



NEWSLETTER

OCTOMBRIE 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!

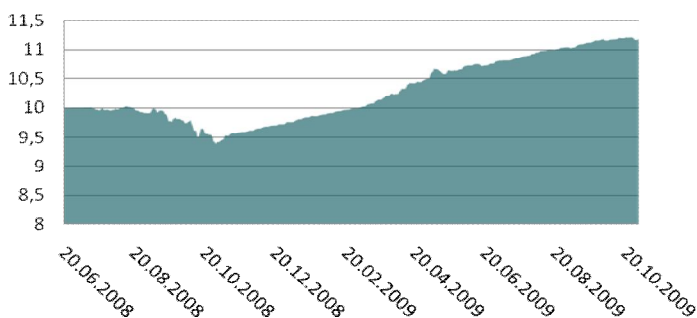
### PROFILUL FONDULUI:

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 31.10.2009	Evolutie 30 zile	Evolutie 2009	Evolutie anualizata 2009	Evolutie 365 zile
11,1816	0,03%	14,46%	17,35%	18,27%

Evolutie VUAN FDI Carpatica Global  
de la lansare pana in 31.10.2009



### STRUCTURA ACTIVULUI LA 31.10.2009:



- Actiuni- 7,18%
- Obligatiuni- 32,51%
- Depozite- 51,31%
- Alte valori mobiliare si instr. Monetare- 3,22%
- Titluri de participare la OPCVM/AOPC- 5,75%
- Disponibil si alte active- 0,04%

### 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: 39,9 mil. LEI (9,2 mil. EUR)

In luna octombrie s-au achizitionat obligatiuni si certificate de trezorerie cu scadenta sub un an, fapt ce a influentat considerabil structura activului. Astfel, ponderea depozitelor s-a diminuat semnificativ de la 92,01% la 51,31%, iar ponderea actiunilor a crescut cu 2,85 puncte procentuale. Certificatele de trezorerie emise de stat cu scadenta sub un an reprezinta 3,22% din activul brut, iar obligatiunile, 32,51%. Activul brut s-a diminuat cu 43,49% fata de nivelul inregistrat in septembrie, scadere datorata in principal rascumpararilor efectuate. Randamentul activului net unitar la 12 luni a fost de 18,27%, valoare ce depaseste semnificativ nivelul mediu al ratei dobanzii pentru depozitele bancare.

### INSTRUMENTE FINANCIARE CU VENIT FIX - 31.10.2009

Emitent	Pondere in activul brut
Obligatiuni BRD	2,59%
Obligatiuni de stat	29,92%
Certificate trezorerie emise de stat	3,22%

In luna octombrie Fondul a incasat al treilea cupon aferent unor obligatiuni de stat detinute.

### 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!

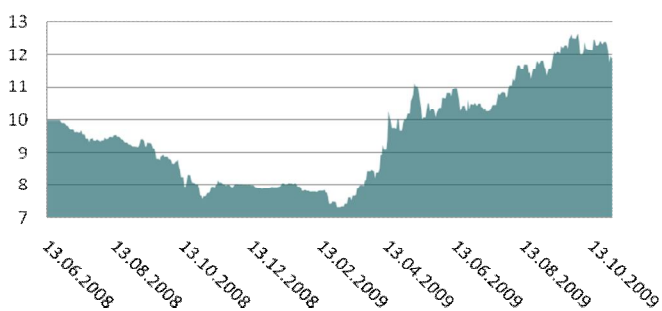
### PROFILUL FONDULUI:

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

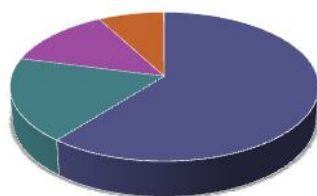
### EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET:

Valoare 31.10.2009	Evolutie 30 zile	Evolutie 2009	Evolutie anualizata 2009	Evolutie 365 zile
11,8993	5,97%	49,70%	59,64%	53,13%

Evolutie VUAN FDI Carpatica Stock  
de la lansare pana in 31.10.2009



### STRUCTURA ACTIVULUI LA 31.10.2009:



■ Actiuni- 60,76%
■ Depozite- 18,24%
■ Alte valori mobiliare si instr. monetare- 13,07%
■ Titluri de participare la OPCVM/AOPC- 7,86%
■ 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 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: 10,8 mil. LEI (2,5 mil. EUR)

In luna octombrie activul brut a inregistrat o scadere de 5,40% fata de nivelul din septembrie, scadere datorata deprecierei titlurilor la BVB. Nivelul actiunilor cotate a fost de 52,79% din activul brut, in timp ce actiunile necotate reprezinta 7,97% din activul brut. In luna octombrie s-au achizitionat certificate de trezorerie cu scadenta sub un an intr-o pondere de 13,07%.

Conform clasamentului intocmit de AAF la 31.10.2009 , FDI Carpatica Stock ocupa locul III in functie de randamentul inregistrat in ultimele 365 de zile, la sectiunile "Fonduri de actiuni" si "Alte fonduri".

### TOP 5 DETINERI ACTIUNI:

Emitent	Pondere in activul brut
SIF Banat Crisana	8,87%
SIF Oltenia	8,35%
S.N.T.G.N. Transgaz	6,26%
SIF Muntenia	5,83%
Fondul Proprietatea	5,82%

Profitul net preliminar obtinut de Fondul Proprietatea la noua luna a fost de 655 mil. de lei, peste nivelul bugetat pentru intreg anul, de 212,4 mil. de lei, in principal datorita castigului brut inregistrat din vanzarea participatiilor la CEZ Distributie, CEZ Vanzare si CEZ Servicii, de 546,7 mil. de lei.

### 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

Octombrie 2009

### PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC:

- Numarul total de someri a crescut in septembrie cu 23.467 fata de august, pana la 625.140, nivel maxim al ultimilor cinci ani si cinci luni, rata somajului urcand la 6,9%. In sase judete rata somajului a trecut de 10%. Cele mai scazute rate ale somajului au fost inregistrate in Bucuresti (2,0%), Ilfov (2,1%), Timis (4,0%).
- In perioada 1 ianuarie-31 august 2009, cifra de afaceri din industrie s-a comprimat cu 17%, ca urmare a diminuarii cu 17,2% a afacerilor din industria prelucratoare si cu 12,1% a celor din sectorul extractiv;
- Salariul mediu net a scazut in august cu 3%, pana la 1.348 lei;
- Cele noua grupuri bancare ce au semnat acordul de la Viena au primit acceptul de principiu al FMI, UE si BNR sa isi poata reduce expunerea pe Romania;
- Deficitul balantei de plati a Romaniei s-a redus cu 78,6% in primele opt luni din 2009, la 2,449 mld. de euro;
- Investitiile straine directe in Romania au scazut in primele opt luni cu 53,1% fata de aceeaasi perioada a anului trecut, pana la 3,154 mld. de euro, acoperind insa integral deficitul de cont curent, fiind cu circa 29% peste nivelul acestuia;
- Numarul romanilor cu restante la credite mai mari de 30 de zile a ajuns in august la 627.899 de persoane, cu peste 222.000 fata de acum un an;

### PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC:

- Eximbank, banca de stat specializata in garantii si finantari in special pentru IMM-uri, a obtinut in primele opt luni un profit brut de 130 mil. lei (30,8 mil. euro), de 1,4 ori mai mare decat castigul realizat pe 2008;
- Garanti Bank a crescut cu 30% pe creditare de la inceputul anului, ajungand astfel la un sold de 460 de mil. de euro, in conditiile in care ritmul de atragere de noi clienti a ajuns la 10.000 lunar;
- Depozitarul Central a repus la vanzare un pachet de 4,4 mil. actiuni proprii ramase nesubscrise in cadrul ofertei derulate in aceasta vara;

### INDICI NATIONALI:

INDICI	Valoare 31.10.2009	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
<b>PIATA DE CAPITAL</b>			
BET	4.469,06	+1,63%	+55,91%
BET C	2.653,02	-0,18%	+22,28%
BET FI	21.264,81	-15,88%	+92,28%
BET XT	431,26	-3,81%	+61,30%
BET NG	593,26	+0,41%	+66,54%
ROTX	9.383,14	-0,03%	+38,07%

INDICI	Valoare 31.10.2009	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
<b>PIATA MONETARA</b>			
ROBOR	10,34	+9,65%	-41,55%
ROBID	9,59	+10,48%	-31,60%
EUR/RON	4,2955	+2,32%	+17,33%
USD/RON	2,8927	+1,08%	+0,59%
GBP/RON	4,7815	+3,84%	+2,59%
CHF/RON	2,8458	+2,30%	+14,07%

### DECLARATIA LUNII

"Guvernul se afla intr-o pozitie foarte delicata si foarte grea. Exista o presiune foarte puternica pentru a se mentine sub control deficitul bugetar, tinta pentru anul acesta fiind de 7,3%. Este un deficit destul de mare, care impune luarea unor decizii foarte dure, obligatorii pentru orice guvern s-ar afla in functie. In mod inevitabil, masurile fiscale de acest gen ajung sa afecteze negativ consumul intern si, in final, chiar si cresterea, dar ele sunt necesare pentru mentinerea echilibrului bugetar, care asigura increderea in politica economica a Guvernului. "

Peter Sanfey- Economist principal BERD



## CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL

Octombrie 2009

### PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC:

- In august 2009 comparativ cu august 2008 cele mai puternice scaderi ale sectorului constructiilor au fost inregistrate in Romania (-29%), Spania (-21,1%) si Slovenia (-19,6%). La polul opus s-au situat Polonia (9,9%), Suedia (9,5%) si Germania (1,9%), in timp ce media UE se plaseaza la -11,1%.
- Deficitul de cont curent al Uniunii Europene a scazut cu 35,5% in trimestrul al doilea al acestui an, la 49,2 mld. de euro, iar Inflatia din Zona EURO in septembrie a atins nivelul de -0,3%;
- Economia Lituaniei s-a contractat in trimestrul trei cu 14,3%;
- FMI a semnat cu Guvernul de la Chisinau un Memorandum de finantare pentru urmatorii trei ani, prin care institutia ofera un sprijin de 590 mil. de dolari;
- Statelor Unite au incheiat anul fiscal 2009 cu un deficit bugetar de 1.400 mld. de dolari, echivalent cu 9,9% din PIB, fiind cel mai mare nivel inregistrat din 1945;
- Economia Statelor Unite a inregistrat in al treilea trimestru o crestere de 3,5% fata de aceeaasi perioada a anului trecut, peste asteptari, dupa patru trimestre la rand de contractie
- Brazilia s-a angajat sa cumpere obligatiuni ale FMI in valoare de 10 mld. de dolari;
- Economia chineza a crescut cu 8,9% in trimestrul al treilea, o crestere de un punct procentual raportat la trimestrul anterior si care situeaza China aproape de obiectivul anual de crestere;

### PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC:

- Erste Group a inregistrat in al treilea trimestru al acestui an un profit net de 228 mil. de euro, in usoara crestere fata de acelasi interval din 2008. De asemenea actionarul majoritar al BCR, a anuntat ca va lansa in 2 noiembrie o majorare de capital de pana la 1,65 mld. de euro;
- Profitul inregistrat de Deutsche Bank la 9 luni a fost de 1,3 mld. de euro, in timp ce, in perioada similara a anului trecut nivelul acestuia a fost de 93 mil. de euro;
- Profitul net al grupului Procter & Gamble (P&G) a scazut usor in trimestrul trei, la 3,3 mld. de dolari, in timp ce veniturile s-au redus cu 6%, la 19,8 mld. de dolari;
- Morgan Stanley a obtinut un profit net de 498 de mil. de dolari (333,5 mil. euro) in intervalul iulie-septembrie;

### INDICI INTERNATIONALI:

INDICI	Valoare 31.10.2009	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
<b>EUROPA</b>			
<b>FTSE100</b>	5.044,50	-1,74%	+15,24%
<b>CAC 40</b>	3.607,69	-4,95%	+3,46%
<b>ATX</b>	2.483,89	-5,82%	+24,33%
<b>DAX</b>	5.414,96	-4,58%	+8,56%
<b>BUX</b>	21.024,76	+3,95%	+55,67%
<b>OMXS30</b>	944,67	+5,34%	+47,86%

INDICI	Valoare 31.10.2009	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
<b>SUA</b>			
<b>Dow Jones</b>	9.712,73	0,00%	+4,02%
<b>Nasdaq</b>	2.045,11	-3,64%	+18,84%
<b>S&amp;P500</b>	1.036,19	-1,98%	+6,96%
<b>ASIA</b>			
<b>Nikkei225</b>	10.034,74	-0,97%	+17,00%
<b>Hang Seng</b>	21.752,87	+3,81%	+55,73%

### DECLARATIA LUNII:

*“Am vazut o stabilizare remarcabila a situatiei la nivel mondial, in ultimele luni. Putem spune cu siguranta ca am depasit perioada cea mai dificila. Cu toate acestea, riscurile sunt inca ridicate si nu exista motive pentru a fi foarte optimisti, avand in vedere revenirea economica fragila”*

Axel Weber- Presedinte Bundesbank si membru in Consiliul Guvernatorilor al BCE



## DICTIONAR ECONOMICO-FINANCIAR

### Termenul lunii: LICHIDITATEA

**Lichiditatea** este un indicator ce masoara capacitatea unei societati de a-si achita datoriile pe termen scurt pe baza activelor circulante. Cu cat acest indicator este mai mare cu atat societatea are posibilitatea de a face fata platilor pe termen scurt si nu se vede nevoita sa apeleze la alte surse de finantare.

La nivelul unei firme se pot calcula mai multe tipuri de lichiditati, astfel:

- **Lichiditatea generala** = *active circulante/datorii pe termen scurt*. Un nivel optim al lichiditatii generala este de 2, insa poate varia in functie de sector.
- **Lichiditatea curenta** (Testul acid, Testul Quick) reflecta capacitatea firmei de a se achita de obligatiile pe termen scurt, utilizand activele cele mai lichide. Astfel lichiditatea curenta = *(active circulante-stocuri)/datorii pe termen scurt*, stocurile fiind cele mai putin lichide active circulante. In general, nivelul optim al lichiditatii curente este de 1, care de asemenea poate varia in functie de sector.
- **Lichiditatea imediata** are in vedere cea mai lichida pozitie din activul bilantier, formula de calcul fiind *disponibilitati/datorii pe termen scurt*. Interpretarea acestui indicator poate pune o serie de probleme. Astfel, un nivel ridicat poate fi consecinta unei valorificari ineficiente a disponibilitatilor. Daca, in schimb, nivelul este unul mai redus, corelat insa cu existenta unor valori de plasament, creante, stocuri cu grad mare de lichiditate, societatea utilizeaza eficient activele circulante.

#### Exemplu:

Pentru a exemplifica cele de mai sus, am ales cele 5 societati de investitii financiare la care am calculat indicatorii de lichiditate pe baza situatiilor financiare incheiate la 30.06.2009:

LICHIDITATI 30.06.2009	SIF 1 - Banat Crisana	SIF 2 - Moldova	SIF 3 - Transilvania	SIF 4 - Muntenia	SIF 5 - Oltenia
Lichiditatea generala	2,58	4,51	1,94	1,01	2,16
Lichiditatea curenta	2,58	4,51	1,94	1,01	2,16
Lichiditatea imediata	0,00	0,03	1,91	0,01	2,12

Observam ca lichiditatea generala coincide cu cea curenta, fapt datorat nivelului neglijabil de stocuri. SIF Oltenia si SIF Transilvania au detineri mari de numerar, lichiditatea imediata fiind in preajma valorii 2, iar SIF Moldova are cel mai bun nivel al lichiditatii generale, de 4,51.



### **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](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**

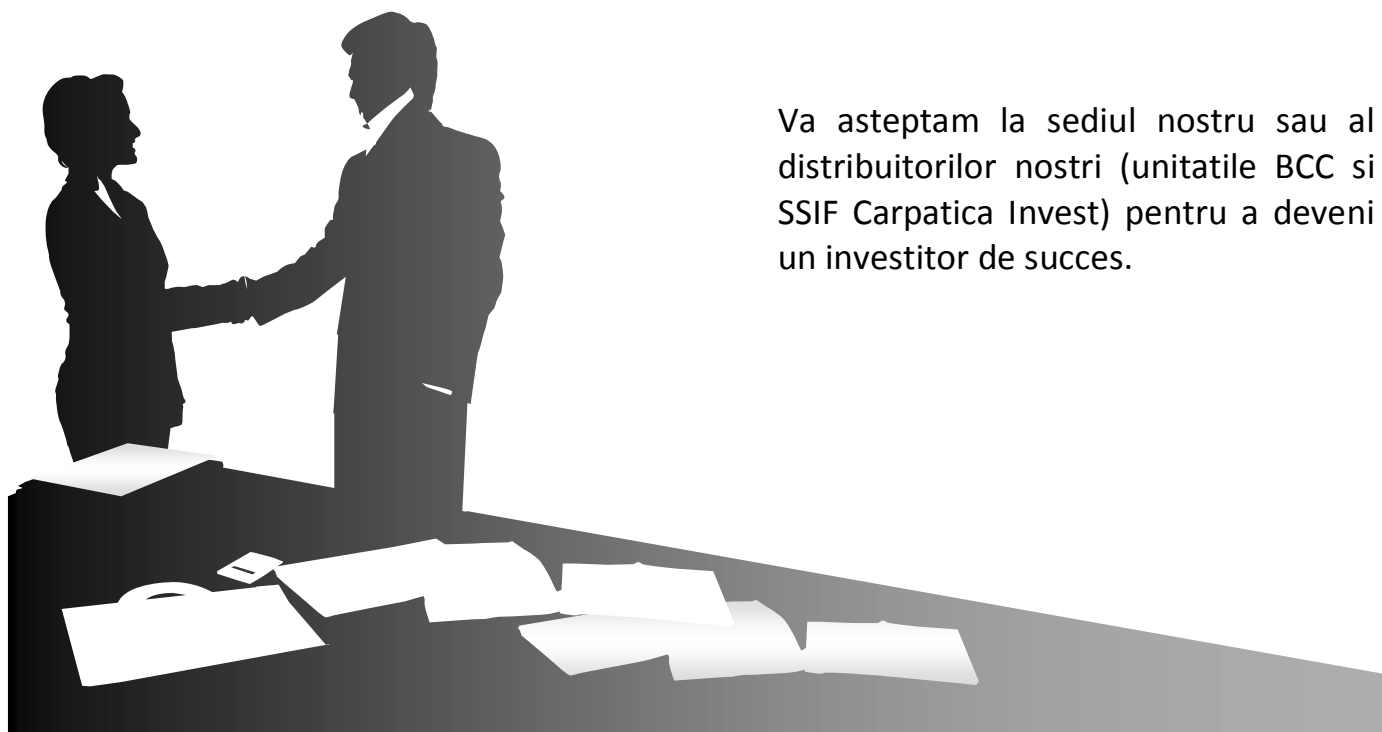
Decizia CNVM: 275/13.02.2008

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.