



**NEWSLETTER**  
DECEMBRIE 2009



## **SAI Carpatica Asset Management**

### **Partenerul tau in investitii**

Din cuprins,

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

Sibiu, Str. Autogarii, Nr. 1, 550135, 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](mailto:florin.keran@sai-carpatica.ro)  
Director General Adj.

Alina Prodea, [alina.prodea@sai-carpatica.ro](mailto:alina.prodea@sai-carpatica.ro)  
Analist investitii



## FDI CARPATICA GLOBAL

Investitii in echilibru!

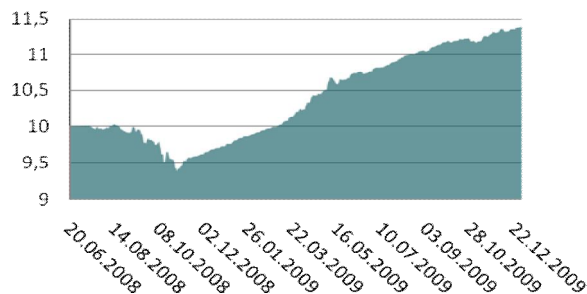
### PROFILUL FONDULUI:

FDI Carpatica Global este un fond diversificat, care urmareste cresterea veniturilor in conditiile conservarii capitalului investit, cu expunere mai scazuta pe piata de capital.

### EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET:

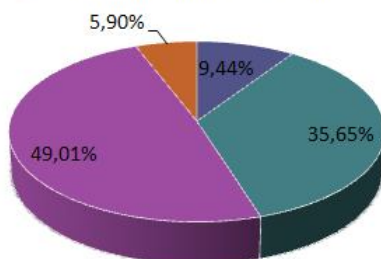
Valoare 31.12.2009	Evolutie 30 zile	Evolutie 2009
11,3924	0,84%	16,62%

Evolutie VUAN FDI Carpatica Global de la lansare pana in 31.12.2009



### STRUCTURA ACTIVULUI LA 31.12.2009:

- Actiuni- 9,44%
- Obligatiuni- 35,65%
- Depozite- 49,01%
- Titluri de participare la OPCVM/AOPC- 5,90%



### 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:

FDI Carpatica Global se adreseaza in special investitorilor mai conservatori, care se expun mai putin riscurilor prezente pe piata de capital.

### VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 40,3 mil. LEI (9,6 mil. EUR)

In luna decembrie activul brut s-a pastrat aproximativ la acelasi nivel cu cel din noiembrie. In decursul lunii s-au achizitionat actiuni ale Bursei Monetar Financiare si de Marfuri, precum si obligatiuni emise de Volksbank, pe seama vanzarii obligatiunilor Erste, a certificatelor de trezorerie cu scadenta sub un an si a unor titluri de stat cu scadenta mai mare de un an. Astfel, ponderea obligatiunilor corporative cotate a crescut de la 7,60% la 9,69%.

### INSTRUMENTE FINANCIARE CU VENIT FIX - 31.12.2009

Emitent	Pondere in activul brut
Obligatiuni BRD	2,41%
Obligatiuni VOLKSBANK	7,28%
Obligatiuni de stat	25,96%

### RASCUMPARAREA:

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

- 1% ..... 0 – 45 zile
- 0% ..... peste 45 zile



## FDI CARPATICA STOCK

Pentru ca vrei mai mult!

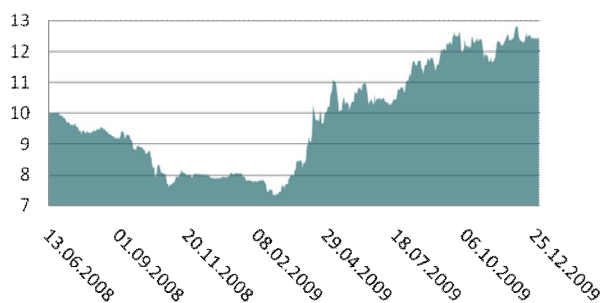
### PROFILUL FONDULUI:

FDI Carpatica Stock este un fond de actiuni, care urmareste cresterea capitalului investit, cu asumarea riscurilor generate de piata de capital.

### EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET:

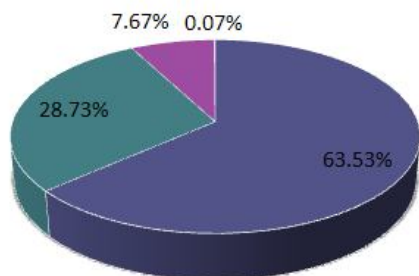
Valoare 31.12.2009	Evolutie 30 zile	Evolutie 2009
12,4297	+0,02%	+56,38%

Evolutie VUAN FDI Carpatica Stock de la lansare pana in 31.12.2009



### STRUCTURA ACTIVULUI LA 31.12.2009:

- Actiuni- 63,53%
- Depozite- 28,73%
- Titluri de participare la OPCVM/AOPC- 7,67%
- Disponibil si alte active- 0,07%



### 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:

FDI Carpatica Stock se adreseaza investitorilor care se expun riscurilor prezente pe piata de capital si care doresc obtinerea unor randamente superioare celor pe care le-ar obtine de pe piata financiar-bancara.

### VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 11,2 mil. LEI (2,7 mil. EUR)

In luna decembrie activul brut s-a situat aproximativ la acelasi nivel cu cel din luna noiembrie, fapt datorat evolutiilor mixte ale titlurilor la BVB. In decursul lunii s-au vandut certificatele de trezorerie cu scadenta sub un an, crescand astfel ponderea depozitelor de la 16,89% la 28,73%.

### TOP 5 DETINERI ACTIUNI:

Emitent	Pondere in activul brut
SIF Oltenia	9,58%
SIF Banat Crisana	9,31%
Fondul Proprietatea	7,01%
S.N.T.G.N. Transgaz	6,27%
SIF Muntenia	6,20%

### 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



## CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL

Decembrie 2009

### PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC:

- Institutul National de Statistica a revizuit usor scaderea PIB din T3 de la 0,7% la 0,6%. Statisticile detaliate privind PIB-ul din T3 indica o contractie in aproape toate sectoarele de activitate ale economiei romanesti fata de trimestrul similar din 2008, doar agricultura crescand cu 2,4 fata de T3 din 2008;
- In octombrie, cifra de afaceri din industrie pe total (piata interna si piata externa) a crescut, in termeni nominali, cu 0,5% fata de luna precedenta, si a scazut cu 16,4% fata de octombrie 2008;
- Microintreprinderile vor plati de la 1 ianuarie 2010 un impozit pe profit sau pe venit de 16%, deoarece impozitul redus pe venit, de 3%, „expira” la 31 decembrie 2009;
- Scumpirea tigarilor si a combustibililor a dus la cresterea inflatiei in noiembrie, la 4,65%, dupa opt luni consecutive de scadere;
- Deficitul bugetar s-a adancit in noiembrie la 5,98% din produsul intern brut (PIB), insumand 29,75 mld. de lei ( 6,96 mld. de euro), dupa ce cheltuielile bugetare au sporit in primele 11 luni cu 2,9%, iar veniturile s-au redus cu 6%;
- Piata farmaceutica locala a crescut cu 12,8% in primele zece luni comparativ cu perioada similara din 2008, cresterea fiind mai accentuata in octombrie, cand avansul a fost de 13,1% fata de octombrie 2008;
- Anul 2009 a insemnat renasterea fondurilor mutuale, prin triplarea volumului de active pana la pragul record de peste 3 mld. de lei (720 mil. euro) si dublarea numarului de investitori;

### PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC:

- Bank of Cyprus a cumparat 9,7% din Banca Transilvania pentru 58 mil. Euro;
- Statul roman va participa la majorarea de capital a grupului petrolier Petrom, estimata la circa un mld. de euro. De asemenea, Petrom a anuntat incheierea unui contract pentru un credit de 500 de mil. de euro, cu scadenta la 3 ani, ce va fi folosit pentru acoperirea nevoilor financiare ale companiei si pentru potentiale rambursari ale datoriilor existente;
- Grupul de utilitati ceh CEZ, care dezvolta in Dobrogea cel mai mare parc eolian din Europa construit pe uscat, va finaliza pana la sfarsitul acestui an instalarea primelor 40 de turbine din cele 240 pe care proiectul le va avea la final;

### INDICI NATIONALI:

INDICI	Valoare 31.12.2009	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
<b>PIATA DE CAPITAL</b>			
BET	4.690,57	-3,12%	+61,68%
BET C	2.714,77	-2,40%	+37,31%
BET FI	23.885,96	+0,78%	+90,33%
BET XT	461,95	-2,18%	+66,55%
BET NG	596,16	-1,43%	+71,10%
ROTX	9.674,67	-3,51%	+46,80%

INDICI	Valoare 31.12.2009	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
<b>PIATA MONETARA</b>			
ROBOR	10,48	+2,04%	-32,21%
ROBID	9,73	+2,64%	-29,65%
EUR/RON	4,2282	-1,07%	+6,10%
USD/RON	2,9361	+3,40%	+3,60%
GBP/RON	4,7393	+1,04%	+15,12%
CHF/RON	2,8496	+0,49%	+6,66%

### DECLARATIA LUNII

*" Vulnerabilitatile in statele central si est-europene s-au acumulat in timp, dar a fost nevoie de o combinatie neobisnuita de socuri externe si greseli de politici interne pentru a ajunge la o criza. Fluxurile masive de capital au adus vulnerabilitati macroeconomice si structurale in majoritatea noile membre UE. Acestea au fost mai pronuntate in statele cu regim de curs fix, care au avut la dispozitie mai putine instrumente de contracarare a efectelor negative[...]Unele state, inclusiv Letonia si Romania, mai au de parcurs o buna parte din aranjamentul financiar si trebuie sa fie interesate mai ales de implementarea cu succes a acestora si de evitarea oboselii, care sa le impiedice in aplicarea reformelor"*

Marek Belka- director in cadrul FMI



## CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL

Decembrie 2009

### PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC:

- Circa 20 de mil. de persoane si-au pierdut locurile de munca la nivel mondial dupa declansarea crizei, care ameninta slujbele a alte cinci mil. de oameni in cazul unor eventuale retrageri ale masurilor anticriza ale guvernelor;
- Datoria externa a Greciei a atins nivelul record de 300 de mld. de euro;
- Somajul, in Estonia, a atins nivelul de 14,6%;
- PIB-ul Franței a crescut cu 0,3% in trimestrul al III-lea din 2009, fata de trimestrul precedent;
- Deficitul bugetar al Germaniei a ajuns la 100 mld. de euro dupa primele noua luni;
- Productia industrială din Italia a scazut cu circa un sfert de la inceputul crizei economice, ajungand la nivelul de-acum 25 de ani;
- Inflatia in Zona Euro in luna noiembrie a fost de 0,5%, iar in UE27, de 1%;
- Vanzarile de automobile au avansat cu 27% in luna noiembrie in Europa, peste dublul ratei de crestere inregistrata cu o luna in urma, in conditiile in care programele "Rabla" au impulsionat cererea in Marea Britanie, Franta si Spania;
- Productia industrială a Chinei a crescut cu 19,2% in luna noiembrie, comparativ cu aceeași perioada a anului trecut, crestere sustinuta de industria grea, precum a automobilelor si metalelor neferoase;
- Kazahstanul a devenit cel mai mare producator de uraniu la nivel mondial in 2009, depasind Canada;
- Rata anuala a inflatiei din SUA a urcat in noiembrie la 1,8%;
- Productia industrială a fabricilor americane a avansat cu 0,8% in noiembrie, semnificativ peste estimarile analistilor;
- Numarul bancilor din SUA preluate de stat in acest an a ajuns la 140;

### PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC:

- Grupul bancar american Citigroup a rambursat 20 mld. de dolari, din cele 45 mld. de dolari primite ca ajutor de la stat;
- Producatorul auto american Ford va vinde divizia Volvo companiei chineze Geely;
- Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare (BERD) a investit inca 120 de mil. de euro in divizia rusa a Lafarge, cel mai mare producator de ciment al lumii. Prima investitie, din 2006, a constat in 70 mil. de euro;
- Grupul olandez de servicii financiare ING, care anul trecut a apelat la ajutorul financiar al guvernului, va restitui jumatate din cele 10 mld. de euro primite in perioada de varf a crizei financiare;

### INDICI INTERNACIONALI:

INDICI	Valoare 31.12.2009	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
<b>EUROPA</b>			
<b>FTSE100</b>	5.412,90	+4,28%	+22,07%
<b>CAC 40</b>	3.936,33	+6,96%	+22,32%
<b>ATX</b>	2.495,56	+1,43%	+42,54%
<b>DAX</b>	5.957,43	+5,89%	+23,85%
<b>BUX</b>	21.227,01	+2,02%	+73,40%
<b>OMXSPI</b>	299,50	+1,95%	+46,66%

INDICI	Valoare 31.12.2009	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
<b>SUA</b>			
<b>Dow Jones</b>	10.428,05	+0,80%	+18,82%
<b>Nasdaq</b>	2.269,15	+5,81%	+43,89%
<b>S&amp;P500</b>	1.115,10	+1,78%	+23,45%
<b>ASIA</b>			
<b>Nikkei225</b>	10.546,44	+12,85%	+19,04%
<b>Hang Seng</b>	21.872,50	+0,23%	+52,02%

### DECLARATIA LUNII:

*" Bancile trebuie sa-si asume rolul fundamental de furnizori de credit catre economie (...) Abordarea consecintelor crizei de pe piata muncii si din zona finantelor publice reprezinta provocari suplimentare. Deficitele bugetare din zona euro trebuie sa fie reduse pana cel tarziu în 2011 - in unele tari inca din 2010 - pentru a conserva increderea"*

Jean Claude Trichet- presedinte BCE



## DICTIONAR ECONOMICO-FINANCIAR

### Termenii lunii: MULTIPLI DE EVALUARE

- **EPS (Earnings per Share)** reprezinta valoarea teoretica ce va reveni detinatorului unei actiuni, presupunand ca emitentul ar distribui tot profitul catre actionari. Astfel, formula de calcul este  $EPS = \text{Profit net} / \text{numar de actiuni}$ ;
- **PER-ul sau P/E (Price to Earnings)** este unul din cei mai folositi indicatori de analiza fundamentala indicand perioada de timp in care un investitor isi poate recupera investitia intr-o companie pe baza profiturilor aduse de aceasta. Se calculeaza raportand pretul actiunii la EPS. Teoretic un PER mare poate indica faptul ca acel emitent este supraevaluat, un PER mic indicand faptul ca investitia se poate recupera intr-un timp mai scurt, precum si o companie subevaluada. Insa, in practica, PER-ul este influentat de pret, volatilitatea castigurilor, de sectorul de activitate al emitentilor, asteptarile investitorilor.
- **P/BV sau P/B (Price to Book)= pret/ activ net unitar**, unde activul net unitar se determina raportand capitalurile proprii la numarul de actiuni. Acest indicator releva valoarea intrinseca a unei actiuni, valoarea extrinseca fiind data de pretul acesteia din piata. Un nivel subunitar al acestui indicator poate semnala o actiune subevaluada, un nivel supraunitar semnaland o actiune supraevaluada, nivelurile diferind insa, de la un sector de activitate la altul, in functie de valoarea activelor detinute si a capitalurilor. P/BV este relevant in compararea companiilor din acelasi sector de activitate.
- **P/S (Price to Sales)= pret/(vanzari/numar de actiuni)**. Acest indicator poate inlocui PER-ul in situatia in care emitentul inregistreaza pierderi. Se recomanda a fi folosit in cazul companiilor ce au cifre de afaceri stabile in timp. Este utilizat in efectuarea de comparatii in cazul societatilor ce au acelasi sector de activitate.

#### Exemplu:

INDICATORI 31.12.2008	Alro S.A.	Alumil ROM Industry S.A.	Azomures S.A.
EPS	0,35	0,31	0,10
PER	3,64	2,25	1,61
P/BV	0,58	0,40	0,21
P/S	0,46	0,19	0,07

La finele anului 2008, actiunile ALR, ALU si AZO se tranzactionau la valori sub valoarea contabila. Nivelul PER este unul scazut, corelat cu P/BV releva o subevaluare a celor 3 companii.



#### **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

#### **Societatea de administrare a investitiilor:**

##### **SAI Carpatica Asset Management**

Decizia CNVM: 275/13.02.2008

Registrul CNVM: PJR05SAIR/320025/13.02.2008

Sibiu, Str. Autogarii, Nr. 1, 550135, Romania

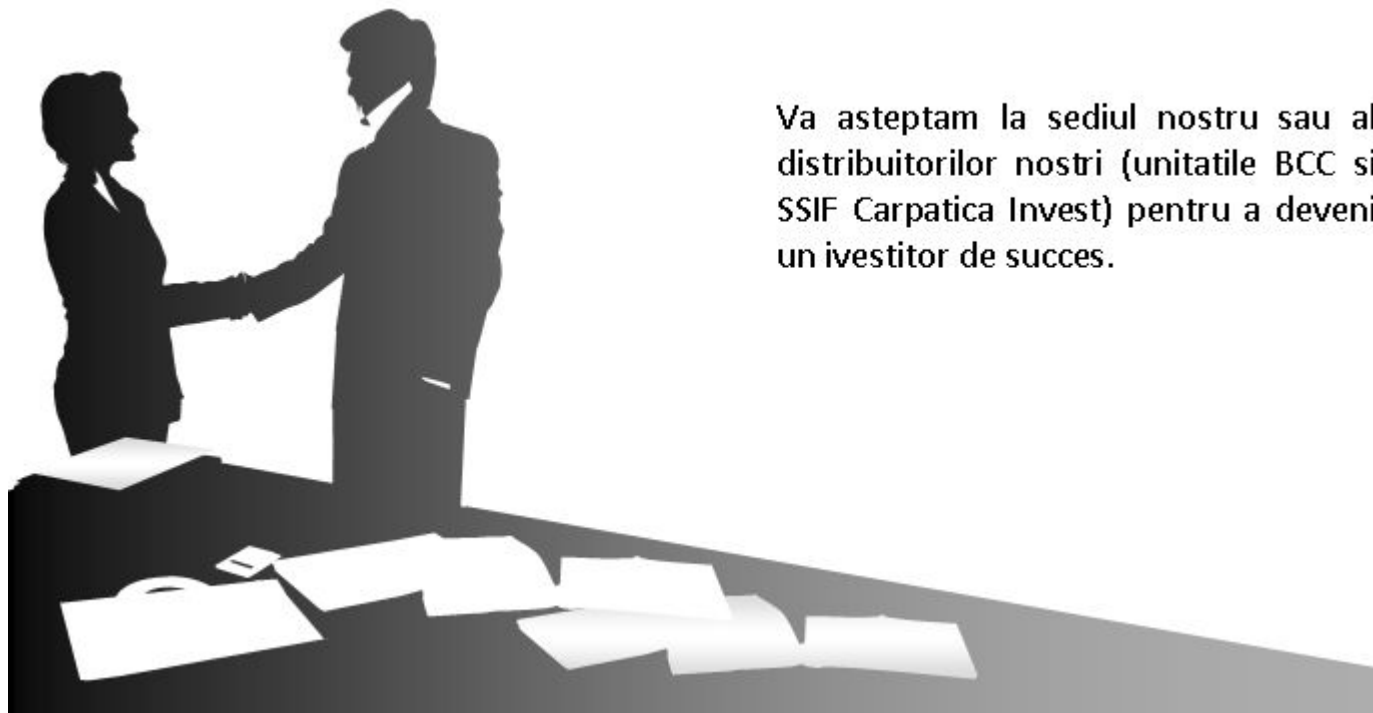
tel. + 40 369 430 532, fax + 40 369 430 533,

www.sai-carpatica.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](http://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](http://www.bvb.ro), [www.bnr.ro](http://www.bnr.ro), [www.zf.ro](http://www.zf.ro), [www.money.ro](http://www.money.ro), [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com), etc.*



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