



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT SEMESTRIAL 2015

FDI CARPATICA STOCK

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Stock
- Politica de investitii a Fondului
- Perioada minima recomandata a investitiei
- Evolutii macroeconomice in semestrul I 2015
- Piete financiare in semestrul I 2015
- Evolutia activului net si a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Managementul riscului
- Diverse
- Anexe

Cititi prospectul de emisiune si Informatiile cheie destinate investitorilor inainte de a investi in acest fond de investitii. Acestea sunt disponibile pe site-ul www.sai-carpatica.ro, la distribuitorii autorizati sau la sediul administratorilor, in limba romana. 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 Stock

FDI Carpatica Stock s-a constituit pe baza Contractului de societate civila din data de 06.03.2008, fara personalitate juridica, in conformitate cu prevederile Legii nr. 287/2009 privind Codul Civil, ale OUG nr. 32/2012 si ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, cu modificarile si completarile ulterioare. Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 1237/10.06.2008 eliberata de catre CNVM si este inscris in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/320052.

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 Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 si inscrisa in Registrul ASF cu nr. PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

Depozitarul Fondului este Raiffeisen Bank, cu sediul in Bucuresti cu sediul in Calea Floreasca nr. 246C, sect 1, Bucuresti, cod 014476, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/44/1991, cod unic de inregistrare nr. 361820, atribut fiscal RO, Registrul BNR RBPJR-40-009/1999, tel: +(04)21 3061270; 1289; 1226; 1272; 1204; Fax: +(04)21 3120273, adresa web: www.raiffeisen.ro. Raiffeisen Bank este autorizata ca depozitar de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. 54/08.01.2004, si este inscrisa in Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400009 din data de 27.06.2006.

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 retea de unitati a Bancii Comerciale Carpatice SA si a SSIF Carpatice Invest 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 Stock este un **fond diversificat dinamic** 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 pe pietele financiare, in special pe piata de capital, in conditii cat mai bune de profitabilitate, pe principiul diversificarii si diminuarii riscului si administrarii prudentiale.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit si a unor rentabilitati superioare ratei inflatiei.

2. Politica de investitii a Fondului

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in actiuni, pana la 90% din activele Fondului, cu respectarea conditiilor legale, iar asigurarea lichiditatii pe termen scurt fiind realizata prin efectuarea de plasamente in instrumente ale pietei monetare lichide. Astfel, Fondul se adreseaza persoanelor fizice si juridice dispuse sa isi asume un nivel de risc mediu spre ridicat avand ca obiectiv obtinerea unor randamente superioare, datorita expunerii ridicate pe piata de capital.

Principalele instrumente financiare in care va investi fondul sunt:

- maxim 90% din activ in actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata;
- maxim 40% din activ in obligatiuni municipale si corporatiste, tranzactionate pe o piata reglementata;
- maxim 60% din activ in depozite bancare;
- maxim 10% in titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea 297/2004;
- maxim 50% din activ in instrumente ale pietei monetare si titluri de stat cu scadenta mai mare de un an
- maxim 10% din activ in instrumente financiare derivate;
- maxim 10% din activ in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004.

3. Perioada minima recomandata a investitiei

Societatea de administrare recomanda o durata minima a investitiei de 18 luni. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante, acoperind eventualele evolutii nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor.

4. Evolutii macroeconomice in semestrul I 2015

- Conform Eurostat, avansul **productiei industriale** romanesti, de 2% in luna mai comparativ cu aceeași perioada a anului trecut, este unul dintre cele mai mici din țările membre UE din Europa Centrala și de Est;
- leftinirea produselor alimentare a impins **inflatia anuala** in teritoriu negativ in iunie (-1,6%), in conditiile scaderii preturilor de peste 8% fata de luna anterioara. De la 1 iunie TVA-ul s-a redus de la 24% la 9% la toate produsele alimentare;
- Fata de luna aprilie 2015, **exporturile** din luna mai 2015 au crescut cu 2%, iar **importurile** au scazut cu 0,2%;
- **Datoria guvernamentala** conform metodologiei Uniunii Europene s-a situat la 31 mai 2015 la 38,10% (257 mld. Lei) din PIB, in scadere fata de nivelul de 39,80% din PIB cat s-a inregistrat la sfarsitul lui 2014;
- **Creditele in lei** au avut in luna mai cea mai mare crestere lunara din aprilie 2008 (3%), impulsionate de creditele de consum, ipotecare si corporate pe termen mediu. Creditele in lei si-au consolidat ponderea in total credite, ajungand la putin peste 46% in mai;
- **Depozitele rezidentilor** au crescut cu 0,2% in mai fata de aprilie, dupa un declin lunar substantial al depozitelor in valuta (-3,9%). Depozitele in lei si-au incetinit cresterea in mai la 0,4% fata de aprilie, in schimb depozitele corporate in lei au atins in mai cea mai ridicata rata de crestere din ultimele cinci luni (+1,3%);
- Banca Nationala a Romaniei a mentinut **dobanda de politica monetara** la 1,75%. Cotele pentru rezervele minime obligatorii la pasivele in lei si valuta au ramas, de asemenea, nemodificate, la 8% si respectiv 14%;
- **Investitiile straine directe** au fost in primele cinci luni din an de aproape 1,3 mld. Euro, in crestere cu 18% fata de perioada similara a anului trecut, ritm in care au sanse sa depaseasca la finele anului 3 mld. Euro, nivel care nu a mai fost atins de cinci ani;
- **Volumul lucrarilor de constructii** a fost mai mare cu 10,2% pe total in perioada ianuarie-mai, ca serie bruta, fiind inregistrate cresteri la lucrarile de reparatii capitale cu 18,30%, la lucrarile de intretinere si reparatii curente cu 12,3% si la cele de constructii noi cu 7,9%;
- La sfarsitul lunii iunie 2015, **rata somajului** inregistrat la nivel national a fost de 4,94%, mai mare cu 0,01 pp fata de cea din luna mai a anului 2015 si cu 0,06 pp fata de cea din luna iunie a anului 2014.

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

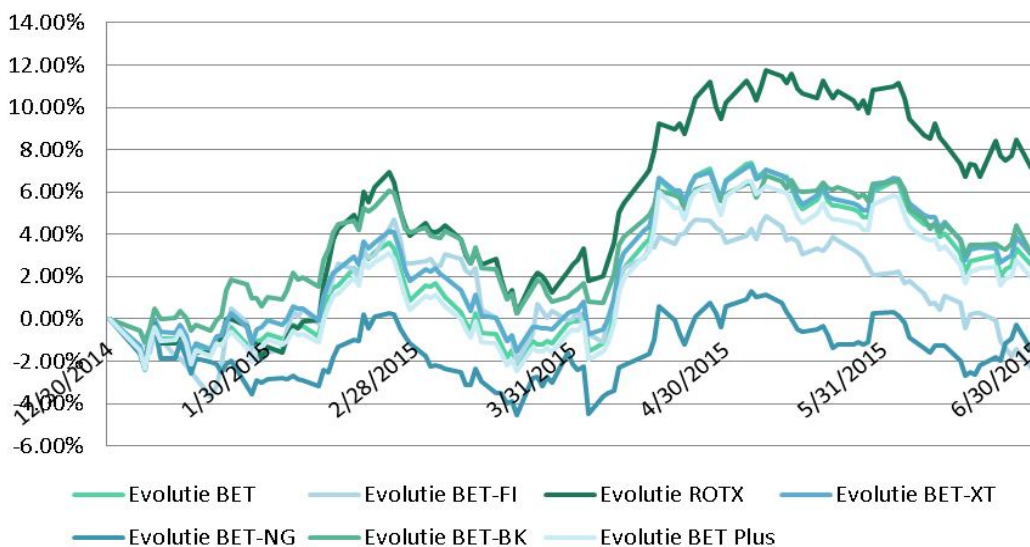
5. Piete financiare in semestrul I 2015

Piata de Capital

Principalul indice de la BVB a incheiat primul semestru din 2015 cu o crestere de 3,04%, in ciuda turbulentelor din Grecia si a deteriorarii perceptiei cu privire la intreaga regiune. In prima jumatate a anului Erste Bank, BRD si Banca Transilvania sunt actiunile lichide care au adus cele mai mari castiguri. Cresterile puternice din sectorul bancar au fost sustinute de revenirea creditarii pe plan local si de rezultatele financiare bune din primele trei luni. Astfel, fata de sfarsitul anului 2014, actiunile Erste Bank au crescut in prima jumatate a anului cu peste 34%, cele ale BRD cu peste 23%, iar cele ale Bancii Transilvania cu peste 11%.

Valoarea tranzactiilor cu actiuni in al doilea trimestru, exclusiv oferte, a fost de aproape 2 mld. Lei, cu 30% sub valoarea din perioada similara a anului 2014. Fata de trimestrul precedent, scaderea a fost de 6%. In medie valoarea zilnica a tranzactiilor pe piata reglementata de actiuni a fost de 31,3 mil. lei (exclusiv oferte).

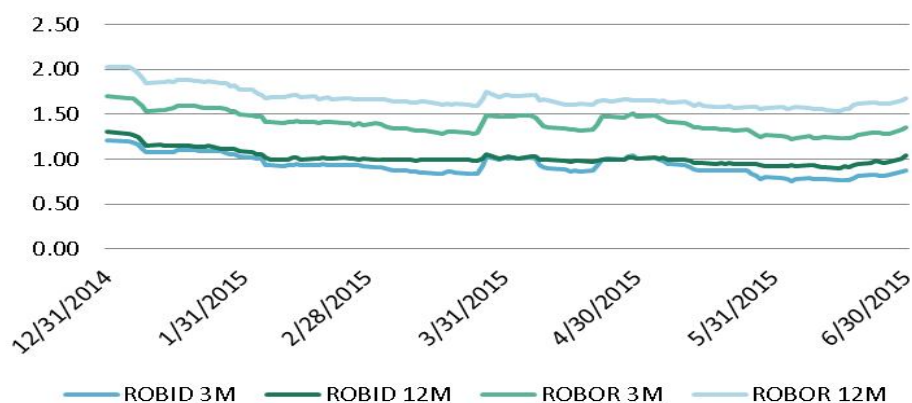
Evolutie indici bursieri in semestrul I 2015



Piata monetara

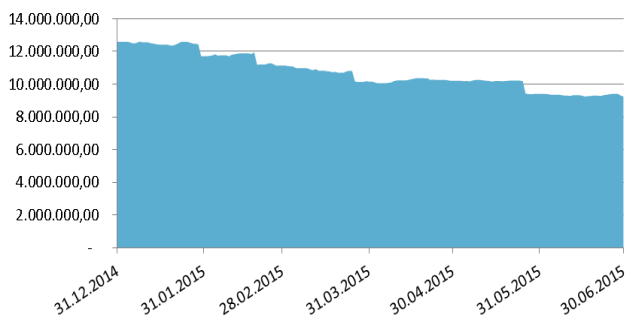
Banca Nationala a Romaniei a renuntat sa mai reduca dobanda cheie la ultima sedinta de politica monetara din data de 1 iulie 2015. Dupa mai multe taieri succesiv, dobanda de politica monetara la fost pastrata la nivelul de 1,75% pe an. In acelasi timp, BNR a hotarat sa mentina ratele rezervelor minime obligatorii pentru pasivele in lei si in valuta ale bancilor la nivelul de 8%, respectiv la 14%.

Evolutii dobanzi in semestrul I 2015



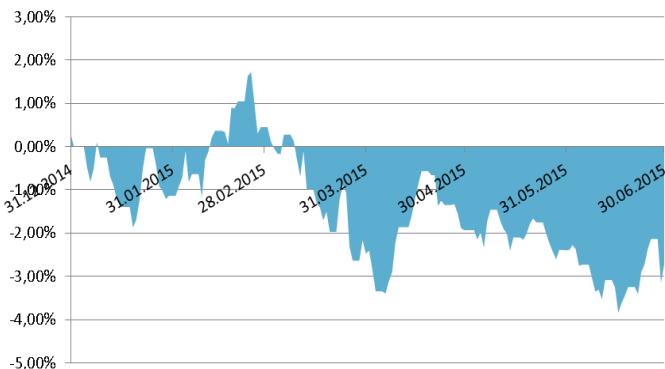
6. Evolutia activului net si a valorii unitare

Evolutie VAN FDI Carpatica Stock in semestrul I 2015



La finele semestrului I 2015 valoarea activului net a inregistrat nivelul de 9,25 mil. lei, respectiv 2,07 mil euro, in scadere fata de finele anului 2014 cu aproximativ 27%. Aceasta evolutie este datorata rascumpararilor realizate in cursul anului, precum si a evolutiei negative a actiunii Bancii Comerciale Carpatice.

Evolutie VUAN FDI Carpatica Stock in semestrul I 2015

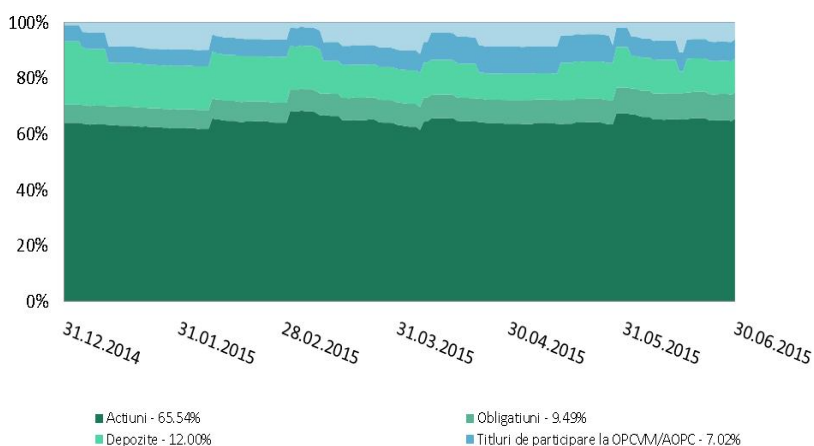


In primul semestru din 2015 FDI Carpatica Stock a inregistrat un randament negativ al activului net unitar de 2,71%, randament influentat de evolutia negativa a actiunii Bancii Comerciale Carpatice (BCC), care s-a depreciat cu aproximativ 39% fata de finele anului 2014.

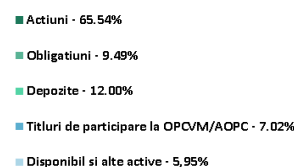
7. Structura activului

Conform politicii investitionale, in primul semestru din 2015, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre actiuni cotate, in detrimentul pietei monetare si de obligatiuni.

Evolutia structurii activului in semestrul I 2015



Structura plasamentelor la 30.06.2015



In primul semestru al anului 2015 structura activului a suferit usoare modificari. Dupa cum reiese si din graficele de mai sus, se observa o scadere a ponderii depozitelor de la 22,62% la 12,00%, scadere pusa pe seama rascumpararilor realizate in cursul anului.

Structurile detaliate ale actiunilor, depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

Structura detaliata TOP 10 actiuni- 30.06.2015

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere in activ</i>
SIF Oltenia	SIF5	9,98%
SIF Banat Crisana	SIF1	9,85%
Fondul Proprietatea	FP	8,68%
B.C. Carpatica	BCC	6,17%
OMV Petrom	SNP	5,08%
SIF Transilvania	SIF3	4,65%
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	4,44%
S.N.Nuclearelectrica	SNN	3,86%
Banca Romana de Dezvoltare	BRD	2,73%
C.N.T.E.E Transelectrica	TEL	2,68%
Altele		7,43%
Total		65,55%

Structura detaliata a depozitelor-30.06.2015

<i>Banca</i>	<i>Pondere in activ</i>
Libra Internet Bank	7,69%
Banca Feroviara	4,31%
Total	12,00%

Structura detaliata obligatiuni-30.06.2015

<i>Emitent</i>	<i>ISIN</i>	<i>Pondere in activ</i>
Valencia	XS0546756239	8,47%
Mun. Alba Iulia	ROALBUDBL040	1,02%
Total		9,49%

8. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 4.017.937 lei. In cadrul veniturilor totale ponderea cea mai ridicata o detin veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 3.71.447 lei, urmate de veniturile din dividende in suma 231.522 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 4.303.508 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferente nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare, in suma de 4.129.515 lei. In trimestrul I al anului 2015 Fondul a inregistrat o pierdere in suma de 285.571 lei.

Fata de finele anului trecut, contul de capital a inregistrat o scadere de la 7.509.277 lei la 5.670.797 lei, scadere datorata rascumpararilor efectuate in cursul anului. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie la 30.06.2015 a ajuns la nivelul de 567.079,66, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 3.581.684 lei.

9. Managementul riscului

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de cresterea valorii pentru actionari. Riscul este inerent activitatii Fondului, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, monitorizare si evaluare, care este supus limitelor de risc. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea Fondului.

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in actiuni, pana la 90% din activele Fondului, cu respectarea conditiilor legale, iar asigurarea lichiditatii pe termen scurt fiind realizata prin efectuarea de plasamente in instrumente ale pietei monetare lichide.

Randamentul unitatilor de Fond este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat si depinde de politica de investitii a Fondului, dar si de evolutia pietei financiare. Valoarea unitatilor de Fond poate scadea fata

de pretul de cumparare, in situatia in care valoarea investitiilor efectuate de Fond scade fata de momentul subscrierii.

Principalele riscuri ce afecteaza activitatea de investitii a Fondului sunt urmatoarele: riscul de piata (include riscul valutar si riscul de dobanda), riscul de credit, riscul de lichiditate.

A. Riscul de piata

Reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, fiind influentat de factori ca: evolutia generala a economiei, modificarile ratei de dobanda, fluctuatiile cursului valutar, procesele inflationiste si deflationiste, etc. Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

a. Riscul de pret

Riscul de pret apare din fluctuatiile pe piata ale preturilor valorilor mobiliare, instrumentelor financiare derivate si a titlurilor de participare existente in portofoliul fondului. In vederea acoperirii impotriva riscului de pret, se va urmari diversificarea portofoliului, prin detinerea de valori mobiliare la mai multi emitenti, cat si prin investirea in sectoare de activitate diferite, independente. De asemenea, instrumentele financiare derivate vor fi utilizate doar pentru acoperirea riscului.

b. Riscul valutar

Riscul valutar reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze datorita modificarii cursului valutar. Fondul investeste in obligatiuni si depozite denumite nu doar in RON, ci si in EUR si USD, astfel investitia poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatiile cursului valutar. In vederea reducerii riscului valutar Fondul apeleaza la contracte forward de vanzare EUR si USD. Astfel, pierderile sau castigurile date de evolutia cursului in cazul obligatiunilor sau depozitelor denumite in EUR sau USD sunt partial compensate prin pierderi sau castiguri aferente contractelor forward.

c. Riscul de dobanda

Este o componenta a riscului de piata, care provine din posibilitatea ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata. Majoritatea expunerii la riscul ratei de dobanda provine din investitiile in titluri financiare purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv depozite pe termen scurt). In cazul obligatiunilor, modificarile ratei dobanzii in sensul cresterii duc la diminuarea preturilor, sau la cresterea lor, in cazul unei diminuari ale ratei dobanzii.

B. Riscul de credit

Reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contraparte a obligatiilor contractuale.

OUG nr. 32/2014 stabileste limite investitionale pentru fiecare tip de instrument financiar, de asemenea in cadrul prospectelor de emisiune sunt stabilite noi limite care diminueaza riscul de contrapartida pe toate instrumentele financiare conform profilului fondului. In cazul plasamentelor in obligatiuni cotate sau care urmeaza sa fie cotate se intocmeste fisa emitentului ce contine informatii cu privire la calitatea emitentului si maturitatea instrumentului financiar.

C. Riscul de lichiditate

Reprezinta riscul de a nu putea vinde intr-un interval scurt de timp un instrument financiar fara a afecta semnificativ pretul acestuia, precum si imposibilitatea Fondului de a onora in orice moment obligatiile de plata pe termen scurt, fara ca aceasta sa implice costuri sau pierderi ce nu pot fi suportate de Fond.

Riscul de lichiditate vizeaza obligatiunile din portofoliu, depozitele constituite la banci, titlurile de stat. Expunerea la riscul de lichiditate apare in momentul efectuarii de rascumparari de catre investitori, in cazul achitarii obligatiilor fata de depozitar sau societatea de administrare, precum si in cazul apelurilor in marja. Pentru a gestiona acest risc, politica Fondului este de a onora rascumpararile primite in termen de 10 zile lucratoare.

Masurile pe care administratorul le poate lua in vederea onorarii rascumpararilor si a celorlalte obligatii sunt: atragerea de noi investitori, folosirea sumelor din depozite scadente sau a numerarului existent, desfiintarea de depozite, vanzarea de active.

10. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA STOCK la 30.06.2015;
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2015.

Director General,
Neamtu Florentina Alexandrina

Departament Control Intern,
Goia Nicoleta Ramona