



**NEWSLETTER**  
NOIEMBRIE 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!

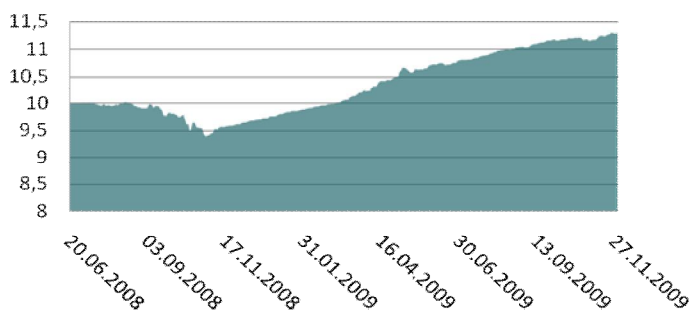
### PROFILUL FONDULUI:

FDI Carpatica Global este un fond diversificat, care urmareste cresterea veniturilor in conditiile conservarii capitalului investit, cu asumarea unui risc scazut generat de expunerea pe piata de capital.

### EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET:

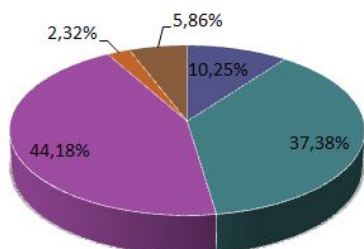
Valoare 30.11.2009	Evolutie 30 zile	Evolutie 2009	Evolutie analizata 2009	Evolutie 365 zile
11,2979	1,04%	15,65%	17,07%	17,18%

Evolutie VUAN FDI Carpatica Global  
de la lansare pana in 30.11.2009



### STRUCTURA ACTIVULUI LA 30.11.2009:

- Actiuni- 10,25%
- Obligatiuni- 37,38%
- Depozite- 44,18%
- Alte valori mobiliare si instr. monetare- 2,32%
- Titluri de participare la OPCVM/AOPC- 5,86%



### 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 in operatiunile de pe piata de capital.

### VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 40,3 mil. LEI (9,4 mil. EUR)

In luna noiembrie activul brut a crescut cu 1,31 % fata de nivelul inregistrat in luna octombrie, pe fondul aprecierii titlurilor la BVB. In decursul lunii s-au achizitionat actiuni ale Fondului Proprietatea, avand o pondere in activul brut de 2,82%, precum si obligatiuni emise de Erste Bank, intr-o pondere de 5,02%, pe seama diminuarii ponderii titlurilor de stat de la 3,22% la 2,32% si a depozitelor, de la 51,31% la 44,18%.

### INSTRUMENTE FINANCIARE CU VENIT FIX - 30.11.2009

Emitent	Pondere in activul brut
Obligatiuni BRD	2,58%
Obligatiuni ERSTE	5,02%
Obligatiuni de stat	29,78%
Certificate trezorerie emise de stat	2,32%

Erste Group a incheiat cu succes majorarea de capital. Veniturile brute obtinute din Oferta se ridica la 1,74 mld. de euro. Oferta a constat dintr-o oferta de drepturi si o oferta globala pentru noile actiuni pentru care nu s-au exercitat drepturile de subscriere.

### RASCUMPARAREA:

Rascumpararea 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!

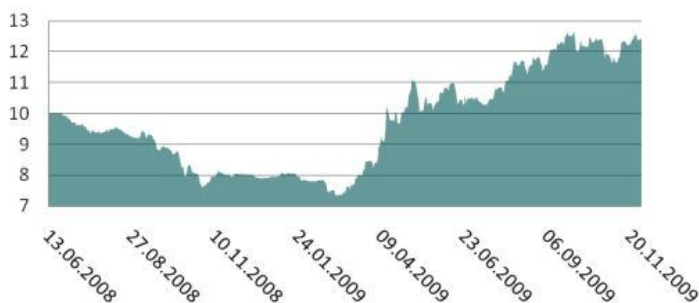
### PROFILUL FONDULUI:

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

### EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET:

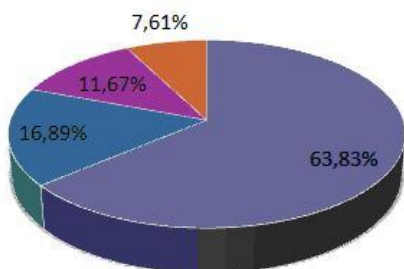
Valoare 30.11.2009	Evolutie 30 zile	Evolutie 2009	Evolutie anualizata 2009	Evolutie 365 zile
12,4271	4,44%	56,34%	61,47%	54,76%

Evolutie VUAN FDI Carpatica Stock  
de la lansare pana in 30.11.2009



### STRUCTURA ACTIVULUI LA 30.11.2009:

- Actiuni- 63,83%
- Depozite- 16,89%
- Alte valori mobiliare si instr. monetare- 11,67%
- Titluri de participare la OPCVM/AOPC- 7,61%



### 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 in operatiunile de piata de capital si care doresc obtinerea unor randamente superioare celor pe care le-ar obtine de pe piata financiar-bancara.

### VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 11,1 mil. LEI (2,6 mil. EUR)

In luna noiembrie activul brut a inregistrat o crestere de 4,48% fata de nivelul din octombrie, crestere datorata aprecierii titlurilor la BVB. Acest fapt a dus si la cresterea ponderii actiunilor cotate cu 1,75 puncte procentuale, la 54,54% din activul brut. Achizitia de noi actiuni ale Fondului Proprietatea a dus la cresterea ponderii actiunilor necotate de la 7,97% la 9,29%.

### TOP 5 DETINERI ACTIUNI:

Emitent	Pondere in activul brut
SIF Oltenia	9,58%
SIF Banat Crisana	9,14%
Fondul Proprietatea	7,23%
S.N.T.G.N. Transgaz	6,35%
SIF Muntenia	6,15%

Redeschiderea discutiilor cu privire la probabila aprobare a proiectului de lege referitor la majorarea pragului minim de detinere la SIF-uri, a determinat cresterea lichiditatii pe acest segment in luna noiembrie.

### 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



## CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL

Noiembrie 2009

### PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC:

- In perioada ianuarie-septembrie, deficitul comercial al Romaniei a coborat cu 61,44%, la 29,3 mld. de lei, pe seama scaderii exporturilor cu 18,3% si a importurilor cu 36%;
- Profitul net cumulat obtinut de bancile comerciale in trimestrul al treilea a fost de aproximativ 590 mil. de lei, marcand astfel o revenire semnificativa fata de primele doua trimestre ale anului, cand castigul cumulat a totalizat doar 90 de mil. de lei;
- Deficitul bugetului general consolidat a urcat la 5,2% din PIB in perioada ianuarie-octombrie 2009;
- Inflatia anualizata aferenta lunii octombrie a fost de 4,3%;
- Investitiile straine directe s-au redus in primele noua luni la 3,5 mld. de euro, reprezentand jumatate din valoarea sumelor atrase in perioada similara din 2008;
- Numarul somerilor a crescut in octombrie pentru a 16-a luna la rand, rata somajului ajungand la 7,1%;
- Depozitele populatiei si companiilor au crescut in octombrie cu 15,2% fata de aceeasi perioada din 2008, pana la 162 mld. lei;

### PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC:

- Restantele primilor zece datornici mari contribuabili la buget au crescut in T3 cu un mld. de lei, la 6,41 mld. de lei, in contextul in care cel mai mare debitor a ramas Compania Nationala a Huilei, iar sase companii au de platit peste 300 mil. de lei fiecare;
- Transelectrica a obtinut in primele noua luni din acest an un profit net de 11,45 mil. de lei, in scadere de 11,6 ori comparativ cu rezultatul net din aceeasi perioada a anului trecut;
- Rompetrol Rafinare , a anuntat pentru primele noua luni ale anului afaceri de 4,69 mld. de lei, in scadere cu 31,6% fata de aceeasi perioada a anului trecut;
- Transgaz Medias a avut in primele noua luni un profit net de 189,35 mil. de lei, in crestere cu 5,7% fata de castigul la noua luni inregistrat in 2008;
- ProCredit Bank si-a majorat capitalul social cu 12,92 mil. de lei, la 118,55 mil. lei;
- CEC Bank a urcat doua pozitii, pana pe locul 7 in clasamentul bancilor din Romania, dupa active. Avansul bancii se datoreaza in principal cresterii creditarii in acest an. CEC Bank a ajuns la un nivel de solvabilitate de 18%, confortabil peste nivelul cerut de BNR;
- Profitul net al firmelor listate la BVB s-a comprimat puternic in T3, aceasta fiind prima scadere trimestriala din anul in curs. Castigul emitentilor de la BVB a ajuns in T3 la putin peste un mld. de lei, cu 20% mai mic fata de T2. Potrivit unei analize a Business Standard, 35 dintre cele 58 de firme luate in calcul si-au comprimat castigul fata de trimestrul al doilea sau au avut pierderi.

### INDICI NATIONALI:

INDICI	Valoare 30.11.2009	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
<b>PIATA DE CAPITAL</b>			
BET	4.841,58	+8,34%	+62,45%
BET C	2.781,45	+4,84%	+27,74%
BET FI	23.700,17	+11,45%	+61,76%
BET XT	472,25	+9,50%	+60,36%
BET NG	604,81	+1,95%	+65,42%
ROTX	10.026,26	+6,85%	+47,09%

INDICI	Valoare 30.11.2009	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
<b>PIATA MONETARA</b>			
ROBOR	10,27	-0,68%	-35,49%
ROBID	9,48	-1,15%	-31,95%
EUR/RON	4,2738	-0,51%	+13,08%
USD/RON	2,8396	-1,84%	+3,37%
GBP/RON	4,6903	-1,91%	+3,72%
CHF/RON	2,8357	-0,35%	+16,19%

### DECLARATIA LUNII

" Sunt multe incertitudini, dar datele sugereaza ca punctul maxim s-a produs. E posibil sa vedem un efect de baza in trimestrul IV, inasa ma sfiesc sa spun daca va fi o crestere trimestru la trimestru. Va fi o cifra ameliorata fata de cea din trimestrul IV din 2008"

Cristian Popa- viceguvernator BNR



## CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL

Noiembrie 2009

### PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC:

- Rata somajului in SUA a depasit pentru prima oara in ultimii 26 de ani pragul de 10%, ajungand la 10,2%. Luna octombrie reprezinta a 22-a luna consecutiva de crestere a ratei somajului;
- Vanzarile de locuinte deja existente din Statele Unite au urcat cu 10,1% in octombrie, in conditiile in care cumparatorii s-au grabit sa profite de extinderea programelor de reducere a taxelor pentru cei care isi cumpara o casa;
- La nivelul intregului bloc comunitar european economia a avansat cu 0,2%, iar cea de la nivelul zonei euro, cu 0,4%. Cele mai importante avansuri ale economiei le-au inregistrat Lituania (6%), Slovacia (1,6%), Portugalia si Austria, de cate 0,9% fiecare. Economia Cehiei a crescut cu 0,8% fata de T2, cea a Germaniei, cu 0,7%, a Italiei, cu 0,6%, a Belgiei, cu 0,5%, a Olandei, cu 0,4% si a Franței, cu 0,3%. Fata de T3 din 2008, Romania a avut in iulie-septembrie 2009 a patra scadere a produsului intern brut din Uniunea Europeana, de 7,4%, înaintea sa fiind Estonia, cu o comprimare a economiei de 15,3%, urmată de Lituania, cu 14,3%, ai Ungaria, cu 8%;
- Liderii celor 27 de state membre ale Uniunii Europene au decis ca premierul belgian, Herman Van Rompuy, sa fie numit primul presedinte al Uniunii Europene;
- In trimestrul al treilea, PIB-ul Ucrainei a scazut cu 15,9% comparativ cu aceeasi perioada din 2008. Ritmul de contractie a fost mai mic fata de perioada iulie-septembrie cand economia Ucrainei a inregistrat un minus de 18 procente;

### PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC:

- Royal Bank of Scotland a anuntat pentru trimestrul al treilea pierderi de 3 mld. de dolari. Veniturile incasate la noua luni au fost de 7,1 mld. de lire sterline, fata de 8,6 mld. lire sterline incasate pe trimestrul al treilea din 2008;
- Grupul britanic Lloyds intentioneaza obtina de pe piata 13,5 mld. lire (15 mld. euro), prin intermediul celei mai mari emisiuni de drepturi din istoria Marii Britanii. Lloyds a optat pentru aceasta varianta pentru a nu mai lua bani de la stat, ceea ce ar fi dus la o majorare a participatiei statului in cadrul grupului de la 43% cat este in prezent, la peste 60%.

### INDICI INTERNACIONALI:

INDICI	Valoare 30.11.2009	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
<b>EUROPA</b>			
<b>FTSE100</b>	5.190,70	<b>+2,90%</b>	<b>+21,05%</b>
<b>CAC 40</b>	3.680,15	<b>+2,01%</b>	<b>+12,80%</b>
<b>ATX</b>	2.460,43	<b>-0,94%</b>	<b>+36,61%</b>
<b>DAX</b>	5.625,95	<b>+3,90%</b>	<b>+20,48%</b>
<b>BUX</b>	20.806,90	<b>-1,04%</b>	<b>+63,90%</b>
<b>OMXSPI</b>	293,78	<b>+0,02%</b>	<b>+49,10%</b>

INDICI	Valoare 30.11.2009	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
<b>SUA</b>			
<b>Dow Jones</b>	10.344,84	<b>+6,51%</b>	<b>+17,17%</b>
<b>Nasdaq</b>	2.144,60	<b>+4,86%</b>	<b>+39,66%</b>
<b>S&amp;P500</b>	1.095,63	<b>+5,74%</b>	<b>+22,25%</b>
<b>ASIA</b>			
<b>Nikkei225</b>	9.345,55	<b>-6,87%</b>	<b>+9,79%</b>
<b>Hang Seng</b>	21.821,50	<b>+0,32%</b>	<b>+57,12%</b>

### DECLARATIA LUNII:

" Criza globala financiara a lovit cu tarie aproape toate tarile din Europa Centrala si in special de Sud-Est. Socul extern a expus vulnerabilitatile regiunii, precum cresterea exploziva a creditelor in valuta si dependenta excesiva de finantarea externa, dar subliniaza si puncte forte, precum gradul fara precedent de mare al integrarii politice si institutionale, care a permis un raspuns matur si coordonat, fara de care criza s-ar fi putut dovedi mai grava. In ciuda unor semne incurajatoare recente, credem ca este prematur sa spunem ca această criza s-a incheiat"

Thomas Mirow- presedinte BERD



## DICTIONAR ECONOMICO-FINANCIAR

### Termenii lunii: SOLVABILITATEA SI INDATORAREA

**Solvabilitatea** reprezinta gradul in care societatile pot face fata obligatiilor de plata pe termen lung, respectiv capacitatea unei afaceri de a rambursa dobanda si principalul aferente creditelor pe termen lung luate

- **Solvabilitatea patrimoniala** =  $\text{capitaluri proprii} / (\text{capital imprumutat} + \text{capitaluri proprii})$ . In general, un nivel optim al solvabilitatii patrimoniale se incadreaza in intervalul 30%-50%, in functie de sectorul de activitate (exceptie facand bancile), indicand faptul ca societatea poate sa faca fata platilor pe termen lung.
- **Solvabilitatea generala** reflecta capacitatea firmei de a se achita de obligatii utilizand totalul activelor . Astfel solvabilitatea generala =  $\text{active totale} / \text{datorii totale}$ . In general, nivelul optim al solvabilitatii generale lichiditatii este de 1. Asadar, cu cat o societatea depaseste nivelul 1 al solvabilitatii generale, cu atat este mai stabila din punct de vedere financiar. Inversul acestui indicator il constituie **levierul**.

**Gradul de indatorare**=  $\text{Capital imprumutat} / \text{Capital propriu}$  sau  $\text{Capital imprumutat} / \text{Capital angajat}$ . Acest indicator arata masura in care o societate se finanteaza din mediul exten al firmei si afecteaza costul global al capitalului. Cu cat raportul este mai mic, cu atat mai conservator se dovedeste a fi managementul societatii, care se bazeaza pe sursele proprii de finantare ale companiei; in acelasi timp, o gestiune eficienta a fondurilor imprumutate poate gebera un randament al activelor mai ridicat, adica profitabilitate mai ridicata. Acest indicator difera si in functie de sectorul in care activeaza compania.

**Gradul de acoperire a dobanzii** compara suma veniturii disponibil pentru plata dobanzii (EBIT) si suma datorata ca si dobanda. EBIT reprezinta castigul inainte de dobanda si impozit pe profit.

#### Exemplu:

Pentru a exemplifica cele de mai sus, am ales 3 societati din sectorul farmaceutic.

INDICATORI 30.09.2009	Antibiotice S.A.	Biofarm S.A.	Zentiva S.A.
Solvabilitatea patrimoniala	99,82%	99,25%	100,00%
Solvabilitatea generala	360,98%	1492,21%	234,17%
Gradul de indatorare	0,2%	0,8%	0,00%

Se poate observa nivelul ridicat de solvabilitate al celor trei societati. Zentiva S.A. nu are inscrise in bilant datorii pe termen lung, astfel solvabilitatea patrimoniala este de 100%, iar gradul de indatorare este de 0%.



### **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

### **DISTRIBUTORI**

■ Unitatile BC Carpatica SA

[www.carpatica.ro](http://www.carpatica.ro)

■ Unitatile SSIF Carpatica Invest

[www.carpaticainvest.ro](http://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](http://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](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.*

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

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

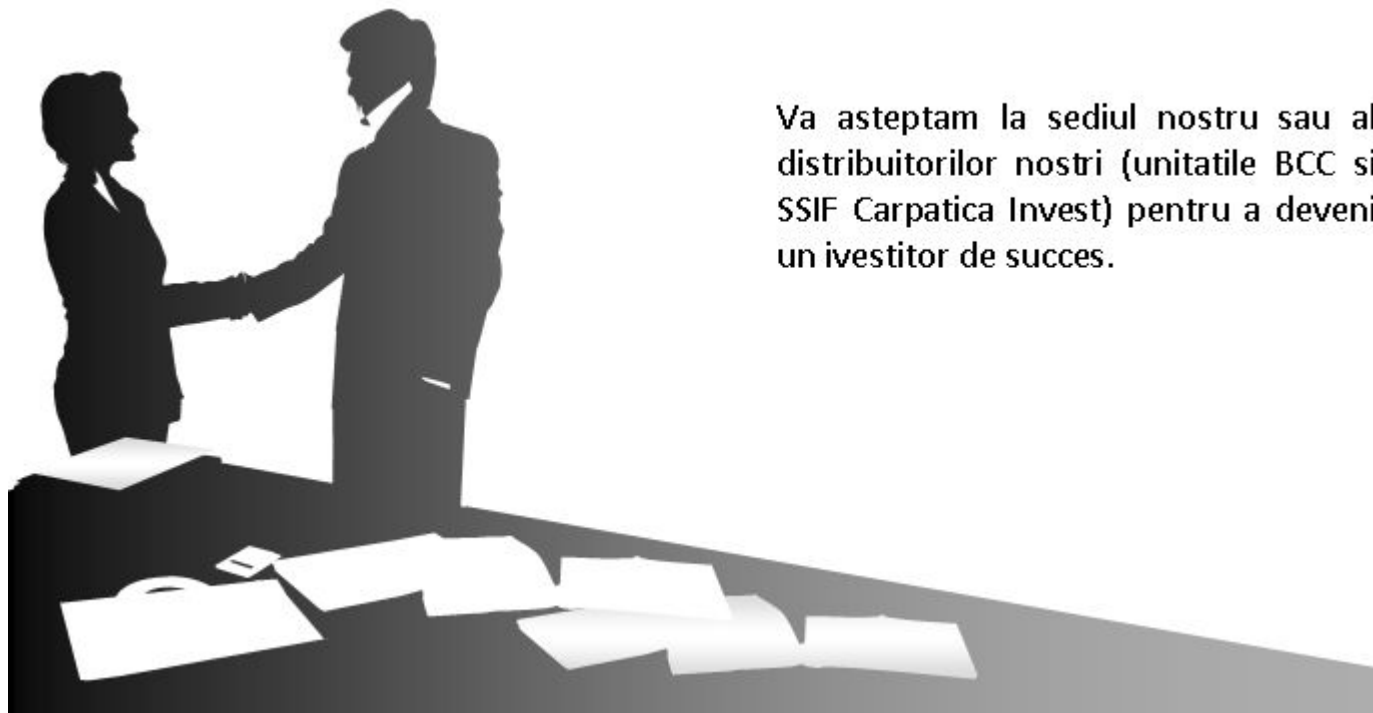
Decizia CNVM: 275/13.02.2008

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](http://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.**