



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT SEMESTRIAL 2011

FDI CARPATICA STOCK

DIN CUPRINS,

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

Cititi prospectele de emisiune inainte de a investi in fondurile de investitii. Acestea se pot 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 fondurilor, dar si de evolutia pietei si a activelor din portofoliu, fiind de regula proportional cu riscul plasamentului. Performantele anterioare ale fondurilor 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 inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/320052.

Administrarea fondului este realizata de SAI Carpatica Asset Management SA, cu sediul in Sibiu, Str. Dorului, Nr. 20, 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 C.N.V.M. cu nr.PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

Depozitarul Fondului este ING BANK N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti, cu sediul in Bucuresti, Sector1, Sos. Kiseleff, Nr.11-13, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/16100/1994, cod unic de inregistrare nr. 6151100, atribut fiscal RO, Registrul BNR RB-PJS-40-024, tel: +(40)21 2221600, fax: +(40)21 2221401, adresa web: www.ing.ro ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti este autorizata ca depozitar de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 3757/31.10.2003 si este inscrisa in Registrul C.N.V.M. cu nr.PJR10DEPR/400003 din data de 03.10.2003.

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. Dorului nr. 20, etaj 4, ap. 25A, 550352, 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 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
- 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

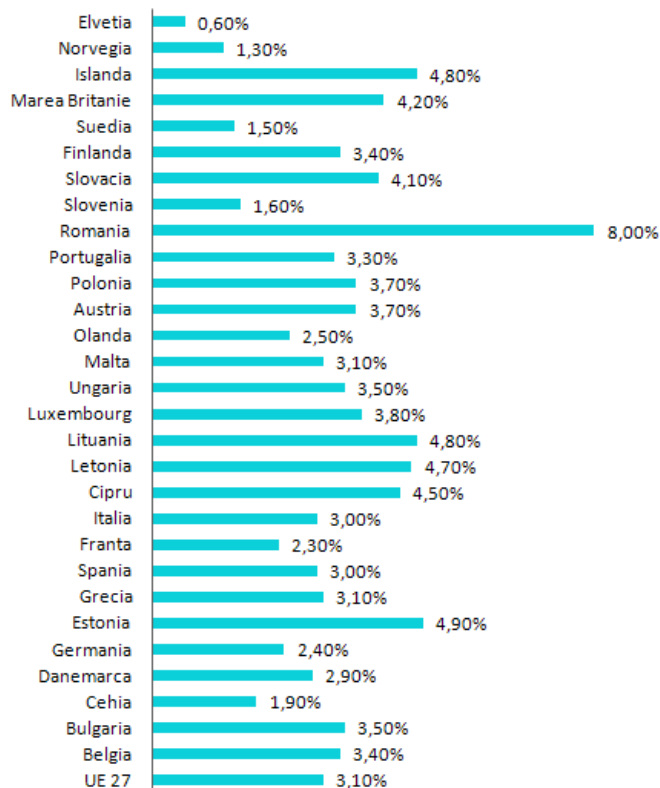
Societatea de administrare recomanda o durata minima a investitiei de 18 luni. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante, acoperind eventualele evolutii nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor.

4. Evolutii macroeconomice in semestrul I 2011

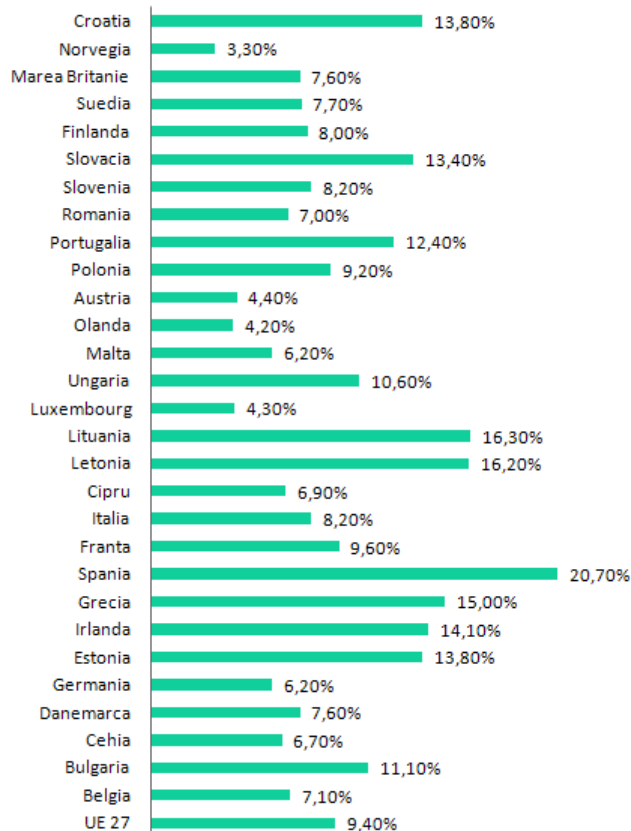
Principalii indicatori macroeconomici ai Romaniei in primul semestru din 2011 se prezinta astfel:

- Romania a inregistrat la finele lunii iunie cea mai mare rata anuala a inflatiei din Uniunea Europeana, de 8%. Presiunile inflationiste au fost observate in cazul alimentelor si combustibililor.
- La nivelul UE27, rata medie a somajului la finele primului quarter din 2011 a fost de 9,40%. Nivele ingrijoratoare ale ratei somajului sunt inregistrate in Spania (20,70%), Lituania (16,30%), Cipru (16,20%) si Grecia (15%).

Rata inflatiei in UE iunie 2011



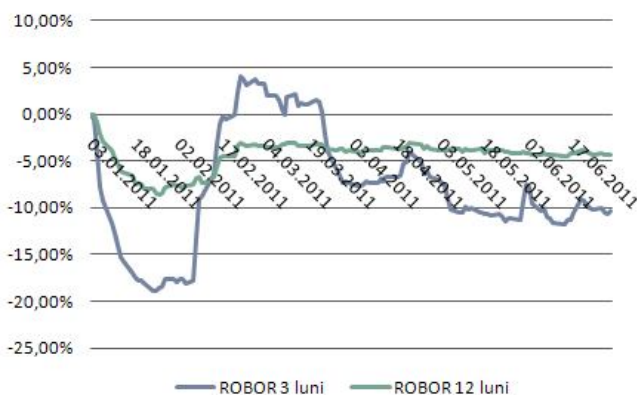
Rata somajului in UE martie 2011



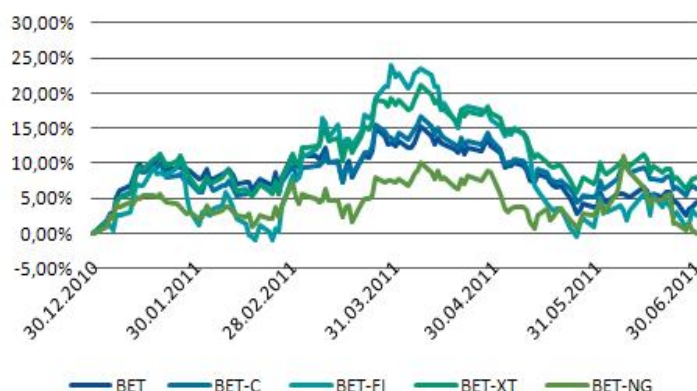
- Ultimul trimestru al anului 2010 a marcat franarea ratei anuale de scadere a **PIB real** pana la -0,6%, de la -2,2% in intervalul anterior.
- Conform datelor publicate de BNR, imprumuturile contractate de Romania de la FMI se aflau in luna mai 2011 la un nivel de 9.628,8 mil. euro, in crestere de la 7.638,7 mil. euro, in semestrul I din 2010.
- Creditele in lei si valuta ale populatiei si firmelor depaseau 215,46 mld. lei, in iunie 2011, iar restantele erau de peste 19,41 mld. lei, potrivit datelor BNR.
- Deficitul bugetului general consolidat s-a cifrat la 5,2 mld. lei, in perioada 1 ianuarie - 31 martie 2011, reprezentand 1% din Produsul Intern Brut, potrivit datelor publicate de Ministerul Finantelor Publice.
- Datoria publica a Romaniei de la sfarsitul lunii mai 2011 era de 200,663 mld. lei (circa 47 de mld. euro), reprezentand 37,02% din Produsul Intern Brut al tarii.

5. Piete financiare in semestrul I 2011

Evolutii ROBOR in semestrul I din 2011



Evolutie indici bursieri in semestrul I din 2011



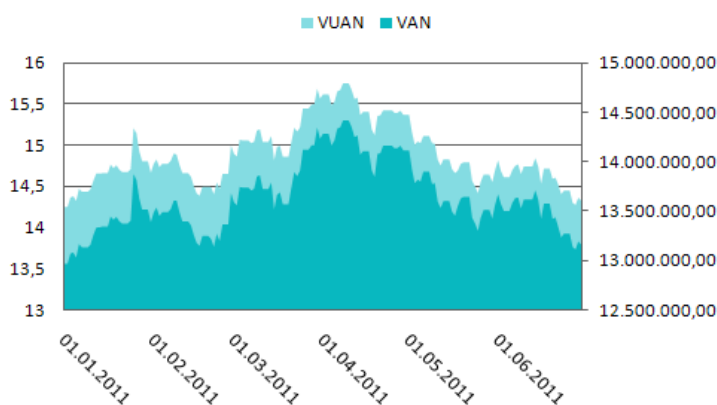
In perioada analizata indicii bursieri, s-au apreciat cu pana la 23% in debutul lunii aprilie, crestere datorata in mare parte si politicii de quantitative easing dusa de SUA.. Apoi, sentimentele investitorilor s-au deteriorat in contextul

crizei finantelor publice la nivel european si, american, al turbulentelor din Nordul Africii si Orientul Apropiat, precum si datorita crizei nucleare. Astfel indicii s-au aliniat unui trend descendent, iar finele semestrului ne pune in fata indici cu performante slabe. BET XT a cunoscut cea mai ridicata apreciere dintre indicii de la BVB, de 8,03%, fata de 31.12.2010, in timp ce indicele energetic BET NG s-a depreciat fata de finele lui 2010 cu 0,05%.

La nivel de rate de dobanda, de la inceputul perioadei, ROBOR la 3 luni a cunoscut o depreciere de 10,29%, in timp ce rata ROBOR la 12 luni a scazut cu 4,29%. Pe parcursul perioadei analizate, rata de referinta publicata de BNR s-a mentinut la nivelul de 6,25%.

6. Evolutia activului net si a valorii unitare

Evolutia VAN si VUAN in semestrul I din 2011



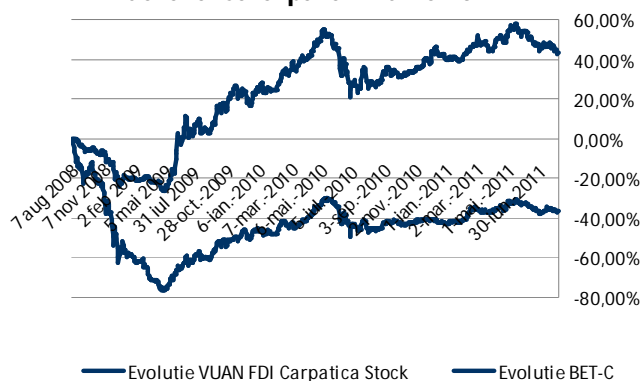
Valoarea unitara a activului net (VUAN) la data de 30.06.2011 era de 14,3262, in crestere fata de 31.12.2010 cu 0,56%. Maximul perioadei a fost atins in aprilie, VUAN-ul afisat fiind de 15,7512, influentat de aprecierea indicilor bursieri, de listarea Fondului Proprietatea la Bursa de Valori Bucuresti, de sentimentele optimiste din piata. Incepand cu luna aprilie, optimismul cu privire la cresterea economica, a fost inlocuit de tensiuni si ingrijorari cu privire la datoriile suverane, la stabilitatea Zonei Euro, la stabilitatea politica si economica a Orientului Apropiat si a Nordului Africii. Astfel, din 08.04.2011 pana in 30.06.2011 VUAN-ul FDI Carpatica Stock s-a depreciat cu 9,95%.

Avand in vedere expunerea FDI Carpatica Stock in proportie de peste 60% pe actiuni, va prezentam o comparatie a evolutiei VUAN-ului cu indicele BET-C, indice care masoara performanta preturilor tuturor companiilor listate la BVB.

Incepand cu iunie 2008 (momentul lansarii FDI Carpatica Stock) pana in mai 2011, evolutia VUAN-ului FDI Carpatica Stock a devansat evolutia indicelui BET-C. Astfel, in timp ce VUAN-ul FDI Carpatica Stock s-a apreciat cu 43,26%, BET-C s-a depreciat cu 36,72%.

La finele semestrului I din 2011, valoarea activului net este de 13.153.055,32 RON, in crestere cu 1,49% fata de nivelul de 12.959.673,48 RON inregistrat la 31.12.2010, crestere datorata in principal subscrierilor efectuate.

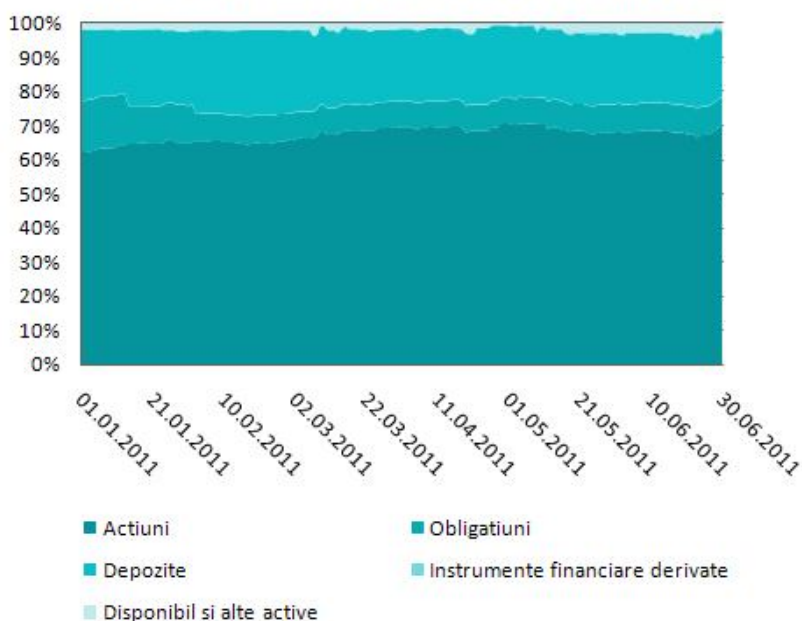
Evolutie relativa
VUAN FDI Carpatica Stock vs. BET-C
de la lansare pana in iunie 2011



7. Structura activului

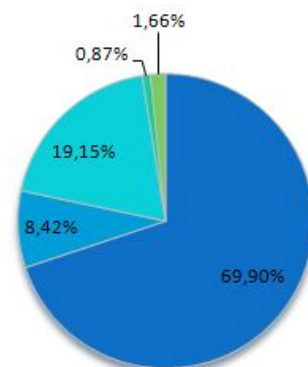
Conform politicii investitionale, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre actiuni cotate, in detrimentul pietei monetare si de obligatiuni.

Evolutia structurii activului in semestrul I din 2011



Structura activului brut la 30.06.2011

- Actiuni - 69,90%
- Obligatiuni- 8,42%
- Depozite - 19,15%
- Instrumente financiare derivate - 0,87%
- Disponibil si alte active - 1,66%



Fata de finele anului 2010, ponderea actiunilor a crescut cu 7,77 puncte procentuale, in detrimentul obligatiunilor, ponderea acestora scazand de la 15,32% la 8,42%. Incepand cu luna martie FDI Carpatica Stock a deschis pozitii futures la Sibex Stock Exchange.

Structurile detaliate ale actiunilor, depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

Structura detaliata top 10 actiuni – 30.06.2011

| Emitent | Simbol | Pondere in activul brut |
|---------------------|--------|-------------------------|
| SIF 5 Oltenia* | SIF5 | 13,52% |
| S.N.T.G.N. Transgaz | TGN | 7,81% |
| SIF Transilvania | SIF3 | 7,43% |
| SIF Banat Crisana | SIF1 | 6,53% |
| Fondul Proprietatea | FP | 6,36% |
| B. C. Carpatica | BCC | 4,47% |
| OMV Petrom | SNP | 4,44% |
| SIF Moldova | SIF2 | 4,01% |
| SIF Muntenia | SIF4 | 3,58% |
| Condmag Brasov | COMI | 3,10% |
| Altele | | 15,01% |
| Total | | 69,90% |

Structura detaliata expuneri banci- 30.06.2011

| Banca | Pondere in activul brut |
|------------------|-------------------------|
| Marfin Bank | 9,17% |
| ATE Bank | 7,07% |
| B.C. Carpatica | 1,79% |
| Intesa San Paolo | 1,12% |
| Total | 19,15% |

Structura detaliata obligatiuni- 30.06.2011

| Emitent | ISIN | Pondere in activul brut |
|-------------------|--------------|-------------------------|
| HVB | XS0454824995 | 4,31% |
| Citigroup Funding | XS0531330701 | 4,11% |
| Total | | 8,42% |

* La 30.06.2011 sunt deschise pozitii futures avand activ suport titlurile SIF5, expunerea neta pe SIF5 fiind sub 10%.

8. Date financiare

Fondul a înregistrat din activitatea de investiții venituri totale în suma de 8.302.877 lei. În cadrul veniturilor totale ponderea cea mai ridicată o detin veniturile din ajustări de valoare aferente instrumentelor financiare în suma de 7.430.794 lei, urmate de veniturile din dividende în suma 439.957 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele semestrului I au fost de 8.237.081 lei, ponderea cea mai mare detinând-o cheltuielile cu diferențe nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare, în suma de 7.654.731 lei. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul semestrului I, a fost în suma de 65.796 lei.

Fata de finele anului trecut, contul de capital a înregistrat o creștere de la 9.096.910 lei la 9.181.112 lei, creștere datorată subscrierilor atrase în cursul anului. Numarul de unitati de fond emise și aflate în circulație la 30.06.2011 a ajuns la nivelul de 918.111,17, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 3.971.944 lei.

9. Anexe

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

- Anexa 1: Situația activelor și obligațiilor FDI CARPATICA STOCK la 30.06.2011;
- Anexa 2: Situația detaliată a investițiilor la data de 30.06.2011;

Președinte Consiliul de Administrație
Ciobanăsu George

Avizat,
Compartiment Control Intern,
Alina Prodea