



NEWSLETTER
OCTOMBRIE 2010



SAI Carpatica Asset Management

Partenerul tau in investitii

Din cuprins,

- Evolutia FDI Carpatica Global
- Evolutia FDI Carpatica Stock
- Evolutii comparative
- Contextul economic national
- Contextul economic international
- Dictionar economico-financiar

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

office@sai-carpatica.ro
www.sai-carpatica.ro

Florin Keran, florin.keran@sai-carpatica.ro
Director General Adj.

Alina Prodea, alina.prodea@sai-carpatica.ro
Analist investitii



FDI CARPATICA GLOBAL

Investitii in echilibru!

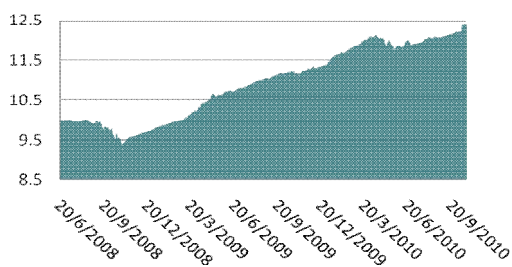
PROFILUL FONDULUI:

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.

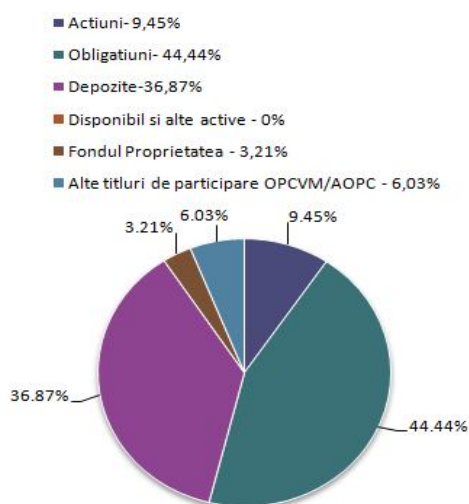
EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET:

Valoare 31.10.2010	Evolutie Octombrie	Evolutie 2010 anualizata	Evolutie 2009	Evolutie 365 zile
12,4005	+1,57%	+10,62%	+16,62%	+10,90%

Evolutie VUAN FDI Carpatica Global de la lansare pana in 31.10.2010



STRUCTURA ACTIVULUI LA 31.10.2010:



SUBSCRIEREA:

Subscrierea se poate efectua prin completarea [cererii de subscriere](#), concomitent cu virarea sumei subscrise, in conturile bancare :

- RO39CARP033200450510RO04 – BC Carpatica - Suc. Sibiu
- RO20INGB0001008185298910 – ING Bank - Suc. Kiseleff

PROFILUL INVESTITORULUI:

Prin politica sa de investitii, Fondul se adreseaza, cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de **risc mediu-scazut**.

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 36,70 mil. LEI (8,60 mil. EUR)

In luna octombrie activul brut a crescut cu 1,74%, crestere sustinuta de subscrierile efectuate si de dividendul incasat de la Fondul Proprietatea. In decursul lunii s-au achizitionat noi eurobonduri, ponderea acestora crescand de la 32,57% la 44,44%. In acelasi timp, ponderea depozitelor s-a diminuat de la 48,14% la 36,87%.

FDI Carpatica Global detine actiuni ale Fondului Proprietatea intr-o pondere de 3,21% din activul brut.

INSTRUMENTE FINANCIARE CU VENIT FIX - 31.10.2010

Nr. crt.	Obligatiuni corporative	Pondere in activul brut
1	Obligatiuni Depfa Bank PLC	9,30%
2	Obligatiuni Alpha Bank	9,18%
3	Obligatiuni KBC	8,67%
4	Obligatiuni Citigroup	8,39%
5	Obligatiuni Societe Generale	4,51%
6	Obligatiuni Dexia	2,81%
7	Obligatiuni HVB	1,57%

RASCUMPARAREA:

Rascumpararea se poate efectua oricand, prin completarea unei [cereri de rascumparare](#). Comisioanele de rascumparare percepute sunt:

- 1% 0 – 45 zile
- 0% peste 45 zile

FDI CARPATICA STOCK

Pentru ca vrei mai mult!



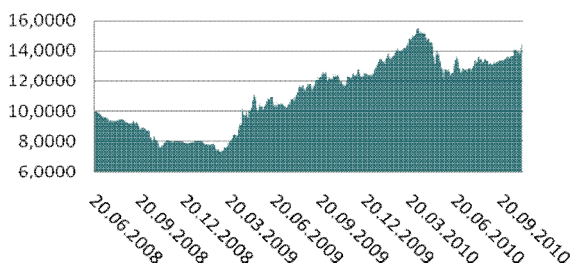
PROFILUL FONDULUI:

Fondul FDI Carpatica Stock este un fond **diversificat dinamic** care urmareste atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice si plasarea acestor resurse pe pietele financiare, in special pe piata de capital, in conditii cat mai bune de profitabilitate, in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit.

EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET:

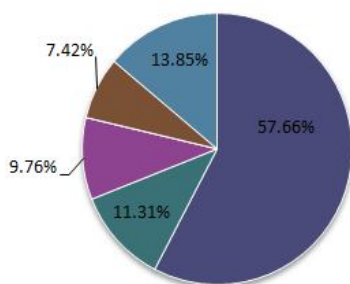
Valoare 31.10.2010	Evolutie Octombrie	Evolutie 2010 anualizata	Evolutie 2009	Evolutie 365 zile
14,3751	+5,75%	+18,78%	+56,38%	+20,81%

Evolutie VUAN FDI Carpatica Stock
de la lansare pana in 31.10.2010



STRUCTURA ACTIVULUI LA 31.10.2010:

- Actiuni- 57,66%
- Depozite- 11,31%
- Fondul Proprietatea - 9,76%
- Alte titluri de aprtipcare OPCVM/AOPC - 0%
- Disponibil si alte active- 7,42%
- Obligatiuni- 13,85%



SUBSCRIEREA:

Subscrierea se poate efectua prin completarea [cererii de subscriere](#), concomitent cu virarea sumei subscribe, in conturile bancare :

- RO12CARP033200450510RO05 – BC Carpatica - Suc. Sibiu
- RO25INGB0001008185198910 – ING Bank - Suc. Kiseleff

PROFILUL INVESTITORULUI:

Prin politica sa de investitii, Fondul se adreseaza persoanelor fizice si juridice dispuse sa isi asume un nivel de **risc mediu-ridicat** avand ca obiectiv obtinerea unor randamente superioare ratei inflatiei, datorita expunerii ridicate pe piata de capital.

VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 13,17 mil. LEI (3,08 mil. EUR)

In luna octombrie activul brut a crescut cu 6%, fata de nivelul inregistrat la sfarsitul lunii septembrie, fapt datorat tranzactiilor efectuate cu Fondul Proprietatea, dividendului incasat de la Fondul Proprietatea, cat si subscrierilor realizate.

Ponderea depozitelor in activul brut a scazut la 11,31% ca urmare a achizitionarii de obligatiuni Citigroup, Depfa, Societe Generale si Alpha.

TOP 10 DETINERI ACTIUNI - 31.10.2010:

Nr. crt.	Emitent	Simbol	Pondere in activul brut
1	Fondul Proprietatea		9,76%
2	S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	8,96%
3	SIF Oltenia	SIF5	7,65%
4	SIF Banat Crisana	SIF1	7,34%
5	SIF Transilvania	SIF3	5,32%
6	SIF Muntenia	SIF4	4,73%
7	OMV Petrom	SNP	4,54%
8	SIF Moldova	SIF2	4,00%
9	Condmag Brasov	COMI	3,68%
10	BC Carpatica	BCC	2,45%
11	Altele		8,99%
	Total		67,42%

RASCUMPARAREA:

Rascumpararea se poate efectua oricand, prin completarea unei [cereri de rascumparare](#). Comisioanele de rascumparare percepute sunt:

- 3% 0 – 90 zile
- 1.50% 91 – 180 zile
- 0% peste 180 zile

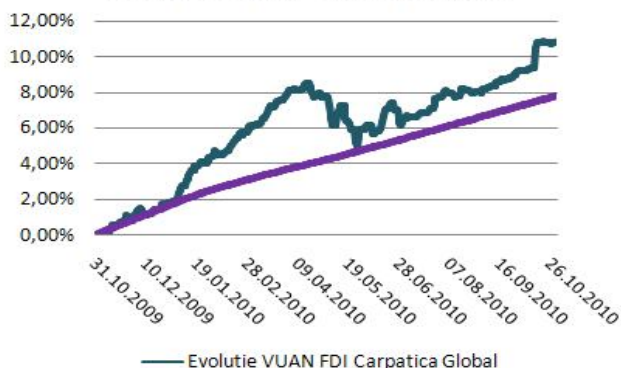


EVOLUTII COMPARATIVE

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 **noiembrie 2009 - octombrie 2010**, valoarea unitara a activului net a FDI Carpatica Global a inregistrat un randament de **10,90%**, nivel situat peste cel oferit de un depozit constituit pe o perioada de 12 luni.

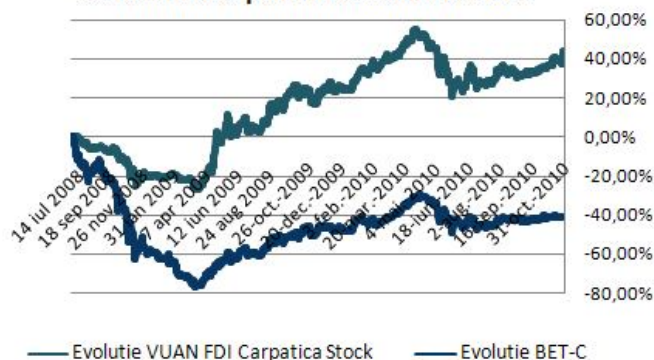
**Evolutie comparativa
VUAN FDI Carpatica Global - ROBOR 12M
noiembrie 2009 - octombrie 2010**



EVOLUTIA VUAN FDI CARPATICA STOCK VS BET-C

Avand in vedere expunerea **FDI Carpatica Stock** in proportie de peste 50% pe actiunile tranzactionate la BVB, va prezentam o comparatie a evolutiei VUAN-ului cu indicele BET-C, indice care masoara performanta preturilor tuturor companiilor listate pe BVB. Incepand cu iunie 2008 (momentul lansarii FDI Carpatica Stock) pana in octombrie 2010, 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 **43,75%**, **BET-C** s-a depreciat cu **40,80%**.

**Evolutie relativa
VUAN FDI Carpatica Stock vs. BET-C
de la lansare pana in octombrie 2010**



Denumire Fond	Suma acumulata	Castig / Pierdere	Randament anualizat
Carpatica Stock	1 200,18 lei	200,18 lei	20,02 %
Napoca	1 152,59 lei	152,59 lei	15,26 %
Transilvania	1 133,48 lei	133,48 lei	13,35 %

FDI Carpatica Stock ocupa prima pozitie in randul tuturor fondurilor mutuale, in functie de randamentul obtinut in ultimul an, conform Conso. De asemenea, **FDI Carpatica Stock a fost performerul fondurilor mutuale in luna octombrie, conform Economic Times** (<http://economictimes.ro/fondul-proprietatea-incepe-sa-faca-diferenta-si-in-performantele-fondurilor-mutuale/>)



CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL

Octombrie 2010

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC:

- Productia industrială a României a marcat în august a 5-a cea mai slabă performanță din Uniunea Europeană din perspectiva dinamicii. Astfel, indicele producției a crescut în România cu 0,1% în august față de iulie, în timp ce la nivel european s-a majorat cu 0,8%;
- România a înregistrat în august cel de-al cincilea avans al comenzilor industriale noi față de aceeași lună a anului trecut, de 35,1%, în timp ce, față de luna precedentă, s-a consemnat o creștere de 2%;
- Combinatele chimice și producătorii de energie nu vor mai primi exclusiv gaze din producția internă, mai ieftine de aproape două ori față de cele importate, deoarece Guvernul nu a prelungit această facilitate care va expira la începutul lunii noiembrie;
- Somajul a scăzut în T2 la 6,8%, de la 8,1% în primul trimestru;
- Restanțele la credite ale populației și firmelor au urcat în august cu 7,58% față de iulie, până la 13,63 mld. de lei, urcând ponderea acestora în totalul împrumuturilor la 5,83%;
- Investițiile străine au scăzut în primele opt luni ale anului cu 35,9% față de perioada similară a anului trecut;
- Fondurile deschise de investiții au atras subscrieri nete de 383,5 mil. de lei, iar activele lor au urcat până la 5,2 mld. lei;

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC:

- Banca Comercială Carpatică a înregistrat în primele nouă luni ale anului un profit operațional de 53,56 mil. de lei, de 3,5 ori mai mare decât cel obținut în perioada similară a 2009. Acționarii băncii au aprobat majorarea capitalului social cu 63,5 mil. de lei, la 342,45 mil. de lei, prin aport de numerar din partea acționarilor;
- Profiturile SIF-urilor au scăzut în primele nouă luni ale anului cu până la 75%, în condițiile în care managerii acestora nu au realizat vânzări importante, iar dividendele încasate de la companiile din portofoliu au fost mai mici decât anul trecut;
- Hidroelectrică a înregistrat în primele nouă luni din acest an un profit brut de 414 mil. de lei, față de o pierdere de 106 mil. de lei în perioada similară din 2009;
- Profitul net consolidat al grupului BCR a scăzut în T3 de 15 ori față de perioada similară din 2009, la 6 mil. de lei;
- Banca Transilvania a înregistrat un profit operațional de 581 mil. de lei, în creștere cu 35% față de aceeași perioadă din anul trecut;
- Vânzările de gaze naturale ale OMV Petrom din trimestrul al treilea au scăzut cu 26% față de nivelul din aceeași perioadă a anului trecut, la 730 mil. metri cubi, iar operațiunile din Kazahstan ale companiei au performanțe sub așteptări;

INDICI NATIONALI:

INDICI	Valoare 29.10.2010	Evoluție lunara	Evoluție 365 zile
PIATA DE CAPITAL			
BET	5.282,41	-1,01%	+18,20%
BET C	3.098,65	-0,14%	+16,80%
BET FI	24.296,67	+1,15%	+14,26%
BET XT	489,16	-0,19%	+13,43%
BET NG	758,88	-1,06%	+27,92%
ROTX	10.758,86	+0,46%	+14,66%

INDICI	Valoare 29.10.2010	Evoluție lunara	Evoluție 365 zile
PIATA MONETARA			
ROBOR	7,14%	-0,97%	-30,95%
ROBID	6,39%	-1,08%	-33,37%
EUR/RON	4,2664	-0,02%	-0,68%
USD/RON	3,0904	-1,12%	+6,83%
GBP/RON	4,9096	-1,15%	+2,68%
CHF/RON	3,1233	-2,60%	+9,75%

DECLARATIA LUNII

""Este nevoie de încurajarea investițiilor în România. Nu vedem dezvoltări pozitive viitoare, în industrie nu sunt semne de revenire clare. Nu cred că în 2011 criza se va încheia în România."

Frank Hajdinjak - director E-ON România



CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL

Octombrie 2010

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC:

- Economia Bulgariei a crescut cu 0,5% fata de primele trei luni ale anului, ca urmare a avansului exporturilor;
- Datoria publica a Frantei a crescut cu 56 de mld. de euro in T2, la 1.591 de mld. de euro, adica 82,9% din PIB-ul estimat pentru 2010;
- Cresterea anuala a Produsului Intern Brut a incetinit in China de la 10,3% in trimestrul al doilea la 9,6% in trimestrul al treilea, semn ca a doua mare economie a lumii nu risca sa se supraincalzeasca;

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC:

- Grupul financiar american Morgan Stanley a raportat o pierdere de 91 mil. de dolari pentru T3, comparativ cu un profit de 498 mil. de dolari in aceeași perioadă a anului trecut;
- Grupul financiar Citigroup, a treia mare banca din SUA, a raportat un profit net de 2,2 mld. de dolari in T3, comparativ cu o pierdere de 3,2 mld. de dolari in aceeași perioadă a anului trecut;
- Profitul net al Goldman Sachs a scazut in T3 cu 40%, la 1,9 mld. de dolari, veniturile nete diminuandu-se cu 28%, la 8,9 mld. de dolari;
- Bank of America a raportat o pierdere de 7,3 mld. de dolari in T3, fata de un profit net de 2,2 mld. de dolari in aceeași perioadă din 2009, din cauza reevaluării negative a activelor cu 10,4 mld. de dolari;
- Yahoo a afisat un profit net de 396 mil. de dolari, fata de 186 mil. in aceeași perioadă a anului trecut;
- Profitul Google a crescut cu 32% in T3, la 2,17 mld. de dolari, iar veniturile au urcat cu 22%, la 7,28 mld. de dolari;
- Grupul aeronautic american Boeing a raportat un profit net de 837 mil. de dolari in trimestrul al treilea, mai mare decat anticipau analistii, comparativ cu un rezultat negativ de 1,56 mld. de dolari in aceeași perioadă a anului trecut;
- Ford a raportat un profit net de aproape 1,7 mld. de dolari in T3, cel mai mare de cand compania a fost infiintata;
- Royal Philips Electronics NV, cel mai mare producator mondial de sisteme de iluminat, a raportat rezultate peste asteptari pentru T3 din 2010, castigul net al societatii a fost de 524 mil. de euro, triplu fata de cel de 176 mil. de euro din T3 din 2009;
- Profitul net al companiei suedeze Ericsson, cel mai mare producator de retele wireless din lume, a crescut de la 810 mil. de coroane suedeze (87,2 mil. euro) in T3 din 2009 la 3,68 mld. de coroane (396,4 mil. euro) in T3 2010
- Profitul net al Erste Group Bank a crescut cu 7% in T3;
- Credit Suisse, a anuntat un profit net in scadere cu 74% in cel de-al treilea trimestru;

INDICI INTERNACIONALI:

INDICI	Valoare 29.10.2010	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
EUROPA			
FTSE100	5.675,20	+2,28%	+12,50%
CAC 40	3.833,50	+3,18%	+6,26%
ATX	2.668,07	+4,97%	+7,41%
DAX	6.601,37	+5,98%	+21,91%
BUX	23.146,69	-0,40%	+10,09%
OMXSPI	343,17	+0,10%	+16,83%

INDICI	Valoare 29.10.2010	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
SUA			
Dow Jones	11.118,40	+3,06%	+14,47%
Nasdaq	2.507,41	+5,86%	+22,61%
S&P500	1.183,26	+3,69%	+14,19%
ASIA			
Nikkei225	9.202,45	-1,78%	-8,29%
Hang Seng	23.096,32	+3,30%	+6,18%

DECLARATIA LUNII:

"Tarile europene emergente vor reprezenta motorul de crestere al Europei. Vor creste mai mult decat dublu fata de cele avansate, cu peste 4% pe an. Dar este suficienta aceasta crestere? Cred ca cel mai important in aceasta perioada este ca tarile Europei emergente sa-si schimbe mentalitatea. Boomul a venit prin fluxurile de capital. Se pune intrebarea ce se va intampla cu Europa emergenta in perioada urmatoare? Modelul de crestere economica din perioada de boom nu poate sa mai fie folosit, a condus la declaj. Nu este sustenabil",

Mihai Tanasescu – reprezentantul Romaniei la FMI



DICTIONAR ECONOMICO-FINANCIAR

Termenul lunii: RETRAGERILE FIBONACCI

Sirul lui Fibonacci este urmatorul 1 1 2 3 5 8 13 20 33 53 86 139. Fiecare numar este suma dintre precedentul si anteprecedentul sau. Impartind orice numar din sir la precedentul sau limita este de 0.618, iar impartind un numar la succesorul sau se observa limita de 1.618 sau PHI, numit si The golden number intrucat are numeroase aplicatii de la biologie, cosmologie, acustica, matematica pana la teologie (www.goldennumber.net).

Dar sa revenim la analiza tehnica si sa-i vedem relevanta.

Cel mai adesea in evolutiile preturilor actiunilor sunt intalnite fractiile 0.382, 0.618, 1.618, 2.618.

Nivelul retragerilor lui Fibonacci constituie zone de suport sau de rezistenta. De regula un trend foarte puternic se va corecta doar pana la nivelul de 0.382 sau cel mult 0.5 in timp ce un trend mai slab poate avea corectii de peste 0.5 pana la 0.618.

Dupa orice trend ascendent prelungit are loc o corectie de pret. S-a observat ca nivelurile de retragere cel mai des intalnite sunt :

- 38.2% din amplitudinea cresterii
- 50% din amplitudinea cresterii
- 61.8% din amplitudinea cresterii



O corectie mai adanca de 61.8% din cresterea anterioara are toate sansele de a fi un nou trend descendent si nu o corectie. In graficul de mai sus se observa ca linia de 8.000 de puncte reprezinta un suport important pentru analiza indicelui Dow Jones Industrial Average. In cazul unei strapungeri si a intrarii pe trend descendent, urmatorul punct semnificativ de minim s-ar situa sub 6.000 de puncte.



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

DISTRIBUITORI

- Unitatile BC Carpatica SA
www.carpatica.ro
- Unitatile SSIF Carpatica Invest
www.carpaticainvest.ro

Depozitarul:

ING Bank

Decizia CNVM: 3757/31.10.2003

Registrul CNVM: PJR10DEPR/400003/03.10.2003

Bucuresti, Sect. 1, Sos. Kiseleff, Nr. 11 - 13, Romania

tel. + 40 21 2221 600, fax: + 40 21 2221 401,

www.ing.ro

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 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.

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



Va asteptam la sediul nostru sau al distribuitorilor nostri (unitatile BCC si SSIF Carpatica Invest) pentru a deveni un investitor de succes.