



Descopera cum sa
Fii creativ cu banii tai!

Noiembrie 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

SAI Carpatica Asset Management isi completeaza gama de produse cu un nou fond – **FDI Carpatica Obligatiuni**. Fiind un fond cu risc scazut, produsul se adreseaza consumatorilor prudenti, care doresc conservarea capitalului, insa poate fi si o varianta de expectativa pentru cunoscatorii pietei de capital.



Activele fondului vor fi orientate preponderent spre instrumente cu venit fix, respectiv depozite bancare, obligatiuni municipale si corporative, titluri de stat, etc., plasamentele in actiuni neregasindu-se printre investitiile fondului. Din acest motiv, fondul reprezinta o tranzitie de la forma clasica de economisire sub forma depozitelor bancare, spre „lumea” fondurilor de investitii, in conditii reduse de risc. Subscrierile, precum si documentele fondului, se pot solicita la orice unitate a Bancii Comerciale Carpatice.

In cadrul Galelor Finmedia 2011, la sectiunea TOP fonduri de investitii, fondurile administrate de SAI Carpatica AM au obtinut premii pentru rezultatele din anul 2010, astfel: FDI Carpatica Global – premiu la categoria fonduri diversificat – defensive, iar FDI Carpatica Stock – premiu la categoria fonduri diversificat – dinamice.



FDI CARPATICA OBLIGATIUNI

PRIMII PASI IN INVESTITII!

PROFILUL FONDULUI:

FDI Carpatica Obligatiuni este Fondul celor precauti, care prefera sa nu risce. 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.

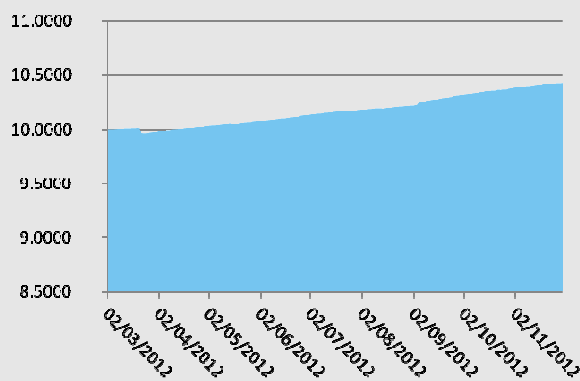
PERFORMANȚE - 30.11.2012

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara	10,4267
Valoarea Activului Net	9.966.953,74
Numar de investitori	144
Evolutii	Procent
Evolutie Noiembrie	0,52%

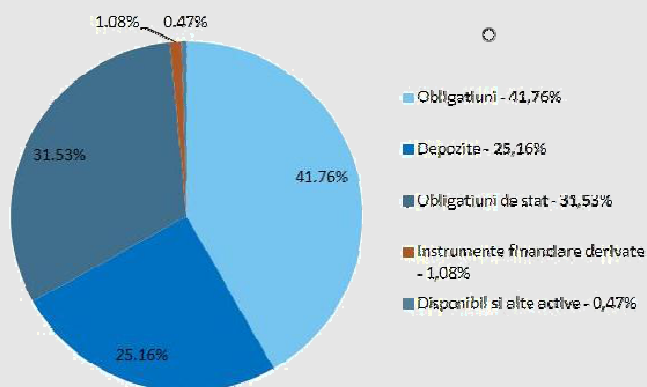
VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 9,98 MIL.LEI

In luna noiembrie, activul net al fondului a crescut cu 11,28%, ajungand la 9,97 milioane lei pe seama subscrierilor efectuate, fapt ce a determinat scaderea ponderii obligatiunilor. Astfel, daca obligatiunile totalizau la sfarsitul lunii octombrie 81,54% din activul brut, la finele lui noiembrie ele insumeaza 73,29%. Ponderea depozitelor a crescut cu 8,19 puncte procentuale, ajungand la 25,16% din activul brut.

EVOLUȚIA DE LA LANSARE:



STRUCTURA ACTIVULUI – 30.11.2012





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

Comisioanele de rascumparare percepute sunt:

- 1% 0 – 45 zile
- 0% peste 45 zile

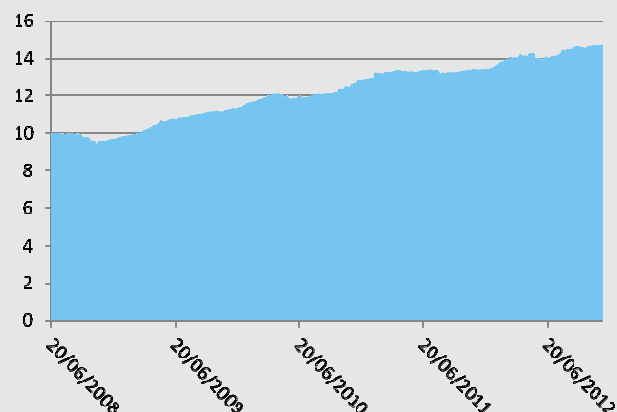
PERFORMANȚE - 30.11.2012

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara	14,7907
Valoarea Activului Net	23.464.188,81
Numar de investitori	401
Evolutii	Procent
Eolutie Noiembrie	+ 0,39%
Eolutie 12 luni	+10,61%
Eolutie 2012	+9,71%
Eolutie 2011	+4,55%
Eolutie 2010	+13,19%
Eolutie 2009	+16,62%

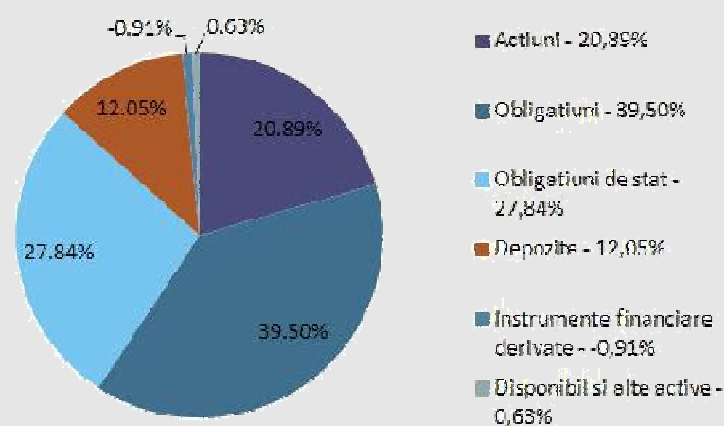
VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 23,50 MIL.LEI

In luna octombrie activul net a scazut cu 1,25% fata de sfarsitul lunii septembrie, ca urmare a rascumpararilor efectuate. In ceea ce priveste structura activului, aceasta nu a suferit modificari semnificative.

EVOLUȚIA DE LA LANSARE:



STRUCTURA ACTIVULUI – 30.11.2012



TOP 5 ACTIUNI – 30.11.2012

Actiuni	Pondere in activ
Fondul Proprietatea	8,64%
C.N.T.E.E. Transelectrica	3,75%
S.N.T.G.N. Transgaz	3,57%
Ropharma	1,38%
SIF Banat Crisana	1,18%



FDI CARPATICA STOCK

PENTRU CA VREI MAI MULT!

PROFILUL FONDULUI:

FDI Carpatica Stock 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

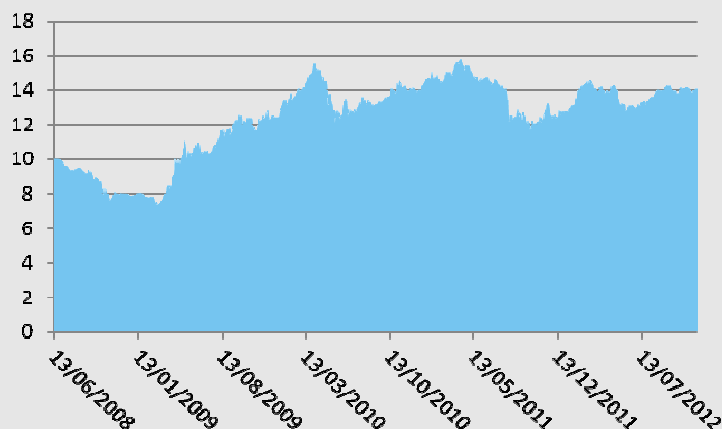
PERFORMANȚE – 30.11.2012

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara	14,1200
Valoarea Activului Net	11.966.325,43
Numar de investitori	307
Evolutii	Procent
Evolutie Noiembrie	-0,17%
Evolutie 12 luni	+13,08%
Evolutie 2012	+10,74%
Evolutie 2011	-10,50%
Evolutie 2010	+14,61%
Evolutie 2009	+56,38%

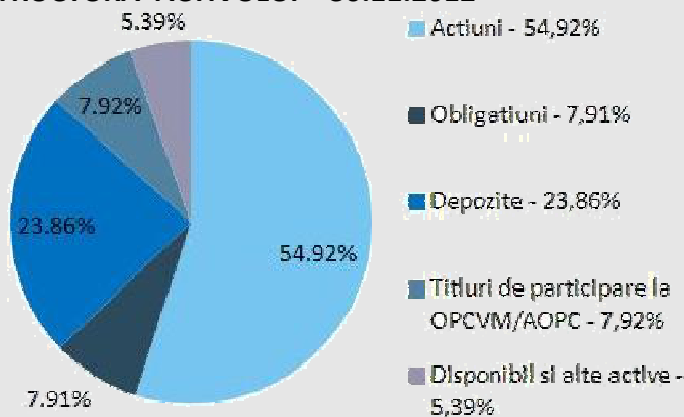
VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 12,00 MIL.LEI

In luna noiembrie nivelul activului net a scazut cu 0,24% fata de sfarsitul lunii precedente in principal pe seama deprecierei actiunilor la BVB. La nivelul structurii activului, cea mai vizibila modificare este cresterea ponderii titlurilor de participare la OPCVM de la 3,72% la 7,92%.

EVOLUȚIA DE LA LANSARE:



STRUCTURA ACTIVULUI – 30.11.2012



TOP 5 ACTIUNI – 30.11.2012

Actiuni	Pondere in activ
SIF Banat Crisana	8,94%
Fondul Proprietatea	8,03%
SIF Oltenia	7,66%
SIF Transilvania	7,45%
OMV Petrom	5,20%

CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL

- ✓ BRD, a raportat in primele noua luni un profit net de 2,2 mil. euro, din cauza cresterii provizioanelor de risc si a scaderii veniturilor.
- ✓ Petrom a inregistrat in primele noua luni un profit net de 2,892 mld. lei, in scadere cu 1% fata de cel din perioada similara a anului trecut, vanzarile avansand cu 18%.
- ✓ Privatizarea CFR Marfa si listarea Transgaz se amana.
- ✓ Deficitul comercial a crescut in primele noua luni la 7,11 mld. euro.
- ✓ Avera fondurilor mutuale a crescut cu 1,8 mld. lei in zece luni.
- ✓ Rompetrol Well Services a obtinut in T3 un profit net de 8,9 mil. lei, de peste doua ori mai ridicat comparativ cu perioada similara a 2011.
- ✓ Profitul Transgaz a scazut cu 24,2% in primele 9 luni.
- ✓ Compa Sibiu si-a majorat profitul cu 70% in primele noua luni ale anului, pana la 21,2 mil. lei. In T3 profitul a urcat de patru ori, la 2,7 mil. lei.
- ✓ Unicredit Tirioc Bank a facut in primele noua luni provizioane pentru credite neperformante mai mici cu 19,4% decat in aceeasi perioada din 2011, obtinand o crestere de peste 18% a profitului net.
- ✓ Transelectrica a incheiat primele noua luni cu un profit net de 19,2 mil. lei, de aproape opt ori sub cel din perioada similara a anului trecut.
- ✓ Profitul Azomures a scazut cu 33% in primele noua luni ale 2012.
- ✓ Nuclearelectrica se va lista in Q1 2013.
- ✓ Raiffeisen Romania a facut profit de 72 mil. de euro in primele noua luni

Evolutie indici bursieri

Indici	Valoare 30.11.2012	% luna	% an
BET	4.790,91	-2,73%	+12,85%
BET-C	2.608,19	+2,32%	+0,87%
BET-FI	24.136,77	-0,69%	+30,87%
BET-XT	454,90	-2,29%	+15,14%
BET-NG	582,76	-0,66%	-2,90%
ROTX	9.667,85	+0,53%	+23,66%

Evolutie dobanzi interbancare

Indici	Valoare 30.11.2012	% luna	% an
ROBOR12M	6,33%	+2,93%	-6,91%
ROBID12M	5,58%	+3,33%	-7,77%

Evolutie curs valutar

Indici	Valoare 30.11.2012	% 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 înregistrat venituri în creștere cu 13% în trimestrul 3.
- ✓ Cea mai mare bancă listată a Franței, BNP Paribas a înregistrat un profit în trimestrul 3 de 1,32 mld. euro, în creștere de la 541 mil. euro în aceeași perioadă a anului precedent.
- ✓ Banca franceză Credit Agricole a raportat o pierdere record de 2,85 mld. de euro pentru Q3, după ce instituția de credit a vândut divizia elena Emporiki Bank la prețul de 1 euro și a ieșit de pe piața din Grecia.
- ✓ Doar Estonia, Slovacia, România și Cehia au raportat la nivelul UE creșterea producției industriale în luna septembrie, față de august, în timp ce UE a consemnat o scădere de 2,3%.
- ✓ Economia franceză a urcat cu 0,2% în trimestrul al treilea al acestui an.
- ✓ Grecia va împrumuta 10-14 mld. de euro de la fondul de urgență al zonei euro pentru a finanța un program de achiziție de obligațiuni ale statului elen, tranzacționate în prezent pe piața secundară la prețuri mult sub valoarea nominală, a declarat ministrul de Finanțe, Yannis Stournaras.
- ✓ Polonia va investi 6,5% din PIB în energie pentru a-și diversifica sursele și a reduce dependența de importuri.
- ✓ Gazprom a anunțat că Grecia nu va mai face parte din proiectul gazoductului South Stream.
- ✓ Profitul net al Lukoil, al doilea mare producător de petrol din Rusia, a crescut în T3 cu 56,4%, datorită prețului mai ridicat al petrolului și a taxelor de export mai scăzute.
- ✓ Grupul rus Mechel, cu activități în metalurgie și minerit, a decis să suspende temporar operațiunile de producție din România și de la Donetsk, Ucraina, din cauza condițiilor de piață.
- ✓ Agenția de evaluare financiară Standard & Poor's a retrogradat ratingul de credit al Ungariei la două trepte sub categoria "investment grade".

Evoluție indici bursieri

America

Indici	Valoare 30.11.2012	% luna	% an
Dow Jones	13.025,58	-0,54%	+8,13%
Nasdaq	3.010,24	+1,11%	+14,88%
S&P 500	1.416,18	+0,28%	+13,57%

Asia

Indici	Valoare 30.11.2012	% luna	% an
Nikkei 225	9.446,01	+5,80%	+11,42%
Hang Seng	22.030,39	+1,80%	+22,46%

Europa

Indici	Valoare 30.11.2012	% luna	% an
FTSE100	5.868,80	+1,45%	+9,93%
CAC40	3.557,28	+3,73%	+12,76%
ATX	2.301,99	+5,39%	+24,64%
DAX	7.405,50	+2,00%	+21,62%
BUX	18.265,23	-4,97%	+3,58%
OMXSPI	337,21	+3,16%	+10,86%



AFLA DESPRE...

TEORIA JOCURILOR

În luna octombrie a fost acordat premiul Nobel pentru economie profesorilor americani Alvin Roth (Universitatea Harvard) și Lloyd Shapley (UCLA). Teoria celor doi, pentru care li s-a atribuit premiul, este o teorie care analizează modalitățile de alocare eficientă a ofertei disponibile către cererea diferiților actori. Înrudită cu teoria jocurilor, teoria celor doi este aplicabilă unor probleme precum distribuția noilor medici către spitale, studenților către universități sau a transplanturilor către pacienți.

Dar, haideți să vedem despre ce este vorba în Teoria Jocurilor. Teoria jocurilor este o ramură a matematicii aplicate care abordează problema comportamentului optim în jocurile cu 2 sau n persoane. Teoria jocurilor reprezintă un model abstract de luare a deciziilor. Ideea de strategie stă la baza modelului. Aplicabilitatea acestei teorii se regăsește în domenii precum matematica și economia, dar și alte științe sociale și comportamentale. Teoria jocurilor a fost creată de matematicianul John von Neumann. În 1994, s-a mai acordat un premiu Nobel pentru studii privind teoria jocurilor lui John Nash. De John Nash poate să vă amintiți din filmul *A Beautiful Mind*, rolul lui fiind interpretat de Russell Crowe.

Haideți să vedem și un exemplu: în anul 1950, A.W. Tucker, adresându-se unei audiențe de psihologi ai Universității Stanford, Tucker a creat acest exemplu, intitulat „Dilema Prizonierilor” în încercarea de a arăta cât de dificilă e analiza unor anumite jocuri. Doi spargători, Al și Bob, sunt prinși de poliție. Fiind separați, fiecăruia dintre ei i se fac aceleași propuneri:

- daca nici unul dintre ei nu marturiseste fapta, atunci politistii ii vor acuza de port ilegal de arma 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 nimeni 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 merga nimeni 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

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

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

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. Randamentul unitatilor de fond depinde de politica de investitii a fondurilor, dar si de evoluția 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 evoluția 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, www.bnr.ro, www.zf.ro, www.money.ro, www.bloomberg.com, etc.