

RAPORT SEMESTRIAL PRIVIND ADMINISTRAREA

FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA *GLOBAL*

2009



Cuprins:

1. **Prezentarea fondului**
2. **Obiectivele fondului**
3. **Politica de investitii a fondului**
4. **Perioada minima recomandata a investitiei**
5. **Evolutia pietei monetare**
6. **Evolutia pietei de capital**
7. **Evolutia activului net si a valorii unitare**
8. **Structura activului**
9. **Date financiare**
10. **Diverse**
11. **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 fondului

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 privind piata de capital si ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor. 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 catre SAI Carpatica Asset Management SA, societate autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 275/13.02.2008 si inregistrata in Registrul CNVM sub nr. PJR05SAIR/320025/13.02.2008, tel: + (40)369 430532, fax: + (40)369 430533.

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.

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. Autogarii nr. 1, 550135, tel. 0369/430532, fax. 0369/430533, e-mail: office@sai-carpatice.ro la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul www.sai-carpatice.ro

2. Obiectivele fondului

Scopul constituirii Fondului consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe piata monetara si de capital, operand pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale, conform normelor CNVM si a politicii de investitii a Fondului. Fondul este deschis in mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice sau juridice romane sau straine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai Fondului dupa ce au luat cunostinta de continutul Prospectului de emisiune, au fost de acord cu acesta si au achitat contravaloarea unitatilor de fond.

Avand in vedere orientarea plasamentelor in principal spre piata monetara, *obiectivul* fondului consta in cresterea valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati superioare mediei ratei dobanzii de referinta comunicata de BNR.

Fondul se adreseaza in special investitorilor mai conservatori, care se expun mai putin riscurilor prezente in operatiunile de piata de capital.

3. Politica de investitii a fondului

Politica de investitii a Fondului urmareste dispersia riscului pe mai multe sectoare economice, fara limite geografice sau de alta natura si va urmari structurarea plasamentelor pe piata monetara si de capital, si/sau in active lichide, cu respectarea limitelor investitionale prevazute de legislatia in vigoare.

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;

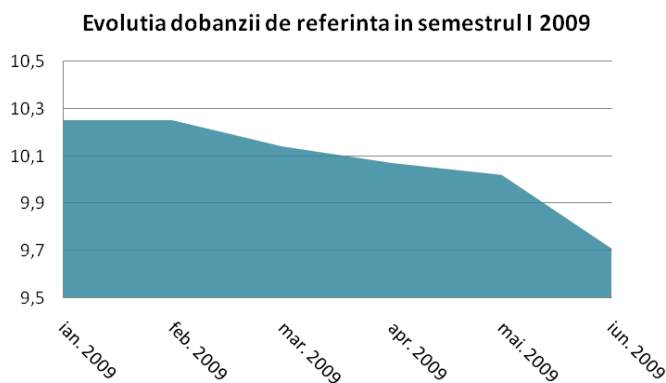
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului;
- instrumente ale pietei monetare, inclusiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an si certificate de depozit;
- titluri de stat cu scadenta mai mare de 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.

4. 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.

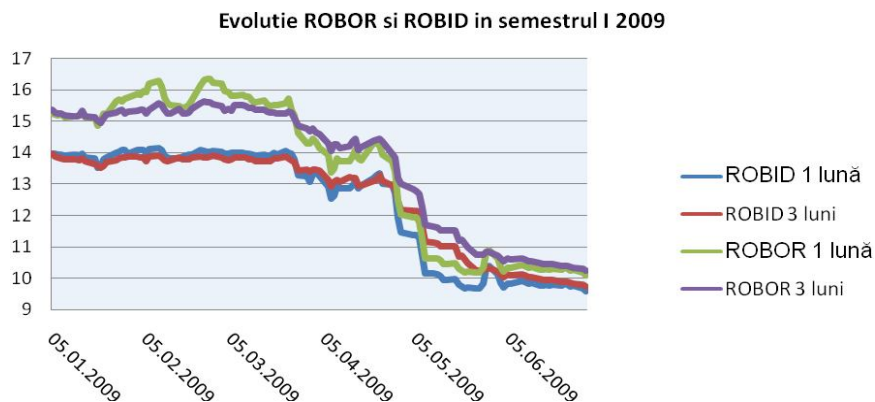
5. Evolutia pietei monetare

Rata dobanzii de referinta s-a inregistrat in prima jumatate a anului 2009 pe un trend descrescator, astfel a scazut de la nivelul de 10,25% (ianuarie 2009) la 9,71% (iunie 2009).



Sursa: date BNR

Incercandu-se o relansare a creditarii si investitiilor, ratele ROBOR si ROBID s-au diminuat cu pana la 34%.



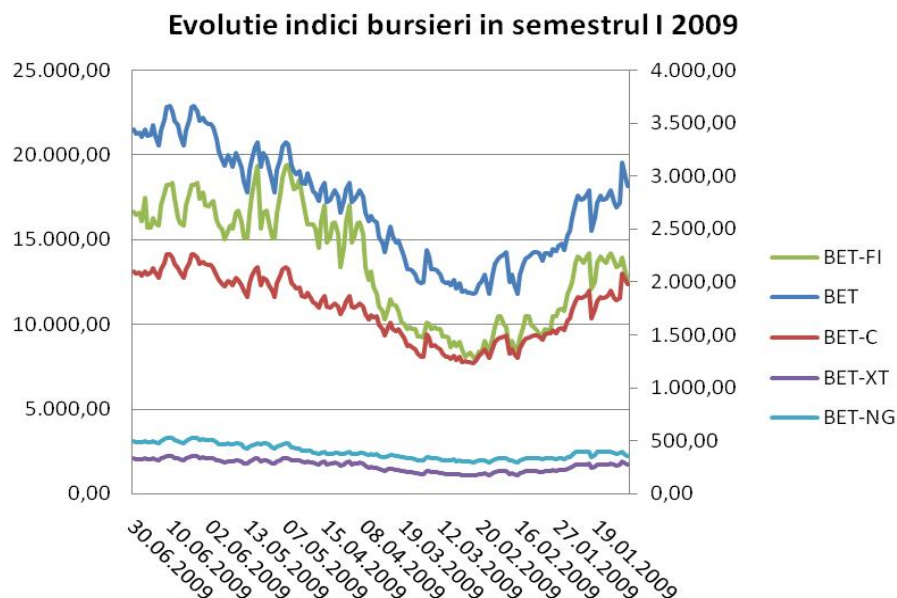
Sursa: date BNR

Rata dobanzii	Valoare 31.12.2008	Valoare 30.06.2009	Evolutie
ROBOR 1M	15,24	10,09	-33,79%
ROBID 1M	13,96	9,59	-31,30%
ROBOR 3M	15,34	10,23	-33,31%
ROBID 3M	13,89	9,73	-29,95%

Sursa: date BNR

6. Evolutia pietei de capital

Piata de capital a avut o evolutie favorabila in primul semestru. Din luna februarie titlurile s-au inscris pe un trend ascendent, astfel indicele BET a crescut fata de finele anului 2008 cu 18,38%, indicele BET-FI a recuperat 32,72%, cea mai mica apreciere fiind a indicelui BET-C de 6,45%.

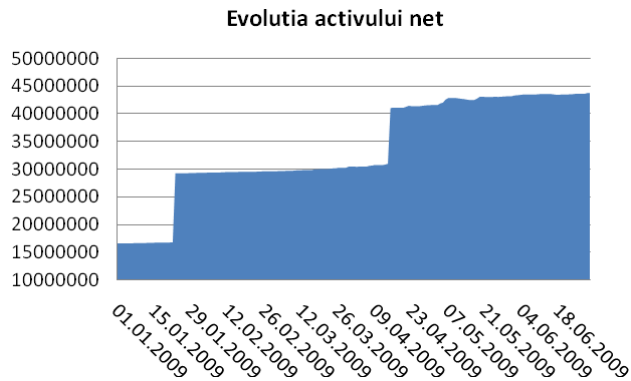
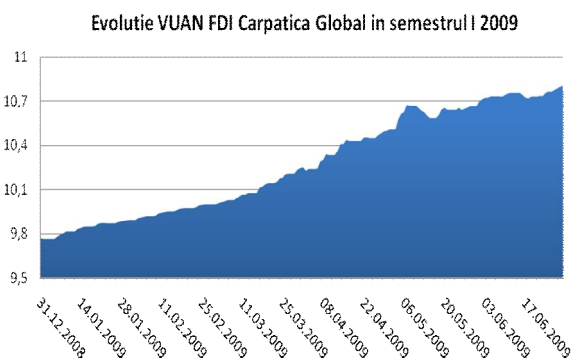


Sursa: date BVB

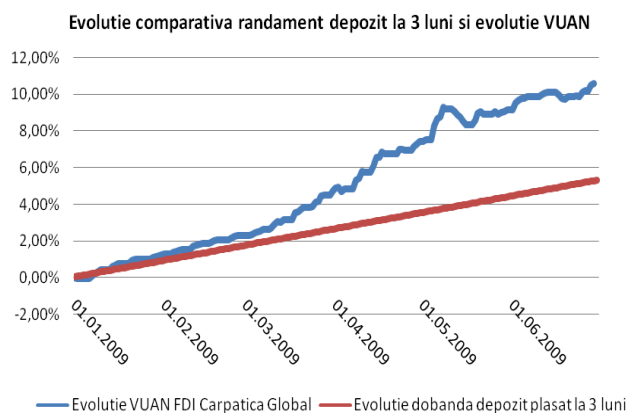
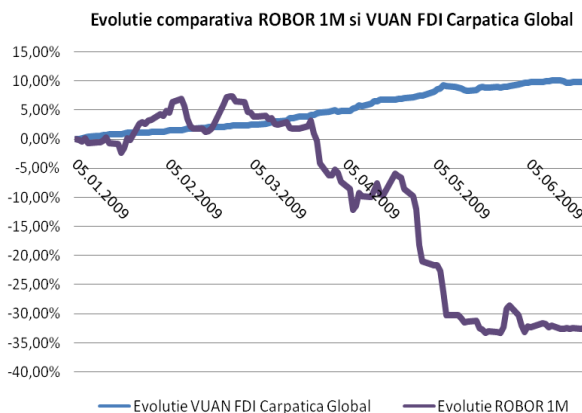
7. Evolutia activului net si a valorii unitare

La finele semestrului I al anului 2009, valoarea activului net era de 43.714.565,48 RON, in crestere cu 165%, fata de nivelul inregistrat la data de 31.12.2008, in suma de 16.497.801,96 RON. Evolutia pozitiva se datoreaza subscrierilor noi efectuate, precum si cresterilor valorilor activelor aflate in portofoliu, in special a celor purtatoare de dobanda.

Valoarea unitara a activului net (VUAN) la data de 30.06.2009 era de 10,8009 lei, in crestere cu 10,56% fata de 31.12.2008.



In perioada analizata evolutia valorii unitare a activului net a FDI Carpatica Global a cunoscut un trend ascendent, in timp ce rata dobanzii de pe piata interbancare, ROBOR la o luna, s-a diminuat cu 33,79%. Avand in vedere ca in structura activului brut a FDI Carpatica Global, depozitele au o pondere de peste 80%, VUAN-ul depinde intr-o foarte mare masura de evolutia dobanzilor de pe piata monetara. Evolutia contrara a VUAN-ului si ROBOR-ului se explica prin orientarea spre plasamente monetare pe termen mediu negociate cu dobanzi cu mult peste media dobanzilor din piata.



Sursa: date BNR

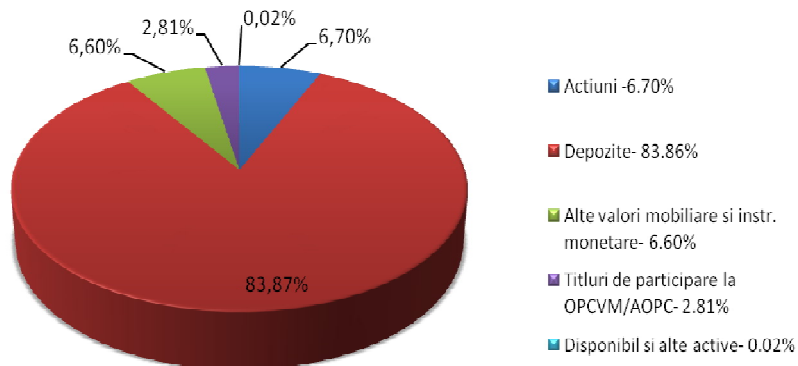
8. Structura activului

Conform politicii investitionale, in cursul primei jumatati a anului 2009, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre piata monetara, si intr-o proportie mai mica spre piata de capital. De asemenea, in aceasta perioada s-au efectuat operatiuni de arbitraj spot-futures pe actiuni si s-au incheiat contracte swap, insa intr-o pondere mai mica.

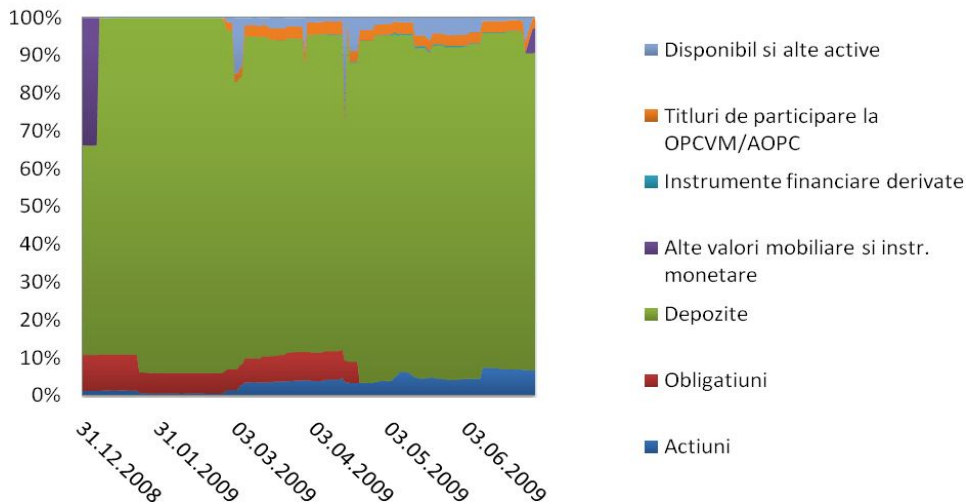
Ponderea depozitelor a crescut de la 55,31% la 82,94%, in timp ce ponderea titlurilor de stat a scazut de la 33,85% la 6,60%. In lunile februarie si martie au fost achizitionate noi actiuni, ponderea acestora ajungand la 30.06.2009 la nivelul de 6,7%, fata de nivelul de 1,36% inregistrat la 31.12.2008.

In decursul primului semestru s-au achizitionat si unitati de fond, avand o pondere in activ de 2.81%.

Structura activului la data de 30.06.2009

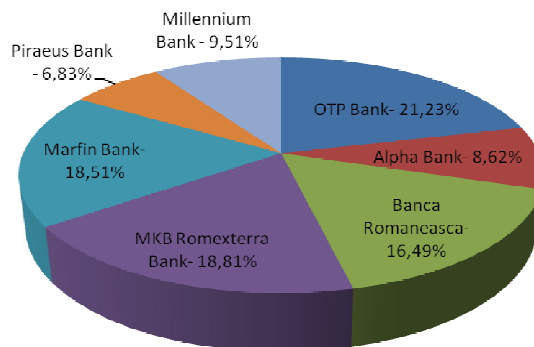


Evolutia structurii activului in semestrul I 2009



In cadrul plasamentelor in depozite, la data de 30.06.2009, expunerile sunt urmatoarele:

Portofoliul de depozite bancare



9. Date financiare

Fondul a înregistrat din activitatea de investiții, *venituri totale* în suma de 7.193.283 lei, din care venituri din dobânzi în suma de 2.914.436 lei și venituri din ajustări de valoare aferente instrumentelor financiare de 3.095.391 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 3.910.069 lei, ponderea cea mai mare detinând-o cheltuielile cu diferențele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare în suma de 2.251.970 lei.

Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercitiului, a fost în suma de 3.383.214 lei, datorat în mare parte plasamentelor pe piața monetară.

Fata de începutul anului contul de capital a înregistrat o creștere de la 16.896.727 lei la 40.472.909 lei, creștere datorată, în mare parte, atragerii de noi sume subscrise. Numarul de unități de fond emise și aflate în circulație, la 30.06.2009, a ajuns la nivelul de 4.047.290,86, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 3.241.656 lei.

10. Diverse

În cursul primului semestru al anului 2009, documentele Fondului au fost modificate prin actele adiționale nr. 4, 5 și 6, după cum urmează:

- prin Decizia CNVM nr. 441/19.03.2009 au fost introduse comisioane aferente operațiunilor pe piețele externe percepute de către Depozitarul Fondului. Tot în cadrul acestei decizii au fost modificate paragrafele privind instrumentele tehnice folosite pentru administrarea portofoliului precum și cele privind regimul fiscal.
- prin Decizia CNVM nr. 970/18.06.2009 au fost autorizate:
 - modificarea paragrafelor privind subscrierea/răscumpărarea/transferul unităților de fond, precum și a celor privind evaluarea, în conformitate cu Dispunerea de măsuri a CNVM nr. 2/2009 referitoare la noua modalitate de calcul a valorii unitare a activului net aferentă fondurilor administrate;
 - noile comisioane de răscumpărare percepute investitorilor, astfel:
 - 1% din valoarea unității de fond, dacă răscumpărarea unității de fond este solicitată într-o perioadă mai mică sau egală cu 45 de zile de la achiziționarea acesteia;
 - 0% din valoarea unității de fond, dacă răscumpărarea unității de fond este solicitată după o perioadă mai mare de 45 de zile sau dacă răscumpărarea unității de fond este solicitată pentru transferul unităților de fond de la un fond la altul al Societății de administrare.

11. Anexe

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

- Anexa 1: Situația activelor și obligațiilor FDI CARPATICA GLOBAL la 30.06.2009;
- Anexa 2: Situația detaliată a investițiilor la data de 30.06.2009.

Director General,
Florentina Alexandrina Neamtu

Director General Adjunct,
Florin Constantin Keran

Compartiment Control Intern,
Claudia Pop