



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT SEMESTRIAL 2014

FDI CARPATICA GLOBAL

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Global
- 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 acest fond 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 Global

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 Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare – C.N.V.M (actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiara – A.S.F.) si este inscris in Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320053.

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 catre C.N.V.M. (actualmente A.S.F.) prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 si inscrisa 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. 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 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. Documentele Fondului pot fi consultate la sediul SAI Carpatica 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 Carpatica Global este un **fond diversificat-defensiv**, 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 preponderent in instrumente cu lichiditate ridicata, pe principiul administrarii prudentiale, a diversificarii si diminuarii riscului, in conformitate cu reglementarile A.S.F. si a politicii de investitii a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate in cresterea valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati ridicate, superioare ratei inflatiei, in conditii de lichiditate ridicata.

2. Politica de investitii a Fondului

Pentru indeplinirea obiectivelor Fondului, cu respectarea conditiilor legale impuse de reglementarile A.S.F, politica de investitii a Fondului va urmari efectuarea plasamentelor in principal, in conditiile mentinerii unei lichiditati ridicate, in instrumente ale pietei monetare, in obligatiuni tranzactionate sau nu pe o piata reglementata, certificate de trezorerie, titluri de stat, contracte report avand ca suport astfel de active. In scopul imbunatatirii performantei Fondului, pana la maxim 35% din active pot fi investite in actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata.

Principalele instrumente financiare in care va investi fondul sunt:

- depozite bancare;
- obligatiuni municipale si corporatiste, care sunt tranzactionate sau nu pe o piata reglementata;
- actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata – maxim 35% din activul Fondului;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 82 lit. d) din OUG 32/2012 – maxim 10% din activul Fondului;
- instrumente ale pietei monetare, inclusiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an si certificate de depozit;
- titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an;
- instrumente financiare derivate;
- valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 82 OUG 32/2012 – maxim 10% din activul Fondului.

3. Perioada minima recomandata a investitiei

Societatea de administrare recomanda o durata minima a investitiei de 12 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

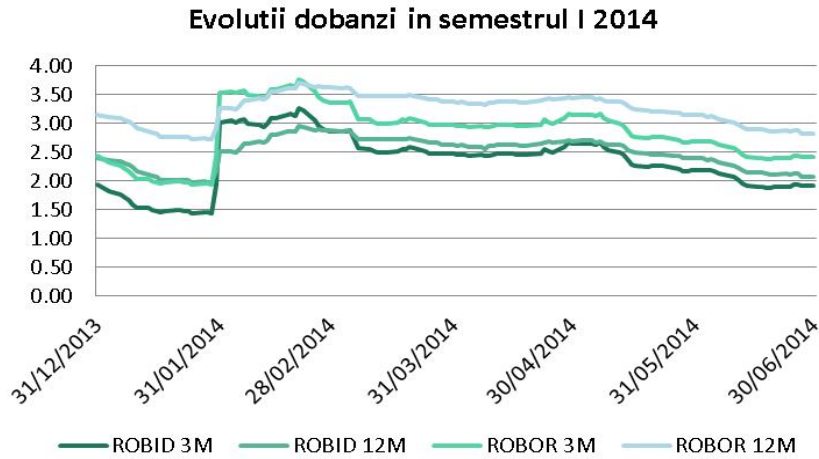
Principalii indicatori macroeconomici ai Romaniei in primul semestru din 2014 se prezinta astfel:

- 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 sezonalitate 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) si de 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.

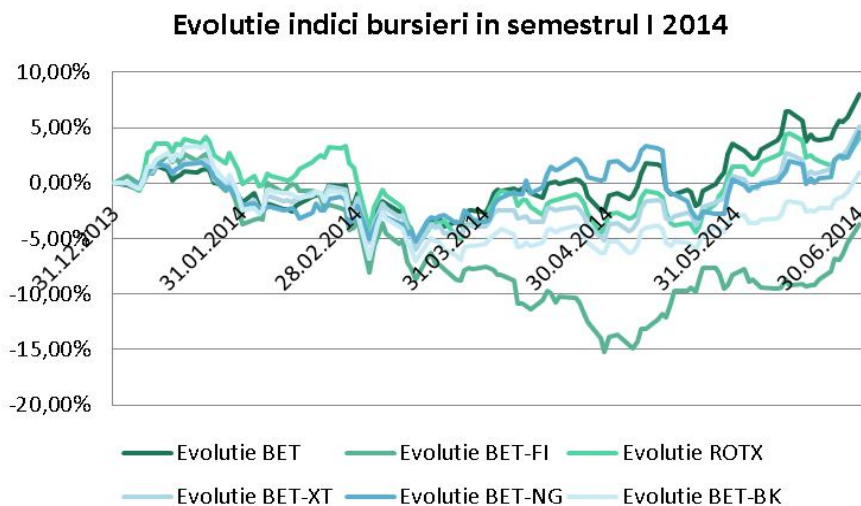
5. Piețe financiare în semestrul I 2014

La sedința din 1 iulie 2014, BNR a decis să mențină dobânda de politică monetară la 3,5%, cu posibilitatea ca în toamna să asistăm la o reducere a dobânzii dacă inflația se menține sub 3% până la finele anului. BNR a operat ultima reducere a dobânzii în luna februarie a acestui an, de la 3,75% la 3,5%, când a atins un minim istoric. În ceea ce privește rezervele minime obligatorii, BNR a decis reducerea celor în valută de la 18% la 16%, cu speranța că o parte din bani vor lua calea creditelor și creditarea va reveni, în sfârșit, în teritoriu pozitiv.



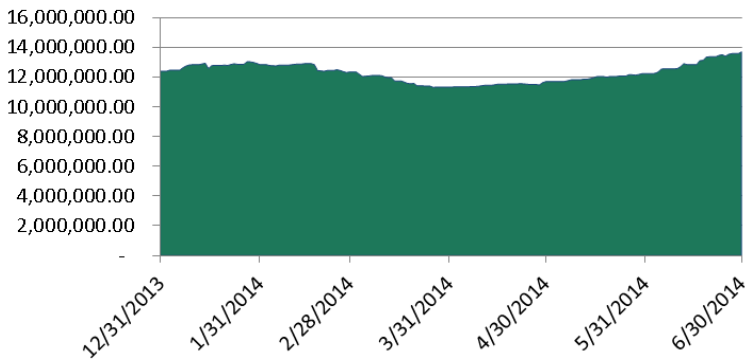
Evoluția pieței de capital din România în primul semestru al anului 2014 a fost marcată semnificativ de oferta derulată de Statul Român la Electrica S.A. Oferta care s-a derulat la finele lunii iunie, s-a bucurat de un interes crescut din partea investitorilor locali și internaționali, gradul de suprasubscriere al ofertei fiind de peste 200%. Cea mai mare parte a diferenței de bani rămasă din oferta a intrat în piață, lucru care s-a observat în volumele tranzacționate și în creșterile considerabile care au avut loc pe bursă în ultimele zile ale semestrului. Astfel, **principalul indice al bursei de la București - BET**- a încheiat primul semestru din 2014 cu o creștere de 8,01%.

Având în vedere interesul ridicat al investitorilor pentru acțiunile din **sectorul energetic**, indicii acestui sector (BET-NG) a încheiat primele 6 luni ale anului cu o creștere de 4,58%. Din cadrul indicelui BET-NG, acțiunile Transelectrica au înregistrat un avans de 42,50% de la începutul anului. **Sectorului societăților de investiții financiare** reprezentat prin indicii BET-FI a înregistrat cea mai mare scădere pe bursă, de -3,68% în primul semestru ca urmare a noilor politici de dividend ale SIF-urilor. Astfel, din profitul aferent anului 2013, singurul SIF care pentru moment acordă dividend este SIF Moldova, în timp ce în cazul SIF Oltenia nu s-a luat o decizie în acest sens.



6. Evolutia activului net si a valorii unitare

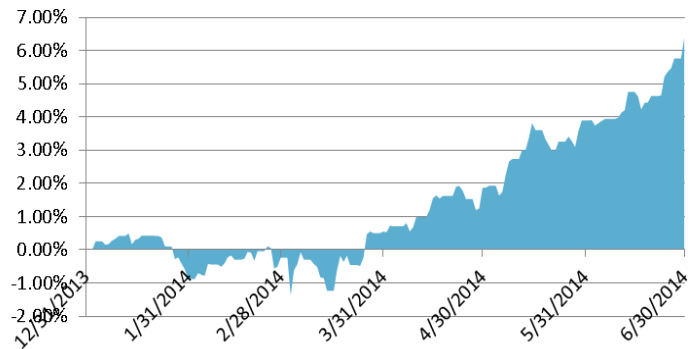
Evolutie VAN FDI Carpatica Global in semestrul I 2014



La finele semestrului I din 2014, valoarea activului net este de 13.689.932,86 RON, in crestere cu 10,48% fata de nivelul inregistrat la 31.12.2013, respectiv 12.391.053,10 lei. Cresterea activului net se datoreaza subscrierilor efectuate si evolutiei pozitive a actiunilor din sectorul energetic.

Valoarea unitara a activului net (VUAN) la data de 30.06.2013 este de 18,2789, in crestere cu 6,39% fata de finele anului 2013. Randamentul a fost influentat in mare parte de evolutia actiunilor din sectorul energetic.

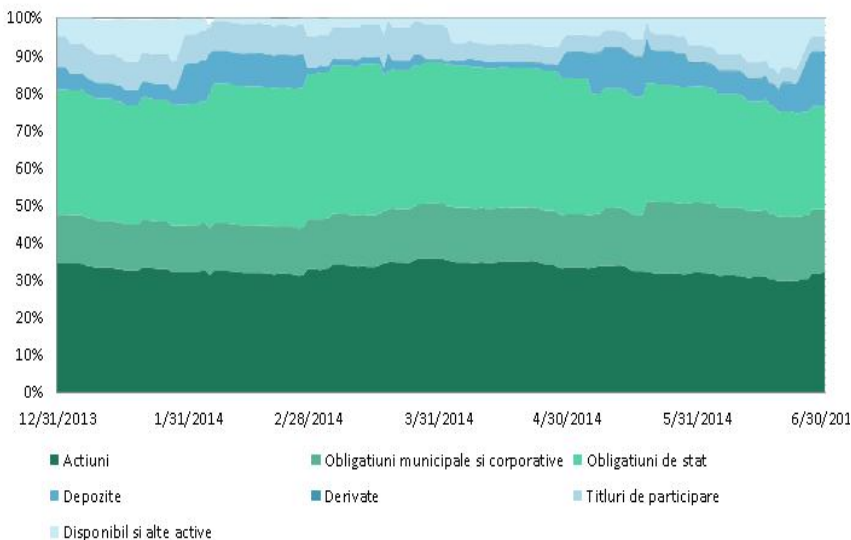
Evolutia VUAN-ului FDI Carpatica Global in semestrul I 2014



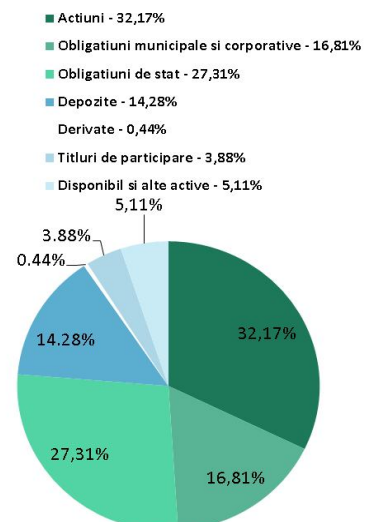
7. Structura activului

Conform strategiei investitionale, stabilita pentru anul 2014, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre piata monetara si piata de obligatiuni, si intr-o mai mica masura spre piata de capital.

Evolutia structurii activului in semestrul I 2014



Structura plasamentelor la 30.06.2014



Conform graficului de mai sus, structura activului a suferit modificari de-a lungul perioadei analizate. Astfel, se poate observa o crestere a ponderii depozitelor de la 5,92% la finele anului 2013 la 14,28% la sfarsitul semestrului I 2014, crestere datorata yield-urilor mai scazute la obligatiuni. In ceea ce priveste expunerea pe obligatiuni, in primul semestru din 2014, se observa o crestere a ponderii obligatiunilor corporative si municipale de la 13,05% la sfarsitul lui 2013 la 16,81% si o scadere a ponderii obligatiunilor de stat de la 33,41% la 27,31%. S-au utilizat si instrumente de acoperire a riscului, deschizandu-se pozitii de vanzare euro si dolari (contracte forward EUR/RON, USD/RON).

Structurile detaliate ale actiunilor, depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

Structura detaliata TOP 5 obligatiuni-30.06.2014

<i>Emitent</i>	<i>ISIN</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
Romania 2020	XS0972758741	6,79%
Generalitat de Valencia	XS0546756239	5,80%
Romania 2018	XS0371163600	4,73%
DBN022	RO1320DBN022	4,40%
Romania 2022	US77586TAA43	4,04%
Total		25,76%

Structura detaliata expuneri banci-30.06.2014

<i>Banca</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
Banca Comerciala Feroviara	10,59%
Credit Europe Bank	3,40%
Raiffeisen Bank	0,29%
Total	14,28%

Structura detaliata TOP 5 actiuni cotate-30.06.2014

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
C.N.T.E.E. Transelectrica	TEL	6,75%
Fondul Proprietatea	FP	6,43%
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	5,27%
OMV Petrom	SNP	4,42%
S.N.G.N. Romgaz	SNG	2,53%
Total		25,40%

8. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 3.901.106 lei, ponderea cea mai mare detinand-o veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 2.832.752 lei, urmate de veniturile din cedarea activelor in suma 624.372 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele semestrului au fost de 3.151.718 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferentele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 2.543.238 lei. Venitul net al investitiei, respectiv rezultatul exercitiului, a fost in suma de 749.388 lei, datorat in mare parte plasamentelor in obligatiuni de stat si corporative.

Fata de 31.12.2013, contul de capital a inregistrat o crestere de la 7.212.052 lei la 7.489.483 lei, crestere datorata subscrierilor efectuate in cursul anului 2014. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie, la 30.06.2014, a ajuns la nivelul de 748.948,31, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 6.200.450 lei.

9. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA GLOBAL 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