



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

Newsletter – MARTIE 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

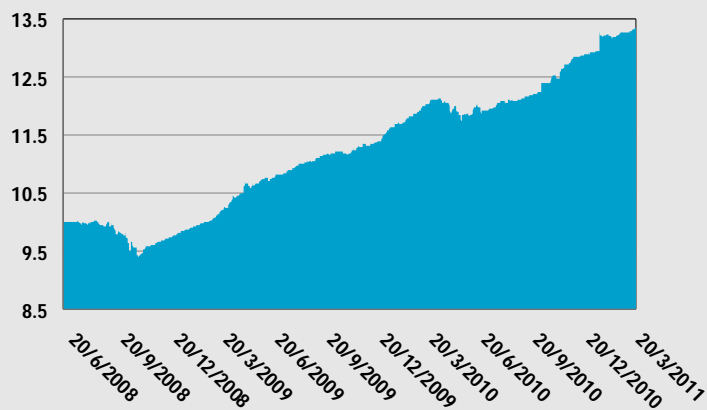
PERFORMANTE - 31.03.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului Net	13,3440
Valoarea Activului Net	50.790.217,60
Numar de investitori	294
Evolutii	Procent
Evolutie martie	0,72%
Evolutie 12 luni	10,68%
Evolutie 24 luni	30,18%
Evolutie 2011	3,48%
Evolutie 2010	13,19%
Evolutie 2009	16,62%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 50,90 MIL. LEI

In luna martie activul brut a crescut cu 0,94% fata de finele lunii februarie. Ca urmare a tranzactiilor cu actiuni, precum si datorita evolutiilor pozitive la Bursa, ponderea acestora a crescut usor la 14,44% de la 13,55%. Ponderea depozitelor a scazut de la 55,86% la 43,07% din activul brut, ca urmare a achizitiei de obligatiuni, ponderea acestora ajungand la 41,84%.

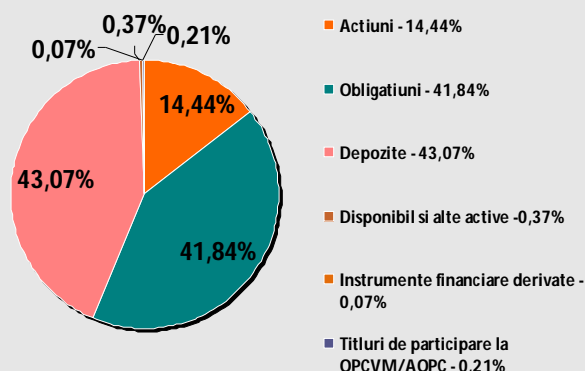
EVOLUTIA DE LA LANSARE:



TOP 5 OBLIGATIUNI – 31.03.2011

Obligatiuni	Pondere in activul brut
KBC	8,99%
RBS	8,48%
Citigroup Funding	7,32%
HVB	6,54%
BCR	4,54%
Valencia	3,06%

STRUCTURA ACTIVULUI - 28.02.2011





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

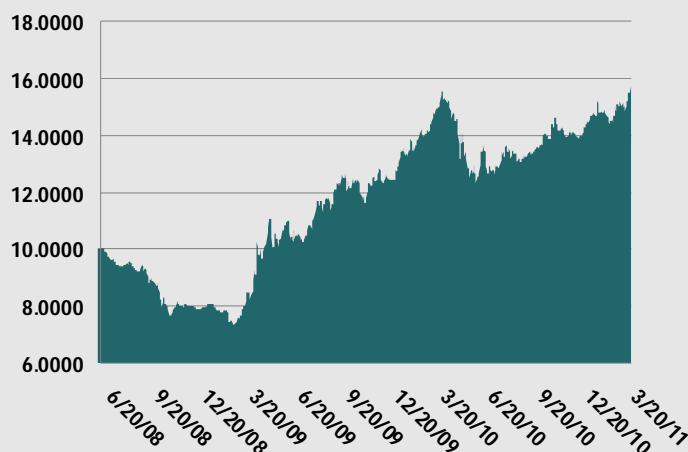
PERFORMANTE - 31.03.2011

Indicator	Valoare
Valoarea Unitara a Activului Net	15,5659
Valoarea Activului Net	14.227.335,22
Numar de investitori	290
Evolutii	Procent
Evolutie martie	3,80%
Evolutie 12 luni	2,85%
Evolutie 24 luni	84,32%
Evolutie 2011	9,26%
Evolutie 2010	14,61%
Evolutie 2009	56,38%

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 14,29 MIL. LEI

In luna martie activul brut a crescut cu 4,03%, fata de nivelul inregistrat la sfarsitul lunii februarie 2011, sustinut in principal de evolutiile favorabile la BVB. Ponderea depozitelor s-a diminuat cu 3,09 puncte procentuale, ajungand la 21,07%, pe seama achizitiei de actiuni.

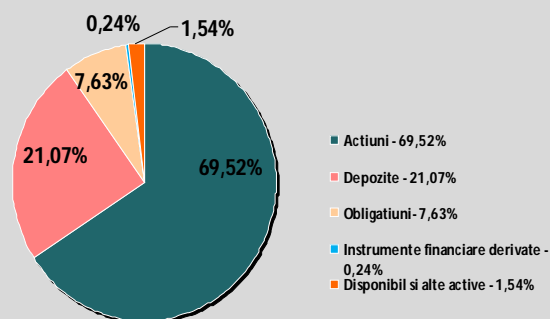
EVOLUTIA DE LA LANSARE:



TOP 10 PLASAMENTE ACTIUNI COTATE - 31.03.2011

Actiune	Pondere in activul brut
Fondul Proprietatea	8,99%
S.N.T.G.N. Transgaz	8,50%
SIF Oltenia	7,93%
SIF Banat-Crisana	7,52%
SIF Transilvania	5,43%
SIF Muntenia	4,86%
OMW Petrom	4,78%
SIF Moldova	4,35%
B.C. Carpatica	4,08%
Condmag Brasov	2,25%

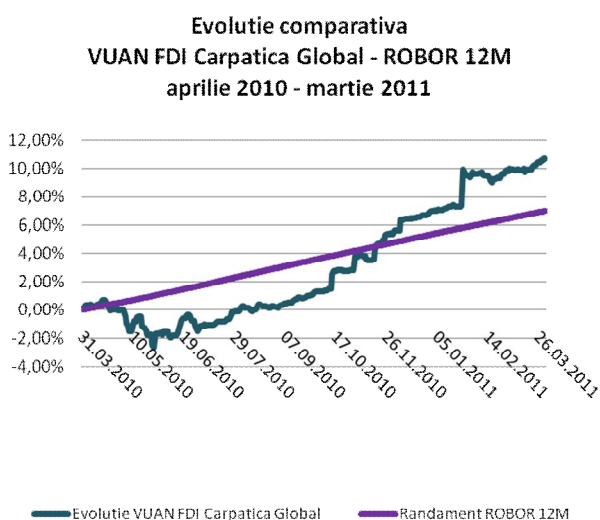
STRUCTURA ACTIVULUI - 31.03.2011



EVOLUTII COMPARATIVE

EVOLUTIA VUAN FDI CARPATICA GLOBAL VS ROBOR 12 LUNI

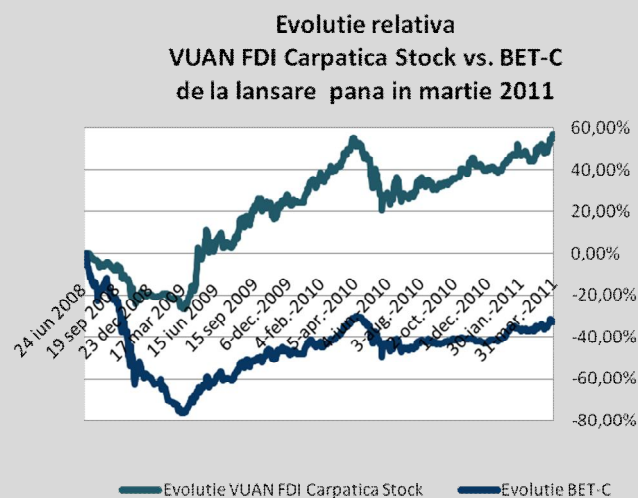
Tinand cont de faptul ca ponderea depozitelor in portofoliu este de peste 50%, am ales sa comparam randamentul inregistrat de VUAN-ul FDI Carpatica Global cu cel oferit de un depozit constituit pe o perioada de 12 luni plasat la o rata a dobanzii egala cu ROBOR la 12 luni. Astfel, in perioada aprilie 2010 - martie 2011, valoarea unitara a activului net a FDI Carpatica Global a inregistrat un randament de 10,68%, 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 50% 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 februarie 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 55,66%, BET-C s-a depreciat cu 32,66%.



Denumire Fond	Suma acumulata	Castig / Pierdere	Randament anualizat	Valoarea unitatii de fond
Carpatica Stock	1 575,91 lei	575,91 lei	17,98 %	15,7512 +
Carpatica Global	1 333,97 lei	333,97 lei	11,04 %	13,3538 +
BT Clasic	1 257,53 lei	257,53 lei	8,69 %	15,9400 +
Vanguard Protector	1 196,71 lei	196,71 lei	6,75 %	29,8558 +
KD Optimus	1 131,93 lei	131,93 lei	4,61 %	10,6571 +

FDI Carpatica Stock si FDI Carpatica Global ocupa primele doua locuri in randul fondurilor mutuale diversificate, la 31.03.2011 in functie de randamentul obtinut de la lansarea din iunie 2008, conform www.conso.ro.

CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL – martie 2011

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MACROECONOMIC

- Banca Angliei a mentinut, dobanda de politica monetara la minimul record de 0,5% pentru a 25-a luna consecutiv;
- Produsul Intern Brut (PIB) al Greciei a scazut cu 4,5% in 2010, la 224,5 miliarde de euro, fata de 235 de miliarde de euro in 2009;
- Premierul portughez Jose Socrates a demisionat dupa ce Parlamentul i-a respins bugetul de austeritate propus pentru a evita un imprumut de la Uniunea Europeana si FMI;
- Rata anuala a inflatiei din Marea Britanie a crescut in februarie la 4,4%, de la 4% in ianuarie;
- Economia Irlandei s-a contractat cu 1,6% in trimestrul al 4-lea, deoarece cheltuielile de consum si exporturile au scazut;
- Randamentul pentru titlurile de stat portugheze scadente la doi ani a atins 6,79% la Bursa de la New York, in timp ce randamentul pentru titlurile irlandeze scadente la 10 ani a atins 10%;
- Numarul somerilor din Marea Britanie a crescut cu 27.000 in cele 3 luni pana la sfarsitul lui ianuarie la 2.53 milioane someri;
- Agentia Fitch Ratings a confirmat ratingul 'AAA', cu perspectiva stabila, atribuit Marii Britanii, salutand masurile rapide luate de premierul David Cameron in vederea reducerii deficitului;
- Moody's a revizuit in scadere, cu doua trepte, de la 'A1' la 'A3' ratingul pentru obligatiunile de stat pe termen lung emise de guvernul Portugaliei;
- Fondul Monetar International a deblocat a treia transa din imprumutul acordat Greciei, in valoare de 4,1 miliarde de euro, in urma aprobarii celei de-a treia misiuni de evaluare;
- Agentia Moody's Investors Service a coborat, cu trei trepte, ratingul pentru obligatiunile emise de guvernul Greciei pana la 'B1' de la 'Ba1', perspectiva asociata fiind una negativa.

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL

MICROECONOMIC

- Producatorul auto Porsche va demara pe 30 martie o vanzare de actiuni in valoare de sapte miliarde de dolari in incercarea de a-si reduce datoriile inaintea fuziunii cu Volkswagen ;
- General Electric (GE) intentioneaza sa cumpere o participatie de 90% in compania franceza Converteam ce se ocupa cu dezvoltarea de echipamente electrice cu suma de 3,2 mld. \$;
- Constructorul auto Renault va reduce cu 20% producția din Coreea de Sud, în aprilie, timp de o lună, din cauza lipsei unor piese furnizate de Japonia;
- Nokia a suferit prima scadere a rating-ului de companie din istorie, pe marginea pierderii de cota de piata si a marjelor de profit slabe;
- In a doua jumatate a anului trecut, primele 10 hedge funds din lume au castigat pentru clientii lor 28 mld. \$. Din momentul infiintarii, aceste structuri au adus investitorilor lor un total de 182 mld. \$.

INDICI INTERNACIONALI

Indice	Valoare 31.03.2011	% luna	% an
Europa			
FTSE100	5.908	-1,42%	+4,04%
CAC40	3.989,18	-2,95%	+0,38%
ATX	2.882,18	-0,47%	+9,42%
DAX	7.041,31	-3,18%	+14,43%
BUX	23.059,77	-0,41%	-4,89%
OMXSPI	364,33	+1,56%	+12,28%

DECLARATIA LUNII:

"O CREȘTERE A RATEI DOBANZII, CU OCAZIA URMĂTOAREI SEDINTE DEDICATE POLITICII MONETARE, ESTE POSIBILĂ. DE LA ULTIMA NOASTRĂ SEDINTĂ, DIN 3 FEBRUARIE 2011, AM INREGISTRAT O CREȘTERE A INFLATIEI, REFLECTATĂ ÎN MĂRIREA PRETURILOR LA MATERILE PRIME. ANALIZA ECONOMICĂ INDICĂ FAPTUL CĂ RISCURILE LA ADRESA PERSPECTIVELOR PRIVIND EVOLUTIA PRETURILOR SUNT ÎN CREȘTERE. DE ACEEA SE ÎMPUNE O ATITUDINE VIGILENTĂ PENTRU A ASIGURA STABILITATEA PRETURILOR"

JEAN-CLAUDE TRICHET – PREȘedintele BANCIILOR CENTRALE EUROPENE

Indice	Valoare 31.03.2011	% luna	% an
America			
Dow Jones	12.319,73	+0,76%	+13,48%
Nasdaq	2.781,07	-0,04%	+15,98%
S&P 500	1.325,83	-0,10%	+13,37%
Asia			
Nikkei225	9.755,10	-8,18%	-12,04%
Hang Seng	23.527,52	+0,81%	+10,77%

CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL – martie 2011

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC

- Investitiile straine directe au crescut in ianuarie la 240 milioane euro, de aproape opt ori mai mult decat in perioada similara din 2010;
- Datele INS arata pentru luna ianuarie exporturi de 3,4 miliarde de euro si importuri de 3,6 miliarde de euro, in crestere cu 51,8%, respectiv 32,8% fata de ianuarie a anului 2010;
- Romania a primit cea de-a patra transa, in valoare de 1,2 miliarde de euro, din imprumutul de la Comisia Europeana;
- Bugetul general consolidat a inregistrat in ianuarie un excedent de 819 milioane de lei, echivalentul a 0,15% din PIB, fiind pentru prima data in ultimele 12 luni cand nu a fost raportat deficit;
- Datoria publica a ajuns in ianuarie la 190,4 mld. lei, in scadere cu 3,5 mld. lei fata de nivelul inregistrat la sfarsitul anului trecut;
- Preturile productiei industriale pe piata interna si cea externa au crescut in ianuarie cu 10% comparativ cu prima luna a anului trecut;
- Inflatia anuala a urcat de la 6,99% in ianuarie la 7,6% in februarie, depasind media asteptarilor analistilor;
- Romania ocupa pozitia a patra in Uniunea Europeana in privinta cresterii exporturilor de anul trecut, de 28%, si locul noua in functie de avansul importurilor, de 20%;
- Datoria externa a Romaniei a avansat cu circa 1,3 miliarde euro in ianuarie si a ajuns la 92,1 miliarde euro, arata datele BNR;
- Productia industrială, unul dintre cei mai importanti indicatori din economie, a crescut cu 1% in ianuarie fata de decembrie ;
- Investitiile in economie s-au diminuat anul trecut cu 13,5% fata de 2009, cel mai afectat sector fiind constructiile.

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC

- Titlurile FP au incepand din 21 martie o pondere de 20% in indicele BET, respectiv BET-C, 30% in indicele BET-FI si 15% in indicele BET-XT;
- Petrom a inchis definitiv rafinaria Arpechim Pitesti din ratiuni economice si dupa ce timp de mai bine de un an nu a reusit sa gaseasca un cumparator credibil;
- Banca Transilvania (BT) propune majorarea capitalului cu 296,7 milioane de lei, la 1,77 miliarde de lei;
- Un eveniment important in aceasta luna a fost lansarea la tranzactionare a contractului futures pe petrol;
- Administratorii SIF Muntenia (SIF4) au decis majorarea valorii dividendului brut pentru 2010, la 0,081 lei pe actiune, cu 62% peste propunerea initiala, de 0,05 lei;
- Producatorul de ulei Argus Constanta intentioneaza sa distribuie dividende in valoare totala de 4,8 milioane de lei, adica 33% din profitul inregistrat anul trecut .

INDICI NATIONALI

Indice	Valoare 31.03.2011	% luna	% an
BET	5.928,64	+1,09%	-0,62%
BET-C	3.524,27	+3,28%	+0,12%
BET-FI	26.875,22	+12,98%	-16,36%
BET-XT	556,85	+6,34%	-6,20%
BET-NG	827,37	-0,10%	+2,70%
ROTX	12.148,03	+1,81%	+0,35%

DECLARATIA LUNII:

"LUMEA NU ESTE EGALĂ, REGULA ESTE NU CONVERGENȚA, CI DIVERGENȚA. CONVERGENȚA ESTE POSIBILĂ CÂND CONJUNCTURA ȘI MIXUL UNOR POLITICI SUNT BUNE. ACUM, PENTRU ROMÂNIA, CONJUNCTURA ESTE BUNĂ. AUSTERITATEA NU ÎMPIEDICĂ RECUPERAREA DECALAJELOR, DAR TE OBLIGĂ SĂ FACI ORDINE ÎN INSTITUȚII, IAR FUNCȚIONAREA INSTITUȚIILOR ESTE FUNDAMENTALĂ PENTRU SUCCESUL ECONOMIC "

MUGUR ISARESCU – GUVERNATORUL BNR

Indice	Valoare 31.03.2011	% luna	% an
ROBOR	6,72%	-0,59%	+3,23%
ROBID	5,97%	-0,83%	+3,65%
EUR/RON	4,1141	-2,39%	+0,45%
USD/RON	2,8931	-5,11%	-4,90%
GBP/RON	4,6653	-5,64%	+1,16%
CHF/RON	3,1597	-3,85%	+10,23%

DICTIONAR ECONOMICO-FINANCIAR

Termenii lunii: FORMATIUNI DE PRETURI (partea I)

Head and shoulders

- Configuratia semnaleaza o inversare de directie a trendului crescator.
- Ea este alcatuita din trei varfuri/topuri succesive cu cel din mijloc cel mai mare (**capul**), iar celelalte doua nu trebuie sa fie simetrice (**umarul stang** si **umarul drept**).
- Minimele fiecarui top formeaza o linie de suport solida numita si **linia gatului**.
- Distanta dintre linia gatului si varful capului marcheaza raza de actiune minima a pretului dupa iesirea din formatiune. De regula cu cat inaltimea configuratiei este mai mare cu atat mai ampla va fi miscarea generata de semnalul acestei configuratii, adica vom avea o scadere mai importanta.



Double top "M" si Double bottom "W"

- Aceste tipuri de formatiuni apar dupa trenduri de crestere/scadere si semnaleaza o posibila inversare a trendului.
- Ele sunt reprezentate de doua maxime sau minime consecutive situate la acelasi nivel (se admite un decalaj de 3% intre nivelele acestor varfuri), iar intre intervalul dintre acestea exista un varf cu o evolutie moderata.
- Distanta dintre linia de varf (rezistenta configuratiei) si linia minimelor acesteia (linia de suport) marcheaza tinta pretului dupa iesirea din formatiune.

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.carpatia.ro

Unitatile SSIF Carpatia Invest www.carpatiainvest.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