



# SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

Newsletter – IULIE 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

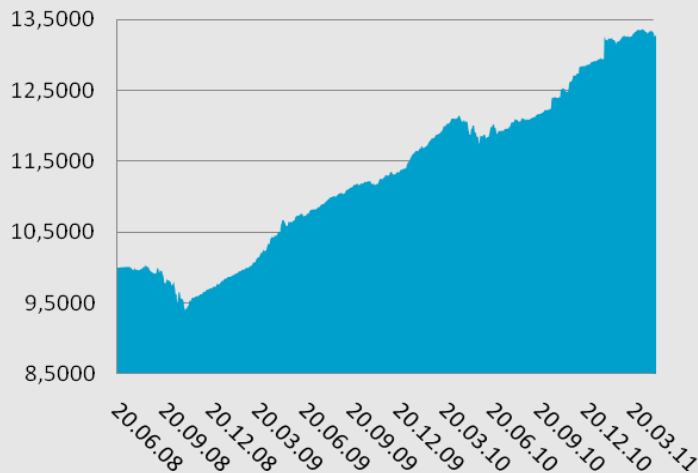
## PERFORMANTE-31.07.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului Net	13,3620
Valoarea Activului Net	49.235.447,04
Numar de investitori	379
Evolutii	Procent
Evolutie iulie	0,07%
Evolutie 12 luni	10,91%
Evolutie 24 luni	22,21%
Evolutie 2011	3,62%
Evolutie 2010	13,19%
Evolutie 2009	16,62%

## VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 49,36 MIL. LEI

In luna iulie activul brut s-a diminuat cu 0,34% fata de sfarsitul lunii iunie datorita scaderii cotationilor actiunilor la BVB, precum si datorita rascumpararilor efectuate. In ceea ce priveste structura activului, se observa o crestere a ponderii obligatiunilor de la 48,40% la 62,39%, fapt datorat achizitionarii de titluri de stat. Astfel, ponderea depozitelor a scazut ajungand la 22,80%.

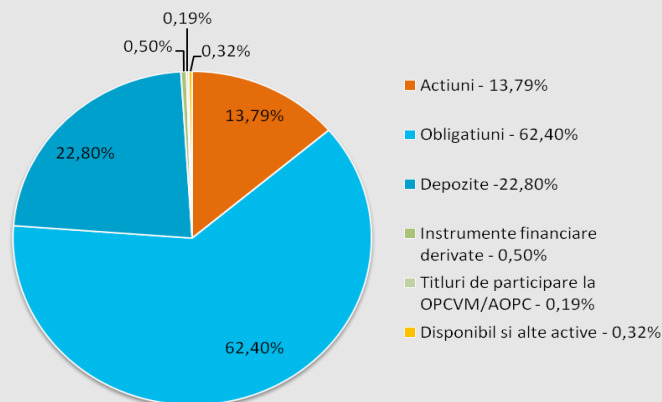
## EVOLUTIA DE LA LANSARE:



## TOP 5 OBLIGATIUNI – 31.07.2011

Obligatiuni	Pondere in activul brut
KBC	9,52%
RBS	8,98%
Citigroup Funding	7,77%
HVB	6,93%
BCR	4,80%
LLOYDS	4,53%

## STRUCTURA ACTIVULUI - 31.07.2011





# 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

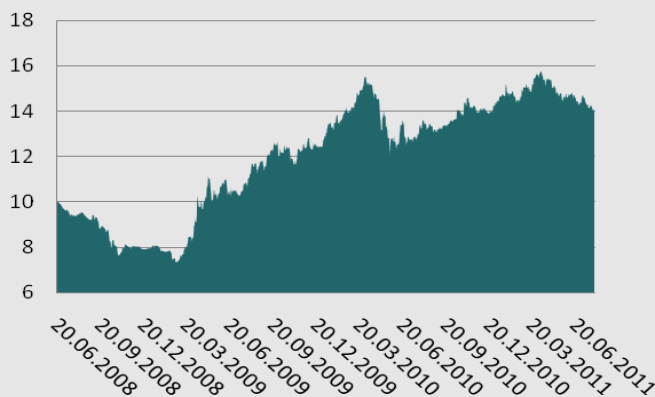
## PERFORMANTE - 31.07.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului Net	14,0508
Valoarea Activului Net	12.903.634,14
Numar de investitori	327
Evolutii	
Evolutie	Procent
Evolutie iulie	-1,92%
Evolutie 12 luni	6,10%
Evolutie 24 luni	27,02%
Evolutie 2011	-1,37%
Evolutie 2010	14,61%
Evolutie 2009	56,38%

## VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 12,96 MIL. LEI

In luna iulie nivelul activul brut a scazut cu 1,92% fata de sfarsitul lunii iunie, in principal datorita evolutiilor negative ale actiunilor listate la BVB. Structura activului a suferit usoare modificari, si anume, a crescut expunerea pe actiuni, aceasta ajungand la 73,14%, iar ca urmare ponderea depozitelor a scazut de la 19,15% in luna iunie la 13,80%.

## EVOLUTIA DE LA LANSARE:

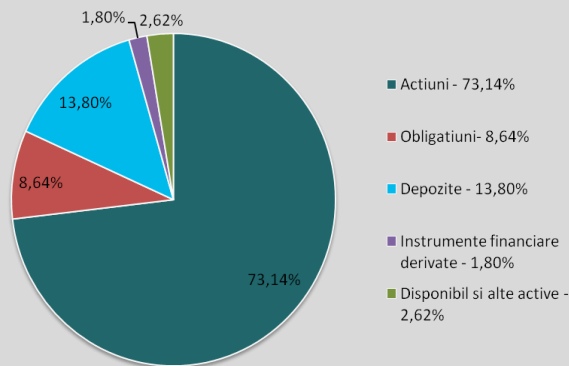


## TOP 10 PLASAMENTE ACTIUNI COTATE - 31.07.2011

Actiune	Pondere in activul brut
SIF Oltenia *	16,36%
SIF Transilvania	8,09%
S.N.T.G.N. Transgaz	7,77%
SIF Banat-Crisana	6,42%
Fondul Proprietatea	6,18%
B.C. Carpatica	4,81%
OMW Petrom	4,46%
SIF Moldova	3,88%
SIF Muntenia	3,50%
Condmag Brasov	3,18%

\* Sunt deschise pozitii futures de vanzare

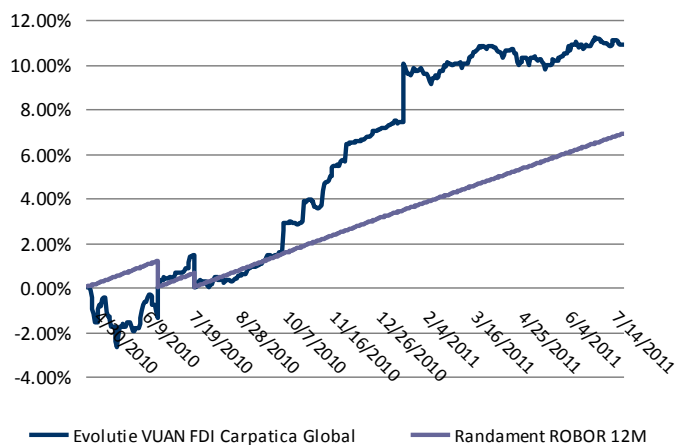
## STRUCTURA ACTIVULUI - 31.07.2011



## 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 august 2010 - iulie 2011, valoarea unitara a activului net a FDI Carpatica Global a inregistrat un randament de 10,91%, nivel situat peste cel oferit de un depozit constituit pe o perioada de 12 luni.

**Evolutie comparativa  
VUAN FDI Carpatica Global - ROBOR 12M  
august 2010 - iulie 2011**

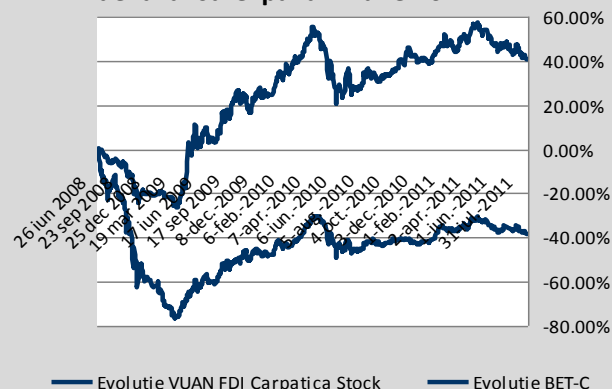


## EVOLUTIA VUAN FDI CARPATICA STOCK VS BET-C

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 40,53%, BET-C s-a depreciat cu 38,45%.

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



SAI Carpatica AM a lansat in luna iulie platforma educationala CreativCuBanii.ro ([www.creativcubanii.ro](http://www.creativcubanii.ro)) adresata tuturor celor care doresc sa isi imbunatateasca cunostintele in domeniul investitional si sa invete cum sa faca bani. Lansarea coincide cu reorganizarea si optimizarea site-ului companiei ([www.sai-carpatica.ro](http://www.sai-carpatica.ro)).

## PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

### MACROECONOMIC

- Ritmul de crestere al Chinei a incetinit la 9,5%.
- Inflatia din zona euro s-a stabilizat la 2,7%.
- Deficitul de cont curent pentru EUR27 in primul trimestru a fost de 38,8 mld. EUR.
- Grecia primeste un nou ajutor financiar, in valoare de 158 de miliarde de euro, pentru a fi salvata de la faliment.
- Moody's a redus cu trei trepte ratingul Greciei.
- Moody's a taiat cu o treapta ratingul de credit al Irlandei, de la "Baa3" la "Ba1".
- Moody's duce Portugalia in "junk" dupa ce taie patru trepte din rating.
- BCE a crescut dobanda cheie la 1,5%. Rate mai mari la creditele in euro.
- PIB-ul SUA pentru al doilea trimestru a crescut cu 1,3%.
- Agentiile de rating cer noi masuri de austeritate pentru Italia, daca avansul economic nu se va ridica la asteptari.
- Economia Marii Britanii a crescut cu numai 0,2% in trimestrul al doilea fata de cel precedent, din cauza scaderii productiei industrial.
- FMI: Franta va rata tinta de 3% pentru deficitul bugetar din 2013 daca nu va lua noi masuri.

### PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC

- Actionarii NYSE Euronext au aprobat fuziunea cu Deutsche Boerse
- Recorduri "pe banda rulanta" pentru Apple: Profit de 7 mld. \$ pe trimestru.
- Conform datelor BNR profitul net al sistemului bancar a scazut la 95 de milioane de lei in iunie. Pierderile s-au triplat in trim.II
- Nissan Motor, cel mai mare investitor asiatic in China, intentioneaza sa investeasca 50 mld. yuani (7,8 mld. dolari) in aceasta tara pana la sfarsitul lui 2015.
- Moody's: Marfin Popular Bank si Bank of Cyprus, retrogradate in categoria nerecomandata investitiilor.
- Moody's a retrogradat ratingul Nokia cu doua trepte, la "Baa2", cu perspectiva negativa.
- Fiat a preluat Chrysler după refuzul Renault de a se implica.
- Profitul Microsoft a depasit estimarile analistilor, dar scaderea vanzarilor Windows a dezamagit.
- Actiunile companiei Apple, cel mai mare producator de smartphone-uri din lume, au atins maximul istoric de 400 dolari/titlu.

## INDICI INTERNATIONALI

Indice	Valoare 29.07.2011	luna	% an
<b>Europa</b>			
<b>FTSE100</b>	<b>5815,2</b>	<b>-2,19%</b>	<b>10,60%</b>
<b>CAC40</b>	<b>3672,7</b>	<b>-7,77%</b>	<b>0,81%</b>
<b>ATX</b>	<b>2611,32</b>	<b>-5,62%</b>	<b>5,13%</b>
<b>DAX</b>	<b>7158,77</b>	<b>-2,95%</b>	<b>16,44%</b>
<b>BUX</b>	<b>21617,93</b>	<b>-4,74%</b>	<b>-2,91%</b>
<b>OMXSPI</b>	<b>337,38</b>	<b>-4,68%</b>	<b>3,15%</b>

### DECLARATIA LUNII:

"ECONOMIA GLOBALA ESTE INCA FRAGILA. SE IMPUNE O IMBUNATATIRE SERIOASA A MODULUI IN CARE SUNT REGLEMENTATE INSTITUTIILE SISTEMICE, INCLUSIV CELE NEBANCARE"

PRESEDINTELE BCE, JEAN-CLAUDE TRICHET

Indice	Valoare 29.07.2011	% luna	% an
<b>America</b>			
<b>Dow Jones</b>	<b>12143,24</b>	<b>-2,18%</b>	<b>16,03%</b>
<b>Nasdaq</b>	<b>2756,38</b>	<b>-0,62%</b>	<b>22,25%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	<b>1292,28</b>	<b>-2,15%</b>	<b>17,31%</b>
<b>Asia</b>			
<b>Nikkei225</b>	<b>9833,03</b>	<b>0,17%</b>	<b>3,10%</b>
<b>Hang Seng</b>	<b>22440,25</b>	<b>0,19%</b>	<b>6,71%</b>

## CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL – iulie 2011

### PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

#### MACROECONOMIC

- Fitch readuce ratingul tarii noastre la "investment grade".
- Resursele de energie primara au crescut cu 5,8% la 5 luni; cele de electricitate au urcat cu 10,1%
- Prima dezinflatie dupa doi ani. Inflatia anuala coboara spre 5%.
- Deficitul comercial a scazut cu 7,5% in primele cinci luni.
- Restantele au urcat la 9% din credite in luna iunie.
- Datoria publica a crescut cu 20 mld. euro in doi ani de criza.
- Bilantul pietei muncii in primele sase luni: 60.000 de angajati in plus si salarii mai mari cu 10%.
- BERD a imbunatatit usor prognoza de crestere economica pentru Romania, la 1,9%.
- Infringement impotriva Romaniei si altor 19 tari pentru intarzierea aplicarii noilor legi in telecom.
- Oferta Petrom a esuat pentru ca subscripsiile inregistrate au fost sub nivelul de 80%, necesar pentru a inchide oferta.
- Cheltuielile de capital, adica investitiile facute de stat, au ajuns in primul semestru la 8,08 mld. lei, cu aproape 30% peste nivelul din aceeasi perioada a anului trecut.
- FMI va trimite o echipa in Romania sa ia masuri de relansare a pietei muncii.

### PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC

- Compania La Dorna pleaca din Romania in Polonia.
- Compania de mezeluri Caroli a inchis fabrica de la Tulcea.
- Vanzarile Dacia au scazut in primul semestru cu 2,9%, la aproape 177.000 de autovehicule.
- Profitul brut al EximBank a crescut cu 80% in primul semestru
- Carrefour anunta o crestere a vanzarilor in T2 si da primul semnal de revenire a consumului.
- Trei banci prezente si in Romania au cazut la testele de stres europene.
- Profituri record pentru FP si SIF3, scaderi la celelalte SIF-uri.
- Franklin Templeton isi incepe „invazia” pe piata romaneasca cu 11 fonduri care investesc in resurse naturale, tehnologie si pietele BRIC.
- Actiunile OMV Petrom au fost oprite de la tranzactionare, dupa anuntarea esecului ofertei de vanzare.
- Volksbank mai ramane la austrieci cel putin trei ani.
- Millennium si-a redus cu o treime pierderile, in timp ce banca-mama se gandeste la vanzari de active.
- BCR a facut profit de 82 mil. lei in T2.
- Profitul net al Erste Group a urcat cu 5,2% in S1, la 496,3 mil. euro.

### INDICI NATIONALI

Indice	Valoare 29.07.2011	% luna	% an
BET	5345,09	-2,97%	5,34%
BET-C	3221,67	-2,74%	8,66%
BET-FI	21589,98	-4,27%	-3,49%
BET-XT	492,75	-3,08%	5,60%
BET-NG	748,28	-3,02%	3,75%
ROTX	11051,01	-3,40%	6,42%

#### DECLARATIA LUNII:

“NU EXCLUD ANUMITE IESIRI DE CAPITAL CARE AR PUTEA SA AIBA O INFLUENTA PENTRU ROMANIA. DE EXEMPLU, IN CAZUL IN CARE EXPUNEREA UNEI BANCII FATA DE SUBSIDIARA SA DIN ROMANIA AR FI REDUSA BRUSC. INSA MONITORIZAM RETRAGERILE DE CAPITAL SI CREDEM CA ACEST CANAL DE CONTAGIUNE, VIA MISCARILE DE CAPITAL, NU VA CREA TURBULENTE PE PIATA DIN ROMANIA”

MUGUR Isarescu - GUVERNATOR BNR.

Indice	Valoare 29.07.2011	% luna	% an
ROBOR	6,61%	-1,34%	-9,20%
ROBID	5,86%	-1,51%	-10,26%
EUR/RON	4,2403	0,15%	-0,16%
USD/RON	2,9682	1,45%	-9,17%
GBP/RON	4,8287	3,27%	-5,25%
CHF/RON	3,7057	5,68%	18,11%

# DICTIONAR ECONOMICO-FINANCIAR

## Termenul lunii: Balanta comerciala



*Balanta comerciala* a unei economii reprezinta diferenta neta dintre valoarea importurilor de bunuri si servicii si cea a exporturilor. Calculul balantei comerciale se calculeaza de regula anual. Ea constituie una dintre cele mai importante parti ale balantei de plati externe.

Balanta comerciala este favorabila daca valoarea exporturilor este mai mare decat volumul importurilor. Daca insa cantitatea exportata este devansata de cea importata atunci balanta comerciala va fi negativa, iar acest lucru indica un deficit la nivel economic si deci performante slabe ale economiei.

In functie de sfera de cuprindere, balanta comerciala poate fi:

1. **Generala**, in situatia in care cuprinde ansamblul relatiilor comerciale externe ale unei tari
2. **Partiala**, in situatia in care ia in calcul relatiile de import si export cu o alta tara sau cu un grup de tari

Daca luam in considerare rezultatele relatiilor comerciale externe, balanta comerciala poate fi:

- o activa sau excedentara, atunci cand exportul depaseste importul
- o pasiva sau deficitara, atunci cand importul depaseste exportul
- o echilibrata sau soldata cand exista egalitate intre cele doua

In cadrul balantei comerciale, gruparea marfurilor importate si exportate difera de la o tara la alta. Pentru a usura procesul in 1913 s-a adoptat *Conventiei de la Bruxelles*, o intelegere international care s-a folosit o perioada lunga de timp. In prezent insa se foloseste *Clasificarea tip a comerțului international* (CTCI sau SITC). Pentru a face o analiza a balantei comerciale este necesar sa se ia in calcul preturile folosite si mecanismul formarii lor.

### Date actuale privind balanta comerciala

Potrivit Oficiului European pentru Statistica (Eurostat) deficitul balantei comerciale a Romaniei este in scadere fata de perioada similara din 2010. Astfel, in perioada ianuarie-februarie 2011 deficitul balantei comerciale a Romaniei s-a cifrat la 0,6 miliarde euro, in scadere fata de un deficit de 1,1 miliarde de euro inregistrat in perioada similara din 2010. În același timp, exporturile României au crescut cu 42% până la 6,9 miliarde euro, iar importurile au avut o creștere de 25% ajungând la 7,5 miliarde euro.

Zona Euro, conform datelor furnizate de Eurostat, a inregistrat in martie 2011 un excedent al balantei comerciale de 2,8 miliarde de euro, comparativ cu un sold pozitiv de 162,7 miliarde de euro in aceiasi perioada din 2010. Uniunea Europeană a avut un deficit de 9,6 miliarde de euro in martie 2011, in crestere fata de perioada similara de anul trecut, cand deficitul a fost de 8,9 miliarde euro.



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](http://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](http://www.bvb.ro), [www.bnr.ro](http://www.bnr.ro), [www.zf.ro](http://www.zf.ro), [www.money.ro](http://www.money.ro), [www.bloomberg.com](http://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. Dorului, nr. 20, etaj 4, ap. 25A, Romania

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

[www.sai-carpatica.ro](http://www.sai-carpatica.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](http://www.ing.ro)

#### **DISTRIBUTORI**

Unitatile BC Carpatica SA - [www.carpatica.ro](http://www.carpatica.ro)

Unitatile SSIF Carpatica Invest [www.carpaticainvest.ro](http://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](http://www.ey.com)