



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

Newsletter – NOIEMBRIE 2011

DIN CUPRINS,

- STIRI SAI CARPATICA AM
- EVOLUTIA FDI CARPATICA GLOBAL
- EVOLUTIA FDI CARPATICA STOCK
- CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL
- CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL
- DICTIONAR ECONOMIC-FINANCIAR

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



Vă mulțumim, dumneavoastră investitorilor, pentru încrederea acordată. Această încredere ne-a dat forța necesară de a trece peste momete dificile care au apărut anul acesta și de a lua cele mai bune decizi privind investițiile voastre. Astfel avem plăcerea de a vă informa că, Fondul Deschis de Investiții Carpatica Global, a înregistrat în anul 2011, până la data de 1 Dec 2011, un randament de 4,44% fiind cel mai performant fond de investiții diversificat, cu 55% mai bun decât al fondului clasat pe locul al doilea, conform clasamentului realizat de www.conso.ro.

SAI Carpatica AM anunță schimbarea depozitarului fondurilor și modificarea conturilor de depunere



**Raiffeisen
BANK**

Vă anunțăm că s-a încheiat cu succes procesul de transfer de active între ING Bank NV Amsterdam și Raiffeisen Bank. Astfel, începând cu data de 02. 12.2011 s-au reluat operațiunile de subscriere și răscumpărare pentru fondurile administrate. De asemenea, s-au actualizat informațiile privind depozitarul și auditorul fondurilor precum și sediul SAI Carpatica Asset Management S.A. din documentele FDI Carpatica Global și FDI Carpatica Stock.

SAI Carpatica AM va lansa în curând un fond de investiții cu risc scăzut: **FDI Carpatica Obligațiuni**



Fondul investește minim 90% în instrumente cu venit fix (depozite bancare, obligațiuni municipale și corporative, titluri de stat, etc), iar plasamentele în acțiuni nu se vor regăsi printre investițiile fondului.

Din aceste considerente Fondul vine în primul rând în întâmpinarea persoanelor care preferă să nu riște, care doresc conservarea capitalului, însă poate fii o variantă de expectativă pentru cunoscătorii pieței de capital, respectiv pentru cei cu apetit ridicat la risc.

*Beneficiile investiției în **FDI Carpatica Obligațiuni** sunt:*

- Nu plătești comisionane de subscriere sau de rascumpărare ;
- Te poți retrage oricând, fără a depinde de o scadență și fără penalități ;
- Îți conservi capitalul investit și obții câștiguri superioare dobânzilor bancare ;
- Este optim în condiții de volatilitate ridicată a pieței de capital

*FDI Carpatica Obligațiuni, împreună cu celelalte două fonduri, **FDI Carpatica Global** și **FDI Carpatica Stock**, administrate de SAI Carpatica AM te ajută să îți pui în aplicare planul de a economisi/investi. Indiferent de apetitul tău la risc, la noi găsești produsul cel mai simplu care să răspundă nevoii tale.*



FDI CARPATICA GLOBAL

INVESTITII IN ECHILIBRU

POLITICA INVESTITIONALA:

FDI Carpatica Global este un fond diversificat defensiv, care urmareste atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice si plasarea acestor resurse preponderent in instrumente cu lichiditate ridicata, pe principiul administrarii prudentiale, a diversificarii si diminuarii riscului.

Prin politica sa de investitii, Fondul se adreseaza, cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc mediu-scazut.

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

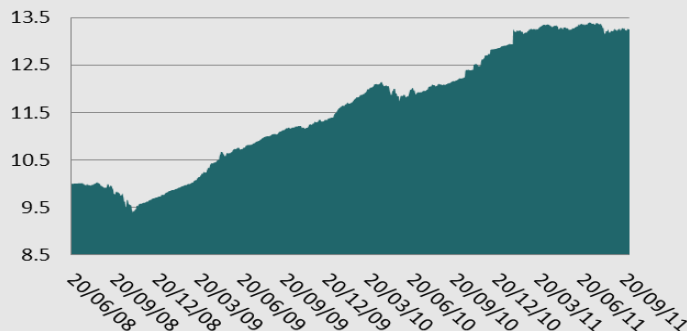
PERFORMANTE - 30.11.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara	13,3714
Valoarea Activului Net	40.591.982,50
Numar de investitori	380
Evolutii	Procent
Evolutie noiembrie	-0,01%
Evolutie 12 luni	5,27%
Evolutie 24 luni	18,35%
Evolutie 2011	3,69%
Evolutie 2010	13,19%
Evolutie 2009	16,62%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 40,59 MIL.LEI

In luna noiembrie activul net s-a diminuat cu 7,38% față de sfârșitul lunii octombrie datorită răscumpărărilor efectuate. În ceea ce privește structura activului, aceasta a suferit ușoare modificări. Astfel, ponderea depozitelor a scăzut de la 9,44% în octombrie la 3,30% în noiembrie, iar ponderea obligațiunilor și a titlurilor de stat a crescut la 83,34%.

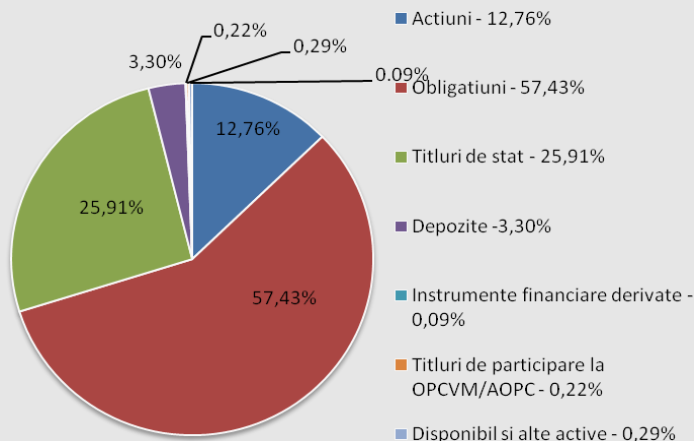
EVOLUTIA DE LA LANSARE:



TOP 5 OBLIGATIUNI – 30.11.2011

Obligatiuni	Pondere in activul brut
KBC	9,90%
RBS	9,78%
Citigroup Funding	7,66%
HVB	6,54%
BCR	6,05%

STRUCTURA ACTIVULUI – 30.11.2011





FDI CARPATICA STOCK

PENTRU CA VREI MAI MULT

POLITICA INVESTITIONALA:

FDI Carpatica Stock este un fond diversificat dinamic care urmareste atragerea resurselor financiare si plasarea acestor resurse pe pietele financiare, in special pe piata de capital, in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit.

Prin politica sa de investitii, Fondul se adreseaza investitorilor dispusi sa isi asume un nivel de risc mediu-ridicat.

Subscrierea se poate efectua in 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

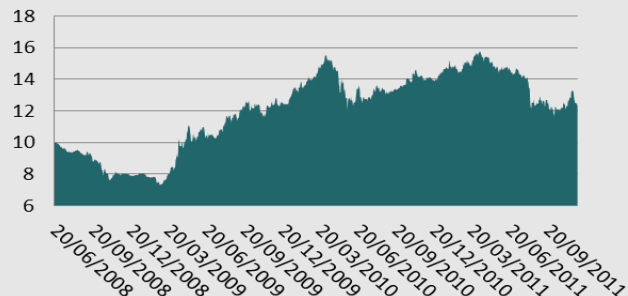
PERFORMANTE - 30.11.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului Net	12,4863
Valoarea Activului Net	11.267.249,23
Numar de investitori	318
Evolutii	Procent
Eolutie noiembrie	+0,88%
Eolutie 12 luni	-10,61%
Eolutie 24 luni	0,48%
Eolutie 2011	-12,35%
Eolutie 2010	14,61%
Eolutie 2009	56,38%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 11,27 MIL.LEI

In luna noiembrie nivelul activului net a crescut cu 0,77% fata de sfarsitul lunii octombrie, in principal datorita evolutiilor pozitive ale actiunilor listate la BVB. In ceea ce priveste structura activelor se poate observa o scadere a ponderii depozitelor de la 13,18% la sfarsitul lunii octombrie la 4,98% la sfarsitul lunii noiembrie ca urmare a achizitionarii de obligatiuni a caror pondere a ajuns la 31,05%.

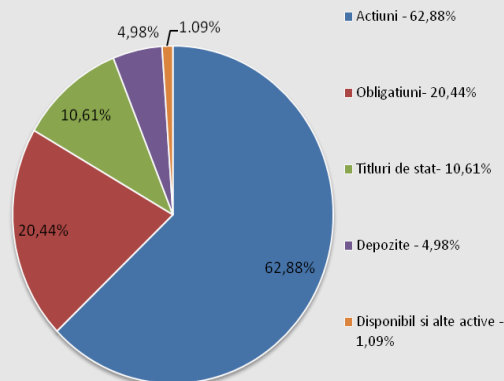
EVOLUTIA DE LA LANSARE:



TOP 5 OBLIGATIUNI – 30.11.2011

Indicator	Valoare
SIF Transilvania	8,35%
S.N.T.G.N. Transgaz	8,15%
Fondul Proprietatea	6,71%
SIF Oltenia	6,68%
SIF Banat-Crisana	5,35%
SIF Moldova	4,59%
OMV Petrom	4,19%
SIF Muntenia	4,13%
B.C. Carpatica	3,88%
Condmag Brasov	2,44%

STRUCTURA ACTIVULUI – 30.11.2011



CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL – noiembrie 2011

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MACROECONOMIC

- Banca Angliei a redus estimările referitoare la creșterea economică și inflația din Marea Britanie, din cauza crizei datoriilor suverane din zona euro.
- Recesiunea din Portugalia s-a agravat în trimestrul al treilea la 0,4%, de la 0,1% din PIB în trimestrul al doilea, ca urmare a impactului măsurilor de austeritate adoptate pentru a respecta condițiile impuse printr-un pachet de ajutor extern de la UE și FMI.
- Datoria publică a Ungariei a urcat la 82% din PIB la finalul trimestrului trei, conform băncii naționale a țării. Datoria a mai depășit această valoare de doar două ori, prima dată în 2009, după ce țara a apelat la FMI pentru un împrumut și în T2 2010 (83,9% din PIB).
- Increderea fondurilor de investiții active în Europa Centrală s-a deteriorat în perioada aprilie - octombrie în cel mai accelerat ritm înregistrat de la lansarea raportului semestrial Deloitte Central Europe Private Equity Confidence Index, în 2003.
- Somajul din SUA a scăzut la minimul ultimilor doi ani și jumătate.

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC

- Ungaria a aprobat majorarea TVA la 27%, cel mai ridicat nivel din Uniunea Europeană.
- Fostul vicepreședinte al Băncii Centrale Europene (BCE), Lucas Papademos, este noul premier al Greciei.
- Acționarii EFG Eurobank și ai Alpha Bank au aprobat fuziunea celor două bănci, care va duce la formarea celei mai mari instituții de credit din Grecia și din Europa de Sud-Est.
- China investeste 10 milioane de euro în agricultura din Bulgaria.
- Băncile din Marea Britanie și-au redus expunerea pe creditarea de la periferia zonei euro cu circa un sfert în ultimele trei luni, pe măsură ce îngrijorările legate de criza datoriilor s-au amplificat.

INDICI INTERNATIONALI

Indici	Valoare 30.11.2011	luna	a n
Europa			
FTSE	5.505,4	-0,70%	-0,41%
AC40	3.154,62	-2,72%	-12,63%
ATX	1.846,91	-6,9%	-29,17
DAX	6.088,84	-0,85%	-8,97%
BUX	17.634,68	0,20%	-14,56%
OMXSPI	304.17	-1,45%	-12,60%

DECLARAȚIA LUNII:

„CRIZA DATORIILOR SUVERANE DIN ZONA EURO A DEVENIT SISTEMICĂ ȘI AMENINȚĂ STABILITATEA ECONOMIEI MONDIALE DACĂ NU SUNT ADOPTATE DE URGENȚĂ ACȚIUNI DECISIVE. CRIZA AMENINȚĂ STABILITATEA FINANCIARĂ ÎN UE CA ÎNTREG ȘI ARE EFECTE NEGATIVE ASUPRA ECONOMIEI REALE DIN EUROPA ȘI DINCOLO DE GRANIȚELE EI. ”

PRESEDINTELE BCE, JEAN-CLAUDE TRICHET

Indic	Valoare 30.11.2011	% luna	% an
America			
Dow Jones	12.045,68	0,76%	9,45%
Nasdaq	2.620,34	-2,39%	4,89%
S&P 500	1.246,96	-0,51%	5,63%
Asia			
Nikkei225	8.434,61	-6,16%	-15,12%
Hang Seng	17.989,35	-9,44%	-21,81%

CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL –noiembrie 2011

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MACROECONOMIC

- Economia României a urcat în trimestrul trei cu 4,5% comparativ cu același trimestru din 2010, după ce față de trimestrul doi acesta a avansat cu 1,9%, arată estimările "semnal" ale Institutului Național de Statistică (INS).
- Semnal pentru stimularea creditării: BNR a redus dobânda-cheie la 6%, pentru prima dată în ultimul an și jumătate
- Primele raportări pe T3 ale companiilor de pe Bursă: Creșterea afacerilor a încetinit, iar profiturile sunt sub presiune din cauza cursului valutar.
- Activele Piraeus Bank în România au scăzut cu 9,4% în primele nouă luni față de sfârșitul anului trecut, de la 3,94 miliarde de euro la 3,57 miliarde de euro, a anunțat, miercuri, grupul elen Piraeus.
- Economia romaneasca ar putea creste anul viitor cu doar 1%, desi prognoza actuala este de 3,5%. Potrivit unor surse care au participat la discutiile dintre Guvern si institutiile financiare international.

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MICROECONOMIC

- Producătorul de electrocasnice Arctic din Găești ar putea termina anul cu afaceri de 260 de milioane de euro, în creștere cu 16% față de anul trecut dacă avansul de la nouă luni se menține.
- În plină criză, Petrom se îndreaptă spre un profit de 1 mld. euro anual din scumpirea benzinei. În T3 a câștigat 275 mil. euro, maxim istoric pentru companie
- UniCredit Țiriac Bank, un jucător de top zece din sistemul bancar, a raportat un profit de 122 milioane de lei (circa 28 mil. euro) în primele nouă luni, în scădere cu 43% față de aceeași perioadă a anului trecut.
- SIF Banat Crișana a semnat cu Erste Group Bank AG documentele vizând tranzacțiile aferente valorificării pachetului de acțiuni la Banca Comercială Română
- Rușii au pus ochii pe Oltchim: companie energetică TISE este interesată de achiziționarea pachetului majoritar pe care statul român îl va vinde anul viitor din combinatul Oltchim Râmnicu Vâlcea

INDICI NATIONALI

Indice	Valoare 30.11.2011	% luna	% an
BET	4.245,33	-7,30%	-16,66%
BET-C	2.585,64	-7,50%	-13,65%
BET-FI	1.844,65	7,79%	-10,08%
BET-XT	395,10	-3,08%	-12,66%
BET-NG	600,17	-7,90%	-18,87%
ROTX	7.817,67	-9,19%	-24,00%

DECLARATIA LUNII:

“CRIZA LA CARE ASISTĂM ARE TREI ASPECTE IMPORTANTE. E O CRIZA STRUCTURALĂ – EUROPA, PRIN STRUCTURA EI ECONOMICĂ NU A REUȘIT SĂ SURCLASEZE SUA, ASA CUM ȘI-A PROPUȘ LA LISABONA. APOI, EXISTĂ O CRIZĂ MORALĂ –O RUPTURĂ PUTERNICĂ ÎNTRE POPULAȚIA EUROPEANĂ ȘI INSTITUȚIILE EUROPENE, CARE NU SE MAI BUCURĂ DE CREDIBILITATE ȘI O CRIZĂ POLITICĂ - ÎN EUROPA NU EXISTA O CLASĂ POLITICĂ CAPABILĂ SĂ GĂSEASCĂ SOLUȚII ȘI SĂ SCHIMBE DIRECȚIA ÎNTR-O RELANSARE A ECONOMIEI. ÎN ASTFEL DE SITUAȚII APAR MARILE PERICOLE – MIȘCĂRILE SOCIALE NECONTROLABILE”

MIRCEA COȘEA - ECONOMIST

Indice	Valoare 30.11.2011	% luna	% an
ROBOR	6,79%	-1,74%	-3,69%
ROBID	6,04%	-1,95%	-4,13%
EUR/RON	4,3539	0,7%	1,6%
USD/RON	3,2764	6,1%	-0,3%
GBP/RON	5,0988	3,1%	-0,2%
CHF/RON	3,5474	0,1%	7,9%

DICTIONAR ECONOMICO-FINANCIAR

Termenul lunii: SIF



Sediul SIF Transilvania

Ce sunt Societățile de Investiții Financiare?

Ca să înțelegem ce sunt SIF-urile trebuie să ne întoarcem un pic în timp:

În anul 1990 fostele întreprinderi de stat au fost reorganizate, un procent de 55% din totalul întreprinderilor socialiste au devenit societăți comerciale la care Statul Roman era unic acționar, iar 45 % au devenit regii autonome.

Un an mai târziu, a început procesul de privatizare prin împărțirea acțiunilor deținute de stat la fiecare societate comercială. 70 % dintre ele au fost trecute în patrimoniul unei agenții guvernamentale, numita Fondul Proprietății de Stat, iar 30 % dintre acțiuni au fost împărțite între cinci fonduri de proprietate, de asemenea deținute de stat, denumite Fonduri ale Proprietății Private. Autoritățile au început un program național de împărțire a acestor acțiuni pe baza unor cupoane de privatizare, pe care le-au primit toți cetățenii români care aveau o vârstă de peste 18 ani. La sfârșitul Programului de Privatizare în Masa, în anul 1996, cele 5 FPP-uri au devenit fonduri de investiții. Ulterior, acestea au devenit SIF-uri, fiind listate la bursa în luna noiembrie a anului 1999.

Spre deosebire de fondurile mutuale de investiții, care au acces la plasamentele disponibile în piață, SIF-urile includ în activele lor și investiții neaccesibile fondurilor mutuale. De asemenea, există o diferență foarte mare în felul în care se poate valorifica o investiție. Astfel dacă la un fond mutual creșterea activului fondului se reflectă direct proporțional și pentru investitor; la SIF-uri, profiturile obținute de fond nu se distribuie integral investitorilor (acest lucru se realizează doar o dată pe an, prin dividende), iar creșterea de valoare a unei unități (a unei acțiuni SIF) nu este corelată perfect cu creșterea prețului în piață al acțiunilor, preț ce este supus și presiunilor legate de cerere și ofertă. Nu în ultimul rând, diferența majoră dintre un SIF și un Fond de investiții derivă din managementul acestor entități.

Având în vedere că cele 5 SIF-uri din România dețin o parte importantă a economiei țării s-a limitat numărul de acțiuni pe care îl poate deține un acționar, inițial la nivelul de 0,1% din capitalul social., ulterior majorându-se la 1% în anul 2005 (în acel an, BET-FI - indicele care măsoară evoluția prețurilor acțiunilor SIF-urilor la BVB - a crescut cu 175%). În anul 2009 a început o nouă perioadă de discuții pentru modificarea acestui prag la nivelul de 5% (în 2009 BET-FI a crescut cu peste 90%). În prezent aceasta decizie este blocată în Camera Deputaților.

De ce există un interes atât de mare pentru majorarea pragului de deținere? Principalele 3 implicații sunt:

- **Posibilitatea schimbării actului decizional** (a conducerii SIF-urilor) - În prezent, principala nemulțumire a acționarilor este faptul că administratorii SIF-urilor nu iau în considerare punctul de vedere al acestora
- **Posibilitatea implicării în activitatea societăților și facilitarea convocării AGA** – Un acționar care deține peste 5% din capitalul social al unei societăți comerciale poate solicita oricând convocarea adunării generale a acționarilor. La SIF-uri acest drept nu se poate aplica, fiind un inconvenient major pentru acționari.
- **Dezvoltarea pieței de capital din România** – Ridicarea pragului de deținere va avea un impact imediat asupra creșterii interesului investitorilor instituționali internaționali (fonduri de pensii, fonduri de investiții, etc.)

În cele din urmă, toate acestea se vor transpune într-o creștere semnificativă a prețului de tranzacționare al SIF-urilor la Bursa de Valori București.

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 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, 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