Structura detaliata TOP 5 obligatiuni-30.06.2014

Emitent	ISIN	Pondere in activul brut
Romania 2020	XS0972758741	7,34%
City of Bucharest	XS0222425471	7,02%
Romania 2024	US77586TAD81	5,74%
Provident	XS0984028612	5,09%
Romania 2022	US77586TAA43	4,57%
Total		29,76%

Structura detaliata expuneri banci-30.06.2014

Banca	Pondere in activul brut
Credit Europe Bank	4,64%
Volksbank	4,28%
B.C. Feroviara	2,59%
Veneto Banca	1,28%
Raiffeisen Bank	0,34%
Total	13,13%

8. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 6.682.473 lei. In cadrul veniturilor totale ponderea cea mai ridicata o detin veniturile din cedarea activelor in suma de 3.221.404 lei, urmate de veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 2.784.363 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele primului semestru au fost de 5.935.787 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferente nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 3.259.732 lei, urmate de cheltuielile cu cedarea activelor, in suma de 2.486.297 lei. In semestrul I al anului 2014 fondul a inregistrat un profit in suma de 746.686 lei, datorat plasamentelor in obligatiuni si alte instrumente cu venit fix.

Fata de 31.12.2013, contul de capital a inregistrat o crestere de la 20.155.630 lei la 26.897.229 lei, crestere datorata subscrierilor efectuate in cursul anului 2014. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie, la 30.06.2014, a ajuns la nivelul de 2.689.722,92, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 4.219.957 lei.

9. Diverse

În primul semestru al anului 2014, documentele Fondului au fost modificate prin autorizatia ASF nr. A/60/11.03.2014. Principala modificare a fost reprezentata de introducerea posibilitatii ca fondul sa detina plasamente în instrumente financiare emise de Statul Roman până la limita de 100% din activul sau.

10. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA OBLIGATIUNI la 30.06.2014;
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2014.

Director General,
Neamtu Florentina Alexandrina

Departament Control Intern,
Pop Claudia Cristina