



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

Newsletter – OCTOMBRIE 2011

DIN CUPRINS,

- EVOLUTIA FDI CARPATICA GLOBAL
- EVOLUTIA FDI CARPATICA STOCK
- EVOLUTII COMPARATIVE
- CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL
- CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL
- DICTIONAR ECONOMIC-FINANCIAR



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 :

- RO39CARP033200450510RO04 - BC Carpatica
- RO20INGB0001008185298910 - ING Bank

Comisioanele de rascumparare percepute sunt:

- 1% 0 – 45 zile
- 0% peste 45 zile

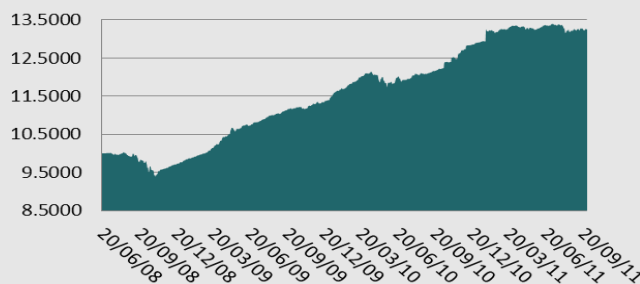
PERFORMANTE - 31.10.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a	13,3731
Valoarea Activului Net	43.824.261,16
Numar de investitori	379
Evolutii	Procent
Evolutie octombrie	+ 0,91%
Evolutie 12 luni	7,84%
Evolutie 24 luni	19,60%
Evolutie 2011	3,70%
Evolutie 2010	13,19%
Evolutie 2009	16,62%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 43,91 MIL.LEI

In luna octombrie activul net s-a diminuat cu 10,04% fata de sfarsitul lunii septembrie datorita rascumpararilor efectuate. In ceea ce priveste structura activului, aceasta a suferit usoare modificari. Astfel, ponderea depozitelor a scazut de la 13,98% in septembrie la 9,44% in octombrie, iar ponderea obligatiunilor a crescut la 76,72%.

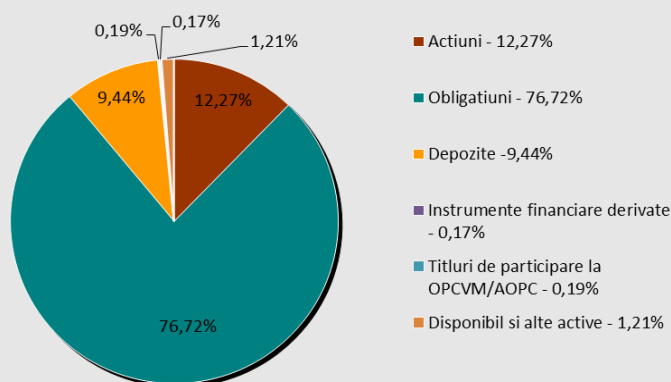
EVOLUTIA DE LA LANSARE:



TOP 5 OBLIGATIUNI – 31.10.2011

Obligatiuni	Pondere in activul brut
KBC	9,11%
RBS	9,00%
Citigroup Funding	7,05%
HVB	6,02%
BCR	5,57%
LLOYDS	4,54%

STRUCTURA ACTIVULUI – 31.10.2011





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
- RO25INGB0001008185198910 - ING Bank

Comisioanele de rascumparare percepute sunt:

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

PERFORMANTE – 31.10.2011

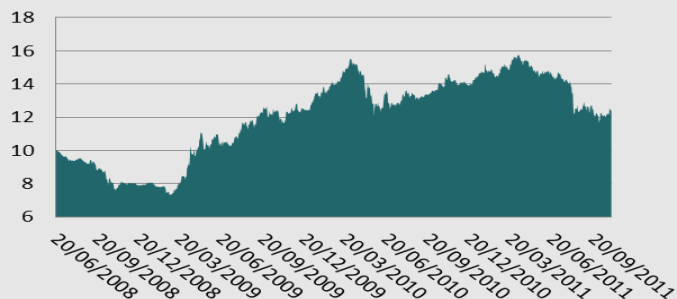
Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului Net	12.3774
Valoarea Activului Net	11.180.692,88
Numar de investitori	315

Evolutii	Procent
Evolutie Octombrie	+2,13%
Evolutie 12 luni	-13,90%
Evolutie 24 luni	4,02%
Evolutie 2011	-13,12%
Evolutie 2010	14,61%
Evolutie 2009	56,38%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 11,27 MIL.LEI

In luna octombrie nivelul activului net a crescut cu 1,38% fata de sfarsitul lunii septembrie, in principal datorita evolutiilor pozitive ale actiunilor listate la BVB. In ceea ce priveste structura activelor se poate observa o crestere a ponderii obligatiunilor de la 24,36% la sfarsitul lunii septembrie la 28,49% la sfarsitul lunii octombrie, pecum si ce a depozitelor care a ajuns la 13,18%.

EVOLUTIA DE LA LANSARE:

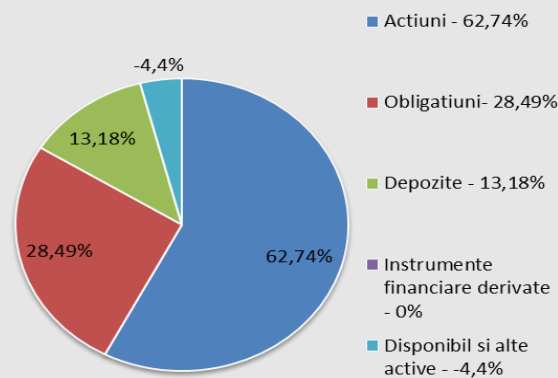


TOP 10 PLASAMENTE ACTIUNI COTATE - 31.10.2011

* Sunt deschise pozitii futures de vanzare

Actiune	Pondere in activul brut
S.N.T.G.N. Transgaz	8,80%
SIF Transilvania	8,66%
SIF Oltenia	7,21%
Fondul Proprietatea	6,28%
SIF Banat-Crisana	4,72%
OMW Petrom	4,45%
B.C. Carpatica	4,43%
SIF Muntenia	3,63%
SIF Moldova	2,99%
Condmag Brasov	2,78%

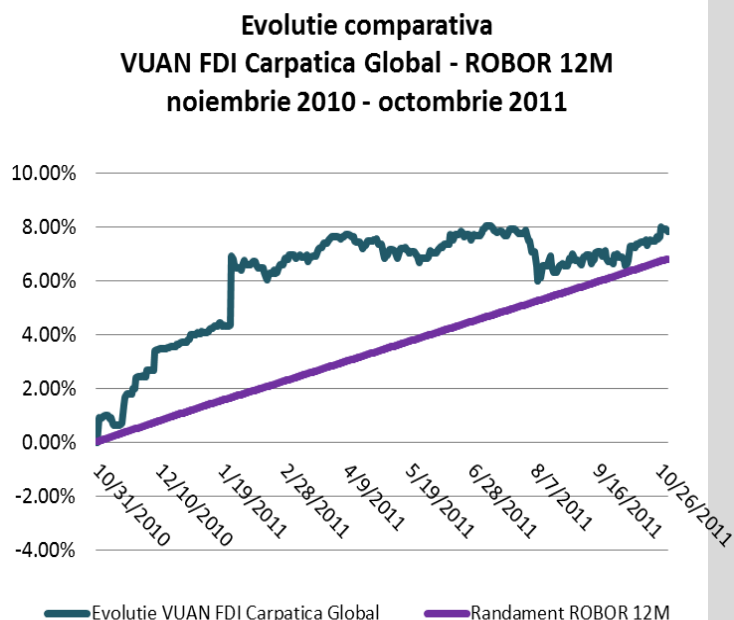
STRUCTURA ACTIVULUI - 31.10.2011



EVOLUTII COMPARATIVE

EVOLUTIA VUAN FDI CARPATICA GLOBAL VS ROBOR 12 LUNI

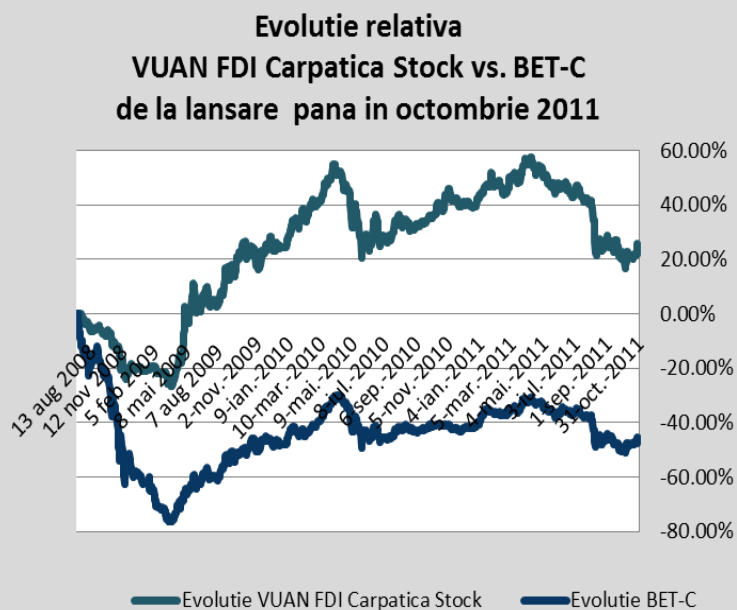
Tinand cont de faptul ca ponderea instrumentelor cu venit fix in portofoliu este de peste 80%, am ales sa comparam randamentul inregistrat de VUAN-ul FDI Carpatica Global cu cel oferit de un depozit constituit pe o perioada de 12 luni plasat la o rata a dobanzii egala cu ROBOR la 12 luni. Astfel, in perioada noiembrie 2010 - octombrie 2011, valoarea unitara a activului net a FDI Carpatica Global a inregistrat un randament de 7,84%, nivel situat peste cel oferit de un depozit constituit pe o perioada de 12 luni.



EVOLUTIA VUAN FDI CARPATICA STOCK VS BET-C

Avand in vedere expunerea FDI Carpatica Stock in proportie de peste 60% pe actiuni, va prezentam o comparatie a evolutiei VUAN-ului cu indicele BET-C, indice care masoara performanta preturilor tuturor companiilor listate la BVB.

Incepand cu iunie 2008 (momentul lansarii FDI Carpatica Stock) pana in octombrie 2011, 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 23,77%, BET-C s-a depreciat cu 46,59%.



SAI Carpatica Asset Management SA informeaza investitorii Fondului Deschis de Investitii Carpatica GLOBAL cu privire la reducerea comisionului de administrare la nivelul de 0,15% aplicat la valoarea medie lunara a activelor totale ale Fondului Deschis de Investitii Carpatica GLOBAL, incepand cu data de 01.10.2011, limita maxima ramanand aceeaasi, respectiv 0,2%.

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC

- Uniunea Europeană salvează Grecia, ștergându-i jumătate din datorie.
- În doar trei luni (aprilie-iunie) datoria Franței (a doua economie a UE) a crescut cu 46,4 miliarde de euro, ajungând la 1.692,7 miliarde de euro, adică 86,2% din PIB.
- Ratingul Italiei a fost redus de către agenția de evaluare financiară Moody's pentru prima dată în 20 de ani, de la Aa2 la A2.
- Agenția Standard & Poor a scăzut ratingul Spaniei de la AA- la AA, declarând că perspective pentru Spania este una negativă.
- Economia Chinei a crescut în al treilea trimestru al anului cu 9,1% față de aceeași perioadă a anului trecut, păstrând evoluția din ultimul an care sugerează o "aterizare ușoară" și o domolire a inflației.
- În al 2lea trimestru din 2011 rata de economisire a populației a crescut la 13.9% în zona Euro și la 12.6 în zona UE27, conform Eurostat.
- Numărul șomerilor din Marea Britanie a atins cel mai mare nivel de după 1994 ajungând la 8,1%.

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC

- Guvernele din Franța, Belgia și Luxemburg au aprobat un plan de salvare a băncii Dexia.
- Nu mai puțin de 20 de bănci din Ucraina se află în procedură de lichidare, urmând să fie închise, conform declarației președintelui Asociației Băncilor din Ucraina, Aleksandr Sugonyako.
- Erste, prima bancă din regiune care anunță că a costat-o criza până acum: peste 1,6 mld. euro. Acțiunile scad cu 16% la Viena.
- Raiffeisen are nevoie de 1,9 miliarde euro pentru a atinge pragul de solvabilitate de 9%. Volksbank - 1 miliard de euro.

INDICI INTERNACIONALI

Indice	Valoare 31.10.2011	luna	n
Europa			
FTSE00	5544,20	8,11%	-2,31%
CAC40	3242,84	8,75%	-15,41%
ATX	1983,75	1,84%	-25,65%
DAX	6141,34	-11,62%	-6,97%
BUX	17.600,07	11,57%	-23,96%
OMXSPI	308.63	8.84%	-10,06%

DECLARATIA 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

Indice	Valoare 31.10.2011	% luna	% an
America			
Dow Jones	11955,01	9.54%	7,52
Nasdaq	2684,41	11,14%	7,06%
S&P 500	1253,30	10,77%	5.92%
Asia			
Nikkei225	8988,39	3.31%	-2.33%
Hang Seg	19864,87	12.92%	-13.99%

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MACROECONOMIC

- Creșterea economică va fi salvată în trimestrul al treilea de cel mai bun an agricol din ultimul deceniu. Producția agricolă va trece 12 mld. euro, în creștere cu 20% față de anul trecut.
- Producția industrială din august susțin accelerarea PIB în trimestrul al 3lea .
- Exporturile României au crescut în luna august cu 24,1% față de aceeași perioadă a anului trecut, la 14,69 miliarde de lei (3,46 miliarde de euro), conform datelor publicate luni de Institutul Național de Statistică.
- Prețurile de consum au scăzut în septembrie pentru a patra lună consecutiv, pe fondul ieftinirii alimentelor, astfel că inflația anuală a coborât la 3,45%, nivelul minim de după 1990
- BERD a redus drastic prognoza de creștere economică a României în 2012, cu 2,7 puncte, la 1,1%.
- România a avut în octombrie cel mai [mare](#) picaj din regiune la nivelul indicelui de încredere economică realizat de institutul german ZEW.
- România a pierdut prima poziție în Europa Centrală și de Est (ECE), în favoarea Poloniei, și ocupă locul 6 în UE, după numărul de proiecte de investiții greenfield atrase în primele patru luni, potrivit UNCTAD, citat de Mediafax.
- BCR a trecut pe pierdere în trimestrul al treilea, cu un rezultat negativ de 91 milioane lei.
- Economia romaneasca ar putea crește 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 internationale.

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC

- Erste Bank va majora până la finele anului cu 100 mil. euro capitalul social al BCR
- 13 dintre cele mai mari companii de stat au pierdut anul trecut un miliard de euro.
- Investitorii locali s-au adăpostit în fonduri cu plasamente în obligațiuni și în euro de criza datoriiilor.
- SIF Muntenia (SIF4) a anunțat oficial semnarea acordului cu Erste pentru vânzarea pachetului de 6% pe care-l deține la BCR, valoarea totală a tranzacției (cash plus acțiuni Erste) ridicându-se la 96 mil. euro, la prețul actual al acțiunilor Erste.
- Producatorul de gaze naturale Romgaz Medias a obtinut in intervalul ianuarie-august un profit net de 677,74 milioane lei mai mare decat nivelul bugetat pentru intregul an.

INDICI NATIONALI

Indice	Valoare 31.10.2011	% luna	% an
BET	4579,63	5,84%	-13,30%
BET-C	2795,41	5,56%	-9,79%
BET-FI	17109,55	-0,31%	-29,58%
BET-XT	407,65	-4,26%	-16,66%
BET-NG	651,63	-8,53%	-14,13%
ROTX	8.608,67	1,19%	-19,99%

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"

MIRECE COȘEA - ECONOMIST

Indice	Valoare 31.10.2011	% luna	% an
ROBOR	6,91%	0%	-3,60%
ROBID	6,16%	0%	-3,22%
EUR/RON	4,3243	-0,7%	1,4%
USD/RON	3,0889	-4,1%	0%
GBP/RON	4,9454	-2,7%	0,7%
CHF/RON	3,5448	-0,70%	13,50%

DICTIONAR ECONOMICO-FINANCIAR

Termenul lunii: Contracte futures



Într-o definiție accesibilă chiar și celor care nu au avut încă de-a face cu acest domeniu, **contractul futures este un angajament standardizat între doi parteneri – un vânzător și un cumpărător – de a vinde, respectiv de a cumpăra un anumit activ (devize, acțiuni, alte titluri financiare sau mărfuri), la un preț stabilit în momentul încheierii tranzacției și cu executarea contractului la o dată viitoare numită scadență**. Cu alte cuvinte, printr-un astfel de contract, vânzătorul se obligă să vândă, iar cumpărătorul să cumpere activul de la baza contractului la o dată viitoare (scadență), dar la un preț stabilit în momentul încheierii contractului.

Termeni folosiți în piața futures:

Bull market sau piața sub semnul taurului reprezintă piața în care prețurile sunt în creștere. Atunci când se spune că o piață este bullish, există o perspectivă ca prețurile vor crește.

Bear market sau piața sub semnul ursului reprezintă piața în care prețurile scad. Deci, o piață bearis oferă o perspectivă pesimistă și operatorii consideră că prețurile scad.

Poziție long : dacă se cumpără un contract futures, cumpărătorul deține o poziție long. Speculatorul inițiază poziții long atunci când se așteaptă la o creștere viitoare a prețului futures. Hedgerul inițiază poziții long atunci când este expus creșterii prețului activului respectiv.

Poziție short : cineva care vinde contracte futures pe care nu le deținea anterior este short sau are poziții deschise short. A nu se confunda acest concept cu cel în care cineva care a avut inițial o poziție long prin cumpărarea unor contracte futures și apoi le vinde pentru a-și compensa poziția în piață. Speculatorul inițiază poziții short atunci când anticipează scăderea prețului futures. Hedgerul inițiază poziții short atunci când este expus scăderii prețului mărfii sau al activului respectiv.

Marcarea la piață a contractelor futures face ca în fiecare zi contul să fie creditat sau debitat, în funcție de evoluția prețului pozițiilor deschise. Pierderea sau profitul, rezultat din marcarea la piață face ca suma existentă în cont să oscileze, însă aceasta nu poate să scadă sub nivelul marjei de menținere.

Apelul în marjă: situația în care suma din contul de marjă scade sub nivelul existent în cont, titularul contului primește apel în marjă pentru diferența dintre nivelul marjei inițiale și suma existentă în cont. Titularul trebuie să răspundă cu suplimentare de fonduri până cel târziu începerea următoarei ședințe de tranzacționare, altfel i se lichidează forțat toate pozițiile descoperite până când suma de cont ajunge la nivelul marjei inițiale.

Livrarea mărfurilor sau a valutarilor la bursele din întreaga lume este opțională. În SUA, 98% din contractele futures sunt lichidate în piață și numai 2% au ca rezultat livrarea fizică sau lichidarea cash a mărfii. Pentru că unele contracte futures, cum ar fi cele pe produse sintetice – indici bursieri, valutari – nu există posibilitatea livrării fizice. Pozițiile sunt închise prin lichidarea cash și plata diferențelor.

Tranzacționarea contractelor futures

Tranzacționarea unui contract futures pe cursul USD/RON înseamnă că se tranzacționează echivalentul a 1.000 dolari iar tranzacționarea unui contract EUR/RON înseamnă că se tranzacționează echivalentul a 1.000 euro. Pe piața futures a acțiunilor, mărimea contractelor este echivalentul a 1.000 acțiuni cu câteva excepții.

Ordinele de tranzacționare

Toate tranzacțiile din această piață se realizează pe baza unor ordine prealabile ale clienților societăților de valori mobiliare. Există trei tipuri de ordine fundamentale: **ordin de vânzare, de cumpărare și ordine spread**. Însă aceste ordine se diversifică în mai multe categorii. În funcție de valabilitatea unui ordin: sunt **ordine la zi** și **ordine cu valabilitate stabilită de investitor**; în funcție de prețul tranzacției se întâlnesc două tipuri de ordine: **la prețul pieței și ordine la un preț stabilit**.

Ordinul la piață – market order – dat agentului pentru a realiza imediat o tranzacție la prețul pieței care va fi în momentul execuției acesta fiind cel mai bun preț.

Ordinul limită – limit order - se împart în două categorii „la limită” și „stop limită” și fiecare dintre acestea pot fi de cumpărare sau de vânzare.

Ordinul Spread reprezintă ordinul de a cumpăra un contract futures și de a vinde simultan alt contract futures pe aceeași marfă sau pe o marfă similară, la o anumită diferență de preț.

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 ING 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:

ING BANK

Decizia CNVM: 3757/31.10.2003

Registrul CNVM: PJR10DEPR/400003/03.10.2003

Bucuresti, Sos. Kiseleff, Nr. 11 - 13, Romania

Tel. + 40 21 2221 600, fax: + 40 21 2221 401

www.ing.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