



NEWSLETTER
AUGUST 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!

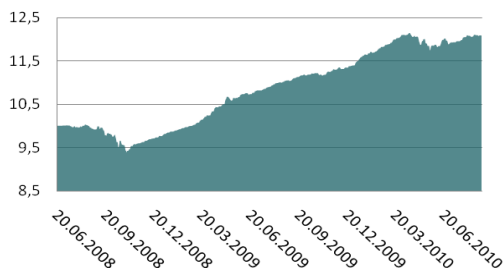
PROFILUL FONDULUI:

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:

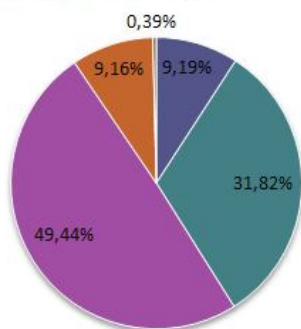
Valoare 31.08.2010	Evolutie August	Evolutie 2010 anualizata	Evolutie 2009	Evolutie 365 zile
12,0828	+0,29%	+9,09%	+16,62%	+9,33%

Evolutia VUAN FDI Carpatica Global
de la lansare pana in 31.08.2010



STRUCTURA ACTIVULUI LA 31.08.2010:

- Actiuni - 9,19%
- Obligatiuni - 31,82%
- Depozite - 49,44%
- Titluri de participare la OPCVM/AOPC - 9,16%
- Disponibil si alte active - 0,39%



SUBSCRIEREA:

Subscrierea se poate efectua prin completarea [cererii de subscriere](#), concomitent cu virarea sumei subscribe, 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: 35,7 mil. LEI (8,4 mil. EUR)

In luna august activul brut a crescut cu 0,50%, crestere sustinuta de subscrierile efectuate. La nivel de structura, a crescut ponderea titlurilor de participare la OPCVM/AOPC in urma incadrarii titlurilor Fondului Proprietatea la categoria AOPC de tip special. Astfel, ponderea actiunilor s-a diminuat de la 11,88% la 9,19%. In luna august s-au achizitionat noi obligatiuni, emise de Citigroup.

INSTRUMENTE FINANCIARE CU VENIT FIX - 31.08.2010

Nr. crt.	Obligatiuni corporative	Pondere in activul brut
1	Obligatiuni Alpha Bank	9,24%
2	Obligatiuni KBC	8,78%
3	Obligatiuni BRD	4,63%
4	Obligatiuni Depfa Bank PLC	3,34%
5	Obligatiuni Dexia	2,83%
6	Obligatiuni HVB	1,59%
7	Obligatiuni Citigroup	1,41%

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!



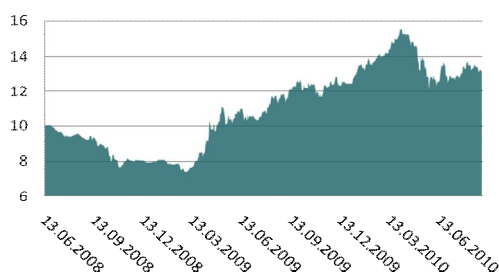
PROFILUL FONDULUI:

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:

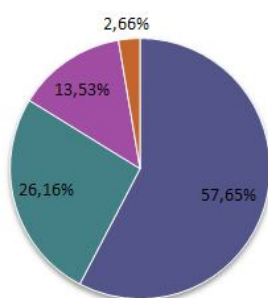
Valoare 31.08.2010	Evolutie August	Evolutie 2010 anualizata	Evolutie 2009	Evolutie 365 zile
13,0664	-1,33%	+7,68%	+56,38%	+12,32%

Evolutie VUAN FDI Carpatica Stock
de la lansare pana in 31.08.2010



STRUCTURA ACTIVULUI LA 31.08.2010:

- Actiuni - 57,65%
- Depozite - 26,16%
- Titluri de participare la OPCVM/AOPC - 13,53%
- Disponibil si alte active - 2,66%



SUBSCRIEREA:

Subscrierea se poate efectua prin completarea [cererii de subscriere](#), concomitent cu virarea sumei subscrise, 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: 11,8 mil. LEI (2,78 mil. EUR)

In luna august activul brut s-a diminuat cu 5,19%, fata de nivelul inregistrat la sfarsitul lunii iulie, fapt datorat in principal rascumpararilor efectuate, dar si evolutiilor la BVB. Informatiile pozitive venite din sfera raportarilor semestriale, coroborate cu analizele ce mizeaza pe o incetinire a cresterii economice au determinat o stare de expectativa la BVB, fara a se contura un trend anume.

TOP 10 DETINERI ACTIUNI - 31.08.2010:

Nr. crt.	Emitent	Simbol	Pondere in activul brut
1	S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	9,03%
2	SIF Oltenia	SIF5	7,62%
3	SIF Banat Crisana	SIF1	7,43%
4	SIF Transilvania	SIF3	5,50%
5	OMV Petrom	SNP	4,93%
6	SIF Muntenia	SIF4	4,75%
7	Condmag Brasov	COMI	4,05%
8	SIF Moldova	SIF2	3,70%
9	BC Carpatica	BCC	2,21%
10	Romticket	-	1,95%
11	Altele		6,48%
	Total		57,65%

RASCUMPARAREA:

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

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



EVOLUTII COMPARATIVE

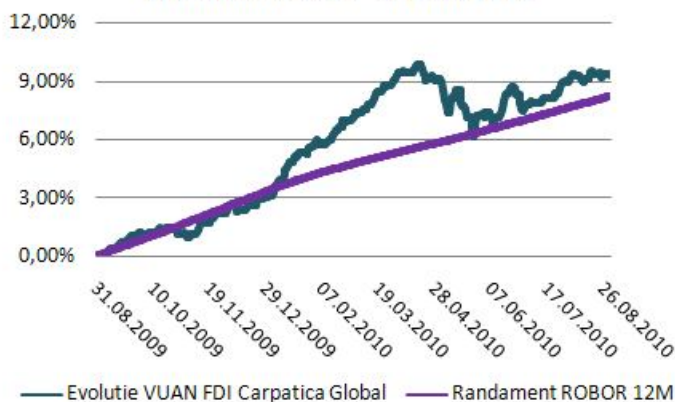
EVOLUTIA VUAN FDI CARPATICA GLOBAL VS ROBOR 12 LUNI

Tinand cont de de faptul ca ponderea depozitelor in portofoliu este de peste 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 **septembrie 2009 - august 2010**, **valoarea unitara a activului net a FDI Carpatica Global a inregistrat un randament de 9,33%**, nivel situat peste cel oferit de un depozit constituit pe o perioada de 12 luni.

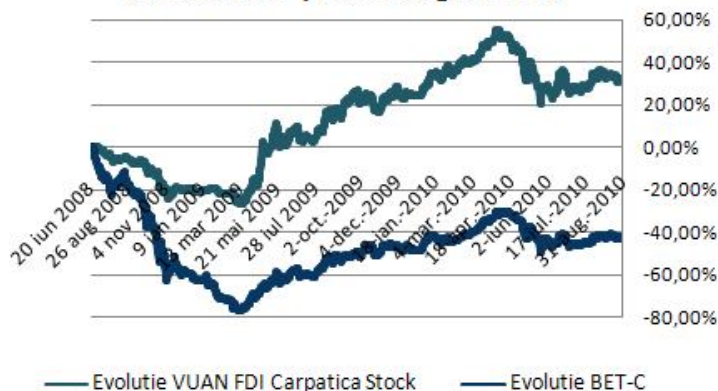
EVOLUTIA VUAN FDI CARPATICA STOCK VS BET-C

Avand in vedere expunerea **FDI Carpatica Stock** in proportie de peste 50% pe 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 august 2010, evolutia VUAN-ului FDI Carpatica Stock a **devasat evolutia indicelui BET-C**. Astfel, in timp ce **VUAN-ul FDI Carpatica Stock s-a apreciat cu 30,66%**, **BET-C s-a depreciat cu 43,15%**.

**Evolutie comparativa
VUAN FDI Carpatica Global - ROBOR 12M
septembrie 2009 - august 2010**



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



La 31.08.2010, la categoria "fonduri diversificate", **FDI Carpatica Global s-a clasat pe locul II, ca randament la 24 de luni conform Conso.**

La 31.08.2010, la categoria "fonduri diversificate", **FDI Carpatica Stock s-a clasat pe locul I, ca randament la 24 de luni conform Conso.**

Denumire Fond	Suma acumulata	Castig / Pierdere	Randament anualizat	Valoarea unitatii de fond	Last update
Carpatica Stock	1 418,78 lei	418,78 lei	19,06 %	13,0719 +	01 Sep 2010
Carpatica Global	1 218,47 lei	218,47 lei	10,35 %	12,0779 +	01 Sep 2010
BT Clasic	1 200,80 lei	200,80 lei	9,55 %	14,9600 +	01 Sep 2010
Vanguard Protector	1 156,29 lei	156,29 lei	7,51 %	29,2534 +	31 Aug 2010
Raiffeisen Benefit	1 097,01 lei	97,01 lei	4,73 %	111,9797 +	01 Sep 2010



CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL

August 2010

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC:

- Produsul Intern Brut estimat pentru T2 din 2010 a crescut cu 0,3% fata de T1 2010. In primul semestru din 2010, PIB-ul s-a redus cu 2,4%, comparativ cu S1 2009. Fata de T2 din 2009, PIB-ul a scazut cu 0,5%;
- Rata anuala a inflatiei a fost in iulie de 2,1% in medie, in Uniunea Europeana, in timp ce rata in Romania a fost de peste trei ori mai mare, de 7,1%, valoare care ne plaseaza pe primul loc in UE la acest capitol;
- Guvernul Romaniei a aprobat vanzarea a doua pachete de actiuni reprezentand cate 15% din capitalul social al Transelectica si Transgaz, prin oferte publice;
- Deficitul bugetar al Romaniei a ajuns la 3,9% din produsul intern brut dupa primele sapte luni, respectiv 19,92 mld. de lei.

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC:

- Compania petroliera Petrom a raportat, in primele sase luni ale anului, afaceri in crestere cu 14%, pana la 8,3 mld. de lei, si un profit mai mare de 4,6 de ori fata de perioada similara din 2009, de 1,5 mld. de lei,
- Profitul net al producatorului de conducte de gaze si petrol Condmag Brasov a scazut de peste trei ori in primul semestru al anului, de la 11,29 mil. lei (in S1 2009) la 3,1 mil. lei. Dafora a incheiat S1 cu un profit de peste 6 ori mai mare decat in 2009;
- Producatorul de medicamente Zentiva Bucuresti a inregistrat in primele sase luni un profit net de 27 mil. lei, de 3,2 ori mai mare decat cel inregistrat in aceeași perioada din 2009, pe fondul cresterii cu peste o treime a cifrei de afaceri;
- Antibiotice Iasi anunta pentru S1 un profit de 17,25 mil. lei, in crestere cu 15% comparativ cu aceeași perioada a anului trecut;
- Bursa de Valori Bucuresti (BVB) a inregistrat in primul semestru al anului un profit 4,376 mil. lei, in crestere cu circa 67% fata de rezultatul obtinut in aceeași perioada a anului trecut, de 2,623 mil. lei;
- Profitul net al BRD a scazut cu 13,7% in S1, la 366,9 mil. lei, de la 425,2 mil. lei in intervalul similar din 2009;
- Sumele restante la banci au ajuns la 12,8 mld. de lei in iunie 2010, dublu fata aceeași luna a anului trecut;
- Transportatorul de gaze Transgaz Medias a obtinut un profit net de 265,44 mil. lei in S1, cu 56% mai mare decat cel S1 2009;
- Compa Sibiu a obtinut in S1 din 2010 venituri de 46,35 mil. euro, cu 78% mai mari decat cele din perioada similara a anului trecut;
- CNVM a inregistrat Fondul Proprietatea in categoria alte organisme de plasament colectiv de tip special, fiind una dintre conditiile pentru listarea la bursa.

INDICI NATIONALI:

INDICI	Valoare 31.08.2010	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
PIATA DE CAPITAL			
BET	5.072,95	-0,02%	+19,39%
BET C	2.975,51	+0,36%	+18,12%
BET FI	21.757,25	-2,75%	+1,22%
BET XT	460,85	-1,24%	+11,36%
BET NG	734,60	+1,86%	+36,05%
ROTX	10.233,31	-1,45%	+13,43%

INDICI	Valoare 31.08.2010	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
PIATA MONETARA			
ROBOR	7,22%	-1,62%	-24,87%
ROBID	6,47%	-0,92%	-26,98%
EUR/RON	4,2597	+0,30%	+0,87%
USD/RON	3,5617	+2,76%	+13,63%
GBP/RON	5,3493	+1,63%	+8,15%
CHF/RON	3,2958	+5,04%	+18,37%

DECLARATIA LUNII

"Situatia economica din Romania este una dintre cele mai dificile dintre tarile in care Erste Bank opereaza. Vedem un viitor destul de complicat pe segmentul IMM-urilor, inasa e drept ca nu toate companiile mici si mijlocii sunt in aceeași situatie. Suntem preocupati de calitatea creditelor, care nu are cum sa creasca intr-o perioada in care formele sunt tot mai stresate financiar."

Dominic Bruynseels – CEO BCR



CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL

August 2010

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC:

- Importurile Germaniei au crescut de la valoarea de 72,4 mld, exporturile ajungand la aproape 87 de mld. de euro, cel mai bun rezultat din octombrie 2008. Ca urmare, excedentul comercial l-a depasit pe cel din mai cu 44%;
- Economia Rusiei a crescut cu 5,2% in T2, comparativ cu perioada corespunzatoare din 2009, dupa un avans de 2,9% in primele trei luni;
- Economia israeliana a crescut cu 4,1% in S1, dupa un avans de 3,3 procente in a doua jumatare a anului trecut si cu 4,7% in T2 fata de cele 3,6 procente din primele trei luni ale anului;
- Produsul Intern Brut al Indiei, a treia mare economie din Asia, a crescut in T2 2010 cu 8,8%, comparativ cu perioada similara din 2009, dupa un avans de 8,6% in T1 din acest an;

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC:

- BNP Paribas a anunțat un profit de 2,1 mld. de euro aferent T2, in crestere cu 31% fata de perioada similara a anului trecut;
- Credit Agricole a incheiat T2 cu un profit net de 379 mil. de euro, in crestere cu 89% fata de perioada similara a anului trecut;.
- In trimestrul al doilea, SocGen a obtinut un castig de 1,08 mld. de euro, de peste trei ori mai mare decat in aceeași perioada a 2009;
- Grupul austriac petrolier OMV a inregistrat in S1 un profit mai mare de 3,6 ori fata de perioada similara din 2009;
- "Allianz" SE, cea mai mare companie de asigurari din Europa, si-a redus cu 46% profitul in T2;
- BMW a obtinut un profit de aproape 7 ori mai mare decat in aceeași perioada din 2009, de 834 mil. de euro, fata de 121 de mil.;
- Potrivit presei franceze, valoarea "ofertelor publice inițiale" facute pe bursele lumii in iulie a atins nivelul de 30,5 mld. de dolari, nivel comparabil cu cel atins de IPO-urile din noiembrie 2007;
- ING Groep, cel mai mare grup financiar olandez, a anuntat un profit net in crestere de la 71 de mil. de euro anul trecut la 1,09 mld.;
- Grupul turc Garanti Bank a inregistrat un profit net de 970 mil. de euro in primul semestru, in crestere cu 37% comparativ cu 707 mil. de euro in perioada similara a anului anterior;
- Profitul net al grupului petrolier rus Lukoil a urcat cu 24% in primul semestru, comparativ cu perioada similara din 2009, la 4 mld. de dolari, datorita cresterii accentuate a preturilor hidrocarburilor, in timp ce vanzarile au avansat cu 42,7%, la 49,75 mld. de dolari;
- Grupul AIG a raportat un profit de 2,9 mld. de dolari pentru S1, comparativ cu o pierdere de 1,22 mld. dolari in perioada similara a 2009;
- General Motors a obținut, in T2 al acestui an, cel mai mare profit trimestrial din ultimii sase ani, de 1,3 mld. de dolari;

INDICI INTERNACIONALI:

INDICI	Valoare 31.08.2010	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
EUROPA			
FTSE100	5.225,20	-0,62%	+6,44%
CAC 40	3.490,79	-4,18%	-4,45%
ATX	2.402,02	-3,29%	-4,07%
DAX	5.925,22	-3,62%	+8,56%
BUX	22.561,54	+1,33%	+16,36%
OMXSPI	316,16	-3,34%	+13,34%

INDICI	Valoare 31.08.2010	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
SUA			
Dow Jones	10.014,72	-4,31%	+5,46%
Nasdaq	2.114,03	-6,24%	+5,22%
S&P500	1.049,33	-4,74%	+2,81%
ASIA			
Nikkei225	8.824,06	-7,48%	-15,90%
Hang Seng	20.536,49	-2,35%	+4,12%

DECLARATIA LUNII:

"Testele de stres la care au fost supuse bancile au fost concludente si convingatoare si asistam la o redresare certa a economiei europene, inclusiv a celei din zona euro."

Jean Claude Juncker – seful Eurogroup

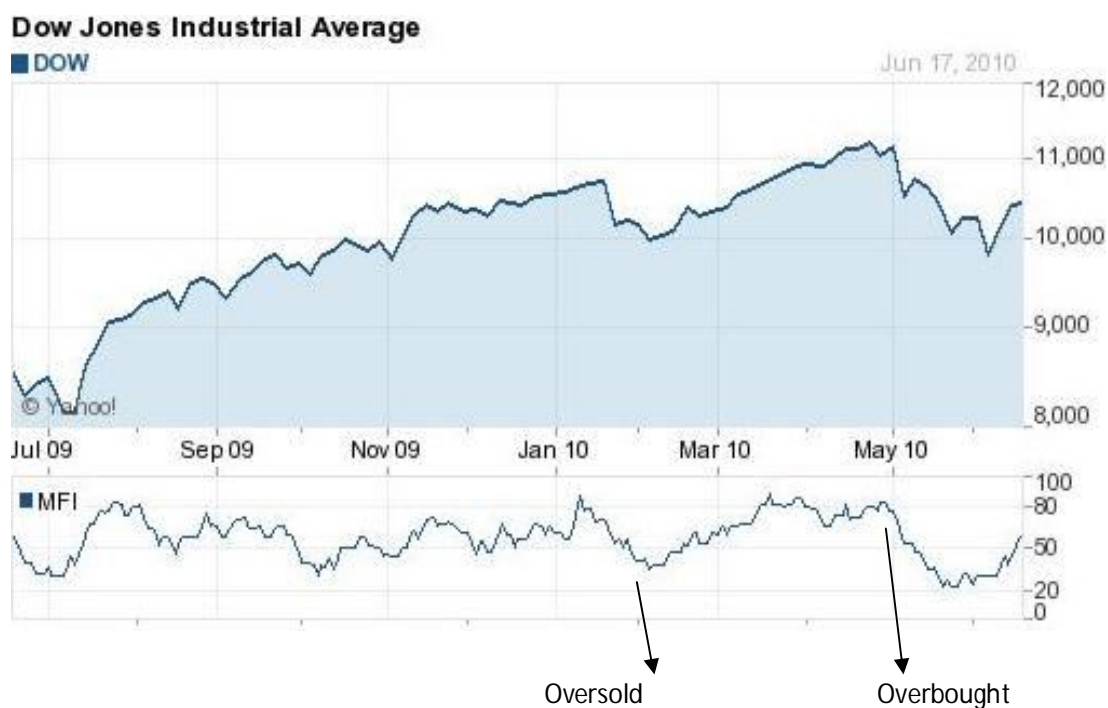


DICTIONAR ECONOMICO-FINANCIAR

Termenul lunii: MONEY FLOW INDEX (MFI)

Money Flow Index este un indicator "momentum" ce masoara puterea cu care banii "intra" sau "ies" dintr-un instrument financiar. Este asemanator cu RSI (Relative Strength Index), insa, spre deosebire de RSI, MFI incorporeaza in analiza, nu preturi, ci volume de tranzactionare.

Daca preturile sunt intr-un trend ascendent pe cand valorile MFI intr-unul descendent, este foarte posibila o inversare a trendului preturilor. Precum in cazul RSI exista doua nivele de referinta : valorile 20/30 si 80/70. Daca valoarea lui depaseste 70, preturile ating noi maxime, in caz contrar (scade sub 20) se ating noi minime.





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.

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

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.