



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

Newsletter – DECEMBRIE 2011

DIN CUPRINS,

- **ȘTIRI SAI CARPATICA AM**
- **EVOLUȚIA FDI CARPATICA GLOBAL**
- **EVOLUȚIA FDI CARPATICA STOCK**
- **CONTEXTUL ECONOMIC NAȚIONAL**
- **CONTEXTUL ECONOMIC INTERNAȚIONAL**
- **DICȚIONAR ECONOMIC-FINANCIAR**

SAI Carpatica AM oferă o reducere a comisionului de administrare cu 40%



SAI Carpatica Asset Management oferă la început de an, în premieră, investitorilor Fondului Deschis de Investiții Carpatica Global o reducere a comisionului de administrare cu 40%, respectiv de la 0,15%/lună la 0,09%/lună. Reducerea este valabilă începând cu 01 ian. 2012, pe o perioadă de 6 luni și se adresează atât vechilor investitori cât și celor noi. Reducerea promoțională a comisionului de administrare este o premieră pe piața fondurilor de investiții, care se poate materializa printr-o creștere a câștigului pe care investitorul îl obține la sfârșitul perioadei promoționale. În urma acestei măsuri vor fi influențate pozitiv atât investițiile actuale cât și cele viitoare

efectuate la FDI Carpatica Global.

FDI Carpatica Stock, este cel mai performant fond de investiții pe ultimi 3 ani



Fondul de acțiuni Carpatica Stock, administrat de societatea Carpatica Asset Management, este cel mai performant fond mutual al ultimilor trei ani cu un randament de 55% în intervalul cuprins între noiembrie 2008 și noiembrie 2011, potrivit raportului lunar emis de Asociația Administratorilor de Fonduri (AAF). Fondul investește în companii tranzacționate la bursa din București.

[Mai multe detalii aici](#)

FDI Carpatica Global, este cel mai performant fond de investiții diversificat pe anul 2011

FONDURI DIVERSIFICATE			
Carpatica Global	4,35%	376	30,6
BT Clasic	1,77%	544	31,5
Star Next	-0,33%	99	4,3
Star Focus	-0,80%	66	3,6
Transilvania	-1,35%	725	18,1

Vă mulțumim, dumneavoastră investitorilor, pentru încrederea acordată. Această încredere ne-a dat forța necesară de a trece peste momentele dificile care au apărut anul acesta și de a lua cele mai bune decizii privind investițiile voastre. Astfel avem plăcerea de a vă informa că, Fondul Deschis de Investiții Carpatica Global, a înregistrat în anul 2011, un randament de 4,35% fiind cel mai performant fond de investiții diversificat, cu 40,06% mai bun decât al fondului clasat pe locul al doilea, conform clasamentului realizat de [Ziarul](#)

[Financiar](#)



POLITICA INVESTITIONALA:

FDI Carpatica Global este un fond diversificat defensiv, care urmărește atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice și plasarea acestor resurse preponderent în instrumente cu lichiditate ridicată, pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului.

Prin politica sa de investiții, Fondul se adresează, cu precădere investitorilor dispuși să-și asume un nivel de risc mediu-săzut.

Subscrierea se poate efectua în conturile bancare :

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

Comisioanele de răscumpărare percepute sunt:

- 1% 0 – 45 zile
- 0% peste 45 zile

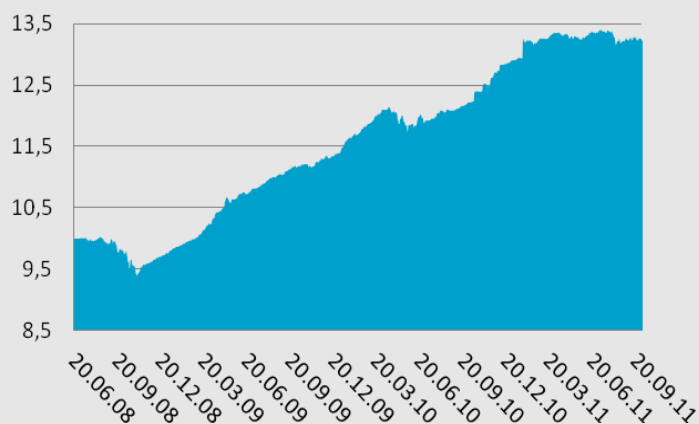
PERFORMANȚE - 31.12.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitară	13,4817
Valoarea Activului Net	30.648.301,65
Număr de investitori	376
Evoluții	Procent
Evoluție decembrie	0,82%
Evoluție 12 luni	4,55%
Evoluție 24 luni	18,34%
Evoluție 2011	4,55%
Evoluție 2010	13,19%
Evoluție 2009	16,62%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 30,64 MIL.LEI

În urma răscumpărărilor efectuate au fost vândute obligațiuni și titluri de stat. Astfel, ponderea titlurilor de stat la finele anului a ajuns la 10,55% din activul brut. Sub influența scăderii activului brut ponderea acțiunilor a crescut cu 5,77 puncte procentuale, ajungând la 18,53% din activul brut.

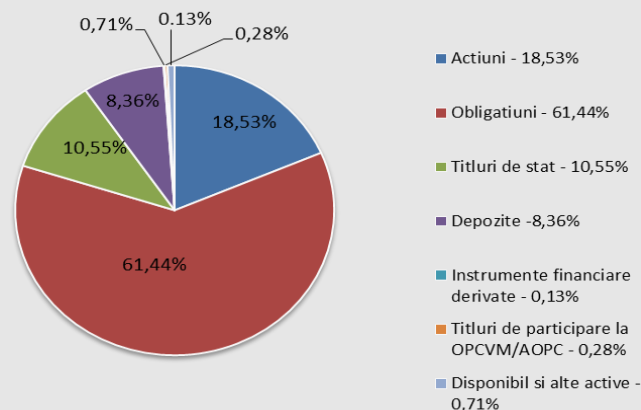
EVOLUȚIA DE LA LANSARE:



TOP 5 OBLIGAȚIUNI – 31.12.2011

Obligațiuni	Pondere în activul brut
Citigroup Funding	9,68%
HVB	8,73%
KBC	7,06%
BRD GSG	6,67%
LLOYDS	6,57%

STRUCTURA ACTIVULUI – 31.12.2011





FDI CARPATICA STOCK

PENTRU CA VREI MAI MULT

POLITICA INVESTITIONALA:

FDI Carpatica Stock este un fond diversificat dinamic care urmărește atragerea resurselor financiare și plasarea acestor resurse pe piețele financiare, în special pe piața de capital, în scopul obținerii unei creșteri pe termen mediu și lung a capitalului investit.

Prin politica sa de investiții, Fondul se adresează investitorilor dispuși să își asume un nivel de risc mediu-ridicat.

Subscrierea se poate efectua în conturile bancare :

- RO12CARP033200450510RO05 - BC Carpatica
- RO93 RZBR 0000 0600 1412 541 - Raiffeisen Bank

Comisioanele de rascumparare percepute sunt:

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

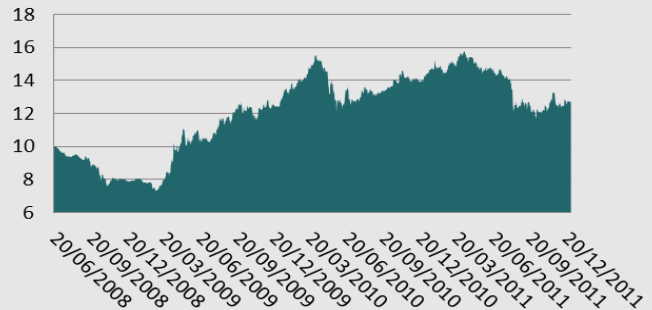
PERFORMANTE - 31.12.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului Net	12,7505
Valoarea Activului Net	11.500.605,19
Numar de investitori	317
Evolutii	Procent
Evoluție decembrie	+2,12%
Evoluție 12 luni	-10,50%
Evoluție 24 luni	2,58%
Evoluție 2011	-10,50%
Evoluție 2010	14,61%
Evoluție 2009	56,38%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 11,50 MIL.LEI

În luna decembrie nivelul activului net a crescut cu 2,07% față de sfârșitul lunii noiembrie, în principal datorită evoluțiilor pozitive ale acțiunilor listate la BVB. În decursul lunii decembrie, au fost vândute titlurile de stat din portofoliul FDI Carpatica Stock, plasamentele fiind reorientate spre depozite, ponderea acestora crescând de la 4,98% în luna noiembrie la 16,74% în luna decembrie. Ponderea obligațiunilor a scăzut ușor de la 20,44% în luna noiembrie la 19,94% în luna decembrie.

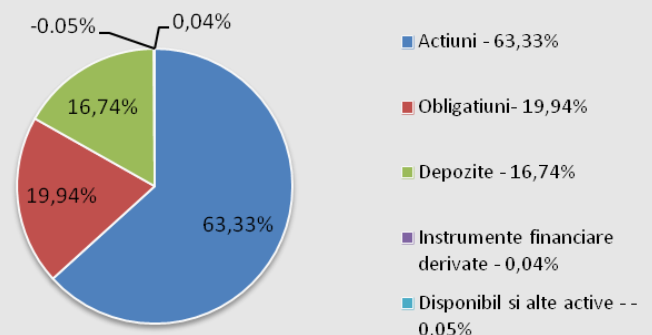
EVOLUȚIA DE LA LANSARE:



TOP 10 ACTIUNI – 31.12.2011

Indicator	Valoare
SIF Transilvania	8,94%
S.N.T.G.N. Transgaz	8,67%
SIF Oltenia	6,88%
Fondul Proprietatea	6,64%
SIF Banat-Crisana	5,32%
SIF Moldova	4,42%
SIF Muntenia	4,29%
B.C. Carpatica	4,14%
OMV Petrom	4,11%
Condmag Brasov	2,06%

STRUCTURA ACTIVULUI – 31.12.2011



CONTEXTUL ECONOMIC INTERNAȚIONAL – decembrie 2011

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC

- Moody's a scăzut rating-ul Belgiei la "A3". Perspectiva economică a țării a fost coborâtă la negativă
- Începe exodul marilor bănci americane din Europa. Gigantul bancar american Citigroup își vinde operațiunile de retail din Belgia către grupul francez Credit Mutuel Nord Europe pentru o sumă ce a rămas confidențială
- Se schimbă ordinea economiilor lumii. Brazilia surclasează Marea Britanie, devenind a șasea cea mai mare economie
- Fitch retrogradează la "negativ" perspectiva Franței și amenință încă șase țări din zona euro
- Contractia economiei Greciei va depăși 5,5% din PIB în 2011, țara s-a scufundat în "cea mai profundă recesiune" din istoria ei

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC

- Fondul Monetar Internațional a anunțat că a aprobat plata unei a cincea tranșe, în valoare de 3,9 miliarde de euro, din împrumutul acordat în decembrie 2010 Irlandei
- Liderii europeni au adăugat încă 200 de miliarde de euro Fondului Monetar Internațional, prin intermediul căruia speră să lupte împotriva crizei datoriilor
- Potrivit cifrelor prezentate vineri de Ministerul Muncii din Spania, în al treilea trimestru al anului rata șomajului a atins 21,52%, față de 20,89%, în luna octombrie
- Banca Centrală Europeană a acordat împrumuturi de 489 de miliarde de euro, pentru prima dată, în cadrul unei oferte de fonduri pe 3 ani. Băncile pot folosi banii împrumutați pentru achiziția de obligațiuni italiene și spaniole
- Fitch taie ratingul UniCredit - cea mai mare bancă din Italia - și amenință că urmează și alți giganți bancari din Europa
- Guvernul de la Budapesta a ajuns la un acord cu băncile de pe piața locală pentru împărțirea poverii din pierderile provocate de înghețarea cursului de schimb la creditele imobiliare

INDICI INTERNAȚIONALI

Indici	Valoare 30.12.2011	% luna	%a
Europa			
FTSE	5.572,3	1,22%	-5,55%
CAC40	3.222,2	2,15%	-15,31%
ATX	1.891,68	2,42%	-34,87
DAX	6.898,35	-3,13%	-14,69%
BUX	16.974,24	-3,75%	-20,41%
OMXSPI	307,04	0,94%	-16,69%

DECLARATIA LUNII:

„CU TOATE CA EXPANSIUNEA ECONOMICA A CHINEI VA CONTINUA IN RITM ACCELERAT, EXISTA INGRIJORAREA LEGATA DE POSIBILA BULA SPECULATIVA DIN SECTORUL IMOBILIAR AL CELEI DE-A DOUA MARE ECONOMIE A LUMII.

INVESTITORII S-AU RETRAS ACUM DIN PIETELE EMERGENTE MAI PUTIN DECAT AU FACUT-O IN CRIZA DIN 2008 CE A URMAT FALIMENTUL LEHMAN BROTHERS, IAR RANDAMENTUL SCAZUT AL ACTIUNILOR DIN PIETELE EMERGENTE DIN ACEST AN SE VA IMBUNATATI IN 2012. ”

MARK MOBIUS, Director Franklin Templeton Emerging Markert

Indici	Valoare 30.12.2011	% luna	% an
America			
Dow Jones	12.217,56	1,43%	5,53%
Nasdaq	2.605,15	-0,58%	-1,80%
S&P 500	1.257,6	-0,85%	0,0%
Asia			
Nikkei225	8.455,35	0,25%	-17,34%
Hang Seng	18.434,39	2,47%	-19,97%

CONTEXTUL ECONOMIC NAȚIONAL –decembrie 2011

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MACROECONOMIC

- România se află pe locul 11 în rândul a 36 de țări emergente la nivel mondial evaluate de Fitch Ratings în funcție de riscurile implicate de expunerea la criza datoriilor din zona euro, dar este cel mai bine plasată între țările europene aflate în treimea cea mai vulnerabilă a clasamentului
- BERD va realiza o investiție de capital de 6,8 milioane euro în primul parc integrat de reciclare a deșeurilor din România, alături de Fondul pentru Europa de Sud-Est, administrat de Global Finance, care va avea o contribuție de 16,7 milioane euro pentru acest proiect. Investițiile vor contribui la capitalul Green Group, înființată de compania Romcarbon (ROCE), în vederea administrării, operării și extinderii serviciilor de reciclare a deșeurilor
- Guvernul a decis majorarea salariului minim de la 670 la 700 lei
- Exporturile României la maximum după revoluție. Tridentul exporturilor românești: telefonul, bujia și mașina.
- Datoria externă pe termen mediu și lung a fost 74,82 mld. euro la sfârșitul lunii octombrie
- Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri a semnat luni contractul de servicii de consultanță cu PricewaterhouseCoopers Management Consultants, pentru pregătirea și derularea privatizării Oltchim Râmnicu-Vâlcea

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MICROECONOMIC

- Raiffeisen, BT Securities și Wood au depus singura ofertă pentru SPO-ul Transgaz
- Deputații au aprobat cu 170 voturi "pentru" și 63 de voturi "impotriva", proiectul legislativ pentru creșterea pragului maxim de deținere la SIF-uri, de la 1% la 5%.
- Românii se împrumută mai mult. Creditul neguvernamental a crescut în noiembrie cu 7,6%, la 223,8 mld. lei
- Investițiile străine directe s-au prăbușit pe parcursul acestui an și nici luna octombrie nu a adus semnale încurajatoare, nivelul fiind de doar 133 mil. euro
- Suntem prima țară din Uniunea Europeană, urmată de Polonia, cu cea mai mare pondere a investițiilor publice în PIB în anul 2010, de 5,8% din PIB, conform datelor publicate de Eurostat în luna noiembrie 2011
- Fondul de garantare va plăti băncilor cu 9% mai mulți bani decât în 2010, pentru creditele neperformante
- Consiliul director al companiei israeliene de produse lactate Tnuva a decis să încheie operațiunile din România, după ce nu a reușit să vândă investiția sau să fuzioneze cu un alt producător de pe piața locală

INDICI NAȚIONALI

Indici	Valoare 30.12.2011	% luna	% an
BET	4.336,95	2,16	-17,68%
BET-C	2.621,41	1.38%	-15,74%
BET-FI	19.341,5	4,87%	-12,01%
BET-XT	405,62	2,66%	-13,81%
BET-NG	612,35	2,03%	-20,68%
ROTX	8.038,92	2,83%	-26,01%

"Mă aștept ca în perioada următoare volumele de tranzacționare a celor cinci SIF-uri să crească. În esență, apetitul investitorilor pentru aceste acțiuni va depinde de performanțele celor cinci societăți și de contextul intern și internațional. Este important ca această decizie să nu ducă la concentrarea acționariatului și la scăderea free float-ului acțiunilor" Stere Farmache Președinte BVB

Indici	Valoare 30.12.2011	% luna	% an
ROBOR	6,66%	-1,91%	-4,99%
ROBID	5,91%	-2,15%	-5,59%
EUR/RON	4,3197	-0,8%	0,8%
USD/RON	3,3393	1,9%	4,2%
GBP/RON	5,1545	1,1%	3,8%
CHF/RON	3,5528	0,2%	3,8%

DICTIONAR ECONOMICO-FINANCIAR

Termenul lunii: Fondul Proprietatea



**FONDUL
PROPRIETATEA**

Fondul Proprietatea (FP) a fost înființat la data de 24 noiembrie 2005. S.C. Fondul „Proprietatea” S.A. s-a constituit pentru asigurarea resurselor financiare necesare despăgubirii persoanelor expropriate abuziv de statul comunist, despăgubirea făcându-se în acțiuni, reprezentând valoarea actuală a imobilelor care nu se restituie în natură.

Fondul Proprietatea a fost listat la Bursa de Valori București, având simbolul FP, începând cu data de 25 ianuarie 2011. În prima zi de tranzacționare, cotația de închidere a fost de 0,6495 lei/actiune, în timp ce pretul maxim înregistrat a fost de 0,675lei/actiune. Deși valoarea acestora a înregistrat o scădere continuă, acțiunile FP au asigurat o mare parte din lichiditatea BVB. La data de 30 decembrie 2011 prețul de închidere a fost de 0,427 lei/actiune, acțiunile tranzacționându-se la un discount de cca. 60% față de VUAN-ul calculat la data de 30.11.2011

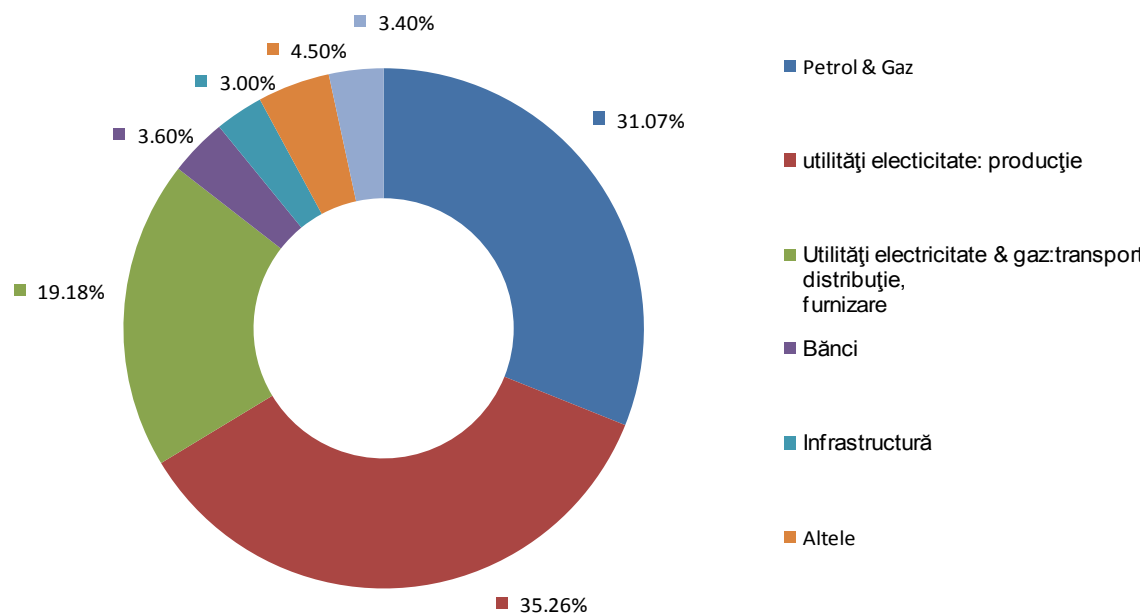
Fondul este administrat de către compania americană Franklin Templeton Investments.

Franklin Templeton Investments este o firmă de investiții americană fondată în 1947 la New York. Din 1973, sediul principal al companiei este în San Mateo, California. Compania oferă servicii financiare, axându-se în principal pe fonduri mutuale și scheme de pensie. Compania are sucursale în 29 de țări și oferă soluții în peste 150 de țări.

Structura acționariatului la data de 31 decembrie 2011 este:

Tip acționar	Număr acțiuni deținute	% din capitalul social subscris
Acționari instituționali străini	5.806.050.336	42,14%
Persoane fizice române	4.808.158.673	34,89%
Acționari instituționali români	1.500.525.417	10,89%
Persoane fizice nerezidente	1.290.720.901	9,37%
Ministerul Finanțelor Publice	372.936.881	2,71%
TOTAL	13.778.392.208	100,00%

Foarte multe acțiuni destinate despăgubirii foștilor proprietari au ajuns în portofoliu fondurilor străine de investiții, astfel că la 31 decembrie 2011 aceste fonduri dețineau 43,3% din capitalul social subscris și vărsat al fondului, peste participația acționarilor români (persoane fizice) de 35,8% din fond. În mare parte, intrarea fondurilor străine este motivată de prețul redus de tranzacționare precum și de faptul că oferă accesul la sectorul energetic al României



Deși valoarea de tranzacționare a scăzut constant situându-se în jurul valorii de 0.43 lei, acestea reprezintă un potențial de creștere important datorită structurii investițiilor, majoritar în industria energetică, precum și a perspectivei listării la bursa de la Varsovia, cea mai importantă bursă din Europa Centrală și de Est, unde, conform estimării administratorului fondului, Franklin Templeton, s-ar situa în primele 15 companii de pe bursă:

„Bursa de Valori din Varșovia a devenit o destinație majoră pentru cele mai mari companii din zona Europei Centrale și de Est, oferind o bază variată de investitori instituționali, precum și o cerere puternică din partea investitorilor locali, în special a fondurilor de pensii poloneze. Cu o capitalizare a pieței de aproape 2 miliarde USD, Fondul s-ar situa între primele 15 companii listate pe piața principală a BVV, ceea ce i-ar conferi o vizibilitate foarte bună și posibilitatea includerii în indexul WIG, care la rândul său ar putea duce la atragerea principalilor investitori locali și internaționali. Pe alte piețe componența indicilor exclude emitenții străini.”

Datorită participațiilor semnificative pe care fondul le deține la cele mai mari companii românești din energie, sector strategic pentru economia locală, Fondul Proprietatea este o acțiune care nu trebuie să lipsească din portofoliului oricărui investitor pe piața de capital. Acesta este motivul pentru care ambele fonduri administrate de SAI Carpatica Asset Management S.A. au o expunere de peste 6% din activul brut pe acest titlu.

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 realizarii 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.



Fii creativ cu banii tai!



Hai sa povestim:

0369/430532

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, Turn A, etaj 13, Romania

Tel. + 40 369 430 532, fax + 40 369 430 533

www.sai-carpatica.ro; www.creativcubanii.ro

FDI CARPATICA STOCK

Decizia CNVM: 1237/10.06.2008

Registrul CNVM: CSC06FDIR/320052

FDI CARPATICA GLOBAL

Decizia CNVM: 1275/17.06.2008

Registrul CNVM: CSC06FDIR/320053

DEPOZITARUL FONDULUI:

Raiffeisen Bank

Decizia CNVM: 54/08.01.2004

Registrul CNVM: PJR10DEPR/400009

București, P-ța Charles de Gaulle nr. 15, sector 1, cod 011857,

Tel: +4 021/3061.000 Fax: + 4 021/2300.700

www.raiffeisen.ro

DISTRIBUTORI

Unitatile BC Carpatica SA - www.carpatica.ro

Unitatile SSIF Carpatica Invest www.carpaticainvest.ro

AUDITORUL FONDULUI:

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