

Raport semestrial

FDI BCR Europa Conservator

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului BCR Europa Conservator la 30 iunie 2010 si evolutia acestuia in prima jumatate a anului 2010.

Fondul deschis de investitii BCR Europa Conservator a fost autorizat de C.N.V.M. prin Decizia C.N.V.M. nr. 1864/09.10.2007 si este inregistrat la nr. CSC06FDIR/400043 in Registrul Public C.N.V.M. Fondul a fost lansat in data de 16 noiembrie 2007.

Fondul BCR Europa Conservator este administrat de catre SAI ERSTE Asset Management SA, societate autorizata de CNVM prin decizia nr. 98/21.01.2009, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/17060/2008, cod unic de inregistrare 24566377, numarul PJR05SAIR / 400028 din Registrul CNVM, cu sediul in Bucuresti, strada Uruguay nr. 14, sector 1.

In baza Contractului de depozitare incheiat de SAI ERSTE Asset Management SA, **depozitarul Fondului deschis de investitii BCR Europa Conservator este BANCA COMERCIALA ROMANA SA**, cu sediul in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, inscisa in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, inscisa in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM) sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

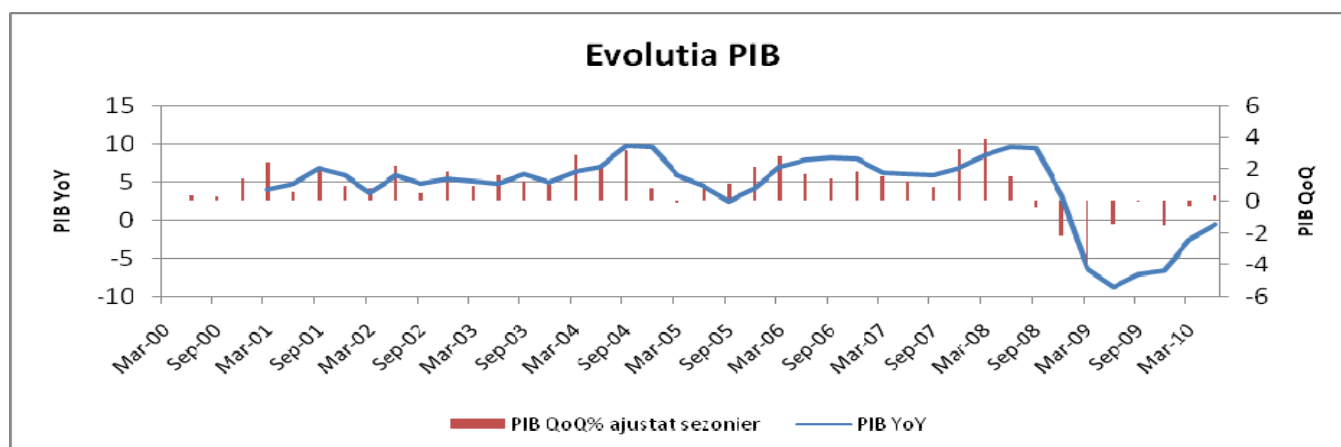
Depozitarul a fost autorizat de C.N.V.M. prin Avizul nr. 27/04.05.2006 si inregistrat cu numărul PJR10 / DEPR / 400010 din Registrul Public al C.N.V.M.

Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Europa Conservator urmareste diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului si a mentinerii unui grad crescut de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M si va respecta orice alte prevederi și restricții referitoare la plasamentele ce pot fi efectuate de către Fond.

Evolutia macroeconomica a Romaniei in primul semestru din anul 2010

Prima jumatate a anului 2010 a continuat sa fie una dificila pentru economia romaneasca, inregistrandu-se in primele sase luni o scadere de 0.5% a Produsului Intern Brut fata de aceeaasi perioada a anului trecut. Trimestrul al doilea a adus insa o crestere usoara (+0.3%), dupa scaderea de 0.3% din primul trimestru.

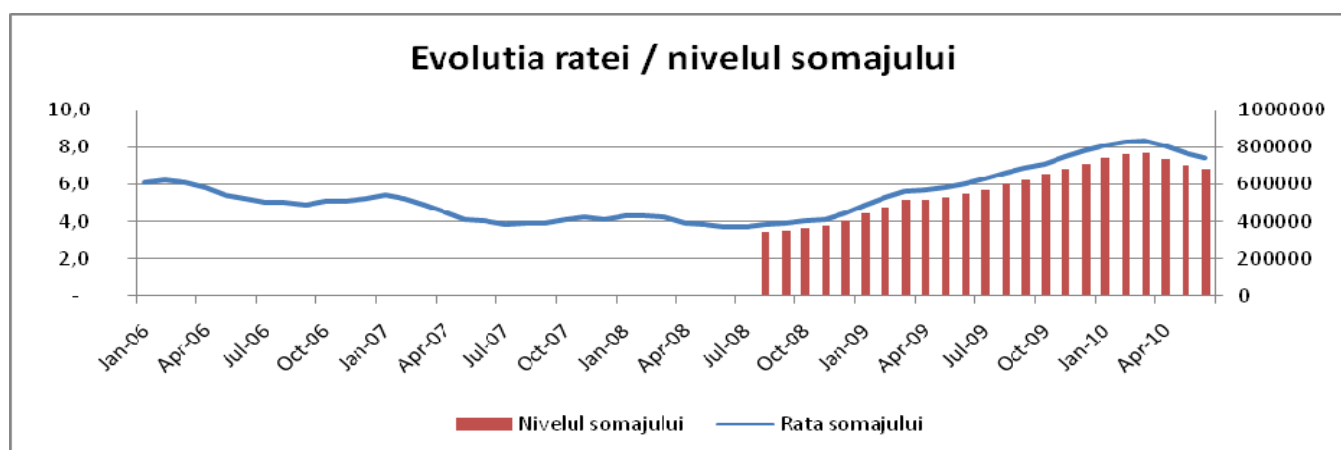
In ceea ce priveste asteptarile pentru partea a doua a anului, in revizuirea bugetara guvernul a luat in calcul o scadere de 1.9% a PIB-ului (fata de +1.3% in bugetul initial), insa prognozele analistilor financiari iau in calcul si o contractie a economiei de pana la 2.5 – 3.00%.



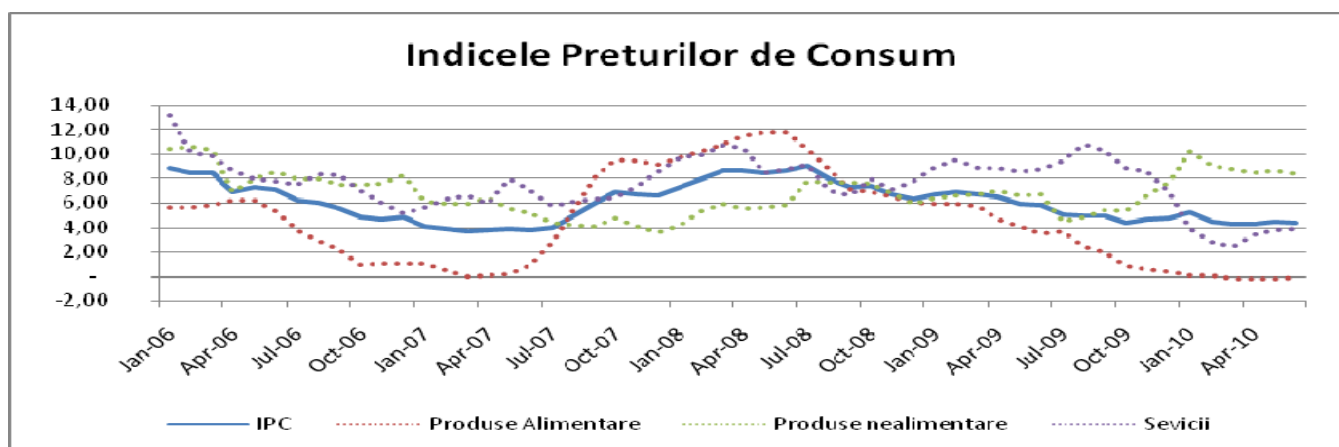
Scaderea economica a continuat sa puna presiune pe veniturile bugetare care s-au diminuat in primul semestru la 77,22 miliarde lei. In acelasi timp, cheltuielile au crescut cu 4% la 95,29 miliarde lei, rezultand la jumatatea anului un deficit de 18,07 miliarde lei (3,4% din PIB).

Deficitul de cont curent s-a situat la jumatatea anului la -3,65 miliarde lei, in crestere cu 50% fata de iunie 2009, in principal ca urmare a remiterilor semnificativ mai mici ale muncitorilor romani din strainatate. Aproximativ jumatate din aceasta suma a fost finantata prin investitii straine directe.

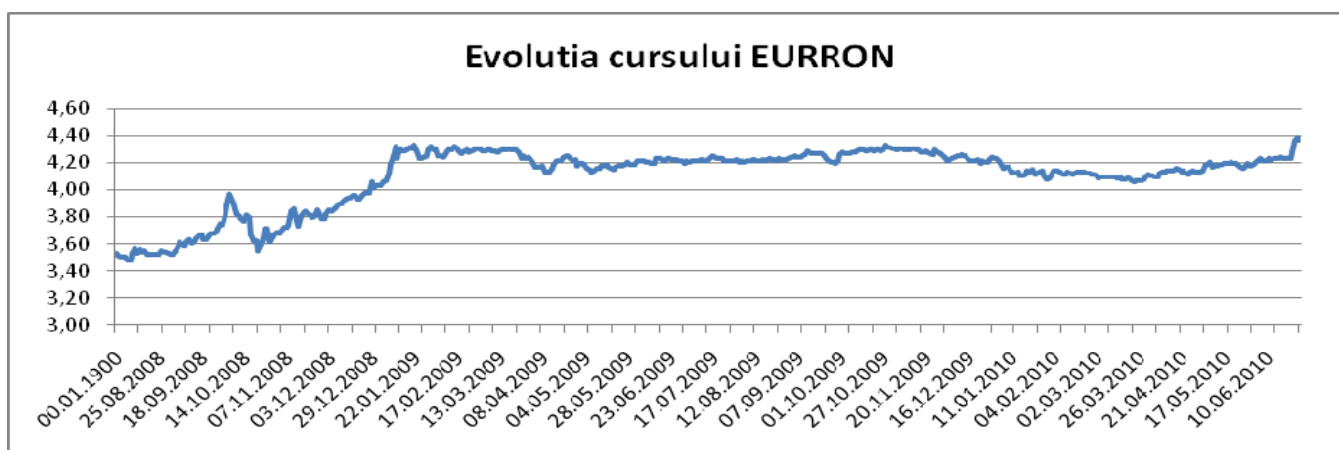
Dupa ce in primul trimestru rata somajului a continuat sa creasca pana la nivelul de 8.4% atins in luna martie, incepand cu trimestrul al doilea a intrat pe un trend descendent, astfel incat la 30 iunie rata somajului se situa la 7.4% (680.782 someri inregistrati). Desi nivelul somerilor este mai mic cu circa 28 mii fata de sfarsitul anului trecut, numarul de angajati in economie a continuat sa scada, pe fondul reducerii cu cca 103 mii a numarului de locuri de munca in aceasta perioada.



In ceea ce priveste inflatia, aceasta a continuat tendinta de scadere in primul trimestru, scazand de la 4.74% la 4.38%. Totusi, odata cu marirea TVA cu 5 puncte procentuale (de la 19% la 24%) asteptarile privind nivelul indicelui preturilor de consum (IPC) pentru finalul anului au urcat la 7.8%-7.9%. Pe finalul anului, insa, am putea sa asistam la o accentuare a presiunilor inflationiste fie ca urmare a cresterii preturilor alimentelor pe fondul unui an agricol afectat de inundatiile de la inceputul verii, fie ca urmare a scumpirii importurilor de gaze naturale incepand din toamna sau a eliminarii subventiilor la incalzirea termica.

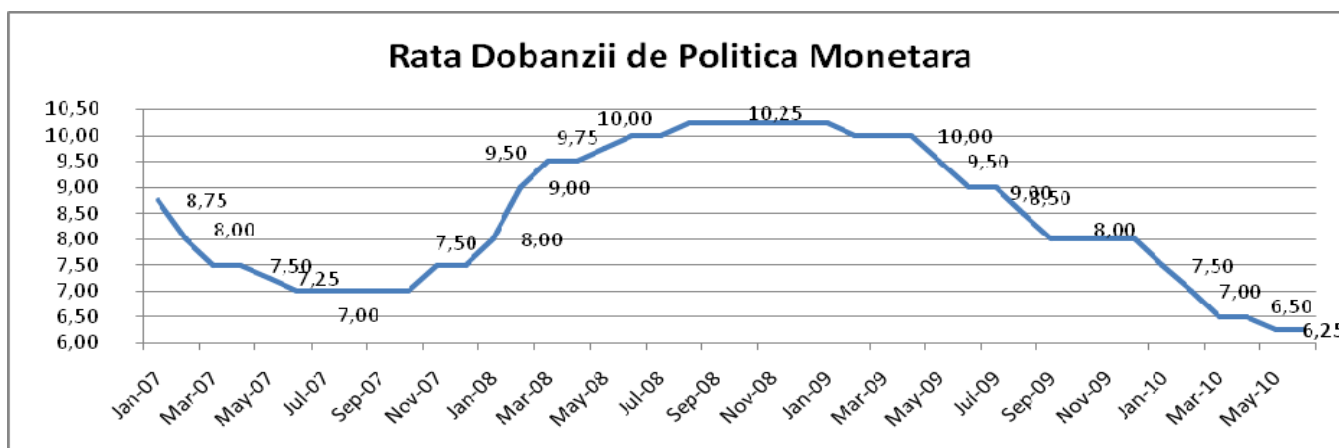


Cursul de schimb a continuat sa fie destul de constant in primul semestru al lui 2010. Dupa ce in prima parte a anului leul s-a intarit in comparatie cu moneda unica, atingand un minim de 4.056 in 24 martie, a urmat apoi o perioada de depreciere care a culminat la sfarsitul primului trimestru, cand incertitudinea privind masurile implementate de guvern si privind continuarea acordului cu FMI au condus la deprecierea accentuata a leului cu 4.0% in doar cateva zile.

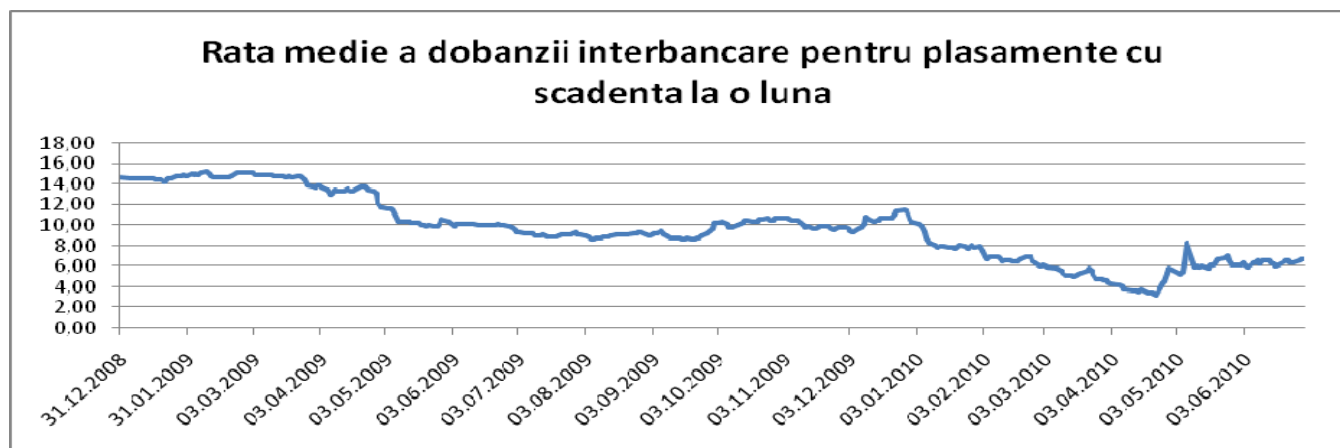


Evolutia pietei financiare locale in prima jumatate a anului 2010

In prima jumatate a anului, Banca Nationala a continuat politica de reducere a dobanzii de politica monetara, operand patru reduceri consecutive, de la nivelul de 8.00% in decembrie 2009, la 6.25% la 30 iunie. In aceasta perioada, rezervele minime obligatorii au ramas nemodificate: 25% pentru valuta si 15% pentru lei.



Dobanzile practicate pe piata interbancara au scazut destul de abrupt in aceasta perioada, in special cele pe termen scurt, in primul rand ca urmare a lipsei activitatii de creditare a sectorului privat. Astfel, la jumatatea anului, dobanda medie pentru depozitele la o luna se situa in jurul a 6.5%. In ceea ce priveste obligatiunile de stat emise de Ministerul Finantelor, randamentul acestora a scazut de la 9.5% la inceputul anului pana in jurul valorii de 7.0%.



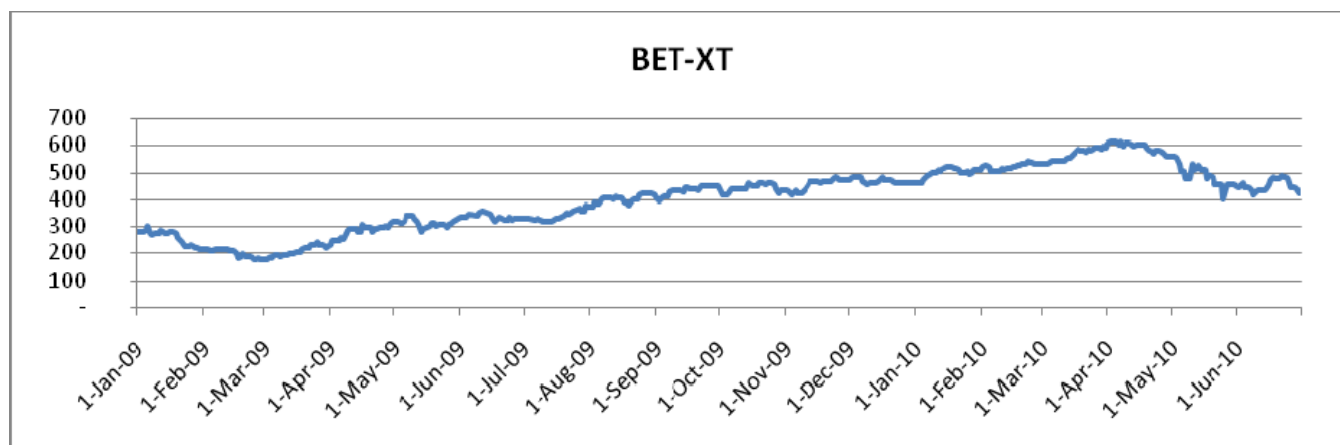
Dupa ce in primul trimestru al lui 2010, BVB a continuat trendul crescator inceput in martie 2009, actiunile listate la BVB au intrat pe un trend puternic descendent, inasa pe fondul unei lichiditati in crestere comparativ cu anul 2009.

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 18,91 miliarde la 30 iunie 2010, comparativ cu un nivel de EUR 19,05 miliarde inregistrat la finele anului 2009. Indicele BET-XT a inregistrat in primele trei luni ale anului o crestere de 28% fata de sfarsitul anului 2009, pentru ca apoi sa scada cu cca 30%, inregistrand astfel la sfarsitul lunii iunie o pierdere neta de 6.54%.

Corelatia bursei de valori de la Bucuresti cu pietele externe, atat cu cele dezvoltate, cat si cu cele emergente, s-a mentinut foarte puternica si in 2010.

Printre principalii factori care au stat la baza evolutiei bursei locale in prima jumatate a anului 2010 putem aminti:

- In primele trei luni ale acestui an - evolutie pozitiva, in contextul international pozitiv care a determinat scaderea aversiunii la risc a investitorilor; in plus, cresterea interesului investitorilor pentru actiunile tranzactionate la BVB a fost determinata de imbunatatirea riscului de tara ca urmare diminuarii tensiunilor de pe scena politica inca de la finalul anului 2009; mai mult, au fost reluate dezbaterea legislative cu privire la majorarea pragului maxim de detinere la cele 5 societati de investitii financiare, incepute in luna iunie 2009. Dupa aprobarea primita de la senat, discutiile au fost initiate in Camera Deputatilor. Numirea lui Franklin Templeton ca administrator al Fondului Proprietatea si posibilitatea listarii fondului la Bursa de Valori Bucuresti au avut o influenta pozitiva asupra evolutiei bursei de la Bucuresti.
- In trimestru al doilea al anului 2010 – evolutie negativa, in contextul cresterii ingrijorarilor legate de problemele fiscale din tarile periferice zonei EURO, in general, si ale Romaniei, in particular. Evenimentele de pe plan intern referitoare la masurile pe care guvernul roman a fost nevoit sa le adopte in vederea atingerii tintelor de deficit bugetar agreeate cu Fondul Monetar International, precum si evolutia produsului intern brut in primul trimestru al anului 2010, au avut o influenta negativa asupra BVB, determinand cresterea volatilitatii in piata, in special in cursul lunii mai.


Tabel 1: Valorile indicilor bursieri la sfarsit de semestru

	BET	BET-C	BET-FI	BET-XT
31-Dec-06	8,050.18	5,025.08	63,011.74	
30-iun-07	9,665.61	6,559.52	87,432.87	1,295.43
31-Dec-07	9,825.38	6,665.47	78,669.68	1,168.51
30-Jun-08	6,502.65	4,637.50	46,270.19	721.86
31 -dec-08	2,901.10	1,977.10	12,549.53	277.36
30-Jun-09	3,434.43	2,104.60	16,656.32	330.11
31-Dec-09	4,690.57	2,714.77	23,885.96	461.95
30-Jun-10	4,743.86	2,804.47	19,870.24	431.76
Variatie 2010	1.14%	3.30%	-16.81%	-6.54%

2. Obiectivele Fondului Deschis de Investitii

BCR Europa Conservator

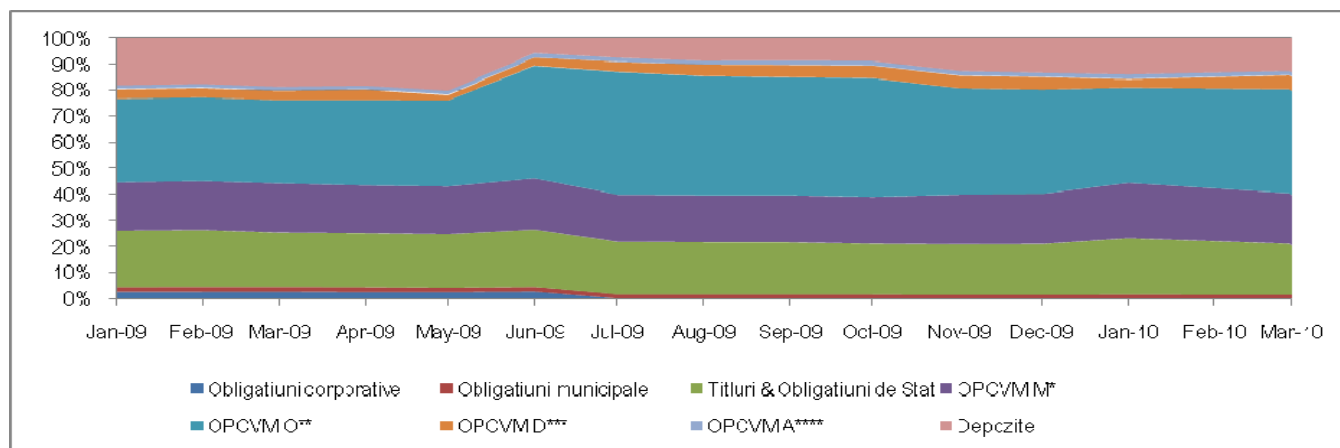
Conform prospectului de emisiune fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și plasarea lor pe piața financiară, preponderent în titluri de participare ale O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C., pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației și a menținerii unui grad crescut de lichiditate, cu respectarea condițiilor legale impuse de C.N.V.M.

3. Politica de investitii

Conform prospectului de emisiune, politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Europa Conservator urmarește diversificarea portofoliului în vederea dispersiei riscului și a menținerii unui grad crescut de lichiditate, cu respectarea condițiilor legale impuse de C.N.V.M și va respecta orice alte prevederi și restricții referitoare la plasamentele ce pot fi efectuate de către Fond.

Graficul de mai jos prezinta rezumatul activitatii investitionale a Fondului Deschis de Investitii BCR Europa Conservator, reflectand principalele modificari care s-au produs in structura portofoliului:

Evolutia structurii portofoliului FDI BCR Europa Conservator



* OPCVM M – organisme de plasament colectiv in valori mobiliare ce investesc preponderent in instrumente ale pietei monetare

** OPCVM O – organisme de plasament colectiv in valori mobiliare ce investesc preponderent in obligatiuni

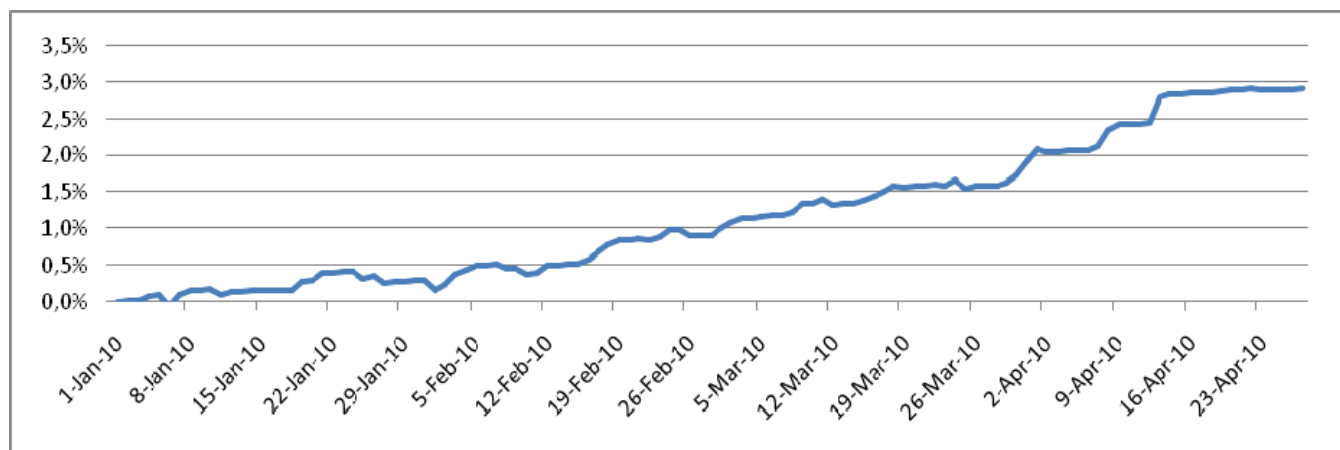
*** OPCVM D – organisme de plasament colectiv in valori mobiliare cu investitii diversificate

**** OPCVM A – organisme de plasament colectiv in valori mobiliare ce investesc preponderent in actiuni

4. Evolutia FDI BCR Europa Conservator din punct de vedere a activului net si a activului unitar net

In aceasta perioada fondul a inregistrat o crestere a unitatii de fond cu 2,91%. Graficul de mai jos prezinta evolutia unitatii de fond BCR Europa Conservator in anul 2010.

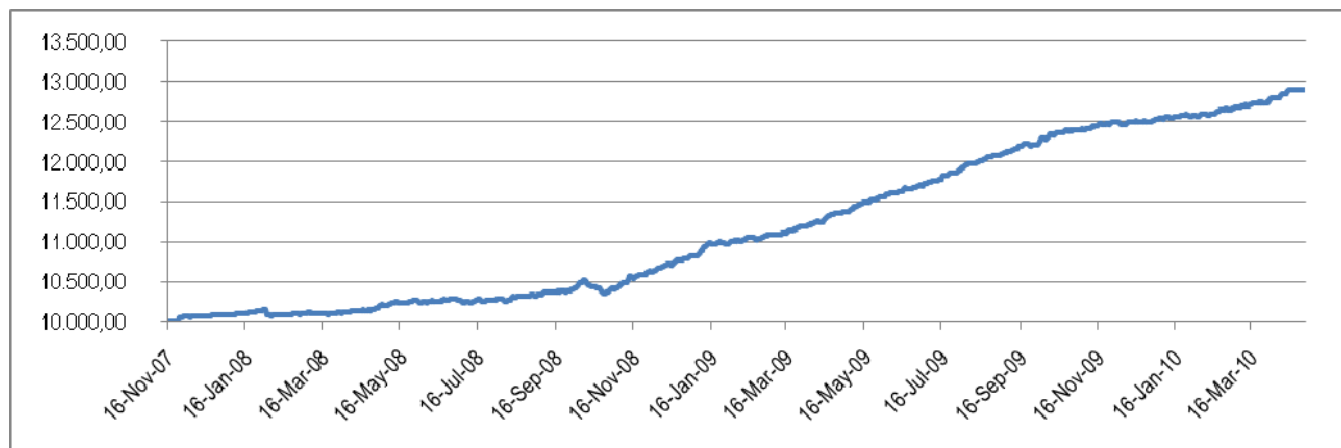
Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Europa Conservator



In ceea ce priveste activul net al BCR Europa Conservator acesta a crescut in aceasta perioada cu 0,243 mil RON, de la valoarea de 8,67 mil RON la 8,926 mil RON.

Evolutia activului unitar de la constituirea FDI BCR Europa Conservator

Fondul BCR Europa Conservator a pornit la lansare, in 16 noiembrie 2007, de la o valoare de 10.000 RON, ajungand la 27 aprilie 2010 la o valoare de 12.900,0596 RON, inregistrand o crestere a valorii unitatii de fond de 29%. Evolutia valorii unitatii de fond de la lansare pana la 30.06.2010 este prezentata in graficul urmator:



5. Modificari semnificative in primul semestru al anului 2010

Incepand cu data de 03.05.2010, a fost demarat procesul de lichidare a activelor fondului BCR Europa Conservator. Ca urmare a indeplinirii procedurilor necesare, in data de 22.07.2010, prin decizia CNVM Nr 942, a fost retrasa autorizatia de functionare a Fondului deschis de investitii BCR Europa Conservator.

Prezentul raport contine si situatiile de raportare din Anexa nr 10 – Regulamentul CNVM nr.15/2004 in forma si continutul impuse de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Presedinte Director General
Dragos Valentin Neacsu



Director Directia Investitii
Nicolae Abu

