

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT ANUAL 2011

FDI CARPATICA STOCK

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Stock
- Politica de investitii a Fondului
- Perioada minima recomandata a investitiei
- Evolutii macroeconomice in 2011
- Piete financiare in 2011
- Evolutia activului net si a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Diverse
- Anexe

Cititi prospectul de emisiune 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. 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 CNVM si este inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/320052.

Administrarea fondului este realizata de SAI Carpatica Asset Management SA, cu sediul in Sibiu, Str. Nicolaus Olahus, Nr. 5, Etaj 13, Turnul A, 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 inregistrata in Registrul C.N.V.M. 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. Raiffeisen Bank este autorizata ca depozitar de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. 54/08.01.2004, numita in continuare Depozitar, si este inregistrata in Registrul C.N.V.M. cu nr. PJR10DEPR/400009 din data de 27.06.2006.

Auditorul Fondului este Ernst & Young Assurances Services cu sediul in Bucuresti, Sectorul 1, Str. Dr. Iacob Felix nr. 63-69, Premium Plaza Building, etaj 3, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/5964/1999, cod unic de inregistrare nr. 11909783, tel. +(40)21 402 4000; fax: +(40)21 410 7046, adresa web: www.ey.com, autorizatie CAF Romania nr. 077/15.08.2001.

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, str. Nicolaus Olahus nr. 5, etaj 13, 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

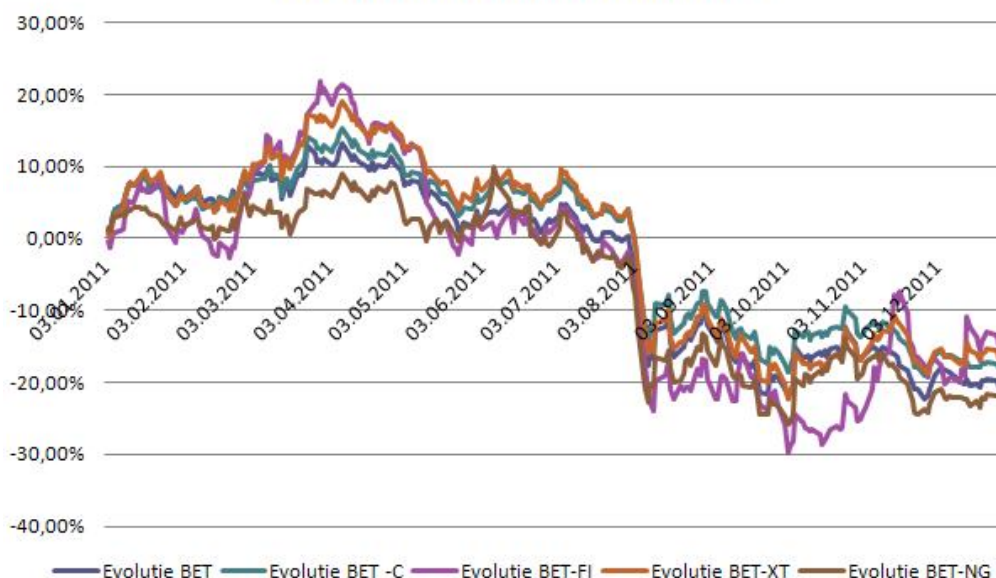
Societatea de administrare recomanda o durata minima a investitiei de 18 luni. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante, acoperind eventualele evolutii nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor.

4. Evolutii macroeconomice in 2011

Inflatia anuala a coborat in decembrie la 3,14%, BNR reusind in 2011 sa atinga tinta de inflatie pentru prima data in ultimii cinci ani . Produsul Intern Brut estimat pentru trimestrul III din 2011 a fost de aproape 144 mld. lei preturi curente, in crestere (in termeni reali) cu 1,8% fata de trimestrul II al 2011, respectiv cu 4,4% comparativ cu trimestrul III al anului 2010. Exporturile au crescut cu 24% in primele 11 luni ale anului, acestea fiind principalul motor care a determinat cresterea PIB. Deficitul bugetului general consolidat a ajuns la 4,35% din PIB, incadrandu-se in tinta de maximum 4,4% din PIB, stabilita de Guvern cu Fondul Monetar International. In ceea ce priveste rata somajului, aceasta a fost de 7,3% (conform Eurostat) la sfarsitul lunii noiembrie 2011, ramanand la nivelul atins in decembrie 2010.

5. Piete financiare in 2011

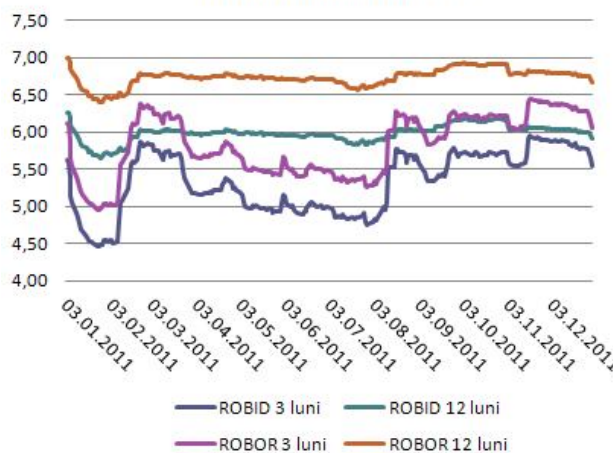
Evolutie indici bursieri la BVB in 2011



Indicii bursieri nationali au inregistrat deprecieri in 2011 fata de 2010, acestea fiind de 17,68% in cazul indicelui BET, de 15,74% in cazul indicelui BET-C si de 12,01% in cazul indicelui BET-FI. Cu toate ca debutul anului a fost unul favorabil, indicii inregistrand la sfarsitul primului trimestru aprecieri intre 7%(BET-NG) si 22% (BET-FI), incepand din luna mai si pana la sfarsitul anului trendul a ramas descendent. Acest lucru s-a datorat inrautatirii situatiei economice la nivel international, si anume: intensificarea crizei datoriilor suverane, scaderi de ratinguri de tara, cresterea costurilor de finantare ale statelor europene, conflictele politice in Orientul Apropiat si Africa de Nord.

Dobanda de politica monetara a fost redusa de la 6,25% la nivelul de 6% in noiembrie 2011, in contextul incurajarii de catre Banca Centrala a creditarii in lei in defavoarea celei in alte valute. In ceea ce priveste ratele de dobanda, acestea s-au aflat pe un trend descendent. Astfel, ratele ROBOR si ROBID la 12 luni au scazut cu cca. 5%, iar ratele la 3 luni au scazut cu cca.1,2%.

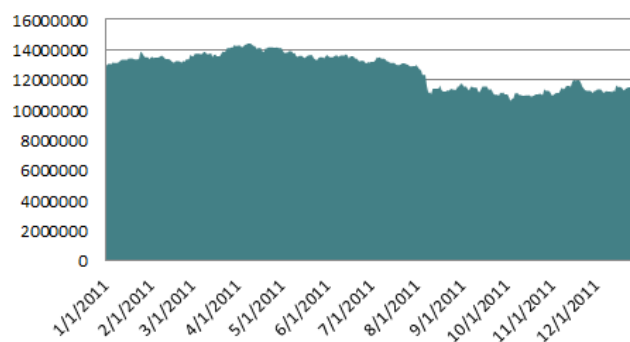
Evolutii dobanzi in 2011

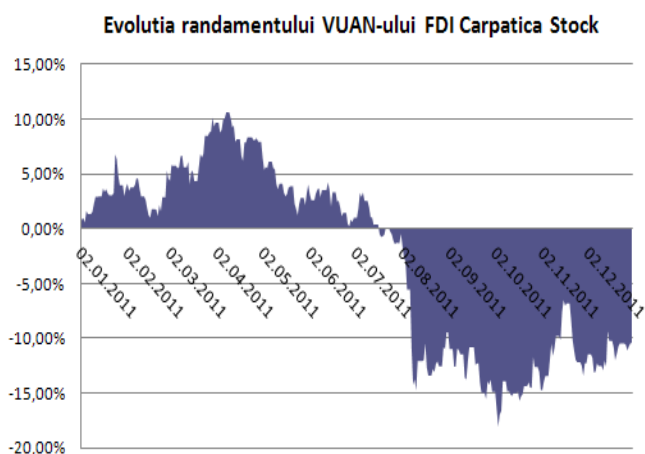


6. Evolutia activului net si a valorii unitare

La finele anului 2011 valoarea activului net a inregistrat nivelul de 11.500.605,19 mil. RON, in scadere cu 11,26% fata de nivelul de 12.959.673,48 RON inregistrat la finele anului 2010. Scaderea se datoreaza in principal evolutiilor nefavorabile ale actiunilor la BVB.

Evolutie VAN FDI Carpatica Stock in 2011

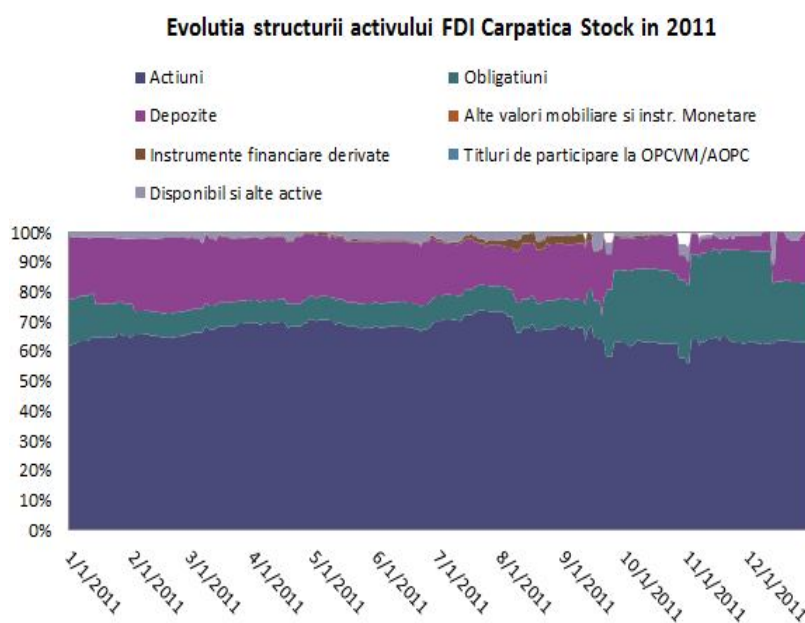




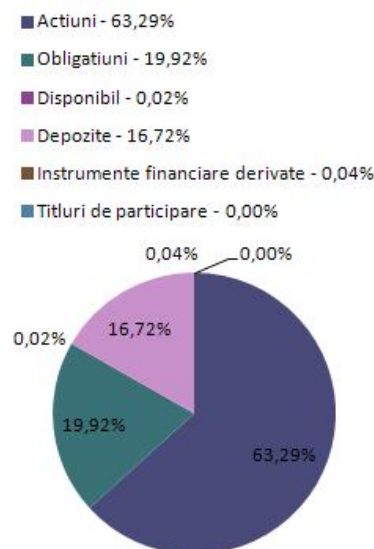
Valoarea unitara a activului net (VUAN) s-a depreciat la 12,7505 la data de 31.12.2011 de la 14,2462 la 31.12.2010, adica cu 10,5% fata de sfarsitul anului anterior.

7. Structura activului

Conform politicii investitionale, in cursul anului 2011, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre actiuni cotate, in detrimentul pietei monetare si de obligatiuni.



Structura plasamentelor in 31.12.2012



In cursul anului 2011 structura activului a suferit usoare modificari. Dupa cum reiese si din graficele de mai sus, se observa o scadere a ponderii depozitelor de la 20,75% in 2010 la 16,72% in 2011, ca urmare a evolutiei descrescatoare a ratelor de dobanda, si a achizitiei de noi obligatiuni, ponderea acestora ajungand la 19,92% din activul brut. Ponderea actiunilor a ajuns la sfarsitul anului la 63,29% din activul brut.

Structurile detaliate ale actiunilor, depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

Structura detaliata TOP 10 actiuni- 31.12.2011

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
SIF Transilvania	SIF3	8,94%
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	8,67%
SIF 5 Oltenia	SIF5	6,88%
Fondul Proprietatea	FP	6,64%
SIF Banat Crisana	SIF1	5,32%
SIF Moldova	SIF2	4,42%
SIF Muntenia	SIF 4	4,29%
B. C. Carpatica	BCC	4,14%
OMV Petrom	SNP	4,11%
Condmag Brasov	COMI	2,06%
Altele		7,87%
Total		63,34%

Structura detaliata expunerii banci-31.12.2011

<i>Banca</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
C.R. Firenze	16,25%
B.C. Carpatica	0,48%
Total	16,73%

Structura detaliata obligatiuni-31.12.2011

<i>Emitent</i>	<i>ISIN</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
RBS	XS0480132108	4,96%
HVB	XS0454824995	4,64%
Citigroup Funding	XS0603236406	4,29%
SOGEN	XS0678330159	3,55%
Lloyds	XS0483065271	2,50%
Total		19,94%

8. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 17.887.135 lei. In cadrul veniturilor totale ponderea cea mai ridicata o detin veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 16.018.537 lei, urmate de veniturile din cedarea investitiilor pe termen scurt in suma 696.739 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 19.268.742 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferente nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare, in suma de 17.865.449 lei. In anul 2011 Fondul a inregistrat o pierdere in suma de 1.381.607 lei, datorata in mare parte evolutiei negative a pietei de capital.

Fata de finele anului trecut, contul de capital a inregistrat o scadere de la 9.096.910 lei la 9.019.704 lei, scadere datorata rascumpararilor efectuate in cursul anului. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie la 31.12.2011 a ajuns la nivelul de 901.970,44, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 2.480.901 lei.

9. Diverse

Avand in vedere cele de mai jos:

- Adresa CNVM nr. DGAR 19829/27.10.2010 prin care documentele Fondului vor fi actualizate in legatura cu modificarea auditorului financiar in momentul in care vor avea loc mai multe modificari;
- Deciziile CNVM nr. 649/15.07.2011 si 869/13.09.2011 de autorizare a schimbarii sediului social al SAI Carpatica Asset Management S.A.;
- Avizul CNVM nr. 41/17.11.2011 prin care Raiffeisen Bank devine noul depozitar al fondurilor administrate

in decembrie 2011 s-au actualizat corespunzator documentele Fondului si anume Prospectul de emisiune, Prospectul de emisiune simplificat, Regulile fondului, Contractul de societate civila si cererile de subscriere/rascumparare.

10. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA STOCK la 31.12.2011
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2011;

Director General,
Neamtu Florentina Alexandrina

Avizat,
Compartiment Control Intern,
Belascu Alina