



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT ANUAL 2010

FDI CARPATICA GLOBAL

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Global
- 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 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. 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 inregistrata 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 inregistrata 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 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 obtinerea 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 50% din active pot fi investite in actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata. Prin politica sa de investitii, Fondul se adreseaza, cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc mediu-scazut.

Principalele instrumente financiare in care va investi fondul sunt:

- depozite bancare;
- obligatiuni municipale si corporatiste, tranzactionate sau nu pe o piata reglementata;
- actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata – maxim 50% 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 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%.

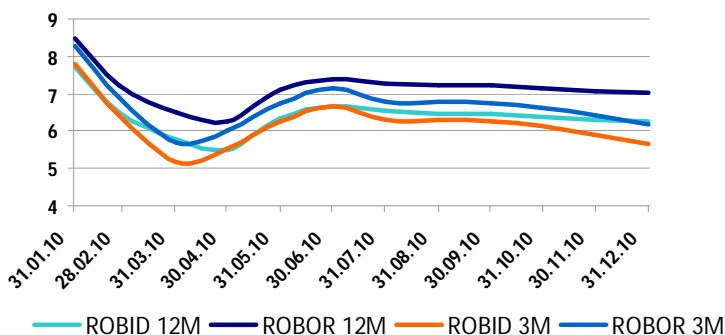
5. Piete financiare in 2010

Evolutii indici bursieri in 2010



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 la 5,1 miliarde lei in 2009.

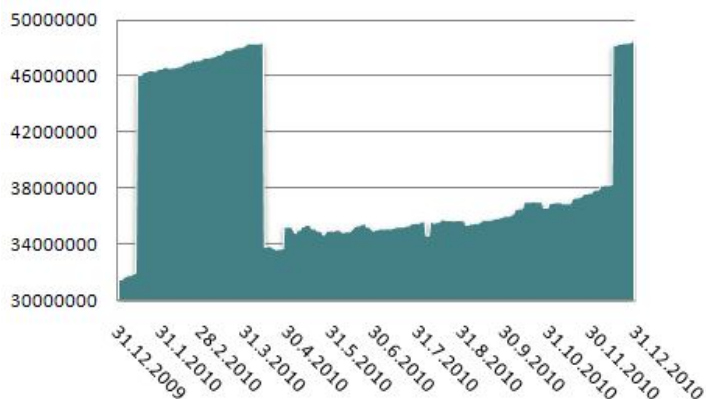
Evolutie ROBOR si ROBID in 2010



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.

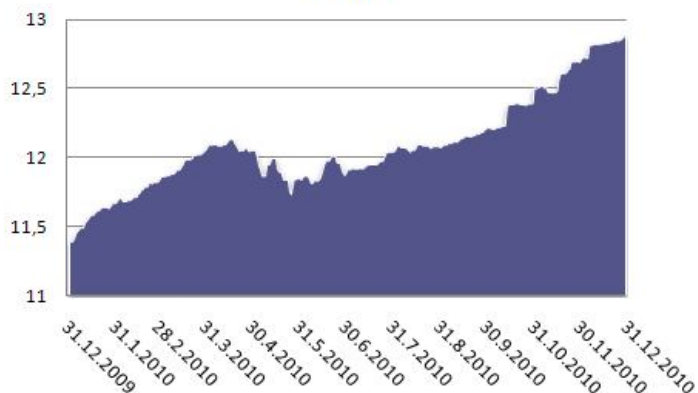
6. Evolutia activului net si a valorii unitare

Evolutie VAN FDI Carpatica Global in 2010



La finele anului 2010, valoarea activului net este de 48.534.599,78 RON, in crestere cu 54,20% fata de 31.474.406,27 RON la 31.12.2009, crestere datorata sumelor noi subscribe cat si castigurilor aduse de plasamentele si tranzactiile efectuate.

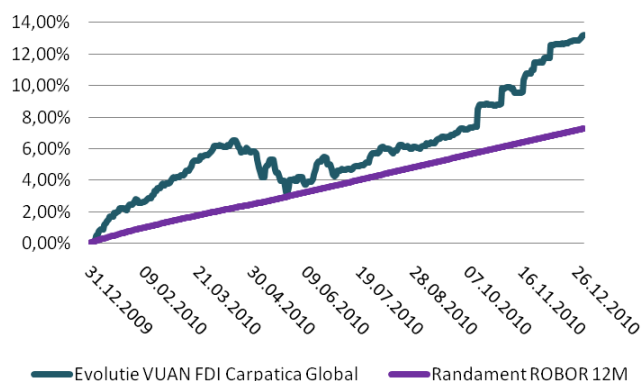
Evolutie VUAN FDI Carpatica Global in 2010



Valoarea unitara a activului net (VUAN) la data de 31.12.2010 este de 12,8954, in crestere fata de 31.12.2009 cu 13,19%, crestere influentata de nivelul dobanzilor bancare si obligatare, de dividendele incasate, de vanzarile de actiuni si obligatiuni si de evolutiile favorabile ale cotatiilor actiunilor la BVB.

Tinand cont de de faptul ca ponderea depozitelor in portofoliu este de peste 35%, am ales sa comparam randamentul inregistrat de VUAN-ul FDI Carpatica Global cu cel oferit de un depozit constituit pe o perioada de 12 luni plasat la o rata a dobanzii egala cu ROBOR la 12 luni. Astfel, in perioada ianuarie 2010 - decembrie 2010, valoarea unitara a activului net a FDI Carpatica Global a inregistrat un randament de 13,19%, nivel situat peste cel oferit de un depozit constituit pe o perioada de 12 luni.

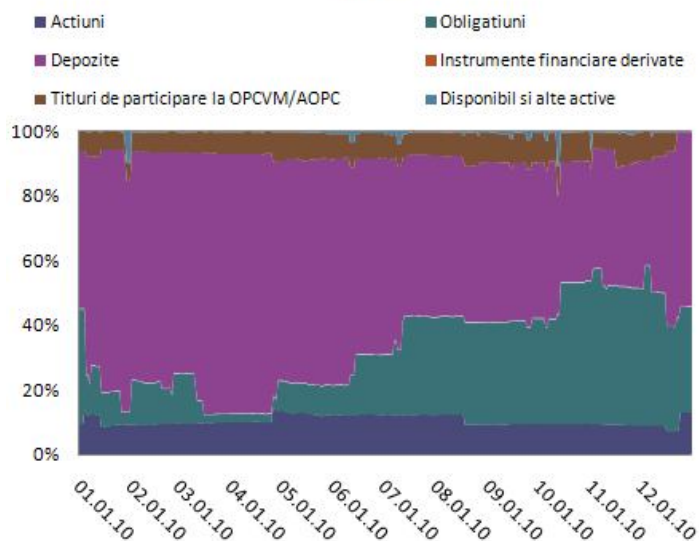
Evolutie comparativa VUAN FDI Carpatica Global - ROBOR 12M ianuarie 2010 - decembrie 2010



7. Structura activului

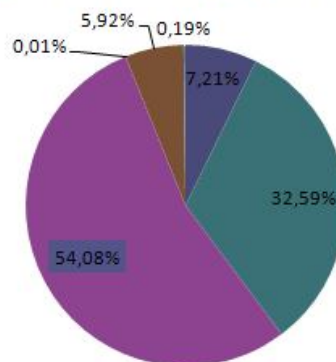
Conform politicii investitionale, in cursul anului 2010, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre piata monetara si cea de obligatiuni, si intr-o mai mica masura spre piata de capital.

Evolutia structurii activului FDI Carpatica Global in 2010



Structura activului la 31.12.2010

- Alte actiuni - 7,21%
- Obligatiuni - 32,59%
- Depozite - 54,08%
- Disponibil si alte active - 0,01%
- Fondul Proprietatea - 5,92%
- Titluri de participare la OPCVM/AOPC - 0,19%



Dupa cum reiese din graficul de mai sus, structura activului a suferit de-a lungul anului usoare modificari. Astfel, se poate observa o reducere a ponderii depozitelor de la maximum de 81,47% in ianuarie la 54% din activul brut la sfarsitul anului. Scaderea ratei dobanzii la depozite coroborata cu oportunitatile oferite de obligatiuni au determinat cresterea ponderii acestora, atingand un maxim de 49,56% din activul brut in luna decembrie. In perioada noiembrie – decembrie 2010 au avut loc marcari de profit in cazul actiunilor emise de Fondul Proprietatea. Ponderea titlurilor de participare la OPCVM/AOPC s-a redus semnificativ de la 5,90% la 0,20%.

Structurile detaliate ale actiunilor, depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

Structura detaliata obligatiuni-31.12.2010

<i>Emitent</i>	<i>ISIN</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
Citigroup Funding	XS0531330701	7,50%
HVB	XS0454824995 XS0468145502	6,70%
KBC	XS0483176342	6,63%
Societe Generale	XS0510227779	3,45%
Depfa Bank PLC	XS0296421414	3,16%
Mun. Valencia	XS0546756239	3,14%
Dexia Kommunalkredit	XS0272417865	2,01%
Total		3,59%

Structura detaliata expuneri banci-31.12.2010

<i>Banca</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
Alpha Bank	12,38%
Piraeus Bank	11,48%
Marfin Bank	10,19%
ATE Bank	7,80%
Bancpost	7,69%
Emporiki Bank	4,16%
B.C. Carpatica	0,38%
Total	54,08%

Structura detaliata actiuni-31.12.2010

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
Fondul Proprietatea	-	5,92%
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	3,50%
S.C. Romticket S.A.	-	1,89%
SIF Oltenia	SIF5	0,66%
SIF Banat Crisana	SIF1	0,50%
SIBEX	SBX	0,44%
SIF Muntenia	SIF4	0,18%
OMV Petrom	SNP	0,04%
Total		13,13%

8. Date financiare

Fondul a înregistrat din activitatea de investiții venituri totale în suma de 12.931.337 lei, ponderea cea mai mare deținând-o veniturile din ajustări de valoare aferente instrumentelor financiare în suma de 7.844.485 lei, urmate de veniturile din dobânzi în suma 2.981.558 lei .

Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 7.891.954 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile cu diferențele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare în suma de 6.663.380 lei.

Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercitiului, a fost în suma de 5.039.383 lei, datorat în mare parte plasamentelor pe piața monetară, precum și evoluției pozitive a pieței de capital în cursul anului 2010.

Fata de 31.12.2010, contul de capital a înregistrat o creștere de la 27.628.582 lei la 37.637.149 lei, creștere datorată atragerii de noi sume subscrise. Numarul de unități de fond emise și aflate în circulație, la 31.12.2010, a ajuns la nivelul de 3.763.714,85, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 10.897.451 lei.

9. Diverse

În cursul anului 2010, documentele Fondului au fost modificate prin actele adiționale nr. 7, după cum urmează:

- prin Decizia CNVM nr. 1205/21.09.2010 au fost autorizate:
 - modificarea sediului social;
 - modificarea componentei Consiliului de Administrație;
 - modificări în conformitate cu prevederile legislative din Dispunerea de măsuri nr. 9/2010 privind modificarea și completarea Regulamentului nr. 15/2004;
 - 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 rascumpărilor 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 Carpatică.
 - modificări privind cererile de subscriere și rascumpărare 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 e necesară doar publicarea unei note de informare privind schimbarea auditorului.

În cursul anului 2010, comisionul de depozitare perceput asupra FDI Carpatică GLOBAL 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 GLOBAL 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