

**Descopera cum sa  
Fii creativ cu banii tai!**



**Decembrie 2012**

**Din cuprins**

- [Noutati SAI Carpatica Asset Management](#)
- [Evolutia FDI Carpatica Global](#)
- [Evolutia FDI Carpatica Stock](#)
- [Evolutia FDI Carpatica Obligatiuni](#)
- [Contextul economic national](#)
- [Contextul economic international](#)
- [Afla despre...](#)
- [Contact](#)



## NOUTATI

Să aveți parte de un an nou fericit, sănătos și chibzuit ...finanțiar.





## FDI CARPATICA OBLIGATIUNI

### PRIMII PASI IN INVESTITII!

#### PROFILUL FONDULUI:

FDI Carpatica Obligatiuni este Fondul celor precauti, care prefera sa nu riste. FDI Carpatica Obligatiuni poate fi o solutie la conservarea capitalului.

Banii investitorilor vor fi plasati minim 90% in instrumente cu venit fix (depozite bancare, obligatiuni municipale si corporative, titluri de stat, etc), iar plasamentele in actiuni nu se vor regasi printre investitiile fondului.

Subscrierea se poate efectua in conturile bancare :

- RO23 CARP 0330 0045 0510 RO10 - BC Carpatica
- RO42 RZBR 0000 0600 1412 5262 - Raiffeisen Bank

Nu se percep comisioane de rascumparare.

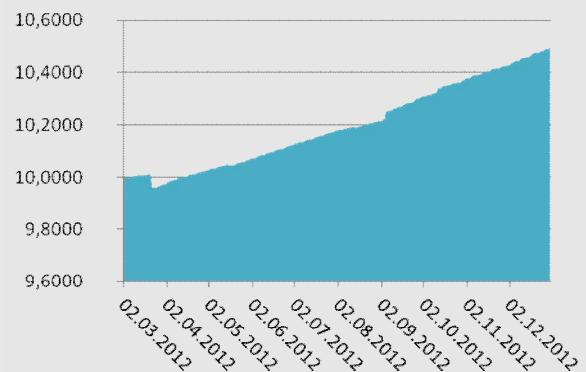
#### PERFORMANȚE - 31.12.2012

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara	10,4983
Valoarea Activului Net	9.800.137,98
Numar de investitori	151
Evolutii	Procent
Evolutie decembrie	0,69%

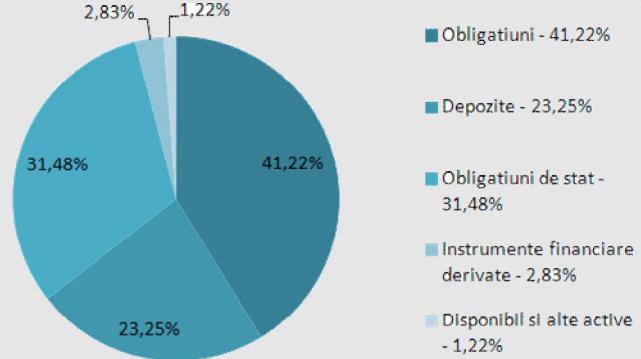
#### VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 9,82 MIL.LEI

In luna decembrie, activul net al fondului a scazut cu 1,67%, pe seama rascumpararilor efectuate. In ceea ce priveste ponderile diverselor instrumente financiare in activul brut al Fondului, remarcam o descrestere a ponderii depozitelor de la 25,16% la 23,25%, precum si o crestere a ponderii instrumentelor financiare derivate de la 1,08% la 2,83% .

#### EVOLUȚIA DE LA LANSARE:



#### STRUCTURA ACTIVULUI – 31.12.2012





## FDI CARPATICA GLOBAL

### INVESTITII IN ECHILIBRU!

#### PROFILUL FONDULUI:

FDI Carpatica Global este fondul investitorilor echilibrati, care vor sa isi asume un risc mediu-scazut pentru castiguri moderate.

Banii investitorilor vor fi plasati atat in depozite, obligatiuni, titluri de stat, cat si in actiuni. Ponderea instrumentelor cu venit fix este de aproximativ 75%, iar plasamentele in actiuni reprezinta circa 25% din activul fondului.

Subscrierea se poate efectua in conturile bancare :

- RO39 CARP 0332 0045 0510 RO04 - BC Carpatica
- RO42 RZBR 0000 0600 1412 5262 - Raiffeisen Bank

Comisioane de rascumparare percepute sunt:

- 1% ..... 0 – 45 zile
- 0% ..... peste 45 zile

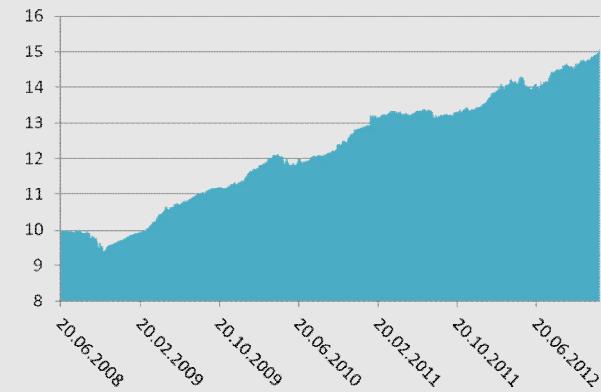
#### PERFORMANȚE - 31.12.2012

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara	15,0712
Valoarea Activului Net	23.479.068,40
Numar de investitori	404
Evolutii	Procent
Evolutie decembrie	+ 1,90%
Evolutie 2012	+11,79%
Evolutie 2011	+4,55%
Evolutie 2010	+13,19%
Evolutie 2009	+16,62%

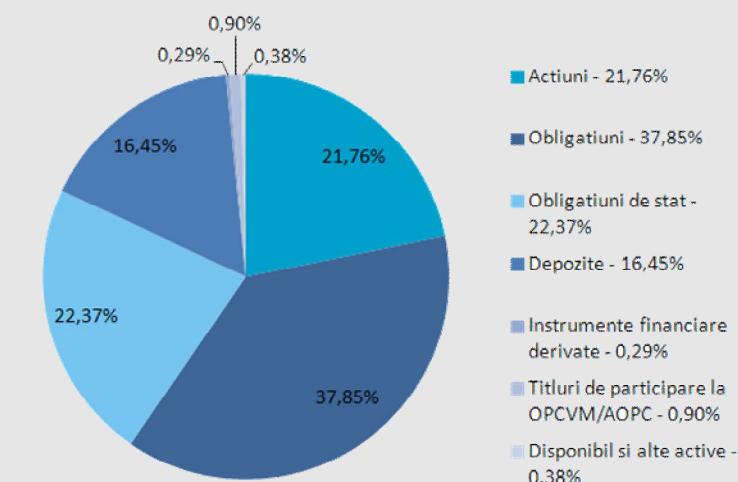
#### VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 23,50 MIL.LEI

In luna decembrie marcarea de profit in cazul unor obligatiuni, precum si evolutiile favorabile ale TGN si TEL au determinat cresterea VUAN si a activului brut. Vanzarile de obligatiuni au dus la scaderea ponderii acestora cu cca. 7 puncte procentuale, precum si la cresterea ponderii depozitelor de la 12,05% la 16,45%.

#### EVOLUȚIA DE LA LANSARE:



#### STRUCTURA ACTIVULUI – 31.12.2012



#### TOP 5 ACTIUNI – 31.12.2012

Actiuni	Pondere in activ
Fondul Proprietatea	8,83%
C.N.T.E.E. Transelectrica	4,11%
S.N.T.G.N. Transgaz	3,79%
Ropharma	1,43%
SIF Banat Crisana	1,20%



## FDI CARPATICA STOCK

PENTRU CA VREI MAI MULT!

### PROFILUL FONDULUI:

FDI Carpatica Stock este fondul celor care iubesc provocarile si vor sa isi asume un risc mediu-ridicat pentru a-si maximiza castigul.

Banii investitorilor vor fi plasati in actiuni, depozite bancare, obligatiuni, etc. Ponderea actiunilor din portofoliu este in preajma nivelului de 50%.

Subscrierea se poate efectua in conturile bancare :

- RO39 CARP 0332 0045 0510 RO04 - BC Carpatica
- RO42 RZBR 0000 0600 1412 5262 - Raiffeisen Bank

Comisioanele de rascumparare percepute sunt:

- 3% ..... 0 – 90 zile
- 1,5%..... 91 – 180 zile
- 0% ..... peste 180 zile

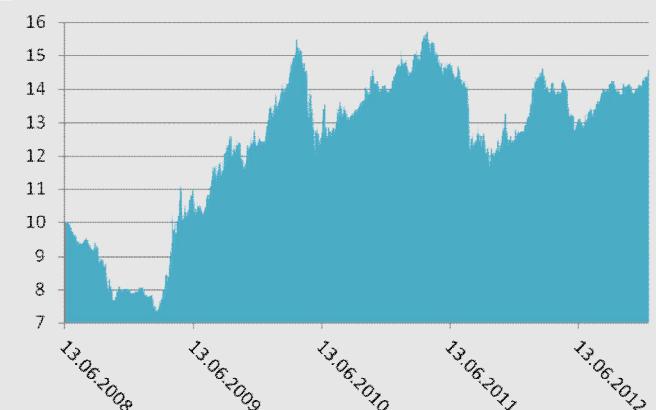
### PERFORMANȚE – 31.12.2012

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara	14,5677
Valoarea Activului Net	12.356.908,16
Numar de investitori	308
Evolutii	Procent
Evolutie decembrie	+3,17%
Evolutie 2012	+14,25%
Evolutie 2011	-10,50%
Evolutie 2010	+14,61%
Evolutie 2009	+56,38%

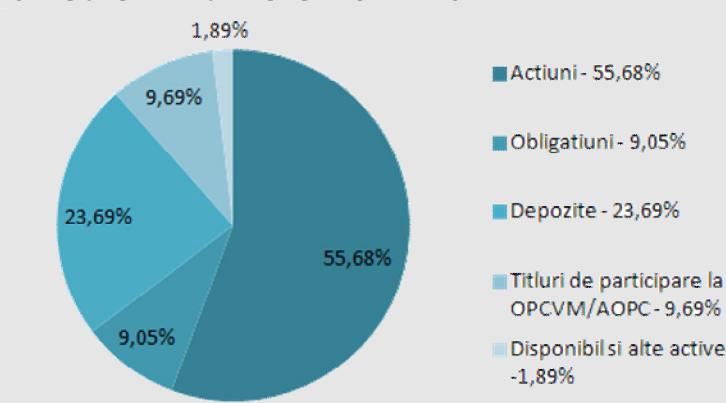
### VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 12,39 MIL.LEI

Luna decembrie a fost una din cele mai bune, ca randament pentru FDI Carpatica Stock, cresterea VUAN-ului fiind de 3,17%, ocupand pozitia a treia dupa lunile februarie si ianuarie. Cresterea a fost sustinuta de evolutiile bursiere, in special cele ale SIF3, SIF5, SIF1 si FP. In decursul lunii au fost achizitionate obligatiuni si titluri de participare la OPCVM-uri.

### EVOLUȚIA DE LA LANSARE:



### STRUCTURA ACTIVULUI – 31.12.2012



### TOP 5 ACTIUNI – 31.12.2012

Actiuni	Pondere in activ
SIF Banat Crisana	9,20%
Fondul Proprietatea	7,96%
SIF Transilvania	7,80%
SIF Oltenia	7,65%
SIF Muntenia	5,01%

## CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL



- ✓ Fondul diversificat defensiv **Carpatica Global** si fondul de obligatiuni OTP Obligatiuni au castigat 30,8% in intervalul cuprins intre noiembrie 2009 si noiembrie 2012, fiind cele mai profitabile fonduri mutuale, potrivit statisticilor emise de AAF.
- ✓ CFR si-a redus datoriile cu 65% in primele zece luni, ajungand la 1,9 mld. lei, si a inregistrat un profit de 58,4 mil. lei, dupa pierderile de 18,1 mil lei in perioada similara din 2011.
- ✓ Guvernul a avizat majorarea taxelor si impozitelor locale pentru anul viitor, cu pana la 16,05%, au declarat surse oficiale. Decizia finala apartine autoritatilor locale care le pot reduce cu 4% sau creste pana la 36%.
- ✓ BCR va disponibiliza 1.600 de salariati in urmatoarele 12-18 luni si va inchide peste 60 de sucursale neprofitabile, pentru a reaseza modelul la noile realitati economice.
- ✓ Conducerea Transelectrica a propus diminuarea profitului bugetat pentru acest an cu 22% fata de cel prognozat la inceputul anului, pana la nivelul de 31,2 mil. lei, in principal din cauza consumului mai mic de energie si majorarii pierderilor financiare determinate de deprecierea leului din acest an.
- ✓ Autoritatea de Supraveghere Financiara, supra-institutia care va supraveghea bursa, pensiile si asigurarile, a fost avizata de guvern prin ordonanta de urgență.
- ✓ La final de 2012 Romania a ajuns la parcuri eoliene cu o capacitate de cca. 2.000 MW, aproape cat trei reactoare de la Cernavoda, dupa investitii de cca. 3 mld. euro realizate in ultimii 3 ani.
- ✓ Prospectiuni a castigat un contract in valoare de 79,8 de mil. de euro pentru realizarea de servicii de prospectiune pe uscat 2 D si 3 D pentru Petrom.
- ✓ Preturile productiei industriale pe total (piata interna si piata externa) au inregistrat in noiembrie o scadere cu 0,9% fata de luna precedenta, dar raman pe o crestere consistenta, de 5,4%, comparativ cu nivelul din luna noiembrie 2011.

### Evolutie indici bursieri

Indici	Valoare 31.12.2012	% luna	% an
BET	5.149,56	+7,49%	+18,74%
BET-C	2.786,11	+6,82%	+6,28%
BET-FI	24.136,77	+5,13%	+31,20%
BET-XT	486,44	+6,93%	+19,93%
BET-NG	628,34	+7,82%	+2,61%
ROTX	10.377,42	+7,34%	+29,09%

### Evolutie dobanzi interbancare

Indici	Valoare 31.12.2012	% luna	% an
ROBOR12M	6,33%	+2,93%	-6,91%
ROBID12M	5,58%	+3,33%	-7,77%

### Evolutie curs valutar

Indici	Valoare 31.12.2012	% luna	% an
EUR/RON	4,5059	-0,66%	+3,49%
USD/RON	3,4687	-0,53%	+5,87%
GBP/RON	5,5536	-1,20%	+8,92%
CHF/RON	3,7424	-0,34%	+5,50%

## CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL



- ✓ Kraft Foods Group Inc. a inregistrat venituri in crestere cu 13% in trimestrul 3.
- ✓ Cea mai mare banca listata a Frantei, BNP Paribas a inregistrat un profit in trimestrul 3 de 1,32 mld. euro, in crestere de la 541 mil. euro in aceeasi perioada a anului precedent.
- ✓ Cele mai mari patru banci din Grecia - National Bank of Greece (NBG), Alpha Bank, EFG Eurobank si Piraeus Bank - trebuie recapitalizate cu 27,5 miliarde de euro, a anuntat banca centrala a Greciei.
- ✓ Standard&Poor's a revizuit in crestere calificativul Greciei cu sase trepte, la "B-", iar acesta se situeaza peste nivelul inregistrat inainte de lansarea programului de rascumparare de obligatiuni de stat, insa tot in categoria nerecomandata pentru investitii.
- ✓ In Italia, datoria publica a depasit in octombrie, pentru prima oara, pragul de 2.000 de miliarde de euro, fiind de circa 126% din PIB.
- ✓ Situatia fiscală a Ciprului, a cincea tara din zona euro care a cerut ajutor financiar extern, este mai serioasa decat cea a Greciei, iar pericolul a fost ignorat de pietele financiare, a declarat seful Eurogroup, Jean-Claude Juncker.
- ✓ Rezerva Federala a SUA a anuntat un nou program de achizitii de obligatiuni pe termen lung, de 45 de mld. dolari pe luna, ce va functiona in paralel cu alt program de cumparari de titluri garantate prin ipotecă, de 40 de mld de dolari pe luna, pentru sustinerea economiei.
- ✓ Bundesbank a revizuit proiectia pentru 2013 la 0,4%, de la 1,6%, cat anticipa in iunie, si a avertizat ca economia, cea mai mare din Europa, va avea un plus la PIB de numai 0,7% in acest an.
- ✓ Indicele lunar al FAO pentru preturile unui cos de materii prime folosite in sectorul alimentar s-a situat la 211 puncte in noiembrie, in declin cu 3 puncte, sau 1,5%, fata de nivelul din octombrie.
- ✓ Inflatia in Ucraina a ajuns in octombrie la nivelul de 0%,

### Evolutie indici bursierii

#### America

Indici	Valoare 31.12.2012	% luna	% an
Dow Jones	13.104,14	+0,60%	+7,26%
Nasdaq	3.019,51	+0,31%	+15,91%
S&P 500	1.426,19	+0,71%	+13,41%

#### Asia

Indici	Valoare 31.12.2012	% luna	% an
Nikkei 225	10.395,18	+10,05%	+22,94%
Hang Seng	22.656,92	+2,84%	+22,91%

#### Europa

Indici	Valoare 31.12.2012	% luna	% an
FTSE100	5.897,80	+0,53%	+5,84%
CAC40	3.641,078	+2,36%	+15,23%
ATX	2.401,21	+4,31%	+26,94%
DAX	7.612,39	+2,79%	+29,06%
BUX	18.635,31	+2,03%	+9,79%
OMXSPI	343,94	+2,00%	+12,02%



## AFLA DESPRE...

### TEORIA JOCURILOR

In luna octombrie a fost acordat premiul Nobel pentru economie profesorilor americani Alvin Roth (Universitatea Harvard) si Lloyd Shapley (UCLA). Teoria celor doi, pentru care li s-a atribuit premiul, este o teorie care analizeaza modalitatile de alocare eficiente a ofertei disponibile catre cererea diferitilor actori. Inrudita cu teoria jocurilor, teoria celor doi este aplicabila unor probleme precum distributia noilor medici catre spitale, studentilor catre universitatii sau a transplanturilor catre pacienti.

Dar, haideti sa vedem despre ce este vorba in Teoria Jocurilor. Teoria jocurilor este o ramura a matematicii aplicate care abordeaza problema comportamentului optim in jocurile cu 2 sau n persoane. Teoria jocurilor reprezinta un model abstract de luare a deciziilor. Ideea de strategie sta la baza modelului. Aplicabilitatea acestei teorii se regaseste in domenii precum matematica si economia, dar si alte stiinte sociale si comportamentale. Teoria jocurilor a fost creata de matematicianul John von Neumann. In 1994, s-a mai acordat un premiu Nobel pentru studii privind teoria jocurilor lui John Nash. De John Nash poate va amintiti din filmul *A Beautiful Mind*, rolul lui fiind interpretat de Russell Crowe.

Haideti sa vedem si un exemplu: in anul 1950, A.W. Tucker, adresandu-se unei audiente de psihologi ai Universitatii Stanford, Tucker a creat acest exemplu, intitulat "Dilema Prizonierilor" in incercarea de a arata cat de dificila e analiza unor anumite jocuri. Doi spargatori, Al si Bob, sunt prinsi de politie. Fiind separati, fiecaruia dintre ei i se fac aceleasi propuneri:

- daca nici unul dintre ei nu marturiseste fapta, atunci politistii ii vor acuza de port ilegal dearma si vor fi inchisi pentru un an.
- daca ambii marturisesc si se incrimineaza reciproc, amandoi vor fi condamnati la 10 ani de inchisoare.
- dar daca unul dintre ei marturiseste fapta si il acuza pe celalalt, iar celalalt nu marturiseste, atunci cel care a colaborat va fi eliberat, iar celalalt va fi condamnat la 20 de ani de inchisoare.

Exista doar doua strategii posibile: a marturisi sau a nu marturisi. Cum putem rezolva acest joc? Care e strategia "rationala" daca ambii vor sa reduca la minim perioada petrecuta in inchisoare? Al ar putea privi asa: "Se pot intampla doua lucruri: Bob marturiseste sau Bob nu marturiseste. Sa presupunem ca Bob marturiseste. In cazul asta sunt condamnat la 20 de ani daca nu marturisesc si 10 ani daca marturisesc, deci e mai bine sa marturisesc. Pe de alta parte daca Bob nu marturiseste si nici eu nu marturisesc atunci suntem condamnati la 1 an. Dar daca eu marturisesc atunci sunt liber. Oricum ar fi e mai bine sa marturisesc."

Dar Bob la randul sau poate gandi ai el asa si e foarte probabil ca o face – deci amandoi marturisesc si sunt condamnati la 10 ani de inchisoare. Dar daca s-ar comporta "irational" si ar pastra tacerea, atunci ar putea scapa doar cu un an de inchisoare. Ceea ce s-a intamplat aici e caderea celor doi prizonieri in ceea ce numim "echilibrul strategiei dominante".

Exemplul dat in filmul "A Beautiful Mind" este urmatorul: John Nash si colegii lui de la Princeton sunt intr-un bar. In bar intra o blonda frumoasa cu prietenele ei. Toti baietii se uita la blonda. Ce gandeste Nash? "Daca toti mergem la blonda ne vom bloca reciproc si nu castiga nimic. Daca dupa aceea incercam sa le abordam pe prietenele ei, iar nu castigam nimic, intrucat lor nu le va conveni sa fie a doua optiune. O varianta ar fi sa nu mearga nimici la blonda ". Aceasta este varianta propusa de film, insa alegerea optima este "unul pentru blonda, restul pentru prietenele ei".



**SUNA UN**

**CONSULTANT**

**0369 – 430 532  
0771 – 707 594**

**SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTITIILOR:  
SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT**

Decizia CNVM: 275/13.02.2008  
Registrul CNVM: PJR05SAIR/320025/13.02.2008  
Sibiu, Str. Nicolaus Olahus, Nr. 5, Turnul A, Etaj 13,  
Romania  
Tel. + 40 369 430 532, fax + 40 369 430 533  
[www.sai-carpatica.ro](http://www.sai-carpatica.ro)

**DEPOZITARUL FONDURILOR:**

**RAIFFEISEN BANK**  
Decizia CNVM: 54/08.01.2004  
Registrul CNVM: PJR10DEPR/400009  
Bucuresti, P- ta Charles de Gaulle, Nr. 15, Sector 1,  
Cod011857, Romania  
Tel: +4 021 3061 000, Fax: + 4 021 2300 700  
[www.raiffeisen.ro](http://www.raiffeisen.ro)

**AUDITORUL FONDURILOR:  
ERNST & YOUNG ASSURANCES SERVICES SRL**

Autorizatie CAF Romania: 077/15.08.2001  
Bucuresti, str. Dr. Iacob Felix nr. 63-69, Premium  
Plaza Building, etaj 3, sector 1, Romania  
Tel. + 40 21 402 4000, fax: + 40 21 410 7046  
[www.ey.com](http://www.ey.com)

**DATE DE IDENTIFICARE ALE FONDURILOR:**

**FDI CARPATICA OBLIGATIUNI**  
Decizia CNVM: 209/28.02.2012  
Registrul CNVM: CSC06FDIR/320078

**FDI CARPATICA GLOBAL**

Decizia CNVM 1275/17.06.2008  
Registrul CNVM CSC06FDIR/320053

**FDI CARPATICA STOCK**

Decizia CNVM: 1237/10.06.2008  
Registrul CNVM: CSC06FDIR/320052

Cititi prospectele de emisiune inainte de a investi in fondurile de investitii. Documentele fondurilor se pot 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 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. Datele statistice privind evolutia fondurilor au fost certificate de depozitarul fondurilor, respectiv Raiffeisen Bank. Acest material a fost intocmit pe baza analizelor proprii, precum si prin consultarea site-urilor de specialitate: [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro), [www.bnro.ro](http://www.bnro.ro), [www.zf.ro](http://www.zf.ro), [www.money.ro](http://www.money.ro), [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com), etc.