



FDI CARPATICA STOCK
Pentru că vrei mai mult !



RAPORT SEMESTRIAL 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 semestrul I 2010
- Piete financiare in semestrul I 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 Stock 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. 1237/10.06.2008 eliberata de catre CNVM si este inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/320052.

Administrarea fondului este realizata de SAI Carpatica Asset Management SA 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.

Depozitarul Fondului este ING BANK N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti, cu sediul in Bucuresti, Sector 1, 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 rețeaua 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, 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

Fondul urmărește atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare (unități de fond) și plasarea acestor resurse pe piețele financiare, în special pe piața de capital, în condiții cât mai bune de profitabilitate, pe principiul diversificării și diminuării riscului și administrării prudentiale.

Fondul se adresează în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice sau juridice române sau străine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai Fondului după ce au luat cunoștință de conținutul Prospectului de emisiune, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea unităților de fond.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare în scopul obținerii unei creșteri pe termen mediu și lung a capitalului investit și a unor rentabilități superioare ratei inflației.

Fondul se adresează cu precădere investitorilor dispuși să-și asume un nivel de risc mediu spre ridicat, urmărind obținerea unui câștig de capital în condițiile unor fluctuații semnificative.

3. Politica de investitii a Fondului

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent în acțiuni, până la 90% din activele Fondului, cu respectarea condițiilor legale, iar asigurarea lichidității pe termen scurt fiind realizată prin efectuarea de plasamente în instrumente ale pieței monetare lichide.

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

4. Perioada 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.

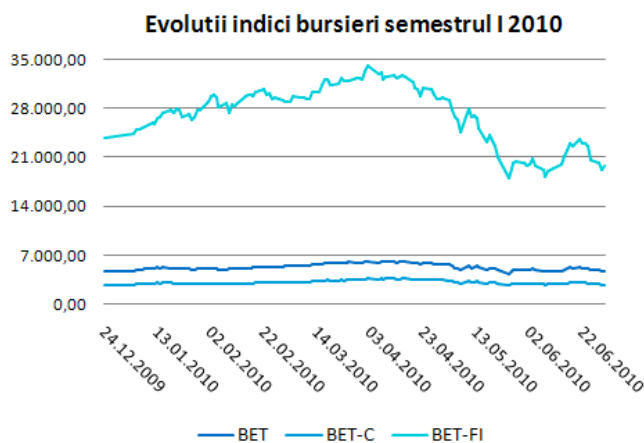
5. Evolutii macroeconomice in semestrul I 2010

Primul trimestru din 2010 a adus o imbunatatire progresiva a sentimentului de incredere a investitorilor pentru o revenire economica globala, fapt ce a determinat cresteri semnificative pe pietele de capital. Raportarile anuale ale marilor companii au scos la iveala profituri peste asteptari. Economia americana a crescut in primul trimestru din 2010, in termeni anualizati, cu 3,2%, in linie cu estimarile analistilor. In luna aprilie, insa, problemele financiare ale statelor UE au determinat schimbarea perspectivei, pietele de capital reactionand prin deprecieri semnificative.

Retrogradarile Greciei, Spaniei si Portugaliei au dus la slabirea monedei Euro, aceasta deprecindu-se in raport cu dolarul american, in timp ce, in tari ale Zonei Euro, indicii bursieri au ramas pe minus.

Romania este printre cele sase state UE al caror Produs Intern Brut a scazut, in conditiile in care economia Uniunii a crescut cu 0,2%. Astfel, in trimestrul I 2010, fata de trimestrul I 2009, economia Letoniei s-a contractat cu 5,4%, a Bulgariei cu 4,0%, iar a Romaniei cu 3,2%.

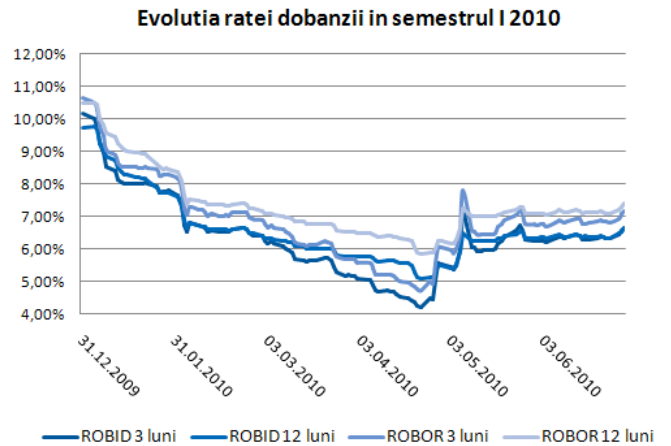
6. Piete financiare in semestrul I 2010



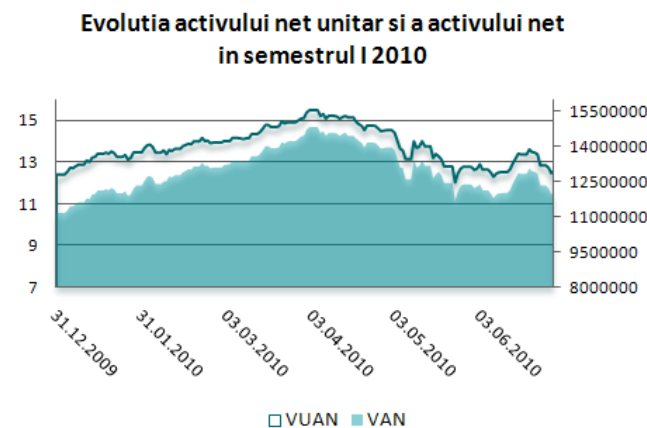
In debutul lui 2010 indicii bursieri au crescut cu pana la 42% (in cazul BET-FI), insa, incepand cu luna aprilie piata bursiera s-a aliniat unui trend descrescator, pe fondul unei volatilitati ridicate. Astfel, dupa ce indicele BET a crescut cu 30,74% pana in 07.04.2010, a incheiat semestrul cu un plus fata de decembrie 2009 de doar 1,14%. Raportand nivelurile BET FI la finele lui iunie 2010 si decembrie 2009, observam o contractie de 16,81%. Doar BET NG a performat in acest semestru, printr-o crestere

de 15%. Perioada aprilie-iunie a anulat aproape complet cresterile de la inceputul anului. Trimestrul al doilea din acest an a fost totodata si unul dintre cele mai slabe din istorie, fiind depasit la nivelul indicilor de perioada care a prins caderile din octombrie 2008, in contextul turbulentelor de pe pietele internationale, cauzate de explozia in Statele Unite a crizei subprime si de caderea Lehman Brothers.

In perioada analizata dobanda de referinta a scazut cu 1,75 puncte procentuale, de la 8% in decembrie 2009, la 6,25% in iunie 2010. Ratele ROBOR si ROBID s-au aliniat scaderii ratei de referinta, inregistrand scaderi cuprinse in intervalul 29-35% la 30 iunie 2010, fata de decembrie 2009. Minimele perioadei au fost atinse in aprilie 2010, ROBID la 3 luni atingand 4,21%, incheind perioada la 6,66%.



7. Evolutia activului net si a valorii unitare



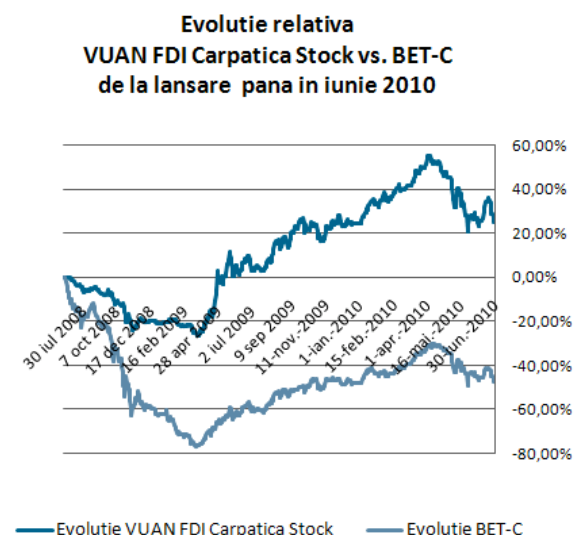
La 30.06.2010, valoarea activului net este de 12.100.466,27 RON, in crestere cu 8,24% fata de 11.178.979,51 RON la 31.12.2009, valoare influentata atat de subscrierile efectuate cat si evolutiilor la BVB.

Valoarea unitara a activului net (VUAN) la data de 30.06.2010 era de 12,6344 RON, in crestere fata de 31.12.2009 cu 1,65%. Maximul perioadei a fost atins in 02.04.2010, fiind de 15,5069 RON, randamentul

fata de sfarsitul anului atingand 24,76%. Evolutiile ulterioare ale actiunilor la Bursa au anulat castigurile lunilor ianuarie-martie.

Conform politicii de investitii, obiectivul Fondului vizeaza cresterea capitalului investit in vederea obtinerii unor rate de rentabilitate superioare mediei ratei dobanzii de referinta. Acest obiectiv a fost atins si depasit cu mult. In mai 2010, la categoria "fonduri diversificate", La 30.06.2010, FDI Carpatica Stock s-a clasat pe locul I, ca randament la 24 de luni conform Conso.

Avand in vedere expunerea FDI Carpatica Stock in proportie de peste 50% pe actiunile tranzactionate la



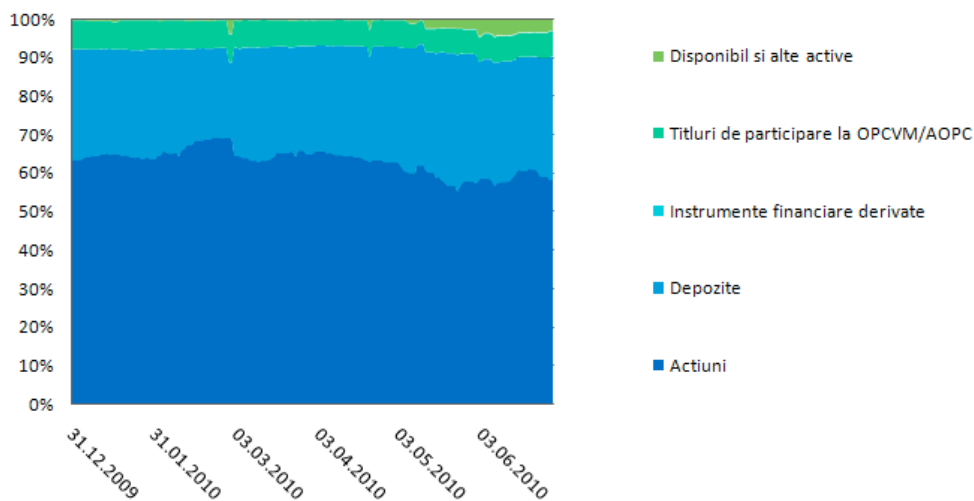
BVB, va prezentam o comparatie a evolutiei VUAN-ului cu indicele BET-C, indice care masoara performanta preturilor tuturor companiilor listate pe BVB.

Incepand cu iunie 2008 (momentul lansarii FDI Carpatica Stock) pana in iunie 2010, evolutia VUAN-ului FDI Carpatica Stock a devansat evolutia indicelui BET-C. Astfel, in timp ce VUAN-ul FDI Carpatica Stock s-a apreciat cu 26,34%, BET-C s-a depreciat cu 46,42%.

8. Structura activului

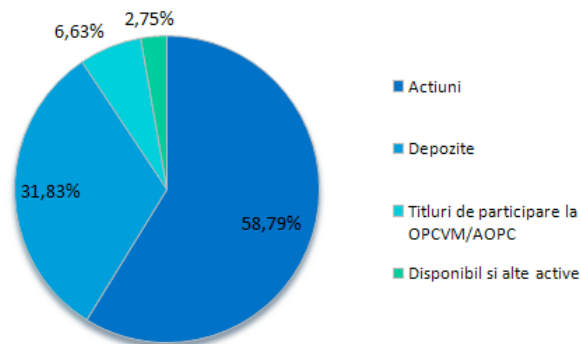
Conform politicii investitionale, in cursul primului semestru din 2010, plasamentele fondului au fost orientate spre piata de capital, in sensul cresterii expunerii pe actiuni, si intr-o mai mica masura spre piata monetara si de obligatiuni.

Evolutia structurii activului in semestrul I 2010



Dupa cum reiese din graficul de mai sus, structura activului nu a suferit modificari semnificative in decursul semestrului I. In perioada analizata ponderea actiunilor cotate scazut de la 54,45% la 50,40%, in timp ce ponderea depozitelor a crescut usor de la 28,73% la 31,83%. In luna aprilie s-au efectuat arbitraje spot-futures avand ca activ suport actiunile SIF5.

Structura activului la 30.06.2010



Top 10 actiuni-30.06.2010

Nr. crt.	Emitent	Pondere in activul brut
1	S.N.T.G.N. Transgaz	7,94%
2	SIF Banat Crisana	6,84%
3	SIF Oltenia	6,65%
4	Fondul Proprietatea	6,48%
5	SIF Muntenia	5,18%
6	OMV Petrom	4,61%
7	Condmag Brasov	4,21%
8	SIF Transilvania	3,78%
9	SIF Moldova	3,27%

Structura detaliata expuneri banci-30.06.2010

Nr. Crt.	Banca	Pondere in activul brut
1	Bancpost	16,58%
2	Volksbank	5,68%
3	Banca Romaneasca	5,46%
4	Piraeus Bank	3,90%
5	Banca Comerciala Carpatica	0,21%
	Total	31,83%

10	B.C. Carpatica	2,13%
	Total	51,09%

9. Date financiare

Fondul a inregistrat in prima parte a anului 2010 venituri totale in suma de 10.967.556 lei. In cadrul veniturilor totale ponderea cea mai ridicata o detin veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 10.439.828 lei, urmate de veniturile din dividende in suma 293.721 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 10.867.692 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferente nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare, in suma de 10.479.130 lei.

Rezultatul exercitiului la 30.06.2010 a fost in suma de 99.864 lei.

Fata de 31.12.2009, contul de capital a inregistrat o crestere de la 8.993.774 lei la 9.577.425 lei, crestere datorata subscrierilor atrase in cursul anului.

Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie la 30.06.2010 a ajuns la nivelul de 957.742,46 iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 2.523.041 lei.

10. Diverse

In data de 10.12.2009, Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor a aprobat numirea unui nou membru al Consiliului de Administratie, respectiv Dl George Ciobanasu, incepand cu data de 10.02.2010 (data primirii deciziei CNVM). Acesta o va inlocui pe dna. Florentina Alexandrina Neamtu in functia de Presedinte al Consiliului de Administratie, urmand ca functia de Director General al societatii sa fie exercitata in continuare de dna. Neamtu. In aceiasi sedinta a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor s-a hotarat mutarea sediului social al societatii incepand cu data de 01.02.2010 la urmatoarea adresa: Sibiu, str. Dorului, nr.20, et.4, ap.25A.

11. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatiile activelor si obligatiilor FDI CARPATICA STOCK la 30.06.2010
- Anexa 2: Situatiile detaliate a investitiilor la data de 30.06.2010;

Presedinte Consiliul de Administratie

Ciobanasu George Romeo

Avizat,

Compartiment Control Intern,

Pop Claudia Cristina