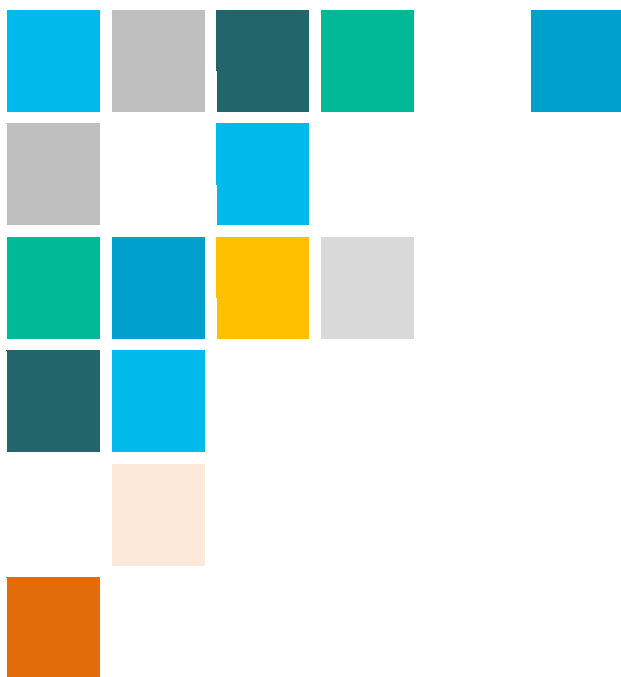


SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

Newsletter – AUGUST 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.

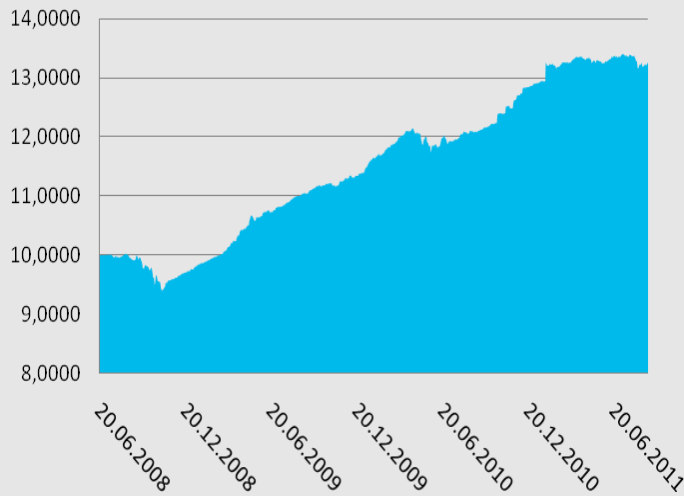
Subscrierea se poate efectua in conturile bancare :

- RO39CARP033200450510RO04 - BC Carpatica
- RO20INGB0001008185298910 - ING Bank

Comisioanele de rascumparare percepute sunt:

- 1% 0 – 45 zile
- 0% peste 45 zile

EVOLUTIA DE LA LANSARE:



PERFORMANTE - 31.08.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului Net	13,2657
Valoarea Activului Net	48.926.981,09
Numar de investitori	377
Evolutii	
	Procent
Evolutie august	-0,72%
Evolutie 12 luni	9,79%
Evolutie 24 luni	20,03%
Evolutie 2011	2,87%
Evolutie 2010	13,19%
Evolutie 2009	16,62%

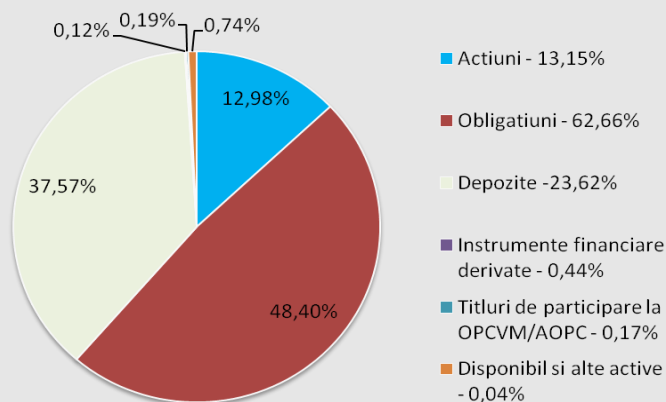
TOP 5 OBLIGATIUNI – 31.08.2011

Obligatiuni	Pondere in activul brut
KBC	9,65%
RBS	9,10%
Citigroup Funding	7,87%
HVB	6,45%
BCR	4,95%
LLOYDS	4,59%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 49,04 MIL. LEI

In luna august activul brut s-a diminuat cu 0,65% fata de sfarsitul lunii iulie datorita scaderii cotationilor actiunilor la BVB, precum si datorita rascumpararilor efectuate. In ceea ce priveste structura activului, aceasta nu a suferit modificari importante.

STRUCTURA ACTIVULUI - 31.08.2011





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

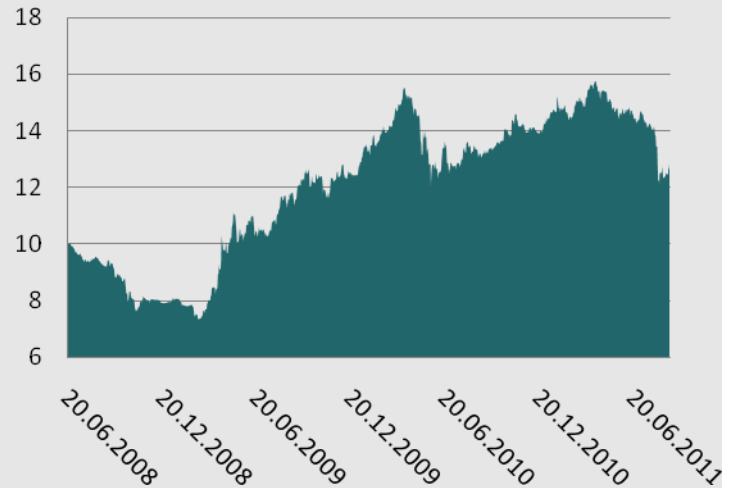
PERFORMANTE – 31.08.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului Net	12,8929
Valoarea Activului Net	11.750.338,68
Numar de investitori	320
Evolutii	Procent
Evolutie august	-8,24%
Evolutie 12 luni	-1,33%
Evolutie 24 luni	10,83%
Evolutie 2011	-9,50%
Evolutie 2010	14,61%
Evolutie 2009	56,38%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 11,80 MIL. LEI

In luna august nivelul activul brut a scazut cu 8,96% fata de sfarsitul lunii iulie, in principal datorita evolutiilor negative ale actiunilor listate la BVB. Ca urmare a acestor evolutii negative, expunerea pe actiuni a scazut de la 73,14% la 68,87%. Ponderea depozitelor a crescut ajungand la sfarsitul lunii august la 18,31%.

EVOLUTIA DE LA LANSARE:

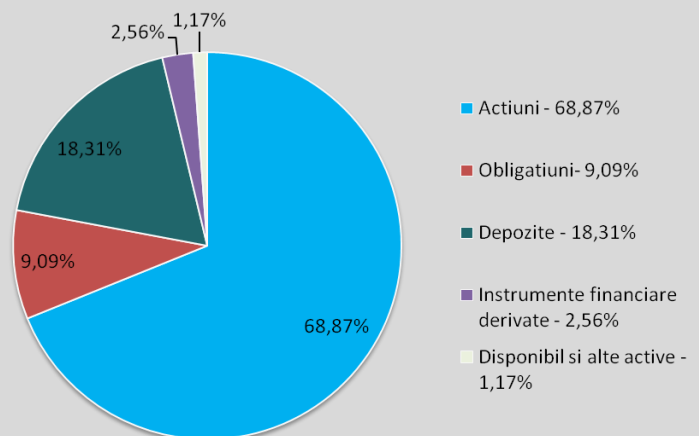


TOP 10 PLASAMENTE ACTIUNI COTATE - 31.08.2011

Actiune	Pondere in activul brut
SIF Oltenia *	12,87%
SIF Transilvania	8,82%
S.N.T.G.N. Transgaz	7,74%
SIF Banat-Crisana	6,34%
Fondul Proprietatea	6,07%
OMW Petrom	4,64%
B.C. Carpatica	4,06%
SIF Moldova	3,32%
SIF Muntenia	3,13%
Condmag Brasov	2,54%

* Sunt deschise pozitii futures de vanzare

STRUCTURA ACTIVULUI - 31.08.2011



EVOLUTII COMPARATIVE

EVOLUTIA VUAN FDI CARPATICA GLOBAL VS ROBOR 12 LUNI

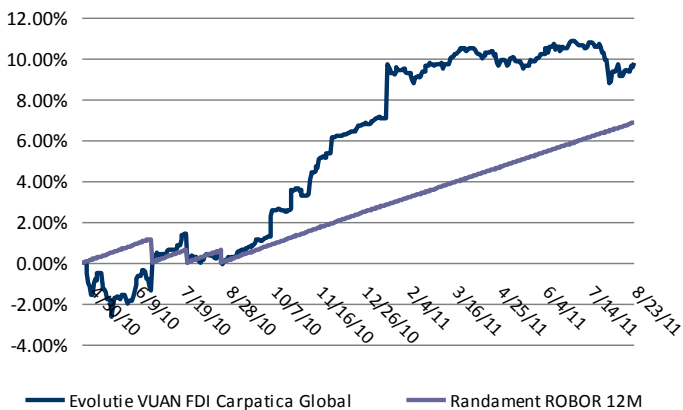
Tinand cont de de faptul ca ponderea instrumentelor cu venit fix in portofoliu este de peste 80%, am ales sa comparam randamentul inregistrat de VUAN-ul FDI Carpatica Global cu cel oferit de un depozit constituit pe o perioada de 12 luni plasat la o rata a dobanzii egala cu ROBOR la 12 luni. Astfel, in perioada septembrie 2010 - august 2011, valoarea unitara a activului net a FDI Carpatica Global a inregistrat un randament de 9,79%, nivel situat peste cel oferit de un depozit constituit pe o perioada de 12 luni.

EVOLUTIA VUAN FDI CARPATICA STOCK VS BET-C

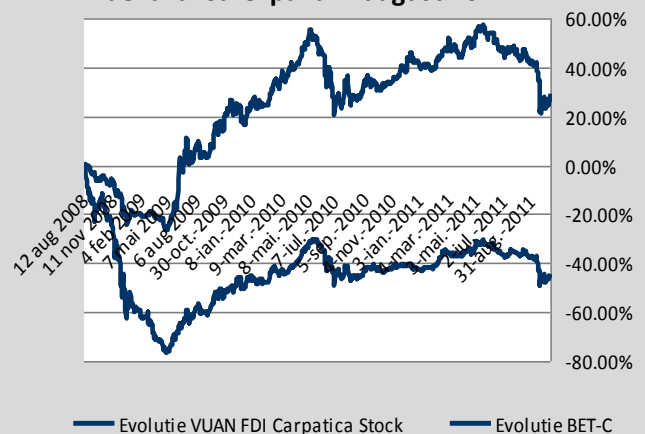
Avand in vedere expunerea FDI Carpatica Stock in proportie de peste 60% pe actiuni, va prezentam o comparatie a evolutiei VUAN-ului cu indicele BET-C, indice care masoara performanta preturilor tuturor companiilor listate la BVB.

Incepand cu iunie 2008 (momentul lansarii FDI Carpatica Stock) pana in 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 comparativa
VUAN FDI Carpatica Global - ROBOR 12M
septembrie 2010 - august 2011



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



SAI Carpatica AM si-a mutat sediul central in noul centru de afaceri din Sibiu, adresa fiind Str. Nicolaus Olahus, Nr. 5, Turnul A, Et. 13, 550352 Sibiu, Romania. Datele de contact rămân aceleași, telefon: +40 369 430 532, fax: +40 369 430 533, e-mail: office@sai-carpatica.ro. Programul cu publicul este de Luni până Vineri între orele 8:30 - 17:00.

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MACROECONOMIC

- Produsele s-au scumpit in iulie in SUA intr-un ritm dublu fata de asteptarile ajustate pentru 0,1%. Fara hrana si combustibili, cresterea de 0,4% a fost la randul ei surprinzatoare.
- Introducerea taxei pe valoarea adaugata (TVA) ar fi cea mai buna solutie pentru problemele fiscale ale Statelor Unite, avand potentialul sa acopere deficitul bugetului structural si sa stimuleze chiar investitiile si cresterea economica pe termen lung.
- Fitch Ratings a confirmat ratingul maxim al Statelor Unite, "AAA", cu perspectiva stabila, dand astfel un ragaz celei mai mari economii a lumii, dupa ce a fost retrogradata de Standard&Poor's pe 5 august.
- Cancelarul german Angela Merkel si presedintele francez Nicolas Sarkozy vor propune partenerilor europeni, in septembrie, introducerea unei taxe pe tranzactiile financiare si formarea unui "veritabil guvern al zonei euro".
- BCE pare decisa sa intrerupa seria majorărilor de dobânzi.
- Cresterea economica a Germaniei a incetinit la 0,1% in trimestrul al doilea din acest an, sub estimarile analistilor de 0,5%, de la 1,3% in primele trei luni, din cauza unei balante comerciale negative, consumului scazut si investitiilor slabe.
- Economia Japoniei s-a contractat cu 1,3% in trimestrul al doilea, sub estimarile analistilor, dupa ce activitatile de reconstructie au compensat impactul dezastrului provocat de cutremurul din 11 martie si aprecierea yenului.

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MICROECONOMIC

- Financial Times si Apple nu se inteleg - publicatia britanica si-a retras aplicatiile din magazinul App Store
- Cel mai mare retailer britanic, Tesco, a anuntat ca va renunta la operatiunile din Japonia, urmand sa vanda cele 129 de magazine detinute pe aceasta piata.
- Acord istoric ruso-american: Exxon si Rosneft sapa după petrol in zona arctica a Rusiei.
- Companiile japoneze Sony, Toshiba si Hitachi vor fuziona operatiunile de productie a ecranelor LCD utilizand 2,6 miliarde de dolari cu sprijinul guvernului pentru a se apara de concurenta in crestere din parte rivalilor din Coreea de Sud si Taiwan.
- Fuziunea Alpha-Eurobank a rezolvat criza din Grecia: Bursa de la Atena a crescut cu 15% într-o zi. Băncile sar cu 30%.
- Volksbank AG, care a picat luna trecuta testul european de stres, risca sa fie nationalizata dupa ce a anuntat, joi, ca nu va plati dividende, inclusiv pentru participatia de capital a statului, pentru al treilea an consecutiv.
- Qatar Investment Authority va fi actionar principal al bancii rezultate din fuziunea Alpha Bank cu Eurobank.

INDICI INTERNATIONALI

Indice	Valoare 31.08.2011	luna	% an
Europa			
FTSE100	5394,50	-7,23%	3,24%
CAC40	3256,76	-11,33%	-6,70%
ATX	2280,09	-12,68%	-5,08%
DAX	5784,85	-19,19%	-2,37%
BUX	18471,25	-14,56%	-18,13%
OMXSPI	301,79	-10,56%	-4,55%

DECLARATIA LUNII:

"NE CONFRUNTAM CU CEA MAI GRAAĂ CRIZA DE LA AL DOILEA RAZBOI MONDIAL INCOACE. GUVERNANTII EUROPENI, MAI ALES CEI ITALIENI ȘI SPANIOLI, TREBUIE SA ISI REDUCA DEFICITELE."

PRESEDINTELE BCE, JEAN-CLAUDE TRICHET

Indice	Valoare 31.08.2011	% luna	% an
America			
Dow Jones	11613,53	-4,36%	15,96%
Nasdaq	2579,46	-6,42%	22,02%
S&P 500	1218,89	-5,68%	16,16%
Asia			
Nikkei225	8955,20	-8,93%	1,49%
Hang Seng	20534,85	-8,49%	-0,01%

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MACROECONOMIC

- Fondul Proprietatea (FP) a rascumparat, in perioada 22-26 august, doua milioane de actiuni, care reprezinta 0,014% din totalul actiunilor FP, valoarea totala a tranzactiilor fiind de 0,92 milioane lei, la un pret mediu de 0,46 lei pe actiune.
- Consiliul Bursei de Valori Bucuresti a aprobat, recent, o politica de stimulare a participantilor la piata de capital, in vederea cresterii lichiditatii pietei si a diversificarii instrumentelor oferite spre tranzactionare.
- Ministerul Finantelor Publice (MFP) vrea sa atraga 4,7 miliarde lei prin emisiuni de titluri de stat in luna septembrie, in vederea finantarii deficitului bugetar si refinantarii datoriei publice, potrivit datelor ministerului.
- Deficitul bugetului general consolidat nu s-a modificat sesizabil in luna iulie si s-a plasat la 2,09% din PIB, cu doar 0,02 puncte peste nivelul din iunie.
- Depozitele in lei si valuta ale populatiei si firmelor din Romania au inregistrat in iulie un avans de 1,7% fata de luna precedenta, la 177,22 miliarde lei.
- Romania ocupa locul al doilea in UE dupa inflatia anuala din luna iulie, de 4,9%, in timp ce preturile de consum au crescut in UE in medie cu 2,9%, iar in zona euro cu 2,5%, potrivit datelor prezentate de Eurostat.

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC

- Grupul financiar elen EFG Eurobank, actionarul majoritar al Bancpost, a inregistrat in primele sase luni din 2011 o pierdere de 4,6 milioane euro din afacerile din Romania, dupa un profit de 10,7 milioane euro in aceeasi perioada a anului trecut, arata raportul grupului.
- Carrefour: Vanzarile cresc, compania intra pe pierdere. Compania a trecut pe pierdere în primul semestru, de 249 mil. euro, fata de un profit de 97 mil. euro anul trecut in aceeasi perioada.
- Cosmote si RCS&RDS, compania miliardarului roman Zoltan Teszari, singurii giganti telecom cu afaceri in crestere in 2010.
- Comănescu, propreitarul GSP (Grup Servicii Petroliere) isi extinde flota: a cumparat doua platforme de foraj si un vapor.
- Profiturile fondurilor de pensii private obligatorii au scazut la 6 luni cu 44%, la 139 milioane lei.
- Lidl poate ajunge la afaceri de jumătate de mld. de euro in 2011.
- Exporturile de mobila au devenit rentabile. Elvila si-a marit cu 19% livrarile externe in primele opt luni.
- Transelectrica si Transgaz vor primi 64 milioane euro pentru proiecte sustinute cu fonduri UE.
- Ford mai atrage un furnizor la Craiova: Cooper Standard, care va crea 150 de noi locuri de munca.

INDICI NATIONALI

Indice	Valoare 31.08.2011	% luna	% an
BET	4804,33	-10,12%	-5,30%
BET-C	2917,41	-9,44%	-1,95%
BET-FI	18603,77	-13,83%	-14,49%
BET-XT	434.61	-11,80%	-5,69%
BET-NG	676.93	-9,54%	-7,85%
ROTX	9607,66	-13,06%	-6,11%

DECLARATIA LUNII:

“MEDIUL EXTERN NU-L VEDEM ACTIONAND FAVORABIL PENTRU NOI, DIN CAUZA EVOLUTIEI ECONOMIEI ZONEI EURO SI A CRIZEI DATORIEI SUVERANE. IMPACTUL NEFAVORABIL PENTRU INFLATIE SE POATE MANIFESTA PRIN IESIRI DE CAPITAL SI LIPSA DE INCREDERE. SCADA APETITUL CATRE RISC, CRESTE INCERTITUDINEA SI INCLINATIA SPRE PRUDENTIA DIN PARTEA INVESTITORILOR STRAINI.”

MUGUR Isarescu - GUVERNATOR BNR.

Indice	Valoare 31.08.2011	% luna	% an
ROBOR	6,79%	2,72%	-5,96%
ROBID	6,04%	3,07%	-6,65%
EUR/RON	4,2228	-0,41%	-0,87%
USD/RON	2,9244	-1,48%	-12,92%
GBP/RON	4,7621	-1,38%	-8,06%
CHF/RON	3,6035	-2,76%	9,34%

DICTIONAR ECONOMICO-FINANCIAR

Termenul lunii: Oferta publica de vanzare

Plasamentul valorilor mobiliare reprezinta operatiunea prin care se realizeaza vanzarea si distribuirea titlurilor catre primii cumparatori. Aceasta operatiune se realizeaza pe piata primara.

O societate comerciala are doua modalitati prin care are posibilitatea sa isi plaseze actiunile emise pentru majorarea capitalului social sau obligatiunile emise in vederea unui imprumut, si anume:

- ✓ Oferta publica
- ✓ Plasament privat

Pe de alta parte, oferta publica de cumparare reprezinta modalitatea prin care un investitor dorește să achizitioneze un numar important din actiunile unei societati. Ea a fost reglementata in tara noastra prin Legea 52/1994.

Oferta publică de vanzare se refera la oferta facuta de un emitent cu scopul de a vinde, a transforma, a schimba sau a transfera valorile mobiliare sau drepturile aferente acestora transmise publicului larg cu condiția posibilitatii egale de receptare din partea a unui minim de 100 persoane nedeterminate intr-un anumit fel.

Oferta publică de vânzare îmbracă mai multe forme, astfel:

- ✓ Oferta publica initiala sau I.P.O (Initial Public Offer)
- ✓ Oferta publica primara
- ✓ Oferta publica secundara



1. Oferta publica initiala (I.P.O)

Reprezinta prima oferta publica de vanzare de actiuni ale unei societati inchise, in urma careia societatea in cauza devine deschisa. In cazul societatilor închise exista restrictii cu privire la libera transferabilitate a actiunilor, fiind interzisa orice distribuire catre public a actiunilor respective. Daca oferta publica de vanzare se incheie cu succes atunci societatea devine o societate deschisa.

2. Oferta publică primara

Este oferta prin care se fac emisiuni ulterioare de actiuni ale aceleiasi societati, adica majorari ale capitalului social, cu scopul de a fi plasate in piata.

3. Oferta publică secundară

Reprezinta oferta prin care se ofera spre vanzare valorile achizitionate anterior de catre investitori.

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

DISTRIBUITORI

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