



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

## RAPORT SEMESTRIAL 2014

### FDI CARPATICA STOCK

#### DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Stock
- 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 fondul 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](http://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 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 Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004. Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 1237/10.06.2008 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 CNVM 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](http://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 Raiffeisen Bank, cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, et 4, cod 011857, 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](http://www.raiffeisen.ro). Raiffeisen Bank este autorizata ca depozitar de catre C.N.V.M. (actualmente A.S.F.) prin Decizia C.N.V.M. 54/08.01.2004, si este inregistrata 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](mailto: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](mailto:office@sai-carpatica.ro), la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul [www.sai-carpatica.ro](http://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. 82 lit. d) din OUG 32/2012;
- 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. 82 OUG 32/2012.

### 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 2014

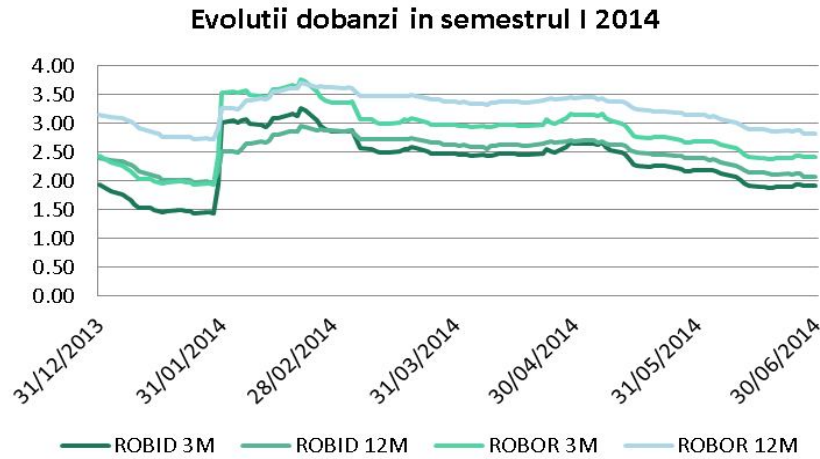
Principalii indicatori macroeconomici ai Romaniei in primul semestru din 2014 se prezinta astfel:

- In trimestrul I din 2014, comparativ cu aceeași perioadă 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 sezonabilitate s-a majorat cu 10,1%.
- Preturile de consum au scazut in luna iunie cu 0,3%, coborand astfel **inflatia anuală** 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 aceeași perioadă 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.

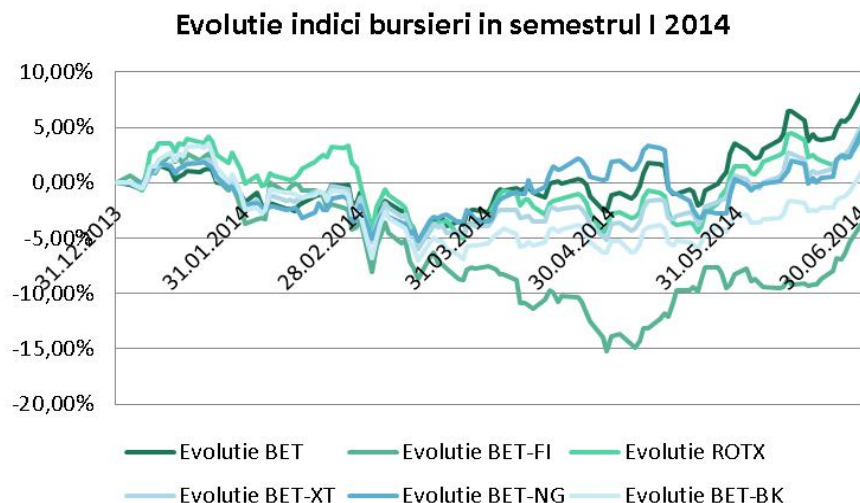
## 5. Piete financiare in semestrul I 2014

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.



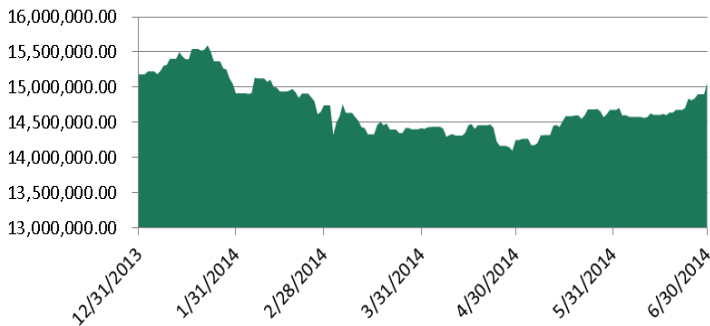
Evolutia pietei de capital din Romania in primul semestru al anului 2014 a fost marcata semnificativ de oferta derulata de Statul Roman la Electrica. Oferta care s-a derulat la finele lunii iunie, s-a bucurat de un interes crescut din partea investitorilor locali si internationali, gradul de suprasubscriere al ofertei fiind de peste 200%. Cea mai mare parte a diferentei de bani ramasa din oferta a intrat in piata, lucru care s-a observat in volumele tranzactionate si in cresterile considerabile care au avut loc pe bursa in ultimele zile ale semestrului. Astfel, **principalul indice al bursei de la Bucuresti - BET-** a incheiat primul semestru din 2014 cu o crestere de 8,01%.

Avand in vedere interesul ridicat al investitorilor pentru actiunile din **sectorul energetic**, indicele acestui sector (BET-NG) a incheiat primele 6 luni ale anului cu o crestere de 4,58%. Din cadrul indicelui BET-NG, actiunile Transelectrica au inregistrat un avans de 42,50% de la inceputului anului. **Sectorului societatilor de investitii financiare** reprezentat prin indicele BET-FI a inregistrat cea mai mare scadere pe bursa, de -3,68% in primul semestru ca urmare a noilor politici de dividend ale SIF-urilor. Astfel, din profitul aferent anului 2013, singurul SIF care pentru moment acorda dividend este SIF Moldova, in timp ce in cazul SIF Oltenia nu s-a luat o decizie in acest sens.



## 6. Evolutia activului net si a valorii unitare

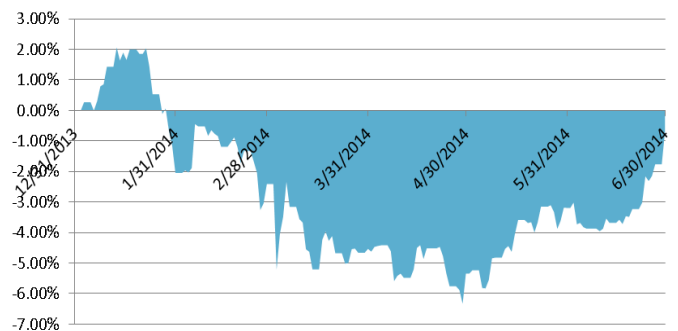
Evolutie VAN FDI Carpatica Stock  
in semestrul I 2014



Valoarea unitara a activului net (VUAN) s-a depreciat la 16,6066 la data de 30.06.2014 de la 16,7229 la 31.12.2013, adica cu 0,70% fata de sfarsitul anului 2013.

La finele semestrului I 2014 valoarea activului net a inregistrat nivelul de 15.060.839,42 RON, in scadere cu 0,81% fata de nivelul de 15.183.764,09 RON inregistrat la finele anului 2013. Scaderea se datoreaza in principal evolutiilor negative ale cotatiilor actiunilor din sectorul financiar.

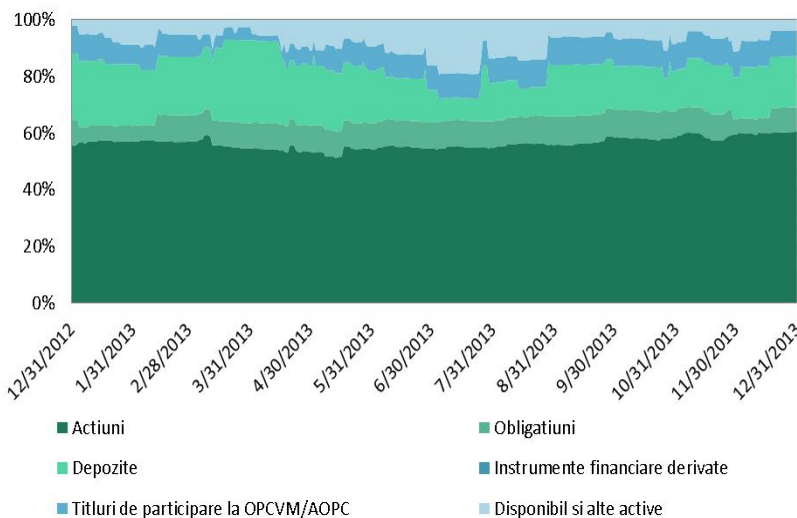
Evolutie VUAN FDI Carpatica Stock  
in semestrul I 2014



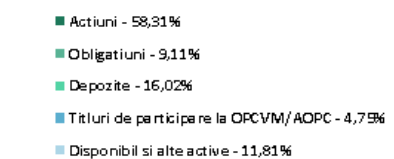
## 7. Structura activului

Conform politicii investitionale, in cursul primului semestru din 2014, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre actiuni cotate, in detrimentul pietei monetare si de obligatiuni.

Evolutia structurii activului  
in semestrul I 2014



Structura plasamentelor la 30.06.2014



Pe parcursul perioadei analizate structura activului a suferit usoare modificari. Astfel, ponderea depozitelor a scazut de la 17,87% la sfarsitul anului 2013 la 16,02% la sfarsitul semestrului I, de asemenea ponderea obligatiunilor a crescut usor la 9,11% de la 8,65% la sfarsitul anului 2013.

In ceea ce priveste ponderea titlurilor de participare la OPCVM, a scazut la 4,75%. Totodata ponderea actiunilor a ajuns la 58,31%, in scadere de la 60,54%, ca urmare a evolutiilor negative a actiunilor din sectorul financiar.

Structurile detaliate ale actiunilor, depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

*Structura detaliata TOP 10 actiuni cotate-  
30.06.2014*

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
SIF Oltenia	SIF5	9,16%
Fondul Proprietatea	FP	8,94%
SIF Banat Crisana	SIF1	7,69%
OMV Petrom	SNP	5,87%
B. C. Carpatica	BCC	5,58%
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	4,79%
SIF Muntenia	SIF4	3,43%
S.N. Nuclearelectrica	SNN	2,56%
SIF Transilvania	SIF3	2,31%
Electrica	EL	1,57%
<b>Total</b>		<b>51,90%</b>

*Structura detaliata expuneri banci-30.06.2014*

<i>Banca</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
B.C. Feroviara	7,29%
Volksbank	2,75%
Piraeus Bank	5,99%
<b>Total</b>	<b>16,03%</b>

*Structura detaliata obligatiuni-30.06.2014*

<i>Emitent</i>	<i>ISIN</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
Generalitat de Valencia	XS0546756239	5,03%
Transelectrica	ROTSELDBC013	3,41%
Primaria Alba Iulia	ROALBUDBL040	0,65%
<b>Total</b>		<b>9,09%</b>

## 8. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 6.076.640 lei. In cadrul veniturilor totale ponderea cea mai ridicata o detin veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 5.573.653 lei, urmate de veniturile din dividende in suma 371.388 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 6.182.995 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferente nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare, in suma de 5.871.293 lei. In semestrul I al anului 2014 Fondul a inregistrat o pierdere in suma de 106.355 lei, datorata in mare parte evolutiei nefavorabile a pietei de capital.

Fata de finele anului trecut, contul de capital a inregistrat o scadere de la 9.079.615 lei la 9.069.191 lei, scadere datorata subscrierilor nete negative efectuate in cursul anului. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie la 30.06.2014 a ajuns la nivelul de 906.919,13, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt in suma de 5.991.648 lei.

## 9. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA STOCK 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