



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

## RAPORT ANUAL 2011

### FDI CARPATICA GLOBAL

#### DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Global
- 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](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 realizarii 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 CNVM si este inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/320053.

*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](http://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](http://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](http://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](mailto:office@sai-carpatica.ro), la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul [www.sai-carpatica.ro](http://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 normele CNVM 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 CNVM, 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. 101 alin. (1) lit. d) din Legea 297/2004 – 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. 101 din Legea nr. 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului.

## 3. Perioada minima recomandata a investitiei

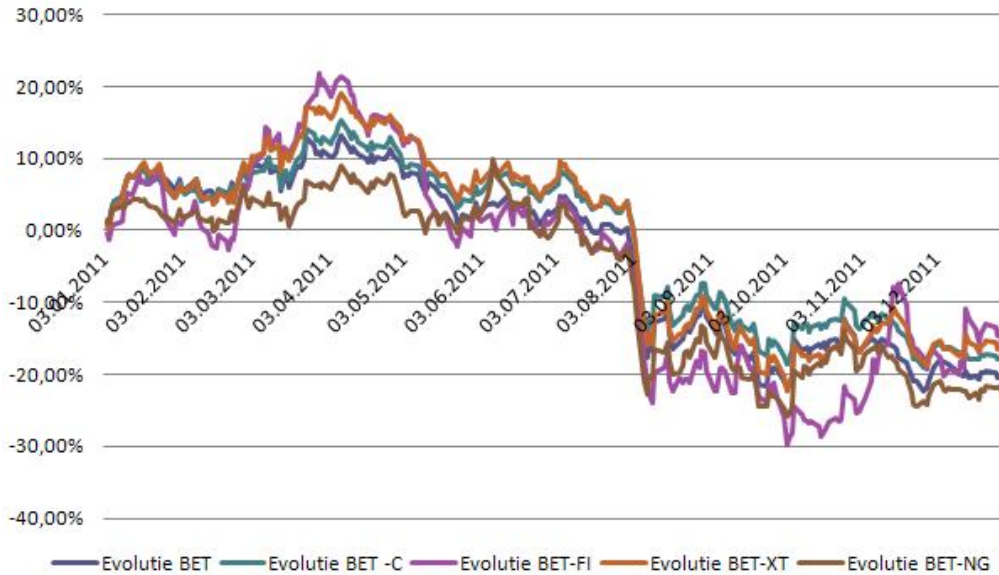
Societatea de administrare recomanda o durata minima a investitiei de 12 luni. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante, acoperind eventualele evolutii nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor.

## 4. Evolutii macroeconomice in 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**

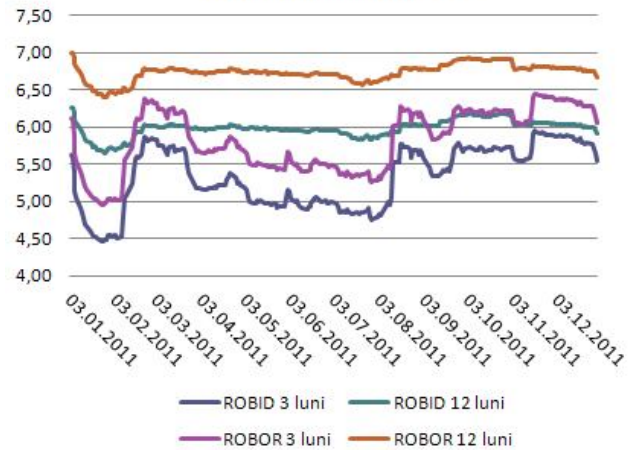
**Evolutie indici bursieri la BVB in 2011**



Indicii bursieri nationali au inregistrat depreciari 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.

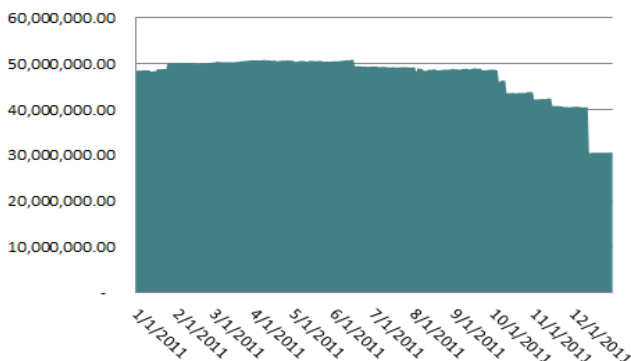
Dobanda de politica monetara a fost redusa de la 6,25% la nivelul de 6% in noiembrie 2011, in contextul incurajarii de catre Banca Centrala a creditarii in lei in defavoarea celei in alte valute. In ceea ce priveste ratele de dobanda, acestea s-au aflat pe un trend descendent. Astfel, ratele ROBOR si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

**Evolutii dobanzi in 2011**



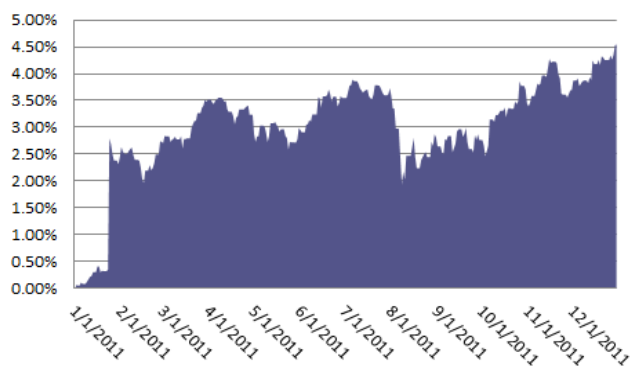
6. **Evolutia activului net si a valorii unitare**

**Evolutie VAN FDI Carpatica Global in 2011**



La finele anului 2011, valoarea activului net este de 30.648.301,65 RON, in scadere cu 36,85% fata de 48.534.599,78 RON la 31.12.2010. Diminuarea activului net se datoreaza rascumpararilor efectuate.

**Evolutia randamentului VUAN-ului FDI Carpatica  
Global in 2011**

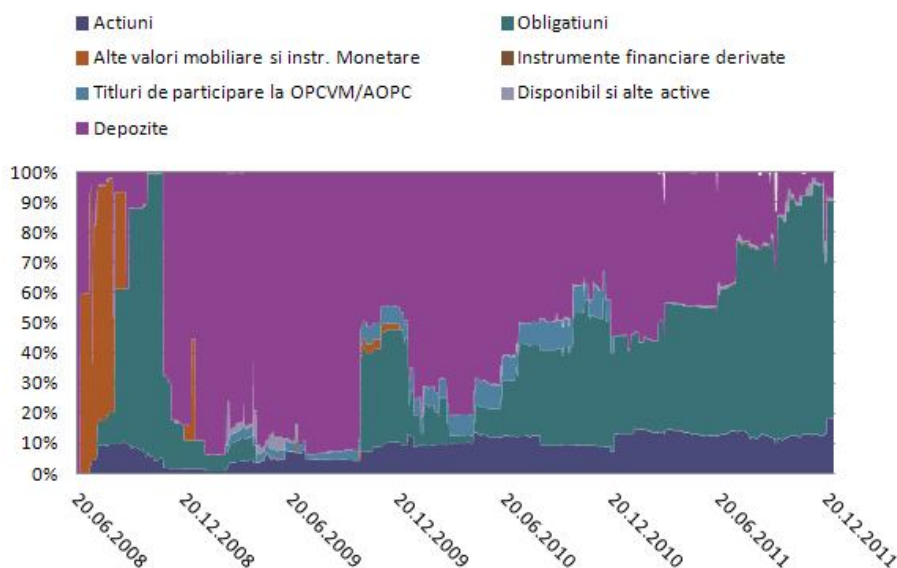


Valoarea unitara a activului net (VUAN) la data de 31.12.2011 este de 13,4817, in crestere cu 4,55% fata de nivelul de 12,8954 din 31.12.2010. Randamentul a fost influentat de deprecierile semnificative suferite de actiunile TGN, SIF5 si FP.

## 7. Structura activului

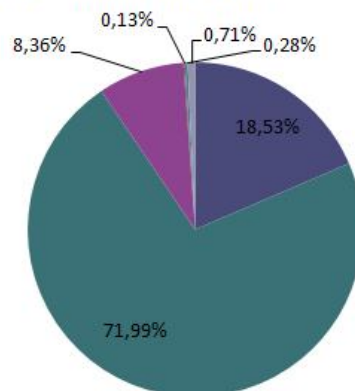
Conform strategiei investitionale, stabilita pentru anul 2011, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre piata de obligatiuni si cea monetara, si intr-o mai mica masura spre piata de capital.

**Evolutia structurii activului de la lansare pana in decembrie  
2011**



**Structura plasamentelor la 31.12.2011**

Actiuni - 18,53%  
Obligatiuni - 71,99%  
Depozite - 8,36%  
Instrumente financiare derivate - 0,13%  
Titluri de participare la OPCVM/AOPC - 0,28%  
Disponibil si alte active - 0,71%



Conform graficului de mai sus, structura activului a suferit modificari de-a lungul anului. Astfel, se poate observa o reducere a ponderii depozitelor de la 54% la finele anului 2010 la 8,36% la sfarsitul anului 2011. Ca urmare a scaderii ratei dobanzii, plasamentele au fost orientate catre obligatiuni, ponderea acestora ajungand la 71,99% din activul brut la sfarsitul anului, din care 10,55% reprezinta titluri de stat. Ca urmare a scaderii activului brut datorita rascumpararilor efectuate, ponderea actiunilor a crescut la 18,53% din activul brut. S-a apelat si la instrumente de acoperire a riscului, deschizandu-se pozitii de vanzare futures (DESIF5) si euro (contracte forward EUR/RON).

Structurile detaliate ale actiunilor, depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

*Structura detaliata TOP 5 obligatiuni-31.12.2011*

| <i>Emitent</i> | <i>ISIN</i>  | <i>Pondere in activul brut</i> |
|----------------|--------------|--------------------------------|
| B1307A         | RO1013DBN023 | 10,55%                         |
| Citigroup      | XS0603236406 | 9,67%                          |
| HVB            | XS0454824995 | 8,73%                          |
| KBC            | XS0483176342 | 7,06%                          |
| SOGEN          | XS0678330159 | 6,67%                          |
| <b>Total</b>   |              | <b>42,68%</b>                  |

*Structura detaliata expunerii banci-31.12.2011*

| <i>Banca</i>            | <i>Pondere in activul brut</i> |
|-------------------------|--------------------------------|
| Banca C.R. Firenze      | 7,95%                          |
| Banca Comerciala Romana | 0,41%                          |
| <b>Total</b>            | <b>8,36%</b>                   |

*Structura detaliata TOP 5 actiuni-31.12.2011*

| <i>Emitent</i>      | <i>Simbol</i> | <i>Pondere in activul brut</i> |
|---------------------|---------------|--------------------------------|
| Fondul Proprietatea | FP            | 6,57%                          |
| S.N.T.G.N. Transgaz | TGN           | 4,00%                          |
| S.C. Romticket S.A. | -             | 2,98%                          |
| SIF Oltenia         | SIF5          | 1,97%                          |
| Ropharma            | RPH           | 1,12%                          |
| <b>Total</b>        |               | <b>16,64%</b>                  |

**8. Date financiare**

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 13.922.081 lei, ponderea cea mai mare detinand-o veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 8.667.279 lei, urmate de veniturile din dobanzi in suma 3.374.642 lei .

Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 11.900.291 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferentele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 9.685.170 lei.

Venitul net al investitiei, respectiv rezultatul exercitiului, a fost in suma de 2.021.790 lei, datorat in mare parte plasamentelor in obligatiuni de stat si corporative si depozite bancare.

Fata de 31.12.2010, contul de capital a inregistrat o scadere de la 37.637.149 lei la 22.733.286 lei, scadere datorata rascumprarilor efectuate in cursul anului 2011. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie, la 31.12.2011, a ajuns la nivelul de 2.273.328,57, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 7.915.016 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 Carpatina 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.

Incepand cu 01.10.2011 comisionul de administrare a fost diminuat de la 0,18% la 0,15% aplicat la valoarea medie lunara a activelor totale ale Fondului, limita maxima ramanand aceeasi, respectiv 0,2%.

## 10. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA GLOBAL 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