



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

Newsletter – MAI 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.

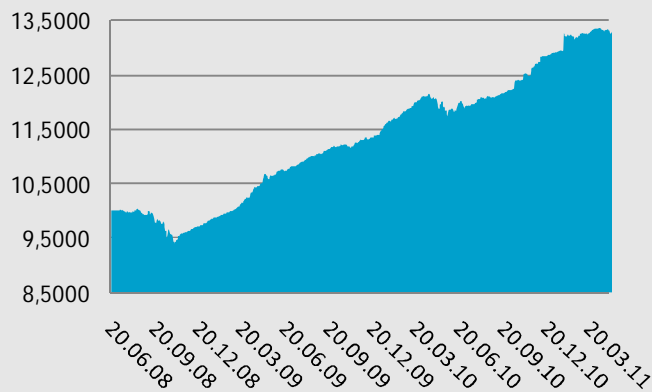
Subscrierea se poate efectua in conturile bancare :

- RO39CARP033200450510RO04 - BC Carpatica
- RO20INGB0001008185298910 - ING Bank

Comisioanele de rascumparare percepute sunt:

- 1% 0 – 45 zile
- 0% peste 45 zile

EVOLUTIA DE LA LANSARE:



PERFORMANTE - 31.05.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului Net	13,2533
Valoarea Activului Net	50.535.502,44
Numar de investitori	303
Evolutii	Procent
Evolutie mai	-0,45%
Evolutie 12 luni	11,77%
Evolutie 24 luni	24,3%
Evolutie 2011	2,78%
Evolutie 2010	13,19%
Evolutie 2009	16,62%

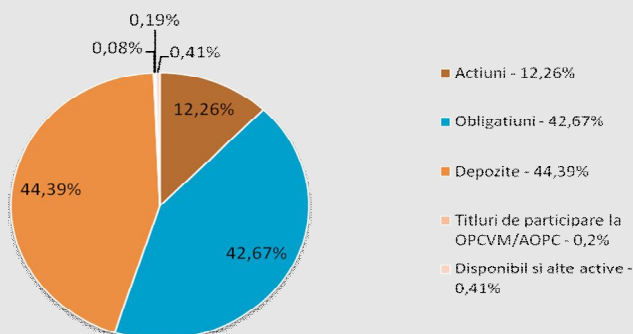
TOP 5 OBLIGATIUNI – 31.05.2011

Obligatiuni	Pondere in activul brut
KBC	9,15%
RBS	8,63%
Citigroup Funding	7,46%
HVB	5,57%
BCR	4,63%
Valencia	3,12%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 50,65 MIL. LEI

In luna mai activul brut a scazut cu 0,31% fata de finele lunii aprilie, intrucat la BVB actiunile s-au depreciat semnificativ. Ponderea actiunilor cotate s-a diminuat de la 11,48% la 10,45% din activul brut.

STRUCTURA ACTIVULUI - 31.05.2011





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

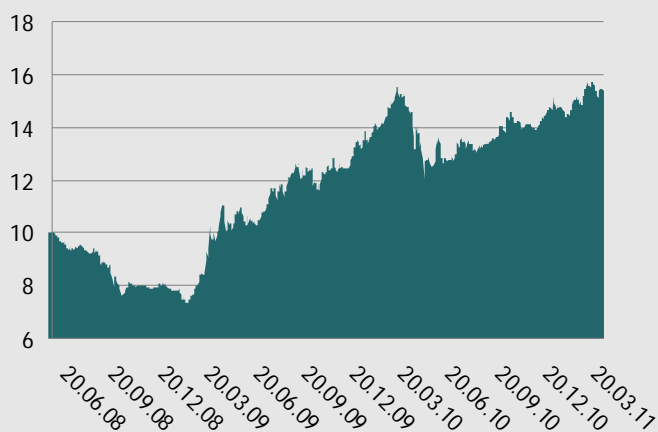
PERFORMANTE - 31.05.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului Net	14,6977
Valoarea Activului Net	13.559.142,42
Numar de investitori	307
Evolutii	Procent
Evolutie mai	-4,36%
Evolutie 12 luni	14,95%
Evolutie 24 luni	41,61%
Evolutie 2011	3,17%
Evolutie 2010	14,61%
Evolutie 2009	56,38%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 13,62 MIL. LEI

In luna mai activul brut a scazut cu 3,90%, fata de nivelul inregistrat la sfarsitul lunii aprilie 2011, intrucat la BVB actiunile s-au mentinut pe un trend descendent. La nivelul structurii activului brut se observa o diminuare a ponderii actiunilor cotate de la 69,13%, in luna aprilie, la 66,61%.

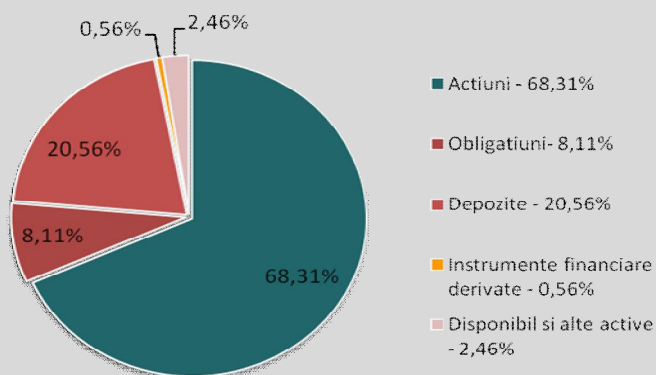
EVOLUTIA DE LA LANSARE:



TOP 10 PLASAMENTE ACTIUNI COTATE - 31.05.2011

Actiune	Pondere in activul brut
S.N.T.G.N. Transgaz	8,33%
SIF Transilvania	7,58%
SIF Oltenia	7,33%
SIF Banat-Crisana	6,42%
Fondul Proprietatea	5,60%
B.C. Carpatica	4,67%
OMW Petrom	4,48%
SIF Moldova	4,12%
SIF Muntenia	3,62%
Condmag Brasov	3,44%

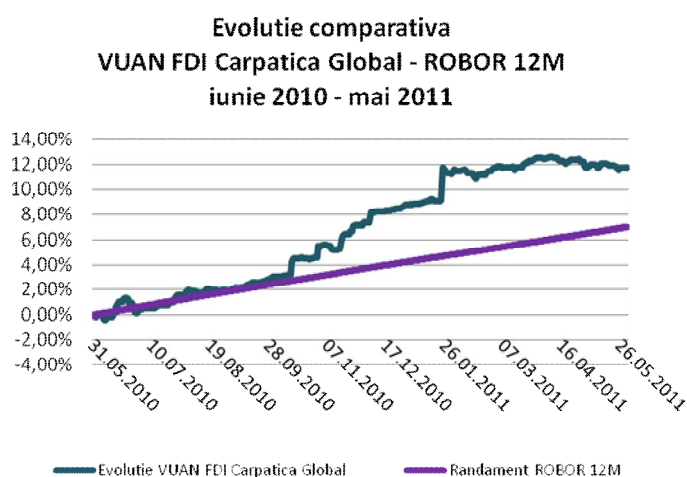
STRUCTURA ACTIVULUI - 31.05.2011



EVOLUTII COMPARATIVE

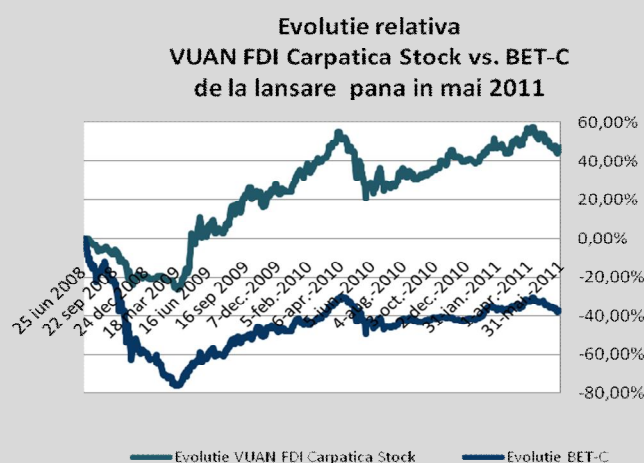
EVOLUTIA VUAN FDI CARPATICA GLOBAL VS ROBOR 12 LUNI

Tinand cont de faptul ca ponderea depozitelor in portofoliu este de peste 40%, 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 iunie 2010 - mai 2011, valoarea unitara a activului net a FDI Carpatica Global a inregistrat un randament de 11,77%, 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 depasit evolutia indicelui BET-C. Astfel, in timp ce VUAN-ul FDI Carpatica Stock s-a apreciat cu 46,98%, BET-C s-a depreciat cu 37,22%.



Denumire Fond	Suma acumulata	Castig / Pierdere	Randament anualizat	Valoarea unitatii de fond
Carpatica Stock	1 278,33 lei	278,33 lei	13,44 %	14,6961 +
Carpatica Global	1 185,79 lei	185,79 lei	9,14 %	13,2889 +
Vanguard Protector	1 164,62 lei	164,62 lei	8,14 %	30,0009 +
BT Clasic	1 142,19 lei	142,19 lei	7,06 %	15,6900 +

FDI Carpatica Stock si FDI Carpatica Global ocupa primele doua locuri in randul fondurilor mutuale diversificate, la 31.05.2011 in functie de randamentul obtinut de la lansarea din iunie 2008, conform www.conso.ro.

CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL – mai 2011

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MACROECONOMIC

- In SUA numarul cererilor de somaj a crescut la 474.000;
- Portugalia va imprumuta 78 mld. de euro de la FMI si UE si va respecta programele de austeritate care i se vor cere;
- In luna aprilie inflatia anuala in zona euro a crescut la 2,8% , fata de 2,7% in luna martie, iar la nivel de UE rata inflatiei a crescut la 3,2% de la 3,1% in luna martie;
- PIB din primul trimestru crescut cu 0,8% atat in zona euro, cat si UE27, comparativ cu aceiasi perioada a anului trecut;
- PIB-ul Japoniei s-a redus cu 0,9% in primul trimestru din 2011;
- Economia Australiei a scazut in primul trimestru cu 1,2%
- China isi lasa moneda sa se aprecieze dups un raport favorabil al americanilor;
- UE pregateste al doilea pachet de finantare pentru Grecia;
- Rusia va suspenda o interdictie asupra exporturilor de cereale incepand cu 1 iulie, pe fondul imbunatatirii recoltei interne;
- Guvernul elvetian a decis sa renunte la energia nucleara prin inchiderea treptata a centralelor nucleare existente ale tarii si cautarea de surse alternative de energie;
- Ungaria a rascumparat pachetul de 21,2% pe care rusii de la Surgutneftgas ajunsesera sa-l controleze din companie in urma unei tranzacții cu austriei de la OMV;

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MICROECONOMIC

- Alcatel – Lucent si-au majorat cifra de afaceri cu 15%;
- Cea mai mare tranzactie din istoria Microsoft - 8,5 mld. \$ pentru Skype;
- Profitul net al Toyota din primul trimestru a scazut cu 77%;
- Coca-Cola vrea sa listeze o parte din actiuni la Shanghai;
- Royal Bank of Scotland a inregistrat o pierdere de 528 mil. de lire in primul trimestru, aproape dublu fata de aceiasi perioada a anului trecut;
- IBM a depasit vechiul rival Microsoft ca valoare de piata pentru prima data in 15 ani, marcand un nou punct de cotitura in istoria agitata a doua dintre cele mai vechi si mai reputeate companii din sectorul tehnologiei, conform Reuters;
- E.ON, cea mai mare companie de utilitati din Germania, va cere statului despagubiri de peste zece mld. de euro, iar RWE ar putea iniția o actiune similara, in urma deciziei guvernului de a renunta la energia nucleara in urmatorul deceniu;
- Conform ultimelor date ale Bank for International Settlements expunerile bancilor pe grupul PIGS (Portugalia, Irlanda, Grecia, Spania) se ridica 2,5 trilioane de dolari.

INDICI INTERNATIONALI

Indice	Valoare 31.05.2011	% luna	% an
Europa			
FTSE100	5.990,00	-1,32%	15,45%
CAC40	4.006,94	-2,43%	14,24%
ATX	2.787,38	-2,06%	15,06%
DAX	7.293,69	-2,94%	22,29%
BUX	23.376,19	-3,25%	5,76%
OMXSPI	366,89	-1,55%	18,96%

DECLARATIA LUNII:

“SUNTEM O FEDERATIE MONETARA. ESTE NECESAR SA AVEM ACUM ECHIVALENTUL UNEI FEDERATII BUGETARE IN MATERIE DE CONTROL SI DE SUPRAVEGHERE A APLICARII POLITICILOR FISCALE.”

PRESEDINTELE BCE, JEAN-CLAUDE TRICHET

Indice	Valoare 31.05.2011	% luna	% an
America			
Dow Jones	12.569,79	-1,88%	24,00%
Nasdaq	2.835,30	-1,33%	25,62%
S&P 500	1.345,20	-1,35%	23,48%
Asia			
Nikkei225	9.693,73	-1,58%	-0,77%
Hang Seng	23.684,13	-0,15%	19,83%

CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL – mai 2011

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MACROECONOMIC

- Retailul românesc a înregistrat în martie a cincea scădere ca marime din UE
- Afacerile din industrie își temperează creșterea în martie: +21,2%
- Ratele restante la creditele populației și companiilor au urcat la 16,4 miliarde lei (circa 4 mld. euro) la sfârșitul lui martie, fiind cu 175 milioane lei peste nivelul din luna anterioară;
- România are a doua cea mai mare creștere de preturi la alimente din regiune;
- Bancile elene și olandeze au scos trei miliarde de euro din România anul trecut;
- Bancile franceze, britanice și austriece și-au mărit expunerea pe România, conform Bancii Reglementelor Internaționale;
- Economia subterană a României a crescut la 30% în 2010;
- Inflația anuală a crescut la 8,34% în aprilie, atingând maximum din iulie 2010;
- Piața telecom în semestrul doi din 2010: explozia serviciilor internet continuă, în special pe mobil;
- Produsele alimentare se vor scumpi cu 3-5% în perioada următoare din cauza condițiilor meteo nefavorabile și a contextului internațional
- Deficitul bugetar a coborât la 0,8% din PIB în primele patru luni, după excedent în aprilie

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC

- Profitul net al BRD-Groupe Societate Generale a scăzut cu 38,7% în primul trimestru;
- Cea mai mare rețea românească de hoteluri, Continental Hotels a încheiat 2010 cu pierderi de 4,8 milioane euro;
- Afacerile ING Asigurări au scăzut cu 1,66% în primul trimestru, la 133,5 mil. Lei;
- Datoriile CFR către furnizorii de energie au ajuns la două miliarde lei (486 milioane euro), iar FMI nu are soluții pentru această "anomalie";
- CEZ și Enel, proiecte de „mori de vânt” de peste 700 mil. Euro;
- Investiție portugheză de 93 de milioane de euro la Lehliu;
- Franklin Templeton și-a majorat investițiile în România de peste cinci ori în primele trei luni;
- Profitul net al OMV a crescut cu 4% în primul trimestru, iar vânzarile au crescut cu 27%;
- Unicredit Tiriac a obținut în primul trimestru un profit net de 52 mil. lei după standardele românești de contabilitate (RAS), în scădere cu 14% față de aceeași perioadă din 2010;
- Autoritatea Națională pentru Restituirea Proprietăților (ANRP) a emis titluri de conversie în valoare de 7,1 mil euro;
- Rușii vând pe Bursa 21% din Alro la sfârșitul lui iunie;

INDICI NATIONALI

Indice	Valoare 31.05.2011	% luna	% an
BET	5.468,66	-7.65%	10.81%
BET-C	3285.94	-6.87%	11.30%
BET-FI	22677.78	-11.30%	11.99%
BET-XT	508.43	-7.83%	12.52%
BET-NG	798.42	-4.83%	14.74%
ROTX	11241.66	-6.42%	10.20%

DECLARATIA LUNII:

“ECONOMIA ROMÂNIEI AR PUTEA SĂ AVANSEZE CU CIRCA 2%, DAR NU EXCLUDEM POSIBILITATEA UNEI REVENIRI MAI RAPIDE ÎN CONDIȚIILE ÎN CARE INVESTIȚIILE STRAINE DIRECTE VOR SUSTINE MAI BINE PROCESUL INVESTIȚIONAL, IAR GUVERNUL VA DEMARA UNELE PROIECTE DE INVESTIȚII ÎN INFRASTRUCTURĂ”

LUCIAN ANGHEL - ECONOMISTUL ȘEF AL BCR.

Indice	Valoare 31.05.2011	% luna	% an
ROBOR	6.72%	-0.30%	-5.22%
ROBID	5,97%	-14.59%	-5.84%
EUR/RON	4.1208	1.14%	-1.40%
USD/RON	2.8571	4.24%	-15.93%
GBP/RON	4.7127	3.22%	-4.28%
CHF/RON	3.3580	6.29%	14.30%

DICTIONAR ECONOMICO-FINANCIAR

Termenul lunii: Inflatia

"Inflatia este acea forma de impozitare care poate fi impusa fara legiferare."

Milton Friedman (Laureat al premiului Nobel pentru Economie - 1976)

Inflatia, alaturi de somaj este cel de-al doilea dezechilibru major al unei economii. Inflatia se manifesta printr-o crestere generalizata a preturilor care denota existenta in circulatie a unei mase monetare ce depaseste nevoile economiei, fapt ce duce la deprecierea banilor, in general si in final la scaderea consumului. Scaderea consumului are efecte directe asupra cresterii economice.

Cauzele inflatiei

Principalele cauze ale inflației sunt:

- emisiunea excesiva de moneda netinand cont de oferta reala de bunuri si servicii
- excedentul de cerere agregata comparativ cu oferta agregata
- cresterea costurilor de productie, nejustificate prin cerere
- cresterea preturilor produselor din import

In conceptia monetaristilor (Milton Friedman - reprezentat al monetaristilor) inflatia este cauzata fie de cresterea cheltuielilor publice, fara o crestere a impozitelor, fie de politicile guvernelor create cu scopul de a reduce somajul (curba lui Philips) sau chiar de politicile gresite ale Bancilor Centrale, care din dorinta de a mentine rata dobanzii, cresc masa monetara.

Masuri antiinflationiste

Inflatia poate fi redusa printr-o serie de interventii ale statului, cum ar fi:

1. Reducerea excesului de cerere agregata. Acest lucru se poate realiza in primul rand, printr-o politica monetara stricta pentru a evita excedentul de moneda in economie, in al doilea rand prin reducerea deficitului bugetar, fie prin mentinerea cheltuielilor publice la nivelul anterioare sau chiar cresterea impozitelor si taxelor, in scopul fanarii cresterii cererii si a preturilor. In ultimul rand, prin scumpirea banilor, adica scaderea ratei dobanzii la creditele acordate de banci.
2. Stimularea cresterii ofertei. Acest lucru se poate face printr-o politica salariala in concordanta cu rezultatele economice pentru a evita cresterea costurilor medii, dar si prin cresterea capacitatii de adaptare productie la piata. Totodata, se poate stimula productia, prin investitii, prin recalificari, inovatii sau prin cresterea productivitatii factorilor de productie.

Inflatia in cifre actuale

Potrivit datelor EUROSTAT, Romania a inregistrat in luna aprilie cea mai mare rata anuala a inflatiei dintre statele membre ale Uniunii Europene. In comparatie cu luna aprilie a anului 2010, tara noastra a avut o crestere a preturilor de 8,4 %. Inflatia a crescut si fata de luna martie, cand aceasta s-a situat la 8 %. In opinia lui Adrian Vasilescu, consilier BNR, Romania intampina dificultati reale cu atingerea tintelor de crestere economica pentru anul 2011, stabilite de UE, tocmai din cauza inflatiei.

Cititi prospectele de emisiune inainte de a investi in fondurile de investitii. Acestea 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 realizarii 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 Carpatia SA - www.carpatica.ro

Unitatile SSIF Carpatia 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