



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT ANUAL 2010

FDI CARPATICA STOCK

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Stock
- Obiectivele Fondului
- Politica de investitii a Fondului
- Perioada minima recomandata a investitiei
- Evolutii macroeconomice in 2010
- Piete financiare in 2010
- Evolutia activului net si a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Diverse
- 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 Global 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. 1275/17.06.2008 eliberata de catre CNVM si este inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/320053.

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. Perioda minima recomandata a investitiei

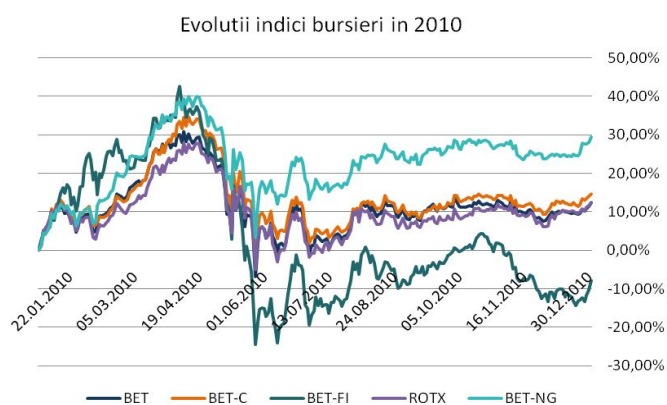
Societatea de administrare recomanda o durata minima a investitiei de 18 luni. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante, acoperind eventualele evolutii nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor.

4. Evolutii macroeconomice in 2010

In Romania, rata anuala a inflatiei a fost de 7,96% in 2010, fata de 4,74% in 2009. Avansul fata de 2009 s-a datorat, in special majorarii TVA si a scumpirilor la anumite alimente, combustibili, tutun si servicii. In luna decembrie 2010, rata somajului a scazut la 6,87% de la 6,95% cat s-a inregistrat in luna noiembrie. Deficitul comercial a scazut cu 3,5% in primele 11 luni ale anului trecut fata de perioada similara din 2009, ajungand la 8,64 miliarde de euro, pe fondul unei cresteri mai accelerate a exporturilor fata de importuri. Produsul intern brut estimat pentru trimestrul al III-lea 2010 s-a redus cu 2,5%, in termeni reali, fata de perioada corespunzatoare din anul 2009.

In zona euro, produsul intern brut a crescut cu 0,5% in trimestrul al III-lea din 2010 fata de trimestrul anterior, conform celei de-a doua previziuni realizate de Eurostat. In trimestrul al II-lea din 2010, rata de crestere a fost de 1%. In comparatie cu trimestrul III din 2009, produsul intern brut (date ajustate sezonier) a avansat cu 2,2%.

5. Piete financiare in 2010

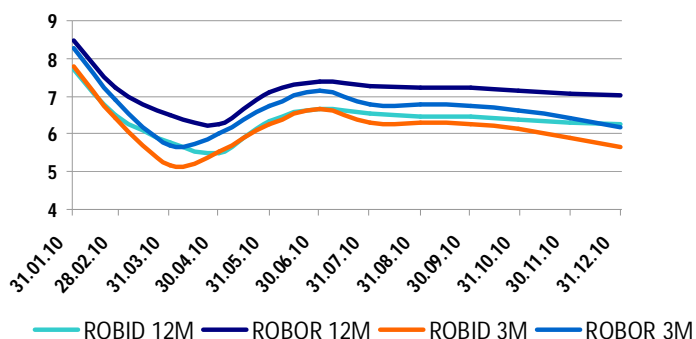


la 5,1 miliarde lei in 2009.

Piata de capital a inregistrat un an de stagnare in 2010, dupa scaderile importante din 2008 si revenirile partiale din 2009. Indicele BET a incheiat anul cu o crestere modesta de 10,89%, indicele BET-C a avut o variatie similara de 13,49%, iar BET-FI, indicele societatiilor de investitii financiare, a scazut cu 7,98%.

Performer-ul indicilor a fost BET-NG, cu o apreciere de 29,49% in 2010. Valoarea tranzactiilor cu actiuni pe piata reglementata a ajuns la 5,6 miliarde lei, de

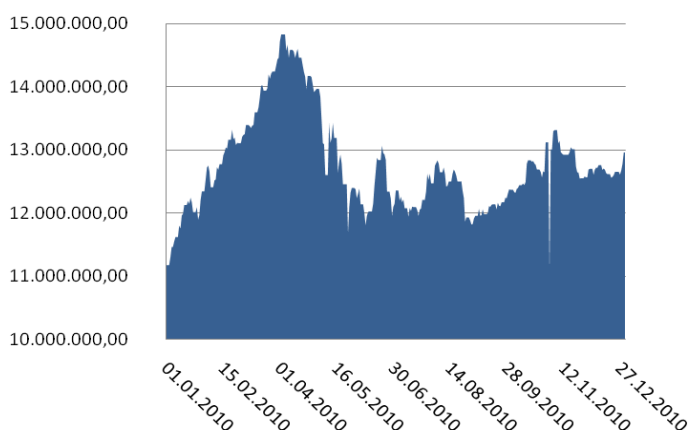
Evolutie ROBOR si ROBID in 2010



In anul 2010, rata dobanzii de referinta a scazut de la 8% in ianuarie 2010, la 6,25% la sfarsitul anului. In ceea ce priveste ratele ROBOR si ROBID acestea s-au aflat si ele pe un trend descendent. ROBOR si ROBID la 12 luni s-au diminuat cu 1,45 puncte procentuale in 2010.

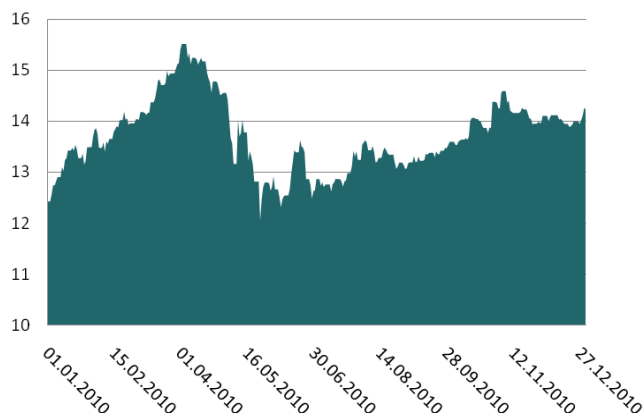
6. Evolutia activului net si a valorii unitare

Evolutie VAN FDI Carpatica Stock in 2010



La finele anului 2010, valoarea activului net este de 12.959.673,48 RON, in crestere cu 15,93% fata de nivelul de 11.178.979,51 RON inregistrat la 31.12.2009, crestere datorata in principal expunerii pe piata bursiera.

**Evolutie VUAN FDI Carpatca Stock
in 2010**



Valoarea unitara a activului net (VUAN) la data de 31.12.2010 era de 14,2462, in crestere fata de 31.12.2009 cu 14,61%, fiind influentata de evolutiile indicilor bursieri, nivelul dobanzilor bancare si de marcarile de profit in cazul actiunilor emise de Fondul Proprietatea.

Avand in vedere expunerea FDI Carpatca Stock in proportie de peste 50% 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 Carpatca Stock) pana in decembrie 2010, **evolutia VUAN-ului FDI Carpatca Stock a devansat evolutia indicelui BET-C. Astfel, in timp ce VUAN-ul FDI Carpatca Stock s-a apreciat cu 42,46%, BET-C s-a depreciat cu 40,56%.**

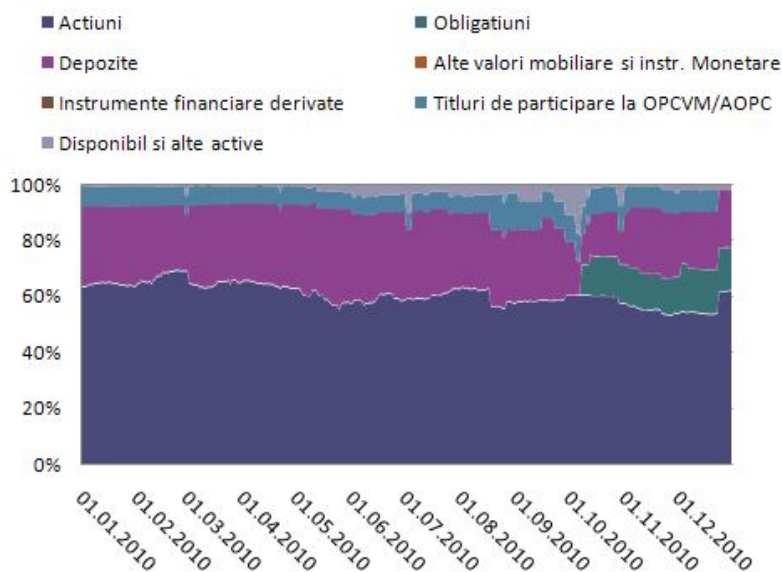
**Evolutie relativa
VUAN FDI Carpatca Stock vs. BET-C
de la lansare pana in decembrie 2010**



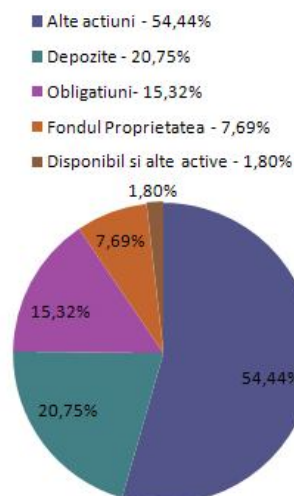
7. Structura activului

Conform politicii investitionale, in cursul anului 2010, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre actiuni cotate, in detrimentul pietei monetare si de obligatiuni.

**Evolutia structurii activului FDI Carpatca Stock
in 2010**



**Structura activului
in 31.12.2010**



Dupa cum reiese din graficul de mai sus, structura activului a suferit de-a lungul anului usoare modificari. Astfel, se poate observa ca incepand cu luna octombrie au fost achizitionate obligatiuni (corporative), intr-o pondere de 10,56% din activul brut, ajungand la sfarsitul anului 2010 la 15,32%. In decursul anului s-au efectuat tranzactii cu actiuni, remarcandu-se marcarile de profit in cazul participatiilor detinute la Fondul Proprietatea, ponderea actiunilor ramanand in preajma a 50%. In perioada analizata au fost rascumparate titlurile de participare la OPCVM-uri.

Structurile detaliate ale actiunilor, depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

Structura detaliata TOP 10 actiuni-31.12.2010

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	9,65%
Fondul Proprietatea	-	7,69%
SIF 5 Oltenia		6,64%
SIF Banat Crisana	SIF 1	6,55%
SIF Transilvania	SIF 3	5,00%
OMV Petrom	SNP	4,62%
SIF Muntenia	SIF 4	4,54%
SIF Moldova	SIF 2	3,77%
B. C. Carpatica	BCC	2,37%
Condmag Brasov	COMI	2,34%
Altele		8,96%
Total		62,13%

Structura detaliata expuneri banci-31.12.2010

<i>Banca</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
Marfin Bank	14,05%
Piraeus Bank	3,94%
Bancpost	1,67%
B.C. Carpatica	1,09%
Total	20,75%

Structura detaliata obligatiuni-31.12.2010

<i>Emitent</i>	<i>ISIN</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
HVB	XS0454824995	4,19%
Citigroup Funding	XS0531330701	4,00%
Depfa Bank PLC	XS0296421414	3,90%
Societe Generale	XS0510227779	3,23%
Total		15,32%

8. Date financiare

Fondul a înregistrat din activitatea de investiții venituri totale în suma de 18.340.546 lei. În cadrul veniturilor totale ponderea cea mai ridicată o dețin veniturile din ajustări de valoare aferente instrumentelor financiare în suma de 16.603.783 lei, urmate de veniturile din cedarea investițiilor pe termen scurt în suma 861.471 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 16.753.235 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile cu diferențe nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare, în suma de 16.005.837 lei. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercitiului, a fost în suma de 1.587.311 lei, datorat în mare parte evoluției pozitive a pieței de capital în cursul anului 2010.

Fata de finele anului trecut, contul de capital a înregistrat o creștere de la 8.993.774 lei la 9.096.910 lei, creștere datorată subscrierilor atrase în cursul anului. Numarul de unități de fond emise și aflate în circulație la 31.12.2010 a ajuns la nivelul de 909.691,00, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 3.862.763 lei.

9. Diverse

În cursul anului 2010, documentele Fondului au fost modificate prin actele adiționale nr. 4-6, după cum urmează:

- prin Decizia CNVM nr. 1206/21.09.2010 au fost autorizate modificări privind:
 - modificarea sediului social;
 - modificarea componentei Consiliului de Administrație;
 - modificări în conformitate cu prevederile legislative din Dispunerea de măsuri nr. 9/2010;
 - reformularea obiectivelor și a politicii de investiții;
 - stabilirea limitei superioare a acțiunilor deținute în portofoliu, respectiv 35%, conform clasificării EFAMA;
 - introducerea unui subcapitol nou – Program prestabilit de subscrieri, având ca scop fidelizarea și recompensarea investitorilor care fac subscrieri regulate;
 - introducerea unui comision în cazul rascumparării prin numerar (astfel încât să acopere comisionul bancar);
 - reducerea comisionului de administrare de la nivelul maxim de 0,5% la 0,2% aplicat la valoarea medie lunară a activelor totale ale Fondului;
 - modificarea legislației privind impozitarea veniturilor persoanelor fizice;
 - modificări privind Grupul Financiar Carpatica.
 - modificări privind cererile de subscriere și rascumparare ale Fondului.
- prin adresa noastră nr. 941/07.10.2010 am solicitat CNVM modificarea documentelor fondurilor privind schimbarea auditorului financiar al acestora conform actelor adiționale. Prin adresa primită de la CNVM nr. DGAR 19829/27.10.2010 au fost aduse la cunoștința SAI ca modificarea solicitată să fie introdusă în momentul în care au loc mai multe modificări, pentru moment fiind necesară doar publicarea unei note de informare privind schimbarea auditorului.

În cursul anului 2010, comisionul de depozitare perceput asupra FDI Carpatica STOCK a fost redus la maxim 0,48% anual din valoarea medie a activului brut.

10. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA STOCK la 31.12.2010
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2010;

Presedinte Consiliul de Administratie
Ciobanasu George

Avizat,
Compartiment Control Intern,
Pop Claudia Cristina