



NEWSLETTER
SEPTEMBRIE 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!

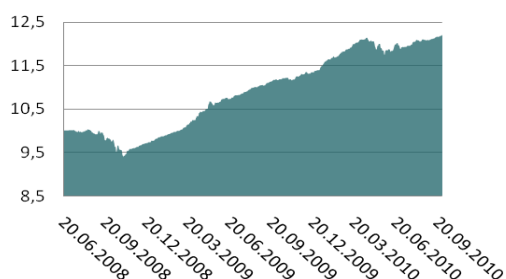
PROFILUL FONDULUI:

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:

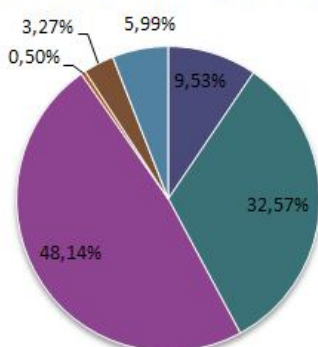
Valoare 30.09.2010	Evolutie Septembrie	Evolutie 2010 anualizata	Evolutie 2009	Evolutie 365 zile
12,2090	+1,04%	+9,56%	+16,62%	+9,15%

Evolutia VUAN FDI Carpatica Global de la lansare pana in 30.09.2010



STRUCTURA ACTIVULUI LA 30.09.2010:

- Actiuni - 9,53%
- Obligatiuni - 32,57%
- Depozite - 48,14%
- Disponibil si alte active - 0,50%
- Fondul Proprietatea - 3,27%
- Alte titluri de participare OPCVM/AOPC - 5,99%



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: 36,07 mil. LEI (8,47 mil. EUR)

In luna septembrie activul brut a crescut cu 0,82%, crestere sustinuta de evolutiile bursiere. Structura activului brut nu a suferit modificari semnificative.

In luna septembrie a avut loc AGA la Fondul Proprietatea in care s-a aprobat acordarea de dividende, precum si listarea la BVB. Valoarea activului net unitar, calculata pentru luna august de KPMG, este de 1,0410 lei/actiune.

FDI Carpatica Global detine actiuni ale Fondului Proprietatea intr-o pondere de 3,27% din activul brut.

INSTRUMENTE FINANCIARE CU VENIT FIX - 30.09.2010

Nr. crt.	Obligatiuni corporative	Pondere in activul brut
1	Obligatiuni Alpha Bank	9,25%
2	Obligatiuni KBC	8,76%
3	Obligatiuni Citigroup	4,24%
4	Obligatiuni Depfa Bank PLC	3,33%
5	Obligatiuni Dexia	2,83%
6	Obligatiuni BRD	2,57%
7	Obligatiuni HVB	1,59%

RASCUMPARAREA:

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

- 1% 0 – 45 zile
- 0% peste 45 zile

FDI CARPATICA STOCK

Pentru ca vrei mai mult!



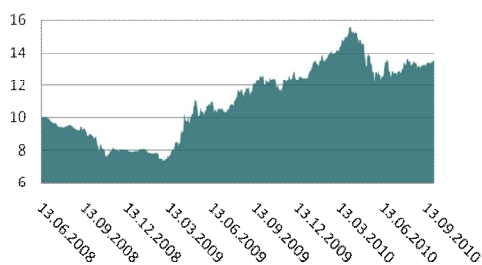
PROFILUL FONDULUI:

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:

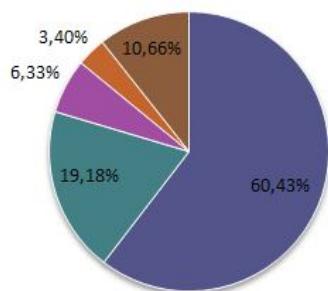
Valoare 30.09.2010	Evolutie Septembrie	Evolutie 2010 anualizata	Evolutie 2009	Evolutie 365 zile
13,5933	+4,03%	+12,48%	+56,38%	+7,41%

Evolutie VUAN FDI Carpatica Stock
de la lansare pana in 30.09.2010



STRUCTURA ACTIVULUI LA 30.09.2010:

- Actiuni - 60,43%
- Depozite - 19,18%
- Fondul Proprietatea - 6,33%
- Alte titluri de apartinere OPCVM/AOPC - 3,4%
- Disponibil si alte active - 10,66%



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: 12,43 mil. LEI (2,92 mil. EUR)

In luna septembrie activul brut a crescut cu 4,65%, fata de nivelul inregistrat la sfarsitul lunii august, fapt datorat in principal evolutiilor la BVB. Inca nu s-a definitivat un trend la bursa, cadrul economic intern si extern ramanand neutru.

TOP 10 DETINERI ACTIUNI - 30.09.2010:

Nr. crt.	Emitent	Simbol	Pondere in activul brut
1	S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	9,35%
2	SIF Oltenia	SIF5	8,33%
3	SIF Banat Crisana	SIF1	7,71%
4	SIF Transilvania	SIF3	5,64%
5	OMV Petrom	SNP	4,91%
6	SIF Muntenia	SIF4	4,79%
7	SIF Moldova	SIF2	4,04%
8	Condmag Brasov	COMI	3,87%
9	BC Carpatica	BCC	2,16%
10	Concefa	COFI	2,04%
11	Altele		7,59%
	Total		60,43%

RASCUMPARAREA:

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

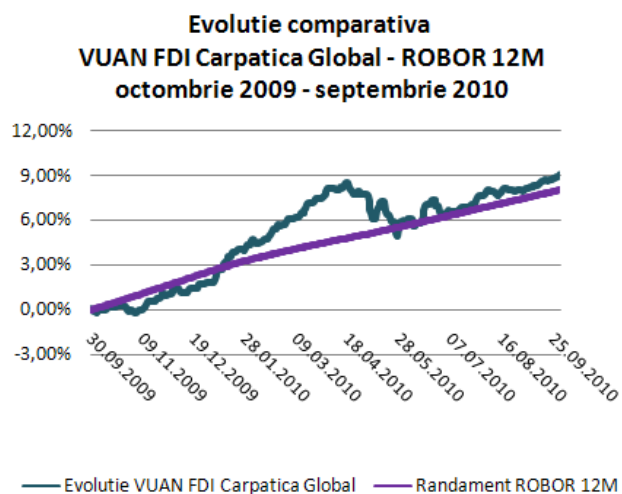
- 3% 0 – 90 zile
- 1.50% 91 – 180 zile
- 0% peste 180 zile



EVOLUTII COMPARATIVE

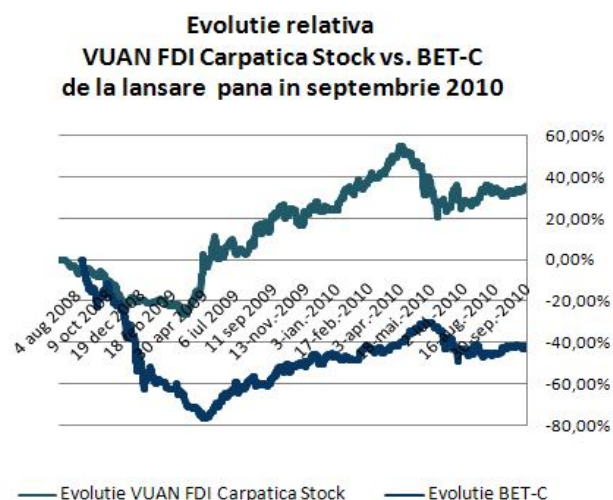
EVOLUTIA VUAN FDI CARPATICA GLOBAL VS ROBOR 12 LUNI

Tinand cont de de faptul ca ponderea depozitelor in portofoliu este de peste 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 **octombrie 2009 - septembrie 2010**, **valoarea unitara a activului net a FDI Carpatica Global a inregistrat un randament de 9,15%**, 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 septembrie 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 35,93%**, **BET-C s-a depreciat cu 40,71%**.



La 30.09.2010, la categoria "fonduri diversificate", **FDI Carpatica Global s-a clasat pe locul III, ca randament la 24 de luni conform Conso.**

La 30.09.2010, 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
Carpatica Stock	1 526,62 lei	526,62 lei	23,66 %
BT Clasic	1 249,59 lei	249,59 lei	11,84 %
Carpatica Global	1 243,84 lei	243,84 lei	11,58 %
Raiffeisen Benefit	1 176,59 lei	176,59 lei	8,51 %
Vanguard Protector	1 149,71 lei	149,71 lei	7,26 %



CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL

Septembrie 2010

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC:

- Investițiile străine directe s-au ridicat în primele șapte luni la 1,90 mld. de euro, în scădere cu 35,8% comparativ cu perioada similară din 2009, de 2,97 mld. de euro;
- Comisia Europeană (CE) nu va continua procedura de deficit excesiv în cazul României, apreciind că statul a luat măsuri adecvate și va reduce deficitul bugetar sub nivelul de 3% până la data limită convenită, respectiv sfârșitul anului 2012;
- Bugetul general consolidat a înregistrat un deficit de 20,9 de mld. de lei după primele opt luni ale anului, echivalentul a 4,1% din PIB, după ce a urcat în august cu aproape un mld. de lei;

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC:

- Armax Gaz Medias a înregistrat în S1 un profit net de 4,22 mil. de lei, de două ori mai mare decât cel obținut în S1 din 2009;
- Raiffeisen Asset Management va lansa în următoarele săptămâni fondul de investiții Raiffeisen Dolar, cu investiții exclusiv în instrumente purtătoare de dobândă, denominat în USD;
- BT Asset Management, divizia de administrare a investițiilor din cadrul grupului financiar Banca Transilvania, a primit de la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare avizul de autorizare a primului fond de investiții construit după indicele ATX, principalul indice al bursei de la Viena;
- A început tranzacționarea la BVB a unităților de fond emise de iFond Financial Romania. Fondul închis de investiții, administrat de Intercapital Investment, a emis 40.000 de unități cu o valoare nominală de 200 de lei. Titlurile iFond sunt disponibile în sectorul Organisme de Plasament Colectiv, Categoria Unități de Fond. Listarea iFond Financial Romania la BVB vine după ce oferta publică inițială, derulată între 22 iulie și 11 august, a strans peste 8,1 mil. de lei de la investitori, subscrierile fiind de 4 ori mai mari față de nivelul vizat;
- Acționarii companiei din domeniul farmaceutic Ropharma au aprobat admiterea societății la categoria întâi a BVB. Ropharma este a treia cea mai mare companie de pe Rasdaq, în funcție de capitalizare;

INDICI NATIONALI:

INDICI	Valoare 30.09.2010	Evoluție lunara	Evoluție 365 zile
PIATA DE CAPITAL			
BET	5.336,25	+5,19%	+21,35%
BET C	3.102,99	+4,28%	+16,75%
BET FI	24.021,28	+10,41%	-4,97%
BET XT	490,09	+6,34%	+9,32%
BET NG	766,98	+4,41%	+29,81%
ROTX	10.709,41	+4,65%	+14,11%

INDICI	Valoare 30.09.2010	Evoluție lunara	Evoluție 365 zile
PIATA MONETARA			
ROBOR	7,21%	-0,14%	-23,54%
ROBID	6,47%	-0,15%	-25,58%
EUR/RON	4,2597	+0,18%	+1,65%
USD/RON	3,5617	-6,93%	+9,21%
GBP/RON	5,3493	-4,10%	+7,86%
CHF/RON	3,2958	-2,70%	+15,27%

DECLARATIA LUNII

"Capacitatea internă a României de a favoriza creșterea economisirii este destul de redusă și de aceea avem nevoie de investiții străine directe, dar nu în servicii și construcții, ci în industrie sau turism, pentru că nu încă nu producem destul în România pentru a depăși cererea. Astfel, se explică de ce unele țări au deflație iar noi încă o inflație ridicată"

Valentin Lazea – economist șef BNR



CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL

Septembrie 2010

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC:

- Rata anuală a inflației a scăzut în zona euro la 1,6% în august, de la 1,7% în iulie, iar rata șomajului s-a menținut luna trecută la 10%, maximul ultimilor 12 ani;
- Economia Elveției a avansat cu 0,9% în T2. În ritm anual, produsul intern brut a crescut cu 3,4 procente. Avansul economic a fost susținut de investițiile companiilor. Acestea au urcat cu 2,8%, iar cheltuielile din construcții cu 1,3%. Exporturile și cheltuielile populației au stagnat în al doilea trimestru;
- Marea Britanie a înregistrat în T2 cea mai mare creștere economică din ultimii 9 ani, PIB-ul avansând cu 1,2% în perioada aprilie-iunie, în raport cu trimestrul precedent;
- Comerțul mondial a continuat să își revină în primul semestru, avansând cu peste 25% față de aceeași perioadă a anului 2009, susținut de creșterea puternică a exporturilor statelor emergente;
- BEI, BERD și IFC au semnat cu Nabucco acordul de finanțare. Din suma de 4 mld. euro, BEI ar putea da 2 mld. euro, BERD până la 1,2 mld. euro, iar IFC cu până la 800 mil. euro;
- Vanzările auto din SUA au scăzut în august, în medie, cu 21%, marcând astfel cel mai redus nivel din 1983;
- Ritmul de creștere a activității din industrie s-a accelerat luna trecută, atât în Statele Unite, cât și în China. În SUA, indicele producției a crescut până la 56,3 puncte în august, de la 55,5 puncte în iulie. Un indice asemănător din China a avansat ușor, la 51,7 puncte de la 51,2 puncte în aceeași perioadă, în timp ce indicii din Europa au înregistrat scăderi;
- Producția industrială a Chinei a urcat cu 13,9% în luna august, peste așteptări. De asemenea China anunță o reducere a excedentului său comercial și o încetinire a exporturilor, semn, ca măsurile luate de guvern pentru evitarea supraîncălzirii economiei își arată roadele;

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC:

- Cel mai mare producător de gaze naturale din lume, a ajuns la un profit net de 325 mld. de ruble, echivalentul a peste 10 mld. de dolari, în T1. La începutul anului trecut, profitul obținut a fost de 100 de mld. de ruble;
- Deutsche Bank, cea mai mare bancă din Germania, intenționează să-și majoreze capitalul social cu cel puțin 9,8 mld. de euro;

INDICI INTERNAȚIONALI:

INDICI	Valoare 30.09.2010	Evoluție lunara	Evoluție 365 zile
EUROPA			
FTSE100	5.548,60	+6,19%	+8,08%
CAC 40	3.715,18	+6,43%	-2,11%
ATX	2.541,63	+5,81%	-3,63%
DAX	6.229,02	+5,13%	+9,76%
BUX	23.239,93	+3,01%	+14,90%
OMXSPI	342,83	+8,44%	+22,26%

INDICI	Valoare 30.09.2010	Evoluție lunara	Evoluție 365 zile
SUA			
Dow Jones	10.788,05	+7,72%	+11,08%
Nasdaq	2.368,62	+12,04%	+11,60%
S&P500	1.141,20	+8,76%	+7,96%
ASIA			
Nikkei225	9.369,35	+6,18%	-7,54%
Hang Seng	22.358,17	+8,87%	+6,69%

DECLARAȚIA LUNII:

"Lecțiile trecutului ne arată că rezolvarea dezechilibrelor acumulate nu este ceva ce trebuie făcut după recuperarea economică, fiind mai ales o condiție importantă pentru o recuperare durabilă. Principala provocare macroeconomică a următorilor zece ani este să ne asigurăm că nu se transformă într-un nou deceniu pierdut"

Jean- Claude Trichet – președinte BCE

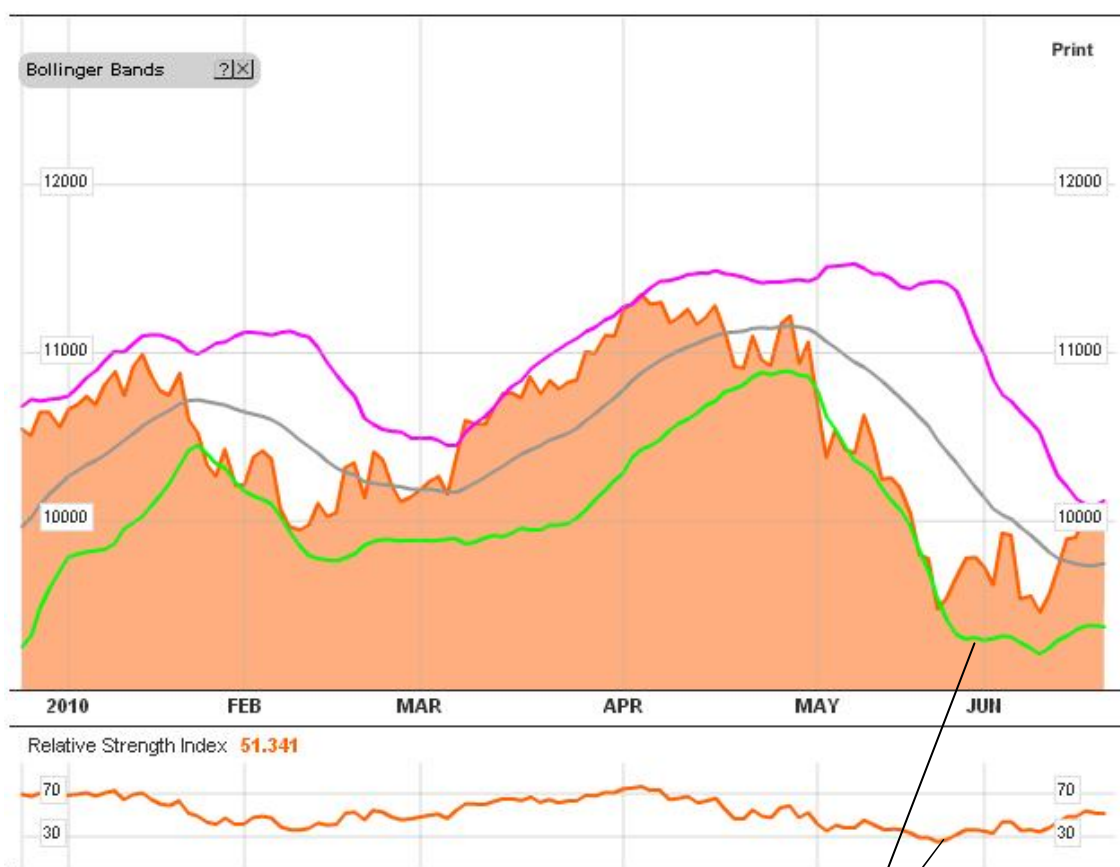


DICTIONAR ECONOMICO-FINANCIAR

Termenul lunii: BENZILE BOLLINGER

Benzile Bollinger constau in 3 linii trasate in raport cu evolutia pretului actiunii. Linia de mijloc este o medie mobila simpla (de regula pe 20 de perioade). Linia superioara se construiește adaugand la media mobila simpla un numar de deviatii standard. Limita inferioara se construiește scazand din media mobila simpla un numar de deviatii standard. De regula se folosesc 2 deviatii standard, benzile cuprinzand in acest caz intreaga miscare a pretului cu o probabilitate de 95%. In perioadele de volatilitate ridicata benzile se largesc (intrucat deviatia standard creste), iar in zonele de acalmie se ingusteaza.

Pentru o mai mare acuratete, in relatia cu benzile Bollinger pot fi utilizati o serie de oscilatori (RSI, MFI) care sa confirme semnalele date de benzi. Astfel, un nivel de supracumparare al oscilatorului coroborat cu pozitionarea pretului pe banda Bollinger superioara reprezinta un indiciu pentru vanzare, iar un nivel de supravanzare al oscilatorului si o pozitionare a pretului pe banda Bollinger inferioara semnaleaza un moment de cumparare.



Sursa: Bloomberg-Indicele Nikkei

Coreland RSI cu benzile Bollinger semnalul este de cumparare



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 Carpatca SA
www.carpatica.ro
- Unitatile SSIF Carpatca 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 Carpatca 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 Carpatca Invest) pentru a deveni un investitor de succes.