



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

Newsletter – SEPTembrie 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 principii 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

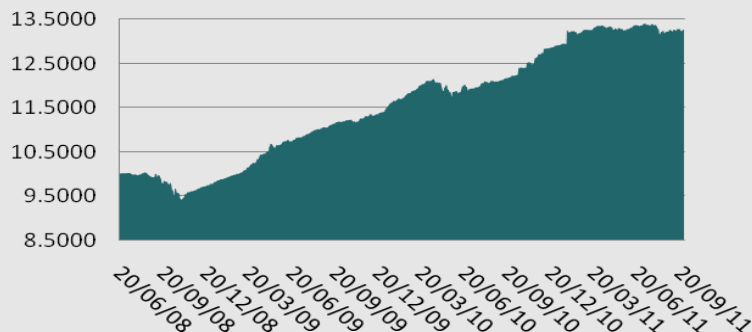
PERFORMANTE - 30.09.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului	13,2521
Valoarea Activului Net	48.715.028,85
Numar de investitori	377
Evolutii	
Evolutie	Procent
Evolutie septembrie	-0,10%
Evolutie 12 luni	8,54%
Evolutie 24 luni	18,48%
Evolutie 2011	2,77%
Evolutie 2010	13,19%
Evolutie 2009	16,62%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 48,83 MIL.LEI

In luna septembrie activul net s-a diminuat cu 0,43% fata de sfarsitul lunii august datorita scaderii cotațiilor actiunilor la BVB, precum si datorita rascumpararilor efectuate. In ceea ce priveste structura activului, aceasta a suferit usoare modificari. Astfel, avand in vedere situatia de pe pietele externe s-a urmarit investirea in active cu risc scazut (titluri de stat). Ponderea obligatiunilor a crescut de la 62,66% in august la 73,95% in septembrie, iar cea pe depozite a scazut cu 9,64 puncte procentuale la sfarsitul lunii septembrie.

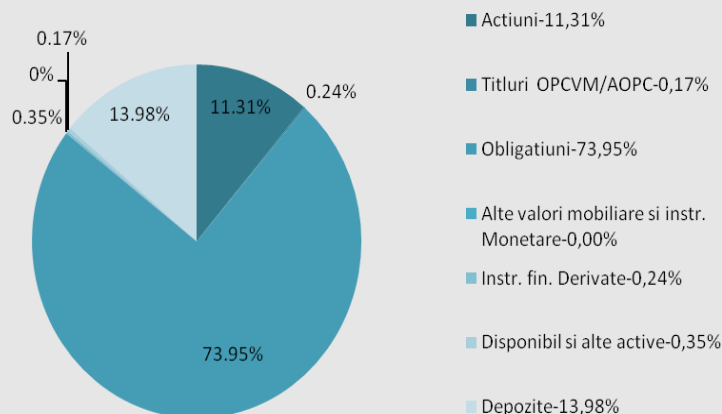
EVOLUTIA DE LA LANSARE:



TOP 5 OBLIGATIUNI – 30.09.2011

Obligatiuni	Pondere in activul brut
KBC	9,76%
RBS	9,20%
HVB	6,53%
Citigroup Funding	6,29%
BCR	5,00%
LLOYDS	4,64%

STRUCTURA ACTIVULUI - 30.09.2011





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

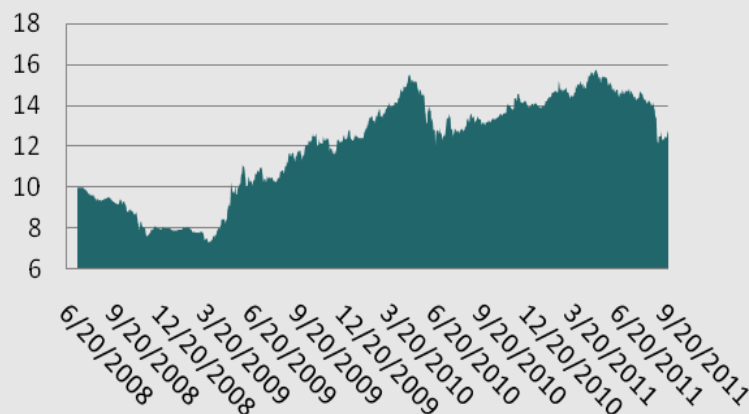
PERFORMANTE – 30.09.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului Net	12,1192
Valoarea Activului Net	11.028.878,71
Numar de investitori	318
Evolutii	Procent
Evolutie septembrie	-6,00%
Evolutie 12 luni	-10,84%
Evolutie 24 luni	-4,23%
Evolutie 2011	-14,93%
Evolutie 2010	14,61%
Evolutie 2009	56,38%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 11,08 MIL.LEI

In luna septembrie nivelul activului net a scazut cu 6,14% fata de sfarsitul lunii august, in principal datorita evolutiilor negative ale actiunilor listate la BVB. Avand in vedere situatia de pe pietele externe s-a urmarit investirea in active cu risc scazut (titluri de stat). Astfel, pondrea depozitelor a scazut de la 18,31% la 10,79% la sfarsitul lunii septembrie, iar pondrea titlurilor de stat a ajuns la 11,39% din activul brut.

EVOLUTIA DE LA LANSARE:

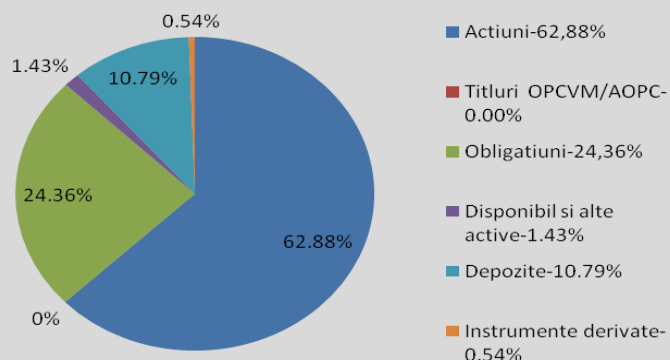


TOP 10 PLASAMENTE ACTIUNI COTATE - 30.09.2011

Actiune	Pondere in activul brut
SIF Transilvania	8,57%
SIF Oltenia *	8,36%
S.N.T.G.N. Transgaz	7,85%
Fondul Proprietatea	6,23%
SIF Banat-Crisana	6,14%
OMW Petrom	4,17%
B.C. Carpatica	3,77%
SIF Muntenia	3,16%
SIF Moldova	3,12%
Condmag Brasov	2,65%

* Sunt deschise pozitii futures de vanzare

STRUCTURA ACTIVULUI - 30.09.2011

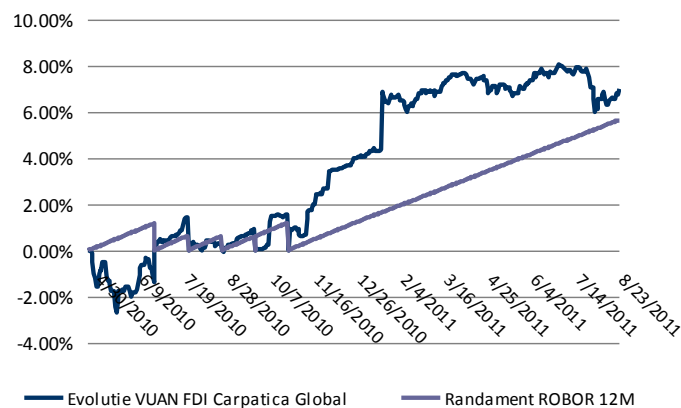


EVOLUTII COMPARATIVE

EVOLUTIA VUAN FDI CARPATICA GLOBAL VS ROBOR 12 LUNI

Tinand cont de 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 octombrie 2010 - septembrie 2011, valoarea unitara a activului net a FDI Carpatica Global a inregistrat un randament de 6,87%, nivel situat peste cel oferit de un depozit constituit pe o perioada de 12 luni.

**Evolutie comparativa
VUAN FDI Carpatica Global - ROBOR 12M
octombrie 2010 - septembrie 2011**

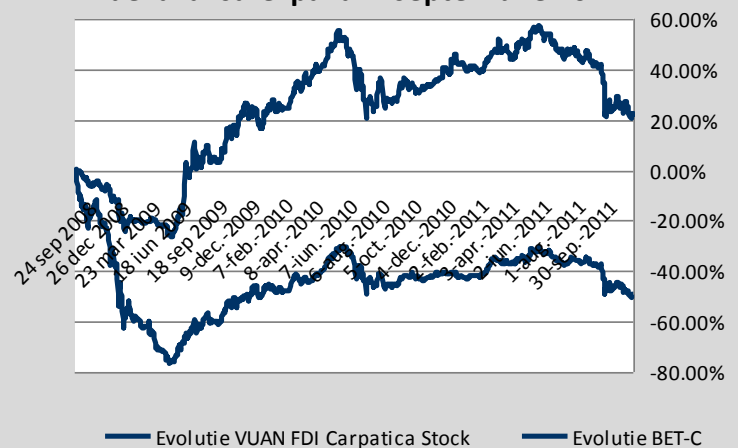


EVOLUTIA VUAN FDI CARPATICA STOCK VS BET-C

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 iulie 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 28,93%, BET-C s-a depreciat cu 44,26%.

**Evolutie relativa
VUAN FDI Carpatica Stock vs. BET-C
de la lansare pana in septembrie 2011**



CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL – septembrie 2011

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MACROECONOMIC

- Grecia vrea sa reduca salariile a 100.000 de angajati publici cu pana la 40%
- Inflatia din zona euro, la cel mai ridicat nivel din ultimii trei ani
- Forta de munca din Japonia a scazut la nivelul din 1987. Producatorii au planuri de mutare a operatiunilor peste hotare
- Economia Elvetiei a crescut cu 0,4% in al doilea trimestru, afectata de aprecierea puternica a francului
- Germania: Economia a crescut cu 0,1% in T2. Deficitul public este cel mai mic din ultimii 3 ani
- Uniunea Europeana va impozita tranzactiile financiare
- Franta reduce cheltuielile si creste taxele pentru scaderea deficitului bugetar
- Cele mai mari economii din Asia au intrat astfel in colimatorul agentilor de rating, pe fondul datoriilor urias acumulate de marile economii ale lumii in urma crizei financiare globale
- Turcia are a doua cea mai dinamica economie din lume dupa China, dupa ce PIB-ul sau a crescut cu 8,8% in al doilea trimestru, comparativ cu perioada similara a anului trecut
- Fitch Ratings a confirmat ratingul maxim "AAA" al Germaniei, cu perspectiva stabila, dar a avertizat ca cea mai mare economie a Europei se confrunta cu riscuri din cauza crizei datoriilor din zona euro
- Standard & Poor's (S&P) a redus cu o treapta ratingurile nesolicitate atribuite Italiei, la A/A-1, cu perspectiva negativa

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MICROECONOMIC

- Volvo lucreaza la un autobuz hibrid avansat, reincarcabil la priza
- Guvernul american ancheteaza Motorola Solutions pentru acuzatii de coruptie in Europa
- Apple a redus comenzile la furnizorii de componente pentru iPad, cu pana la 25%
- Cresterea vertiginoasa a Facebook a creat presiuni in sectorul companiilor de servicii online, asupra principalilor competitori, Yahoo si Google
- McDonald's vrea sa creasca numarul restaurante din China, de la 1.350 cate sunt in prezent, la 2.000 de unitati pana la finele anului fiscal 2013
- Razboiul Apple - Samsung continua: Samsung va incerca sa blocheze vanzarile iPhone 5 in Europa
- Microsoft a majorat dividendul cu 25%, cea mai mare crestere din ultimii opt ani
- Siemens, va opri constructia de reactoare nucleare pentru a se concentra pe energie regenerabila

INDICI INTERNATIONALI

Indice	Valoare 30.09.2011	luna	% an
Europa			
FTSE100	5128,50	-4,93%	-7,57%
CAC40	2981,96	-8,44%	-19,74%
ATX	1947,85	-14,57%	-23,36%
DAX	5502,02	-4,89%	-11,67%
BUX	15775,10	-14,60%	-32,12%
OMXSPI	283,56	-6,03%	-17,29%

DECLARATIA LUNII:

"SECTORUL BANCAR EUROPEAN TREBUIE SA-SI CONSOLIDEZE SITUATIA FINANCIARA SI SA-SI IMBUNATATEASCA REZISTENTA. IN FIECARE LUNA, CONSILIUL GUVERNATORILOR BCE CERE TUTUROR BANCILOR EUROPENE SA FACI TOT CE ESTE NECESAR PENTRU A-SI IMBUNATATI SITUATIA FINANCIARA, SA PASTREZE PROFITURILE, SA FIE PRECAUTE SI MODERATE IN PRIVINTA SALARIILOR SI SA APELEZE LA AJUTORUL STATELOR DACA ESTE NECESAR."

PRESEDINTELE BCE, JEAN-CLAUDE TRICHET

Indice	Valoare 30.09.2011	% luna	% an
America			
Dow Jones	10913,38	-6,03%	1,16%
Nasdaq	2415,40	-6,36%	1,97%
S&P 500	1131,42	-7,18%	-0,86%
Asia			
Nikkei225	8700,29	-2,85%	-7,14%
Hang Seng	17592,41	-14,33%	-21,32%

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MACROECONOMIC

- FMI va reduce prognoza de crestere economica a Romaniei, in 2012, la jumatate din proiectia actual
- FMI a aprobat a doua evaluare a acordului. Va pune la dispozitia Romaniei inca o transa de 480 mil. Euro
- BNR: Cresterea economica de anul viitor ar putea fi revizuta de la 3,5-4% la 2,5%
- Volumul vanzarilor de retail din Romania a inregistrat in luna iulie a acestui an a doua cea mai mare crestere lunara dintre statele UE
- Investitiile nete in economia nationala au scazut cu 6,3% in primul trimestru, fata de aceeasi perioada a anului trecut, la 22,7 miliarde de lei
- Leul continua sa se deprecieze: Referinta BNR atinge maximum din ultimele 15 luni
- Depozitele companiilor si populatiei au urcat in august cu 0,5% comparativ cu iulie si cu 5,1% fata de aceeasi luna din 2010, la 178 miliarde lei
- Romania a avut in iulie, fata de iunie, a 10-a crestere din Uniunea Europeana a productiei industriale, de 1,2%

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC

- CE lanseaza o noua procedura de infringement impotriva Romaniei, in domeniul energiei
- Bosch ar putea investi la Cluj. Negocierile au ajuns la Consiliul Judetean
- Fabrica Nokia are o contributie reala la economia Romaniei de numai 0,25% din PIB
- Inchiderea fabricii Nokia-Jucu, la 4 ani si jumatate de la semnarea actului de infiintare
- Gazprom vrea sa intre in Romania prin achizitia a 130 de benzinarii OMV Petrom
- Compania Rosia Montana Gold Corporation (RMGC) poate vinde in avans tot aurul si argintul pe care le va extrage de la Rosia Montana, pentru finantarea operatiunilor, fara ca statul sa primeasca vreun ban
- Volksbank Romania va fi scoasa in aceasta luna din participatiile Volksbank International (VBI), urmand sa fie detinuta de un vehicul special al Volksbank AG
- Acordul de explorare detinut de OMV Petrom (SNP) a fost prelungit cu trei ani
- Hidroelectrica invoca forta majora din cauza secetei. Livrarile de energie, reduse cu 30%
- Posta Romana la raport: Cum poate un monopol sa aiba pierderi de circa 29 mil. Euro
- Ministerul Muncii reduce cu 50% capitalul viitorilor furnizori de pensii private

INDICI NATIONALI

Indice	Valoare 30.09.2011	% luna	% an
BET	4327,13	-9,93%	-18,91%
BET-C	2648,19	-9,23%	-14,66%
BET-FI	17162,34	-7,75%	-28,55%
BET-XT	390,99	-10,04%	-20,22%
BET-NG	598,21	-11,63%	-22,00%
ROTX	8507,13	-11,45%	-20,56%

DECLARATIA LUNII:

“NOI STIM IN ROMANIA CE INSEAMNA POVERILE BIROCRATICE PENTRU MEDIUL DE AFACERI, PENTRU TOATE INTREPRINDERILE. O COMBINATIE INTRE BIROCRATIA DE LA BRUXELLES SI BIROCRATIA NOASTRA, SA O NUMESC POST COMUNISTA, POATE SA FIE FATALA DEZVOLTARII ACESTEI TARI”

MUGUR Isarescu - GUVERNATOR BNR.

Indice	Valoare 30.09.2011	% luna	% an
ROBOR	6,91%	1,77%	-4,16%
ROBID	6,16%	1,99%	-4,64%
EUR/RON	4,3533	3,10%	2,01%
USD/RON	3,2195	10,10%	3,01%
GBP/RON	5,0810	6,70%	2,30%
CHF/RON	3,5703	-0,90%	11,34%



Bugetul personal sau bugetul de familie este un instrument foarte util, cu ajutorul caruia iti gestionezi mai bine fluxul de venituri si cheltuieli. Etapele necesare stabilirii bugetului personal:

1. Fa o lista cu obiectivele tale financiare

Obiectivele trebuie sa fie SMART, adica realiste, specifice, masurabile si definite in timp. Ca sa iti fie mai simplu, hai sa vedem un exemplu de obiectiv SMART: Vreau o vacanta in Croatia de 5 zile vara viitoare sau vreau sa imi cumpar un Citroen C4 pana la iarna.

2. Calculeaza veniturile lunare de care dispui

Veniturile lunare pot provenite fie din salarii, pensii, alocatii, venituri din dobanzi, din dividend, din chirii, rente, din alte activitati extraprofesionale sau venituri provenite de la membrii familiei (parinti, bunici, frati).

3. Imparte cheltuielilor lunare in cheltuieli fixe si variabile

Daca ti-ai facut o lista cu cheltuielile lunare, pasul urmator este impartirea lor in cheltuieli fixe si variabile. In categoria cheltuieli fixe intra toate cheltuielile care nu sufera modificari majore de la o luna la alta si pe care nu le poti evita, precum chiria, ratele la credite, leasing-ul la masina, benzina, electricitatea. Tot aici intra si cheltuielile cu asigurarea de viata, pensia privata, asigurarea de locuinta sau de masina care se platesc trimestrial, semestrial sau doar o data pe an, insa trebuie calculate la o luna. La capitolul cheltuieli variabile intra acele cheltuieli care variaza de la o luna la alta, cum ar fi alimente de genul snack-urilor sau dulciurilor, imbracamintea, iesiri cu prietenii, iesirile de weekend.

3. Imparte cheltuielilor lunare in cheltuieli fixe si variabile

Daca ti-ai facut o lista cu cheltuielile lunare, pasul urmator este impartirea lor in cheltuieli fixe si variabile. In categoria cheltuieli fixe intra toate cheltuielile care nu sufera modificari majore de la o luna la alta si pe care nu le poti evita, precum chiria, ratele la credite, leasing-ul la masina, benzina, electricitatea. Tot aici intra si cheltuielile cu asigurarea de viata, pensia privata, asigurarea de locuinta sau de masina care se platesc trimestrial, semestrial sau doar o data pe an, insa trebuie calculate la o luna. La capitolul cheltuieli variabile intra acele cheltuieli care variaza de la o luna la alta, cum ar fi alimente de genul snack-urilor sau dulciurilor, imbracamintea, iesiri cu prietenii, iesirile de weekend.

4. Verifica daca bugetul este excedentar

Daca la final bugetul personal este excedentar, adica veniturile depasesc cheltuielile, atunci inseamna ca iti raman sume disponibile pentru economii. Potrivit specialistilor in educatie financiara ideal ar fi sa iti ramana aproximativ 10% din veniturile lunare. Daca insa bugetul este deficitar, iar veniturile sunt mai mici decat cheltuielile, inseamna ca ai doua variante, fie sa reduci cheltuielile, fie sa iti sporesti veniturile.

5. Adapteaza-ti bugetul cand intervin modificari

Bugetul pe care l-ai realizat Cresterea veniturilor nu ar trebui sa presupuna in mod automat si o crestere a cheltuielilor dimpotriva, ar trebuie sa fie o oportunitate pentru economisire.

Mentinerea la zi a unui buget personal corect te ajuta sa ai o privire de ansamblu asupra situatiei tale financiare, sa iti ti sub control cheltuielile si sa iti imbunatatesti veniturile. Totodata poti sa analizezi sansele de realizare a obiectivelor pe care ti le-ai propus initial.

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