



NEWSLETTER

SEPTEMBRIE 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
Director General Adj.

Alina Prodea, alina.prodea@sai-carpatica.ro
Analist investitii



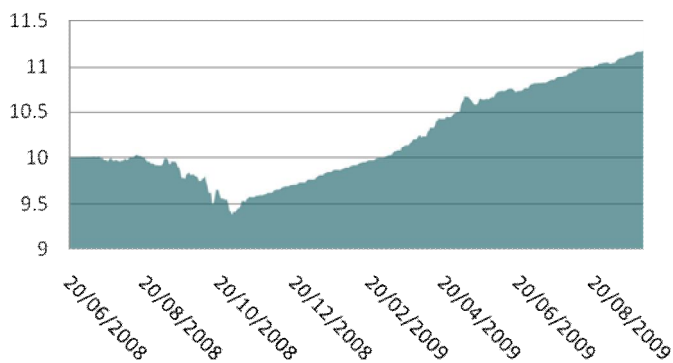
FDI CARPATICA GLOBAL

Investitii in echilibru!

EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET:

Valoare 30.09.2009	Evolutie 30 zile	Evolutie 2009	Evolutie anualizata 2009	Evolutie 365 zile
11,1851	1,21%	14,49%	19,33%	14,26%

Evolutie VUAN FDI Carpatica Global
de la lansare pana in 30.09.2009



VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 70.530.525,81 LEI

In luna septembrie activul brut a crescut cu 1,22% fata de nivelul inregistrat in august. VUAN-ul si-a mentinut trendul crescator. Ponderea titlurilor de participare OPCVM/AOPC a crescut cu 0,53 puncte procentuale, in timp ce ponderea depozitelor s-a diminuat cu 0,73 puncte procentuale.

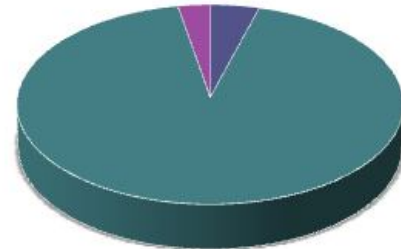
PROFILUL INVESTITORULUI:

Fiind un fond diversificat, FDI Carpatica Global se adreseaza investitorilor mai conservatori, care nu doresc sa se expuna semnificativ pe piata de capital si care doresc obtinerea unor randamente superioare celor de pe piata monetara.

DISTRIBUITORII:

- Unitatile BC Carpatica SA- www.carpatica.ro
- Unitatile SSIF Carpatica Invest- www.carpaticainvest.ro

STRUCTURA ACTIVULUI LA 30.09.2009:



- Actiuni- 4,33%
- Depozite- 92,01%
- Titluri de participare la OPCVM/AOPC- 3,40%
- Disponibil si alte active- 0,26%

SUBSCRIEREA:

Subscrierea se poate efectua prin completarea [cererii de subscriere](#), concomitent cu virarea sumei subscrise, in conturile bancare :

- **RO39CARP033200450510RO04**
deschis la BC Carpatica - Suc. Sibiu
- **RO20INGB0001008185298910**
deschis la ING Bank - Suc. Kiseleff.

RASCUMPARAREA:

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

- 1% 0 – 45 zile
- 0% peste 45 zile

DEPOZITARUL:

- ING Bank SA- www.ing.ro



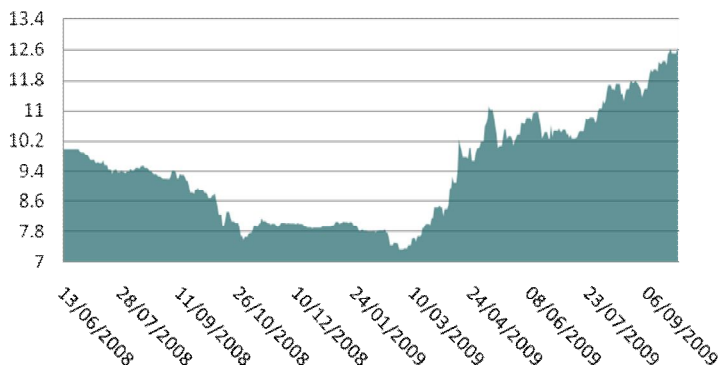
FDI CARPATICA STOCK

Pentru ca vrei mai mult!

EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET:

Valoare 30.09.2009	Evolutie 30 zile	Evolutie 2009	Evolutie anualizata 2009	Evolutie 365 zile
12,6548	8,79%	59,21%	78,94%	43,92%

Evolutie VUAN FDI Carpatica Stock
de la lansare pana la 30.09.2009



VALOAREA ACTIVULUI BRUT: 11.365.604,43 LEI

In luna septembrie activul brut a inregistrat o crestere de 11,88% fata de nivelul din august, crestere datorata aprecierii titlurilor la BVB. Ponderea actiunilor a crescut cu 6,06 puncte procentuale, ajungand la 64,88%, actiunile necotate reprezentand 6,1% din activul brut.

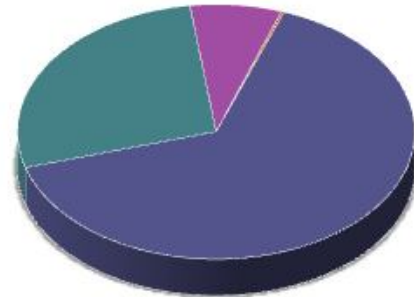
PROFILUL INVESTITORULUI:

Fiind un fond de actiuni, FDI Carpatica Stock se adreseaza investitorilor care se expun riscurilor din operatiunile pe piata de capital si care doresc obtinerea unor randamente superioare celor pe care le-ar obtine de pe piata financiar-bancara.

DISTRIBUTORII:

- Unitatile BC Carpatica SA- www.carpatica.ro
- Unitatile SSIF Carpatica Invest- www.carpaticainvest.ro

STRUCTURA ACTIVULUI LA 30.09.2009:



- Actiuni- 64,88%
- Depozite- 27,45%
- Titluri de participare la OPCVM/AOPC- 7,44%
- Disponibil si alte active- 0,23%

SUBSCRIEREA:

Subscrierea se poate efectua prin completarea [cererii de subscriere](#), concomitent cu virarea sumei subscrise, in conturile bancare :

- **RO12CARP033200450510R005**
deschis la BC Carpatica - Suc. Sibiu
- **RO25INGB0001008185198910**
deschis la ING Bank - Suc. Kiseleff

RASCUMPARAREA:

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

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

DEPOZITARUL:

- ING Bank SA- www.ing.ro



CONTEXTUL ECONOMIC NATIONAL

Septembrie 2009

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC:

- După 6 luni de scadere a creditului neguvernamental, în luna august, creditul în valută acordat companiilor a crescut cu 1,2%. În același timp soldul creditului în lei a scăzut cu 0,2% în august, la 79,74 mld. de lei (18,8 mld. de euro);
- Depozitele totale din sistemul bancar au urcat cu 1,7% în august, până la 161,39 mld. de lei (38,2 mld. de euro), creștere susținută de companii, firmele majorându-și depozitele în lei, cu 4,2%, aceasta fiind cea mai mare creștere înregistrată de la sfârșitul lui 2007. Pe partea de depozite în valută creșterea a fost de 2,2% (calculată în euro);
- Bancile românești au avut anul trecut cele mai mari venituri din dobânzi și comisioane raportat la activele totale deținute, dar și cea mai mare rată a rentabilității capitalurilor proprii (ROE) din tot spațiul Uniunii Europene (UE);
- În luna iulie, comparativ cu luna anterioară, volumul lucrărilor de construcții - serie brută - a înregistrat o scădere de 9,9%, ca serie ajustată în funcție de sezonitate și număr de zile lucrătoare scăderea fiind de 9%;
- În primele șase luni ale acestui an au fost înregistrate 105.537 suspendări de activitate a firmelor, în creștere cu 1.180,63% față de aceeași perioadă a anului anterior;
- România a avut, în luna iulie, cel mai redus ritm de scădere a producției industriale dintre statele membre UE, de 4,5% comparativ cu perioada similară a anului trecut, față de o medie de 14,7%, la nivelul blocului comunitar;
- Activitatea din sectorul construcțiilor a scăzut, în România, cu 9% în iulie comparativ cu iunie, cu mult peste declinul mediu înregistrat în UE, de 1,1%;
- FMI a aprobat acordarea celei de-a doua tranșe din împrumutul pentru România, în valoare de 1,85 mld. de euro;

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC:

- BCR Pensii, care a absorbit recent fondul administrat de Omnisig în cadrul unei tranzacții estimate la 13 mil. euro, se pregătește de o nouă fuziune, cea cu fondurile de mici dimensiuni OTP și Prima Pensie;
- Comisia juridică din cadrul Senatului a avizat ridicarea pragului de deținere de la 1% la 5% în cazul celor cinci SIF-uri.

INDICI NATIONALI:

INDICI	Valoare 30.09.2009	Evoluție lunara	Evoluție 365 zile
PIATA DE CAPITAL			
BET	4,397,40	+3,49%	+3,27%
BET C	2.657,78	+5,51%	-17,86%
BET FI	25.287,20	+17,60%	-0,45%
BET XT	448,32	+8,33%	+0,57%
BET NG	590,84	+9,43%	-2,43%
ROTX	9.385,53	+4,04%	-9,99%

INDICI	Valoare 30.09.2009	Evoluție lunara	Evoluție 365 zile
PIATA MONETARA			
ROBOR	9,43	-1,87%	-31,42%
ROBID	8,68	-2,03%	-32,71%
EUR/RON	4,1981	-0,59%	+12,44%
USD/RON	2,8619	-3,16%	+10,26%
GBP/RON	4,6047	-3,85%	-1,85%
CHF/RON	2,7818	-0,09%	+17,74%

DECLARATIA LUNII

"România ar trebui în primul rând să continue reformele pentru a-și îmbunătăți competitivitatea, iar în al doilea rând ar trebui să se axeze pe întărirea sistemului bancar pentru a reuși să sprijine economia[...]. Începem să vedem o stabilizare, dar vor mai exista pierderi. Schimbările în sectorul bancar vor continua atât în Europa Centrală cât și în România, țara care, de altfel, ar trebui să fie de acord cu o consolidare a bancilor pentru ca o eventuală întarire a acestora ar putea stimula creditarea"

Jean Lemierre- senior adviser al președintelui BNP Paribas și fost șef al BERD



CONTEXTUL ECONOMIC INTERNATIONAL

Septembrie 2009

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MACROECONOMIC:

- Banca centrala a Suediei (Riksbank) este prima institutie care a dus dobanzile la depozitele interbancare la -0,25%;
- In Italia rata somajului a crescut in T2 la 7,4%, cel mai ridicat nivel din 2005, in contextul mentinerii contractiei economice (pentru al 5-lea trimestru consecutiv);
- Deficitul bugetar al Marii Britanii a depasit 16 mld. de lire, fiind cel mai mare nivel atins din 1993 pana in prezent;
- Spania va majora taxa pe valoarea adaugata de la 16% la 18% si va creste impozitul pe veniturile din economii, ca sa stranga 11 mld. de euro cu care sa acopere unul dintre cele mai mari deficite bugetare din zona euro;
- In Franta conditiile la nivelul pietei fortei de munca au continuat sa se deterioreze in trimestrul al doilea, rata somajului inregistrand cel mai ridicat nivel din ultimii ani, 9,5%, comparativ cu nivelul de 8,9% din primul trimestru;
- Ritmul de contractie trimestriala a exporturilor UE s-a atenuat in T2, la 1,5% (comparativ cu -8,3% in T1 2009), in timp ce rata de contractie a importurilor s-a situat la 2,8%, astfel, cererea externa neta a contribuit pozitiv la formarea PIB;
- Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare (BERD) a cerut actionarilor, printre care se numara si Romania, majorarea capitalului cu 50%, pentru a reduce impactul crizei economice globale asupra Europei Centrale si de Est;
- Rata somajului in SUA a atins varful de 9,7%, desi ritmul disponibilizarilor a incetinit in august;
- In Japonia, in august, exporturile au scazut pentru a 11-a luna consecutiv, o scadere de 36% fata de nivelul inregistrat in august 2008, in timp ce importurile au scazut cu 41,3% fata de august 2008;
- Sapte tari sud-americane au semnat, in Venezuela, actele de infiintare oficiala a Bancii Sudului;

PRINCIPALELE EVENIMENTE LA NIVEL MICROECONOMIC:

- BNP Paribas, cea mai mare banca franceza, a anuntat ca va realiza o majorare de capital in valoare de 4,3 mld. de euro pentru a putea returna ajutorul public;
- Fondul de investitii China Investment, controlat de stat, a cumparat 11% din actiunile producatorului kazah de titei KazMunaiGas Exploration and Production (KMG EP), pentru aproximativ 940 de mil. de dolari;

INDICI INTERNATIONALI:

INDICI	Valoare 30.09.2009	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
EUROPA			
FTSE100	5.133,90	+4,58%	+4,72%
CAC 40	3.795,41	+3,88%	-5,87%
ATX	2.637,28	+5,32%	-4,71%
DAX	5.675,16	+3,98%	-2,67%
BUX	20.226,28	+4,31%	+7,19%
OMXS30	896,76	-0,89%	+16,69%

INDICI	Valoare 30.09.2009	Evolutie lunara	Evolutie 365 zile
SUA			
Dow Jones	9.712,28	+2,27%	-10,49%
Nasdaq	2.122,42	+5,64%	+1,46%
S&P500	1.057,08	+3,57%	-9,24%
ASIA			
Nikkei225	10.133,23	-3,42%	-10,01%
Hang Seng	20.955,25	+6,24%	+16,31%

DECLARATIA LUNII:

“Ne vom confrunta in continuare cu cresterea somajului pentru cel putin un an [...]. Din acest punct de vedere, criza nu a fost depasita. Este prea devreme ca sa proclamam victoria, chiar daca am evitat cele mai grave situatii. Consecintele se vor simti pentru mult timp”

Dominique Strauss-Kahn- Director General al FMI

DICTIONAR ECONOMICO-FINANCIAR



TERMENUL LUNII: **RENTABILITATE**

Rentabilitatea este un indicator ce masoara eficienta unei companii.

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

- Rentabilitatea activelor (ROA- Return on Assets). ROA indica in ce masura activele isi aduc aportul la obtinerea de profit. Astfel putem deduce si formula **ROA =Profit net/Active totale**.
- Rentabilitatea capitalurilor (ROE- Return on Equity). ROE indica eficienta capitalurilor, din prisma obtinerii de profit. Astfel **ROE=Profit net/ Capitaluri proprii**. Actionarii sunt interesati ca nivelul acestui indicator sa fie cat mai mare, insemnand o maximizare a rezultatelor obtinute de companie pe seama investitiei facute.
- Rentabilitatea capitalului angajat (ROCE- Return on capital employed) masoara eficienta fondurilor pe termen lung. Capitalul angajat insumeaza datoriile pe termen lung si capitalurile proprii, obtinand astfel **ROCE=Profit net/Capital angajat**. Se doreste ca acest indicator sa fie mai mare decat costul capitalului atras.
- **Rentabilitatea comerciala** reflecta raportul **Profit net/Cifra de afaceri** si indica aprecierea produselor unei companii pe piata cat si calitatea gestiunii companiei.
- **Rentabilitatea resurselor consummate** reflecta raportul **Profit net/Cheltuieli de exploatare** si evidentiaza eficienta consumului de resurse.

Pentru a exemplifica cele de mai sus, am ales patru companii din sectorul energetic. Mai jos se prezinta cateva elemente din situatiile financiare la 30.06.2009 ale celor patru societati.

RENTABILITATI 30.06.2009	OIL Terminal S.A.	Petrom S.A.	C.N.T.E.E. Transelectrica	S.N.T.G.N. Transgaz S.A.
Rentabilitatea activelor	0,23%	3,52%	0,22%	5,26%
Rentabilitatea capitalurilor	0,27%	6,64%	0,38%	7,61%
Rentabilitatea capitalului angajat	0,26%	5,35%	0,27%	6,11%
Rentabilitatea comerciala	0,67%	15,58%	0,72%	28,99%
Rentabilitatea resurselor consumate	0,66%	16,59%	0,73%	40,95%

Calculand ratele de rentabilitate, observam ca societatile Transgaz si Petrom au cele mai ridicate nivele, indicand o eficienta ridicata a activelor si capitalurilor proprii, precum si un consum eficient de resurse.



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

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

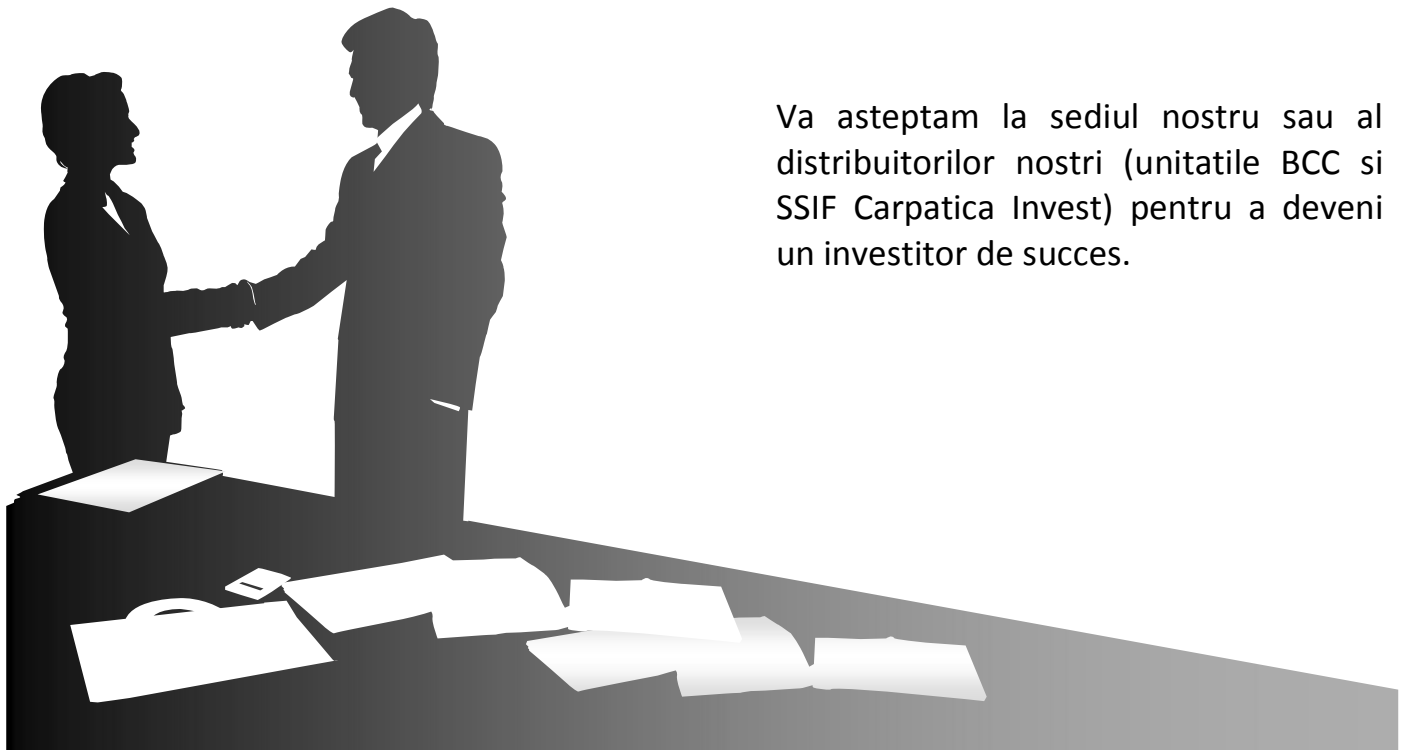
tel. + 40 369 430 532, fax + 40 369 430 533,

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

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.standard.ro, 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.