



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

Newsletter – IUNIE 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

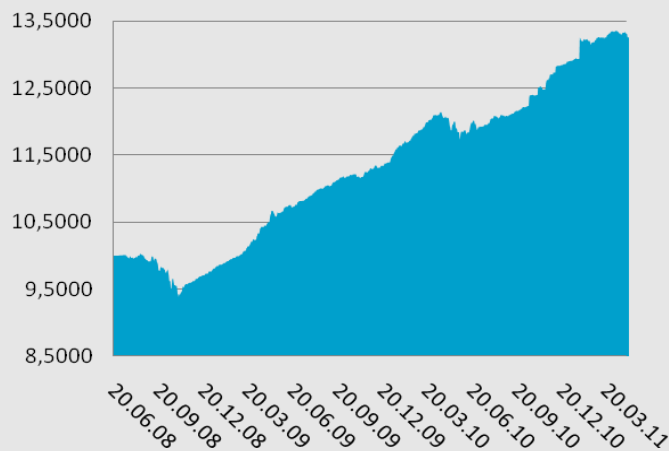
PERFORMANTE-30.06.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului Net	13,353
Valoarea Activului Net	49.411.995,7
Numar de investitori	315
Evolutii	Procent
Evolutie iunie	0,75%
Evolutie 12 luni	12,44%
Evolutie 24 luni	23,63%
Evolutie 2011	3,55%
Evolutie 2010	13,19%
Evolutie 2009	16,62%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 49, 53 MIL. LEI

In luna iunie activul brut s-a diminuat cu 2,25% pe seama rascumpararilor efectuate, fapt ce a determinat cresterea ponderilor obligatiunilor si actiunilor in activul brut, respectiv diminuarea plasamentelor in depozite, de la 44,39% in luna mai, la 37,57%.

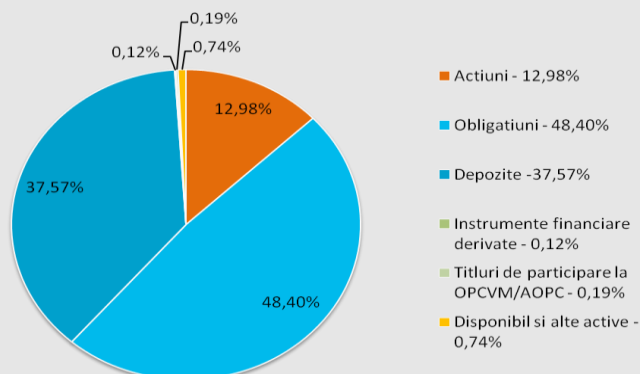
EVOLUTIA DE LA LANSARE:



TOP 5 OBLIGATIUNI – 30.06.2011

Obligatiuni	Pondere in activul brut
KBC	9,42%
RBS	8,89%
Citigroup Funding	7,69%
HVB	5,74%
BCR	4,75%
LLOYDS	4,49%

STRUCTURA ACTIVULUI - 30.06.2011





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

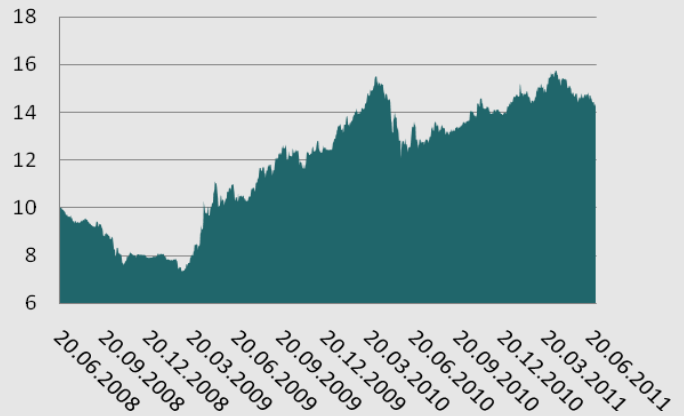
PERFORMANTE - 30.06.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului Net	14,3262
Valoarea Activului Net	13.153.055,32
Numar de investitori	314
Evolutii	
Evolutie	Procent
Evolutie iunie	-2,53%
Evolutie 12 luni	13,39%
Evolutie 24 luni	35,99%
Evolutie 2011	0,56%
Evolutie 2010	14,61%
Evolutie 2009	56,38%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 13,22 MIL. LEI

In luna iunie nivelul activului brut s-a diminuat cu 3,04%, in principal datorita evolutiilor nefavorabile ale actiunilor. In aceasta luna a crescut usor expunerea pe actiuni, dar si pe instrumentele financiare derivate. Diminuarea activului brut a dus la cresterea ponderii obligatiunilor de la 8,11% la 8,42%.

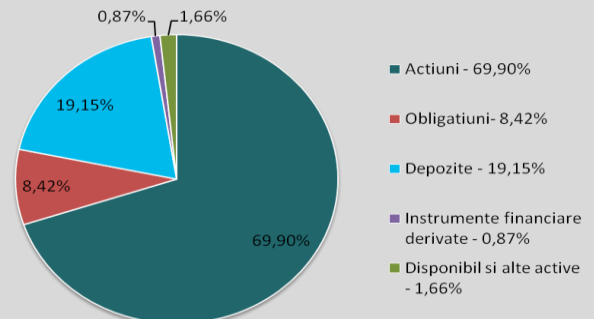
EVOLUTIA DE LA LANSARE:



TOP 10 PLASAMENTE ACTIUNI COTATE - 30.06.2011

Actiune	Pondere in activul brut
SIF Oltenia	13,52%
S.N.T.G.N. Transgaz	7,81%
SIF Transilvania	7,43%
SIF Banat-Crisana	6,53%
Fondul Proprietatea	6,36%
B.C. Carpatica	4,47%
OMW Petrom	4,44%
SIF Moldova	4,01%
SIF Muntenia	3,58%
Condmag Brasov	3,10%

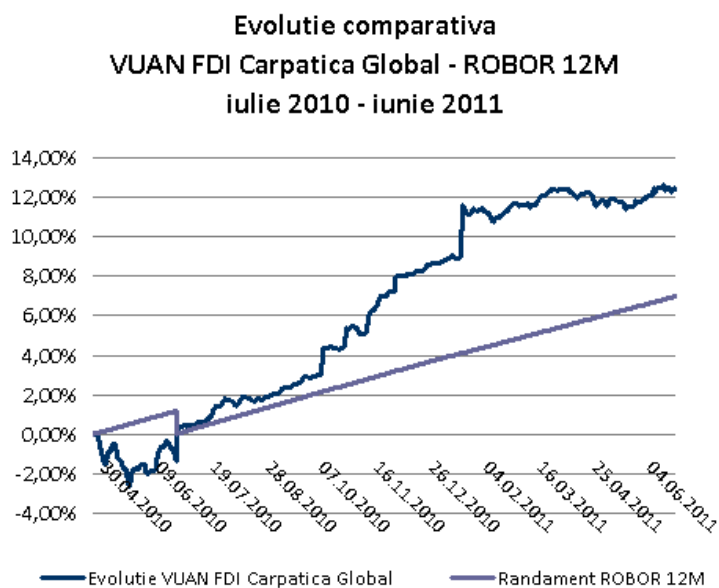
STRUCTURA ACTIVULUI - 30.06.2011



EVOLUTII COMPARATIVE

EVOLUTIA VUAN FDI CARPATICA GLOBAL VS ROBOR 12 LUNI

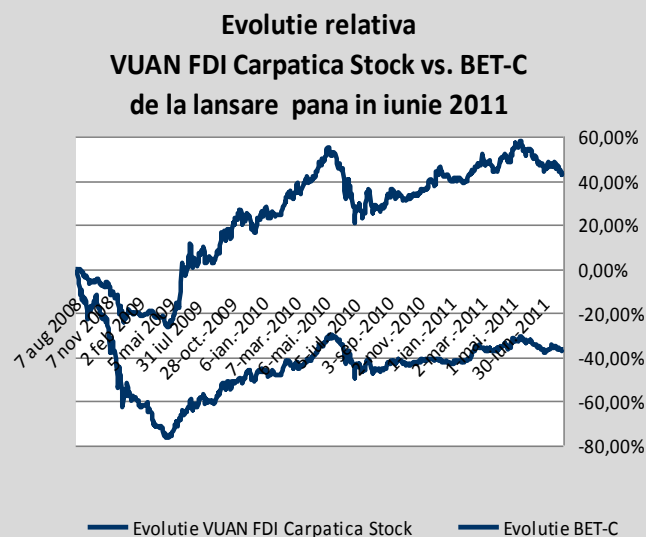
Tinand cont de de faptul ca ponderea depozitelor in portofoliu este de peste 35%, am ales sa comparam randamentul inregistrat de VUAN-ul FDI Carpatica Global cu cel oferit de un depozit constituit pe o perioada de 12 luni plasat la o rata a dobanzii egala cu ROBOR la 12 luni. Astfel, in perioada iulie 2010 - iunie 2011, valoarea unitara a activului net a FDI Carpatica Global a inregistrat un randament de 12,44%, 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 mai 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 43,26%, BET-C s-a depreciat cu 36,72%.



In cadrul Galei Finmedia 2011, FDI Carpatica Stock Si FDI Carpatica Global au fost premiate la categoria fondurilor diversificate de investitii din Romania (aproximativ 30 de fonduri) pentru performantele obtinute in anul 2010.

CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL – iunie 2011

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MACROECONOMIC

- Membrii OPEC decid pastrarea neschimbata a productiei de petrol
- Productia industrială în Marea Britanie scade neasteptat
- Solicitarile de ajutoare de somaj din SUA au scăzut la 414 mii la începutul lunii Iunie.
- Premierul Chinei, Chinez Wen Jiabao în vizita din Budapesta a anunțat că Beijingul este pregătit să cumpere obligațiuni de stat ungare și să acorde un credit de un miliard de euro Ungariei, relatează AFP.
- Rata de ocupare din zona euro și din UE27 a crescut cu 0,1%, respectiv 0,3% în primul trimestru al anului 2011 față de aceeași perioadă din 2010.
- Inflația din zona euro a scăzut în Mai la 2,7%, față de 2,8% în Aprilie.
- Deficitul de cont curent al EU27 a crescut la 32,8 mld. Euro.
- PIB-ul atât al zonei euro, cât și al UE27 a crescut în primul trimestru cu 0.8%, față de aceeași perioadă din 2010.
- Grecia va primi la începutul lunii iulie următoarea tranșă de împrumut de la UE și FMI.
- Moody's a redus ratingul Greciei de la B1 la Caa1.
- Rusia a întrerupt livrarile de electricitate către Belarus, din cauza datoriei neachitate.
- Fed a redus prognoza de creștere economică a SUA pentru acest an și pentru 2012.

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC

- Standard & Poor's a redus ratingul bancilor grecești NBG, EFG, Alpha și Piraeus la categoria "extrem de speculative".
- Trezoreria SUA și-a vândut partea deținută în cadrul Chrysler Group LLC companiei Fiat SpA.
- Acțiunile Apple au avut în primul semestru cea mai slabă evoluție din ultimii trei ani.
- Samsung cere autorităților americane să interzică importul de iPhone, iPad și iPod în SUA.
- Toyota recheamă 110.000 de vehicule la nivel mondial pentru remedierea unei defecțiuni.
- Fondul de investiții GSV Capital a cumpărat o participație mică la Facebook, care evaluează cea mai mare rețea de socializare online la circa 70 de miliarde de dolari.
- Samsung și Apple pun capăt dominației Nokia pe piața smartphone-urilor, unde a fost lider de piață încă din 1996.
- Google și France Telecom ar putea face un acord în privința traficului de date.

INDICI INTERNACIONALI

Indice	Valoare 30.06.2011	% luna	% an
Europa			
FTSE100	5.945,70	-0,74%	20,92%
CAC40	3.982,21	-0,61%	15,66%
ATX	2.766,73	-0,74%	21,41%
DAX	7.376,24	1,13%	23,93%
BUX	22.693,74	-2,92%	7,81%
OMXSPI	353,95	-3,53%	14,24%

DECLARATIA LUNII:

"INTERDEPENDENȚELE INTERNATIONALE SUNT PREA MARI PENTRU CA REGULILE EXCLUSIV NATIONALE SAU REGIONALE SA FIE OPTIMALE SI APARE O NEVOIE EVIDENTA PENTRU INTARIREA GUVERNANTEI LA NIVEL MONDIAL, IN SPECIAL PE PARTEA FINANCIARA "

PRESEDINTELE BCE, JEAN-CLAUDE TRICHET

Indice	Valoare 30.06.2011	% luna	% an
America			
Dow Jones	12.414,34	-1,24%	27,01%
Nasdaq	2.773,52	-2,18%	31,49%
S&P 500	1.320,64	-1,83%	28,13%
Asia			
Nikkei225	9.816,09	1,26%	4,62%
Hang Seng	22.398,1	-5,43%	11,27%

CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL – iunie 2011

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MACROECONOMIC

- Curtea Constitutională a amanat decizia privind pragul de detinere de la SIF-uri.
- Fondurile straine si firmele romanesti au adus 4,8 milioane de euro pe Bursa in mai.
- Romania a luat 1,5 miliarde de euro de pe piata externs prin vanzarea de titluri pe 5 ani.
- Resursele de hidrocarburi ale Romaniei mai asigura actualul ritm de extractie pentru cateva zeci de ani conform ultimului raport British Petroleum (BP).
- Aderarea Romaniei si Bulgariei la Schengen a fost aprobata de Parlamentul European.
- PIB a urcat in primul trimestru cu 0,7% in termeni ajustati comparativ cu trimestrul IV de anul trecut si cu 1,7% serie bruta fata de trimestrul I din 2010, sustinut de industrie, pe fondul unei cresteri semnificative a exporturilor, potrivit INS.
- Deficitul bugetar a fost de 1,36% din PIB in Mai, peste cel anuntat de ministrul Finantelor.
- Romania se afla pe pozitia a sasea in UE in functie de cresterea exporturilor in primele trei luni ale anului.
- Deficitul de cont curent a scazut cu 46,4% in primele patru luni ale acestui an, fata de aceiasi perioada a anului 2010.

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC

- La un an de la listare, Bursa lanseaza derivate pe actiunile proprii
- Actionarii Transgaz au aprobat pana la urma dividendele record de 28,77 lei/actiune, cu un randamentul este de aproape 11%.
- SIF Transilvania a facut in primele cinci luni un profit cu 30% mai mare decat cel bugetat pentru tot anul
- SIF Oltenia a facut profit de 14 milioane de lei in mai
- Rusii de la Vimetco vor vinde pe Bursa un pachet de 20,96% din actiunile producatorului de aluminiu Alro Slatina (ALR), la jumatatea lunii Iulie.
- Deutsche Telekom cumpara inca 10% din OTE, proprietarul Romtelecom.
- OMV are deja cumparatori pentru 95% din oferta de 900 milioane de euro.
- Fondul Proprietatea a pierdut procesul împotriva Romgaz, pentru donația de 400 milioane lei către stat.
- SIF Moldova contesta in instanta majorarea capitalului BCR si neacordarea de dividende.
- Seful Romtelecom, Yorgos Ioannidis, va parasi conducerea operatorului de la 1 Iulie.
- DHL România a cerut la Tribunalul București insolvența Blue Air, pentru recuperarea unor datorii.

INDICI NATIONALI

Indice	Valoare 30.06.2011	% luna	% an
BET	5.508,7	0,73%	16,12%
BET-C	3.312,27	0,80%	18,11%
BET-FI	22.552,76	-0,55%	13,50%
BET-XT	508.39	-0,01%	17,75%
BET-NG	771.61	-3,36%	12,55%
ROTX	11.439.85	1,76%	19,20%

DECLARATIA LUNII:

“ROMANIA, IN OPINIA MEA, ARE NEVOIE DE PERSEVERENTA, DE CONSOLIDARE, DE INTELEGERE A CEEA CE INSEAMNA DE EXEMPLU UN CICLU ECONOMIC SI FAPTUL CA ESTE INERENT ORICAREI ECONOMII DE PIATA”

MUGUR Isaescu - GUVERNATOR BNR.

Indice	Valoare 30.06.2011	% luna	% an
ROBOR	6,70%	-0,30%	-9,46%
ROBID	5,95%	-0,34%	-10,53%
EUR/RON	4,2341	2,75%	-3,08%
USD/RON	2,9259	2,41%	-17,85%
GBP/RON	4,6760	-0,78%	-12,59%
CHF/RON	3,5066	4,43%	6,40%

DICTIONAR ECONOMICO-FINANCIAR

Termenul lunii: PIB – Produs Intern Brut

“Rolul PIB-ului si al altor indicatori de acest gen este sa ajute factorii de decizie in a conduce economia spre obiectivele economice cheie”.

Paul Samuelson (1995)

Produsul intern brut sau pe scurt **PIB** este un indicator macroeconomic ce reprezinta expresia in bani a productiei de bunuri si servicii finale create in decursul unei anumite perioade, de regula un an, de catre agentii economici care isi desfasoara activitatea in interiorul tarii in cauza.

PIB-ul este format din suma cheltuielilor pentru consum a gospodariilor private și organizatiilor private non-profit, a cheltuielilor brute pentru investiții, a cheltuielilor statului, a investițiilor, a castigurilor din export, urmand ca din toata aceasta suma sa se scada cheltuielile cu importurile.

PIB unei tari poate fi determinat folosind urmatoarele ecuatii:

$$\text{PIB} = \text{consum} + \text{investitii} + \text{exporturi} - \text{importuri}$$

sau

$$\text{PIB} = \text{consum privat} + \text{consum public} + \text{investiții} + \text{exporturi nete}$$

unde:

- ✓ Consumul privat se refera la cheltuielile tuturor gospodăriilor din economie: bunuri și servicii destinate consumului final. Aici nu sunt incluse bunurile intermediare, care sunt folosite in producerea altor bunuri.
- ✓ Consum public insumeaza toate cheltuielile guvernamentale: salarii, bunuri si servicii finale
- ✓ Investiții se refera la investiții în fabrici, echipamente, inventar și Aici nu sunt incluse schimburile de active detinute.
- ✓ Exporturile se refera la exporturile brute ale unei țări, aici fiind incluse si bunurile și serviciile, destinate consumului într-o altă țară
- ✓ Importurile se refera la importurile brute
- ✓ Exporturile nete reprezinta diferenta dintre exporturi si importuri

PIB-ul pe cap de locuitor se determina impartind PIB-ul la numărul de locuitori. Acesta este adesea dat ca ajustat, insemnand ca este astfel calculat incat nivelurile diferitelor preturi sunt mascate in diferite tari. Astfel poate fi comparata eficienta diferitelor tari si standardul de viata existent in diferite tari.

Deflatorul PIB reprezinta procentul obținut din PIB-ul nominal și cel real si se foloseste pentru a descoperi proporția de dezvoltare economică influențată de inflatie intr-o anumita perioada de timp.

Date actuale

Potrivit Eurostat, Produsul Intern Brut (PIB) pe locuitor la paritatea puterii de cumparare din tara noastra a scazut in anul 2010 la 45% din media Uniunii Europene , de la 46% in anul 2009 si 47% in anul 2008. Conform acestor date Romania ramane, ca si in anii precedent, pe penultima pozitie in spatiul comunitatii europene, dupa tara noastra clasandu-se doar Bulgaria. Luxemburg este statul din UE cu cel mai mare PIB (2010) cu un PIB cu 283% mai mare decat media UE, urmat de Olanda (134%), Danemarca Irlanda si Austria (125%).

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. Dorului, nr. 20, etaj 4, ap. 25A, Romania
Tel. + 40 369 430 532, fax + 40 369 430 533
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

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