

# Raport semestrial FDI BCR Dinamic

## 1. Generalitati

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

Fondul functioneaza in baza autorizatiei emise de CNVM prin decizia nr.511/22.07.2004.

Fondul BCR Dinamic 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.

Depozitarea activelor fondului este realizată de către **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, inscrisa in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, inscrisa in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM) sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Dinamic va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M. Pe piata bursiera, Fondul va investi cu precadere in actiuni emise de companiile blue-chips, iar pentru realizarea obiectivului investitional sau pentru acoperirea riscurilor, Fondul poate folosi si instrumente financiare derivate.

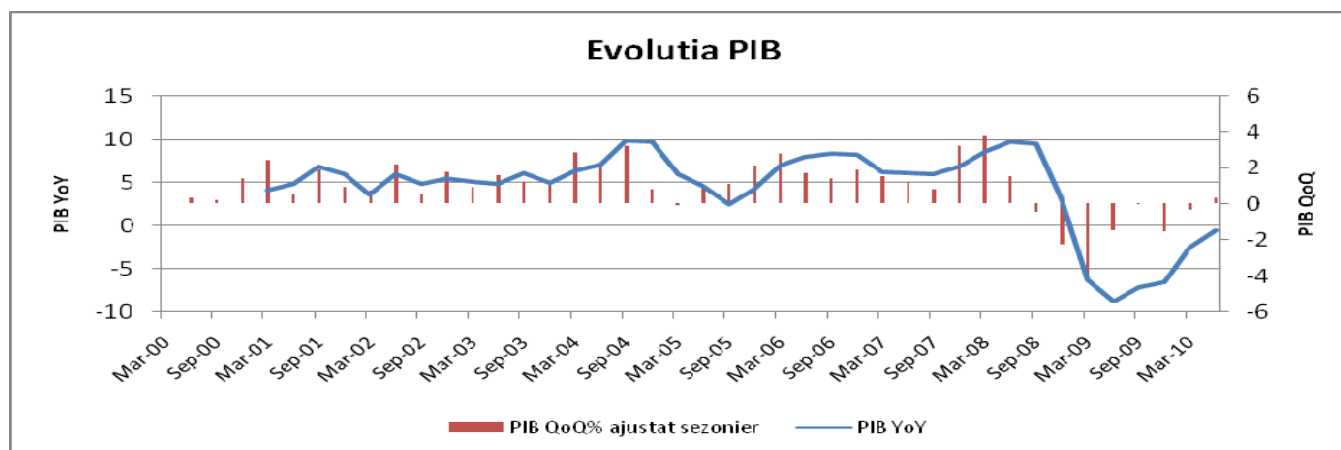
### **Evolutia macroeconomica a Romaniei in primul semestru din anul 2010**

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.

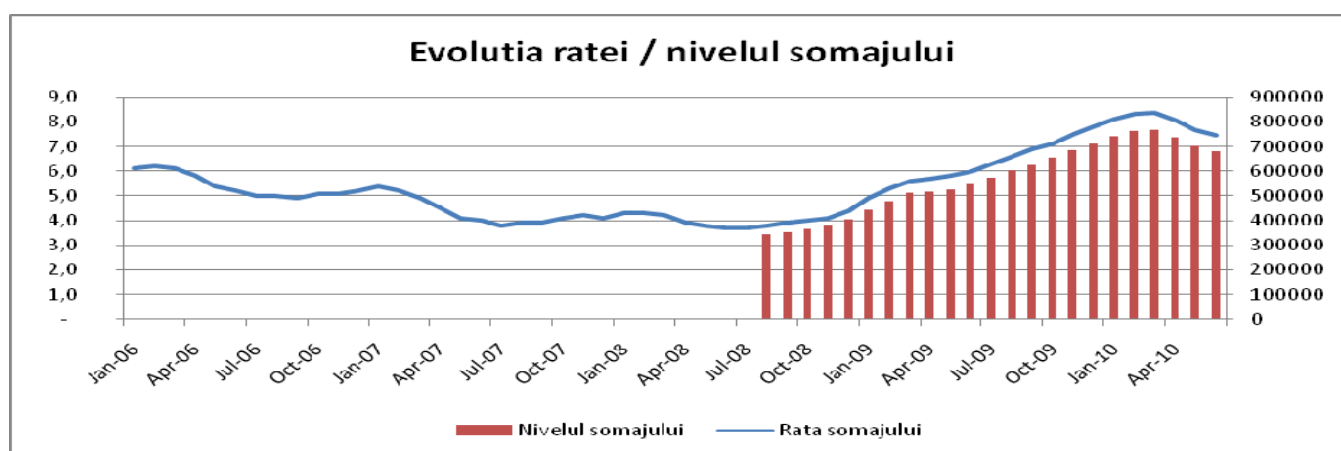
In ceea ce priveste asteptarile pentru partea a doua a anului, in revizuirea bugetara guvernul a luat in calcul o scadere de 1.9% a PIB-ului (fata de +1.3% in bugetul initial), insa prognozele analistilor financiari iau in calcul si o contractie a economiei de pana la 2.5 – 3.00%.



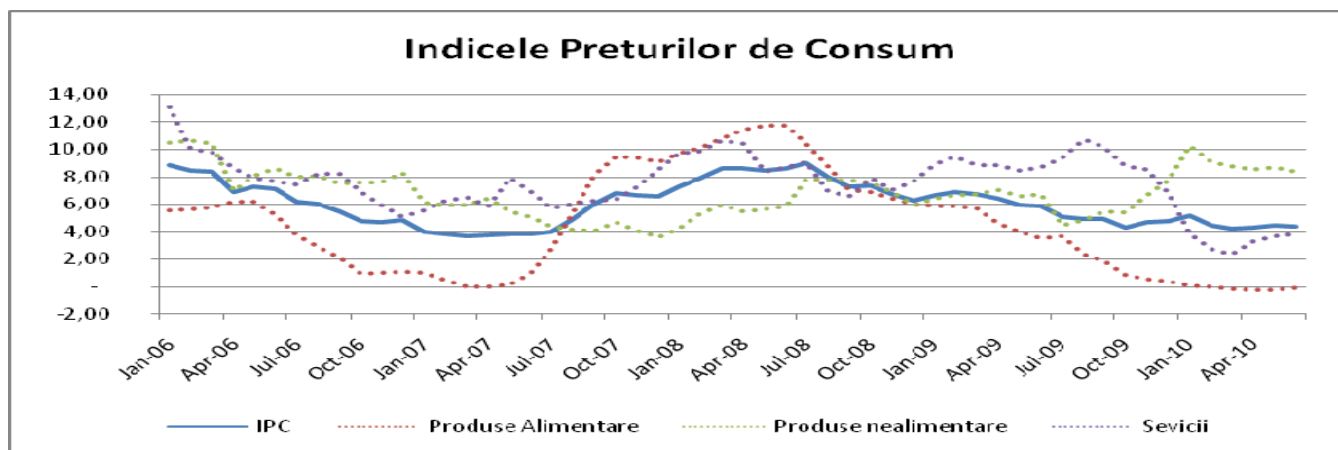
Scaderea economica a continuat sa puna presiune pe veniturile bugetare care s-au diminuat in primul semestru la 77,22 miliarde lei. In acelasi timp, cheltuielile au crescut cu 4% la 95,29 miliarde lei, rezultand la jumatatea anului un deficit de 18,07 miliarde lei (3,4% din PIB).

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.

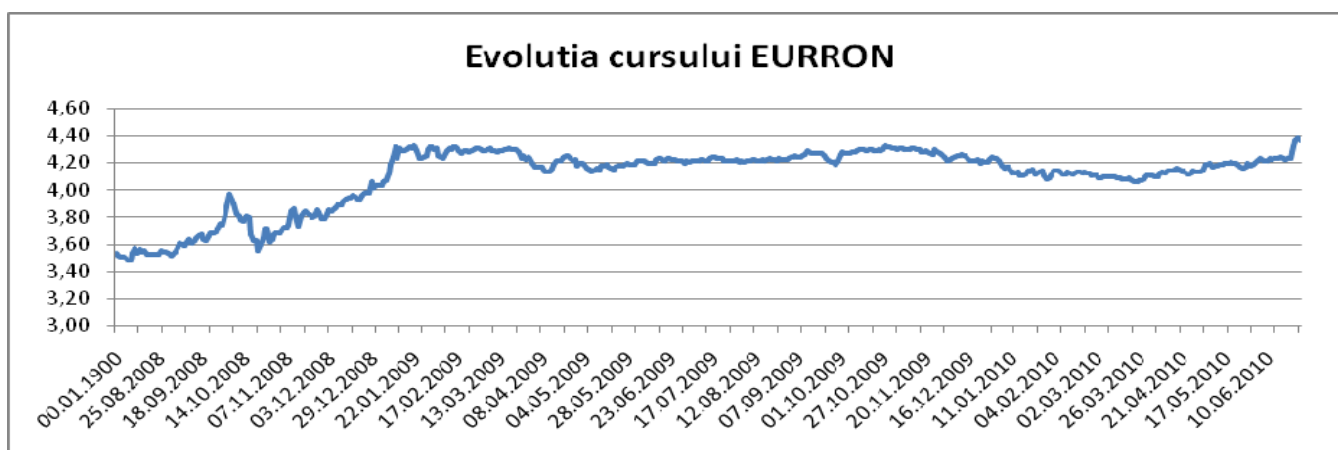
Dupa ce in primul trimestru rata somajului a continuat sa creasca pana la nivelul de 8.4% atins in luna martie, incepand cu trimestrul al doilea a intrat pe un trend descendent, astfel incat la 30 iunie rata somajului se situa la 7.4% (680.782 someri inregistrati). Desi nivelul somerilor este mai mic 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.

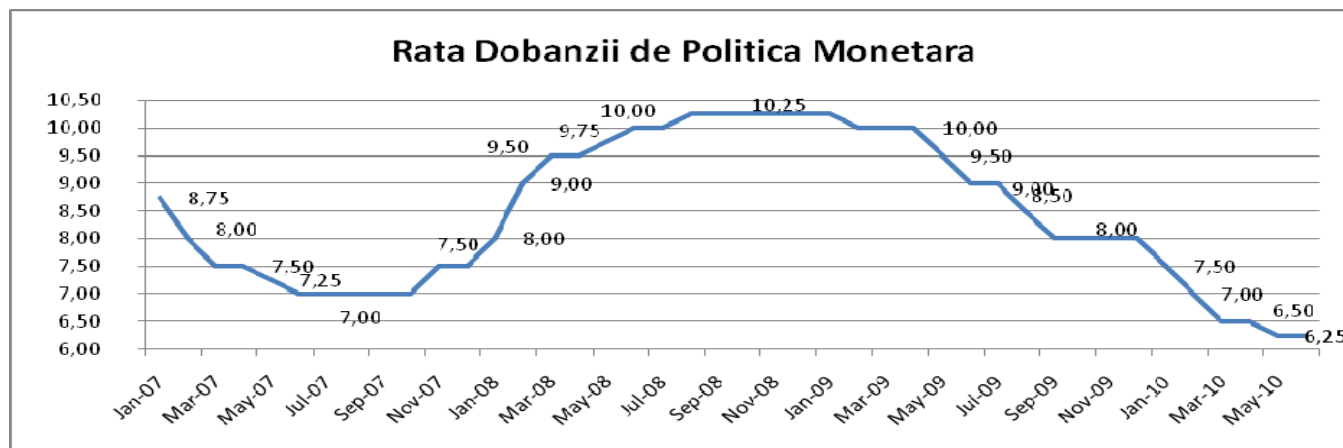


Cursul de schimb a continuat sa fie destul de constant in primul semestru al lui 2010. Dupa ce in prima parte a anului leul s-a intarit in comparatie cu moneda unica, atingand un minim de 4.056 in 24 martie, a urmat apoi o perioada de depreciere care a culminat la sfarsitul primului trimestru, cand incertitudinea 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.

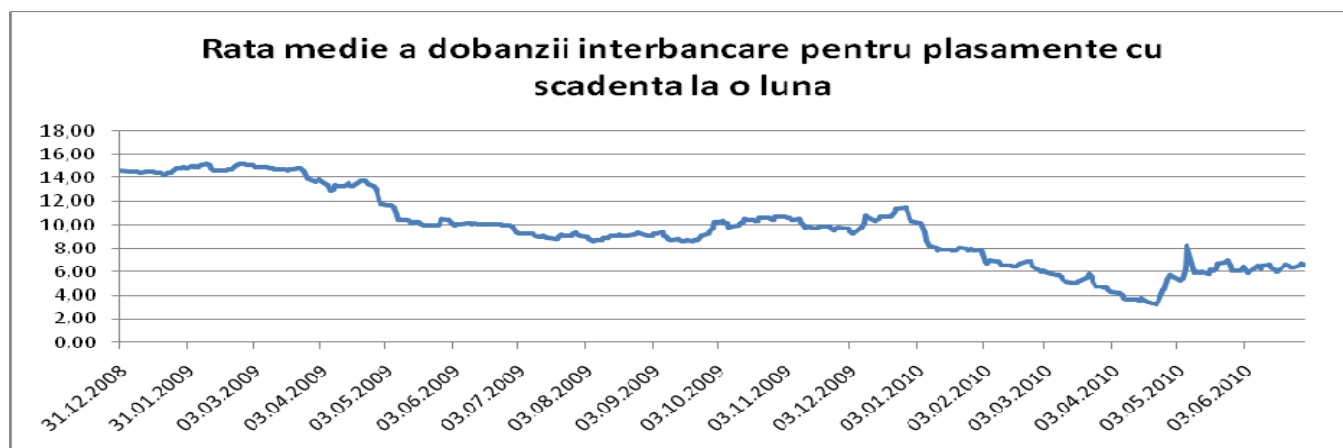


**Evolutia pietei financiare locale in prima jumatate a anului 2010**

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%.



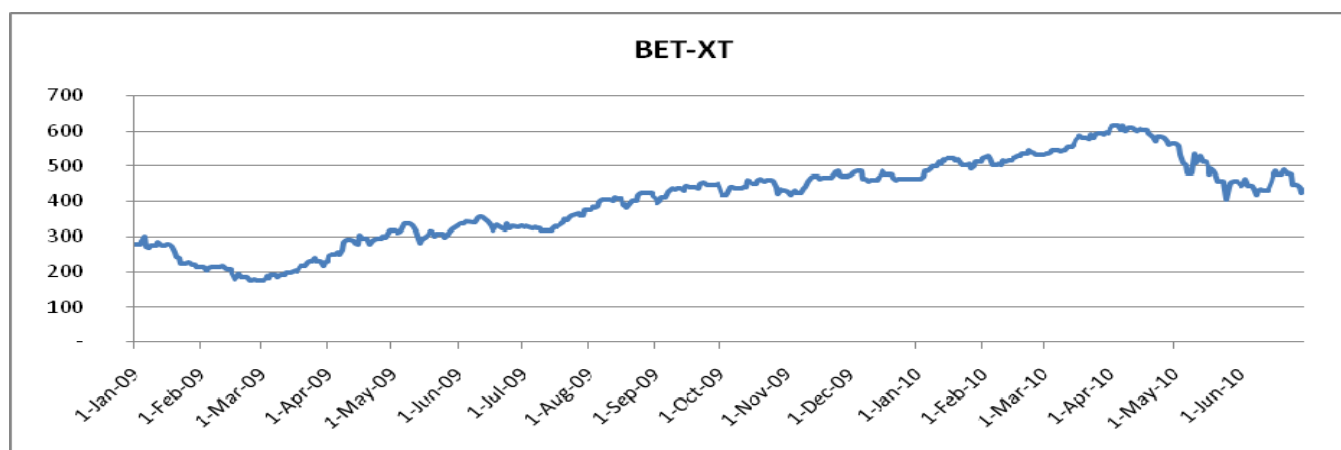
Dupa ce in primul trimestru al lui 2010, BVB a continuat trendul crescator inceput in martie 2009, actiunile listate la BVB au intrat pe un trend puternic descendent, inasa pe fondul unei lichiditati in crestere comparativ cu anul 2009.

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 dezbaterile 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
<b>31-Dec-06</b>	8,050.18	5,025.08	63,011.74	
<b>30-iun-07</b>	9,665.61	6,559.52	87,432.87	1,295.43
<b>31-Dec-07</b>	9,825.38	6,665.47	78,669.68	1,168.51
<b>30-Jun-08</b>	6,502.65	4,637.50	46,270.19	721.86
<b>31 -dec-08</b>	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 Dinamic

Conform prospectului de emisiune, scopul constituirii FDI BCR Dinamic consta in mobilizarea economiilor banesti printr-o oferta publica continua de unitati de fond si investirea acestor resurse preponderent in valori mobiliare, in conditii de rentabilitate si pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale, conform normelor CNVM.

Obiectivul investitional al Fondului este cresterea capitalului investit prin investirea cu preponderență in titluri de credit si instrumente cu venit fix, în scopul obtinerii unor rentabilitati ridicate.

Plasamentele fondului BCR Dinamic se efectueaza in titluri de stat, obligațiuni municipale sau corporative, depozite bancare sau certificate de depozit, precum si in acțiuni cotate a caror pondere în portofoliu nu poate depăși 50% din activul total pentru o durată mai mare de 60 de zile. Dispersia riscului este asigurata prin diversificarea portofoliului si mentinerea unui grad crescut de lichiditate respectandu-se conditiile legale impuse de CNVM

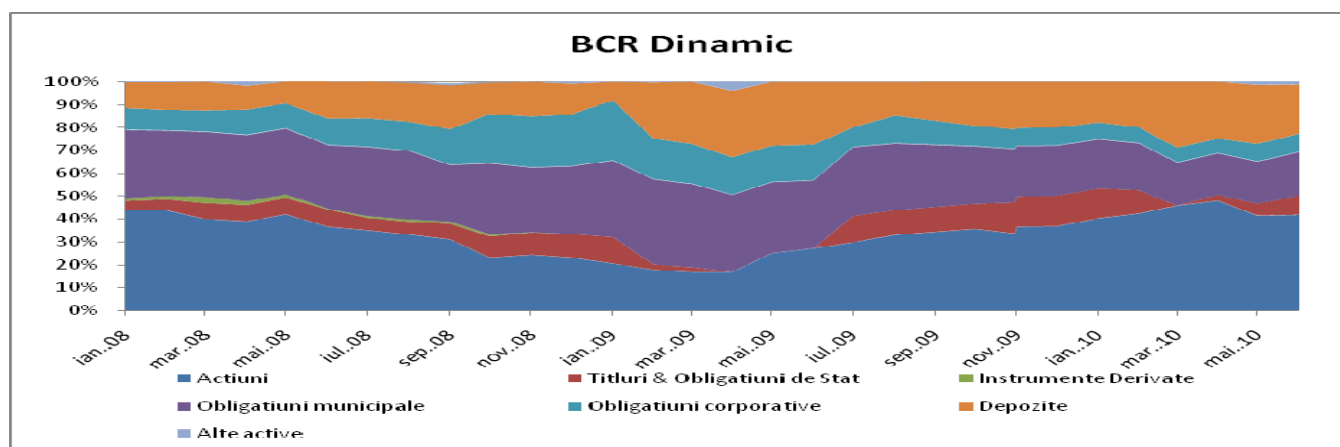
## 3. Politica de investitii

Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Dinamic va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M. Pe piata bursiera, Fondul va investi cu precadere in actiuni emise de companiile blue-chips, iar pentru realizarea obiectivului investitional sau pentru acoperirea riscurilor, Fondul poate folosi si instrumente financiare derivate.

Structura-tinta a portofoliului Fondului este: minimum 50% titluri de stat, obligatiuni municipale sau corporative, depozite bancare sau certificate de depozit si actiuni cotate, a caror pondere în portofoliu nu poate depăși 50% din activul total pentru o durată mai mare de 60 de zile. Principalele categorii de instrumente financiare in care investeste Fondul sunt enumerate in Regulile fondului, document in care sunt precizate atat cerintele de diversificare, cat si limitarile prevazute de reglementarile in vigoare.

Fondul recomanda membrilor sai plasarea resurselor financiare pe termen de 3-5 ani.

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

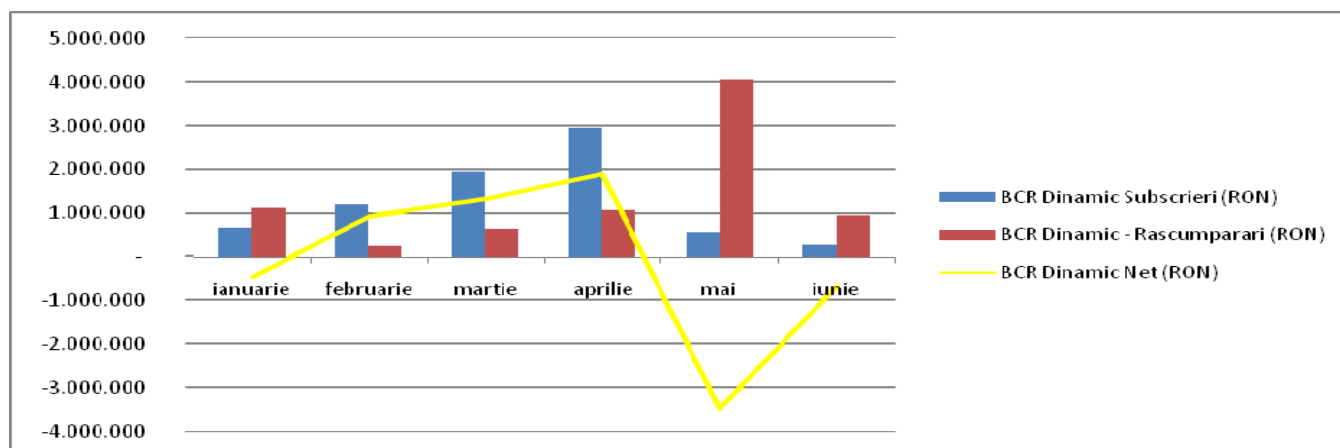


#### 4. Evolutia FDI BCR Dinamic din punct de vedere a activului net, a activului unitar net si a numarului de investitori

In ceea ce priveste activul net al FDI BCR Dinamic acesta a scazut in aceasta perioada cu 1,134 mil RON, de la valoarea de 37,278 mil RON pana la 36,144 mil RON.

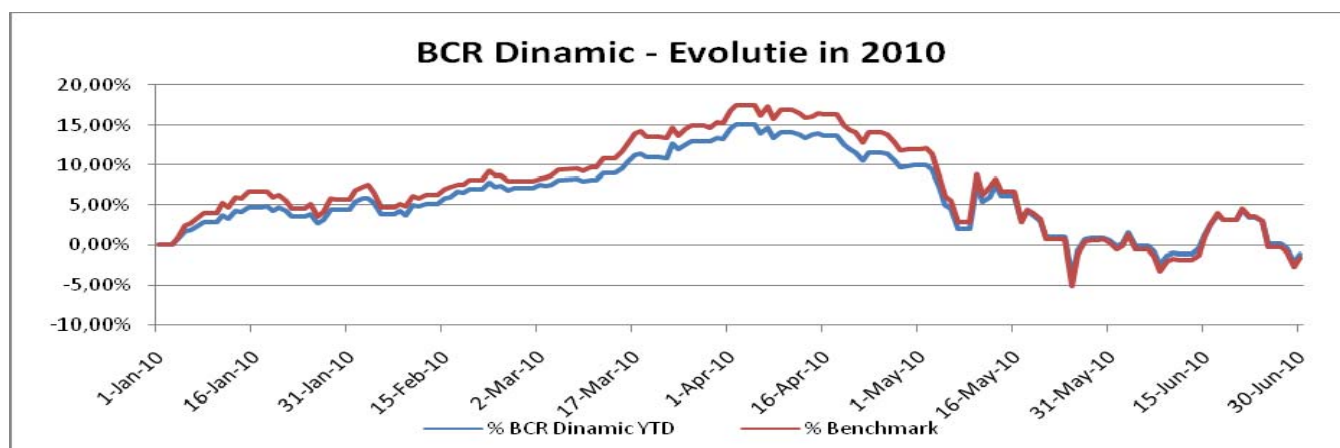
Volumul subscrierilor in fondul BCR Dinamic a fost 7,63 mil RON, s-au rascumparat unitati de fond in valoare de 8,10 mil RON, fondul inregistrand astfel subscrieri nete in valoare de -0,47 mil RON.

#### Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI BCR Dinamic



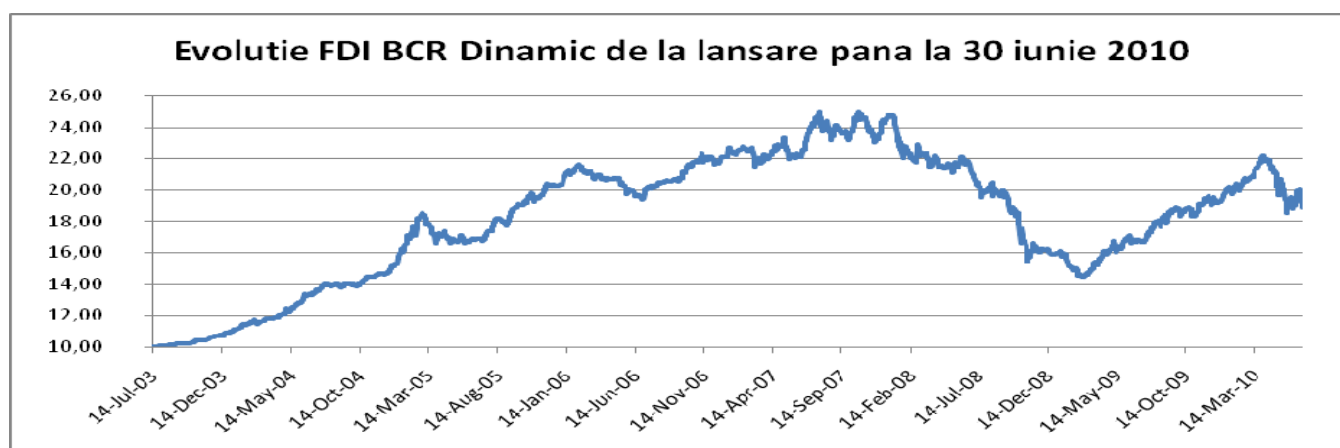
In aceasta perioada fondul a inregistrat o scadere a unitatii de fond cu 1,03%. Graficul de mai jos prezinta evolutia FDI BCR Dinamic in anul 2010 in comparatie cu evolutia medie a dobanzilor bancare si evolutia pietei de capital ( $0.5 \cdot \text{evolutia ROVID12M} + 0.5 \cdot \text{evolutia BET-XT}$ ).

Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Dinamic in 2010 in comparatie cu evolutia medie a dobanzilor bancare si evolutia pietei de capital



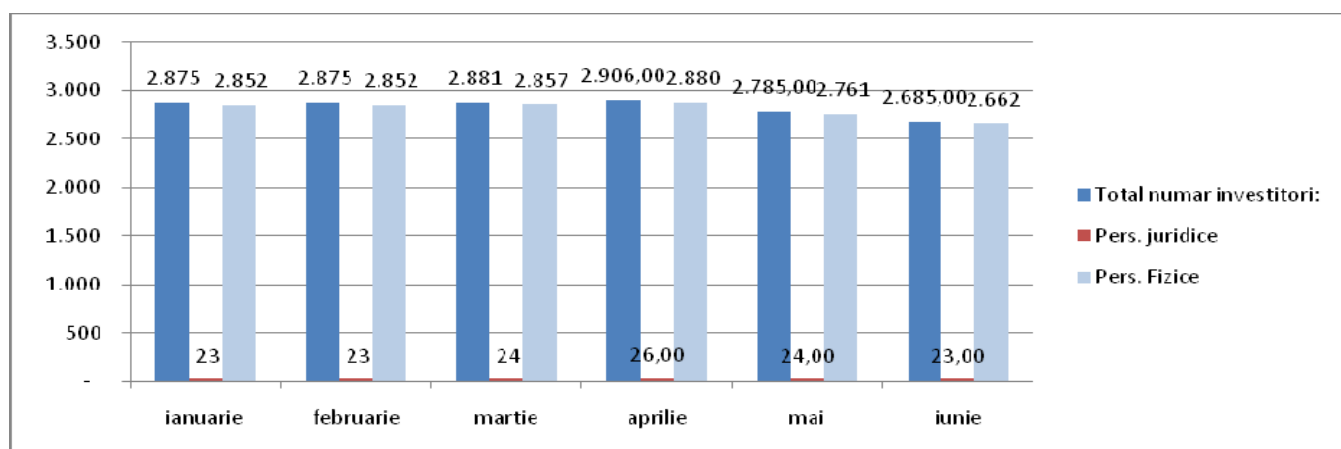
#### Evolutia activului unitar de la constituirea FDI BCR Dinamic

Fondul BCR Dinamic a pornit la lansare, in iulie 2003, de la o valoare de 10 RON, ajungand la 30 iunie 2010 la o valoare de 19,04 RON inregistrand o crestere a valorii unitatii de fond de aproximativ 90,4%. In perioada analizata valoarea unitatii de fond a scazut de la valoarea de 19,2389 RON la 19,0400 RON inregistrand astfel o scadere de 1,03%. Evolutia valorii unitatii de fond din iulie 2003 pana la 30 iunie 2010 este prezentata in graficul de mai jos.



In cursul anului 2010 numarul de investitori a scazut cu 248, numarul total al acestora ajungand la 2.685.



**Evolutia lunara a numarului de investitori in BCR Dinamic**


## 5. Modificari semnificative in activitatea fondului

Incepand cu data de 11.05.2010, SAI Erste Asset Management SA a pus in aplicare prevederile art. 21 din Dispunerea de Masuri a CNVM nr. 9/18.03.2010.

Performantele inregistrate de fondul BCR Dinamic pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

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 Albu

## Situatia activelor si obligatiilor fondului

## Situatia activelor si obligatiilor FDI BCR Dinamic

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare (01.01.2010)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2010)				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
<b>I Total active</b>	<b>100.27</b>	<b>100.00</b>		<b>37,381,761.42</b>	<b>100.33</b>	<b>100.00</b>	-	<b>36,265,028.87</b>	1,116,732.55
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>80.11</b>	<b>79.89</b>		<b>29,865,827.14</b>	<b>73.44</b>	<b>73.19</b>		<b>26,543,152.04</b>	3,322,675.10
1.1.valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	71.57	71.38		26,683,053.32	63.21	63.00		22,847,734.78	3,835,318.54
Actiuni tranzactionate	36.86	36.76		13,742,688.77	38.77	38.64		14,013,530.26	270,841.49
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile									-
Drepturi de alocare									-
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	20.96	20.90		7,812,237.43	19.07	19.01		6,893,113.86	919,123.57
Obligatiuni tranzactionate corporative	0.36	0.36		135,085.81	0.00	0.00			135,085.81
Obligatiuni ale administratiei publice centrale	13.39	13.36		4,993,041.31	5.37	5.35		1,941,090.66	3,051,950.65
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	7.44	7.42		2,775,178.22	7.91	7.89		2,860,415.59	85,237.37
Obligatiuni tranzactionate corporative	7.44	7.42		2,775,178.22	7.91	7.89		2,860,415.59	85,237.37
1.3.valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de CNVM									-
<b>2.Valori mobiliare nou emise</b>									-
<b>3.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:</b>	<b>-</b>	<b>1.09</b>		<b>407,595.60</b>	<b>2.31</b>	<b>2.30</b>		<b>835,001.67</b>	427,406.07
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:	-	1.09		407,595.60	2.31	2.30		835,001.67	427,406.07
Actiuni				-	2.31	2.30		835,001.67	835,001.67
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	-	1.09		407,595.60	0.00	0.00			407,595.60

Obligatiuni corporative									-
<b>4. Depozite bancare din care:</b>	<b>20.16</b>	<b>20.10</b>		<b>7,514,578.82</b>	<b>21.61</b>	<b>21.54</b>		<b>7,811,132.31</b>	296,553.49
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	20.16	20.10		7,514,578.82	21.61	21.54		7,811,132.31	296,553.49
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									-
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru									-
<b>5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>									-
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:									-
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:									-
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:									-
Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente;									-
<b>6. Disponibil in cont curent si numerar din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>535.39</b>	<b>0.03</b>	<b>0.03</b>		12,063.16	11,527.77
Disponibil in cont curent	0.00	0.00		535.39	0.03	0.03		12,063.16	11,527.77
Numerar in casierie									-
<b>7. Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004</b>		<b>0.00</b>			<b>3.17</b>	<b>3.16</b>		<b>1,145,841.49</b>	<b>1,145,841.49</b>
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala		0.00			3.17	3.16		1,145,841.49	1,145,841.49
Titluri emise de administratia publica centrala									-
Certificate de depozit									-
<b>8. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>									-
<b>9. Alte active, din care</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>820.07</b>	<b>2.08</b>	<b>2.08</b>		<b>752,839.87</b>	752,019.80
sume in tranzit	0.00	0.00		159.74	0.00	0.00		159.74	-
sume la distribuitori									-
sume la SSIF									-
sume in curs de rezolvare	0.00	0.00		660.33	0.00	0.00		656.90	-3.43

Dividende sau alte drepturi de incasat				2.08	2.07		752,023.23	752,023.23
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.26</b>	<b>0.27</b>	<b>101,879.33</b>	<b>0.33</b>	<b>0.33</b>		<b>120,803.23</b>	18,923.90
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.21	0.22	80,471.89	<b>0.21</b>	<b>0.21</b>		77,535.00	- 2,936.89
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02	0.02	9,136.34	0.03	0.03		9,213.22	76.88
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor				0.00	0.00			-
4. Cheltuieli pentru plata comisioane custodie	0.01	0.01	2,702.31	0.01	0.01		2,867.74	165.43
5. Cheltuieli cu dobânzile				0.00	0.00			-
6. Cheltuieli de emisiune				0.00	0.00			-
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate C.N.V.M.	-	0.01	3,106.58	0.00	0.00			- 3,106.58
8. Cheltuielile cu auditul financiar				0.00	0.00			-
9. Alte cheltuieli aprobate	0.02	0.02	6,462.21	0.09	0.09		31,187.27	24,725.06
<b>III Valoarea activului net (I - II)</b>	<b>100.00</b>	<b>99.73</b>	<b>37,279,882.09</b>	<b>100.00</b>	<b>99.67</b>		<b>36,144,225.64</b>	- 1,135,656.4 5

**Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	36,144,224.85	27,135,603.72	7,616,351.83
Numar de unitati de fond in circulatie	1,898,333.06	1,613,238.38	78,073.45
Valoarea unitara a activului net	19.0400	16.82	3.29

**Situatia detaliata a investitiilor**

Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

**Actiuni tranzactionate**

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzac-tionat	Nr actiuni detinute	Valoare nominala	Val. Actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al fondului
ALRO S.A.	ALR	29.06.2010	35,000.00	0.50	2.88	100,800.00	0.00%	0.28%
BIOFARM S.A.	BIO	29.06.2010	1,905,500.00	0.10	0.17	329,651.50	0.17%	0.91%
BRD - GSG	BRD	29.06.2010	190,340.00	1.00	10.70	2,036,638.00	0.03%	5.62%
CERAMICA SA IASI	CERE	29.06.2010	64,700.00	0.50	0.58	37,202.50	0.06%	0.10%
COMPA S. A.	CMP	29.06.2010	150,000.00	0.10	0.33	49,500.00	0.07%	0.14%
CONDMAG SA Brasov	COMI	29.06.2010	794,000.00	0.10	0.77	611,380.00	0.35%	1.69%

CONPET SA Ploiesti	COTE	29.06.2010	9,700.00	3.30	24.10	233,770 .00	0.11%	0.64%
DAFORA SA MEDIAS	DAFR	29.06.2010	781500	0.10	0.11	84,402. 00	0.08%	0.23%
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA	29.06.2010	850,000.00	0.23	0.46	391,000 .00	0.25%	1.08%
OLTCHIM S.A. RM. VALCEA	OLT	29.06.2010	4,528.00	0.10	0.19	860.32	0.00%	0.00%
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	29.06.2010	1,377,200.00	0.10	0.21	286,457 .60	0.19%	0.79%
REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ NAPOCA	REFE	29.06.2010	800.00	2.50	22.40	17,920. 00	0.04%	0.05%
ZENTIVA SA	SCD	29.06.2010	150,000.00	0.10	0.71	106,500 .00	0.04%	0.29%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	29.06.2010	996,800.00	0.10	0.99	986,832 .00	0.18%	2.72%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	29.06.2010	1,269,700.00	0.10	0.94	1,193,5 18.00	0.24%	3.29%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	29.06.2010	1,792,300.00	0.10	0.47	845,965 .60	0.16%	2.33%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	29.06.2010	1,255,500.00	0.10	0.60	753,300 .00	0.16%	2.08%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	29.06.2010	1,401,300.00	0.10	1.18	1,653,5 34.00	0.24%	4.56%
PETROM S.A.	SNP	29.06.2010	4,872,520.00	0.10	0.30	1,476,3 73.56	0.01%	4.07%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	29.06.2010	27,280.00	10.00	16.10	439,208 .00	0.04%	1.21%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	29.06.2010	5,064.00	10.00	215.30	1,090,2 79.20	0.04%	3.01%
Banca Transilvania	TLV	29.06.2010	706,023.00	1.00	1.38	974,311 .74	0.07%	2.69%
TERAPLAST S.A.	TRP	29.06.2010	699,613.00	0.10	0.45	314,126 .24	0.23%	0.87%
<b>TOTAL</b>						<b>14,013, 530.26</b>		<b>36.77%</b>

**Obligatiuni emise de catre administratia locala**

Emitent	Nr. oblig	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total obligatiuni ale unu emitent	Pondere in total activ (%)
Primaria Eforie	14,741.00	16.06.2010	16.12.2017	81	0.01795982 2	0.25	1,197,7 27.44	24.57%	3.30%
Primaria Alba Iulia	4,182.00	15.04.2010	14.10.2010	81.1	0.01713161 3	1.3	344,60 5.78	0.56%	0.95%
CJ Hunedoara 2006	10,000.00	15.05.2010	14.08.2010	91.6	0.01931620 5	0.89	924,88 5.46	1.67%	2.55%
Primaria Orasului Oravita	5,562.00	15.04.2010	15.06.2027	100	0.02072189 3	1.57	564,95 9.39	9.27%	1.56%
Primaria Municipiului Timisoara	6,000.00	01.03.2010	31.08.2010	19	0.00439015 2	0.53	117,19 2.25	0.35%	0.32%
Primaria orasului Siret	4,000.00	22.04.2010	21.10.2010	99.75	0.021105431 8	1.45	404,81 1.00	10.00%	1.12%
Primaria Alba Iulia	7,139.00	15.04.2010	14.10.2010	81.1	0.017111860 3	1.3	588,26 5.84	0.96%	1.62%
Primaria Alba Iulia	5,000.00	15.04.2010	14.10.2010	86.5	0.01825795	1.39	439,43 8.02	0.67%	1.21%
Orasul Predeal	26,000.00	15.05.2010	14.11.2010	82.5	0.01756114 1	0.81	2,166,0 03.12	65.00%	5.97%
Orasul Teius	1,500.00	25.05.2010	24.11.2010	88	0.01921944 4	0.69	133,03 7.85	10.00%	0.37%
<b>TOTAL</b>							<b>6,880,9 26.15</b>		

Emitent	Nr. oblig	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Cres tere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Discont cumulat (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total obligatiuni ale unu emitent %	Pondere in total activ (%)
Primaria Eforie	150	16.06.2010	16.12.2017	81.00	0.017959822	0.25	0	12,187.71	0.25%	0.03%
<b>TOTAL</b>								<b>12,187.71</b>		<b>2.80%</b>

**Obligatiuni ale administratiei publice centrale**

Seria si nr. emisiunii	Nr. Titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dob cumulata (lei)	Discount cumulat (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total activ (%)	Banca int.
RO0914DBN049	70	14.05.2010	05.03.2011	784,302.05	150.35	24,893.15	2,909.06	806,286.14	2.22%	Citibank
RO0712DBN021	112	13.04.2010	05.03.2011	1,110,143.76	213.7	23,535.55	1,125.21	1,134,804.52	3.13%	Ing Bank
<b>TOTAL</b>								<b>1,941,090.66</b>	<b>5.35%</b>	

**Valori mobiliare si instrumente monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru**
**Obligatiuni tranzactionate corporative**

Emitent	Nr. oblig	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total obligatiuni ale unu emitent %	Pondere in total activ (%)
Erste Bank	65	01.02.2010	01.02.2011	10,000.00	1.92	287.67	668,698.63	0.10%	1.85%
KBC IFIMA	2	27.08.2009	26.08.2010	500,000.00	140.41	43,246.58	1,086,493.15	0.03%	2.77%
<b>TOTAL</b>							<b>1,755,191.78</b>		<b>4.62%</b>

Emitent	Nr. oblig	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Cres tere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Discont cumulat (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total obligatiuni ale unu emitent %	Pondere in total activ (%)
Metro Finance BV	4	23.07.2009	22.07.2010	248,793.91	80.21	27,134.59	377.45	1,105,223.81	0.02%	3.05%
<b>TOTAL</b>								<b>1,105,223.81</b>		<b>2.80%</b>

Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102(1) lit (a) L297/2004

Valori mobiliare neranzactionate pe o piata reglementata

Actiuni

Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al fondului
S.C. Fondul Proprietatea S.A.	2,000,004.00	0.42	835,001.67	0.00	0.02
TOTAL			835,001.67		0.02

Depozite bancare

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoarea initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ (%)
Alpha Bank	22.06.2010	22.07.2010	1,022,000.00	243.6	2,192.40	1,024,192.40	2.82%
Alpha Bank	24.06.2010	27.07.2010	1,544,592.00	370.28	2,591.95	1,547,183.95	4.27%
Banca Comerciala Romana	30.06.2010	01.07.2010	278,985.35	45.18	45.18	279,030.53	0.77%
Piraeus Bank	08.06.2010	08.07.2010	632,600.00	153.76	3,536.41	636,136.41	1.75%
Piraeus Bank	15.06.2010	15.07.2010	701,000.00	170.38	2726.11	703,726.11	1.94%
Piraeus Bank	22.06.2010	22.07.2010	161,500.00	38.13	343.19	161,843.19	0.45%
Piraeus Bank	24.06.2010	27.07.2010	500,000.00	118.06	826.39	500,826.39	1.38%
Banca Transilvania	08.06.2010	08.07.2010	1,531,000.00	318.96	7336.04	1,538,336.04	4.24%
Banca Transilvania	17.06.2010	15.07.2010	300,000.00	62.5	875	300,875.00	0.83%
Banca Transilvania	30.06.2010	29.07.2010	515,000.00	107.29	107.29	515,107.29	1.42%
Banca Transilvania	31.05.2010	01.07.2010	600,000.00	125	3,875.00	603,875.00	1.67%
<b>TOTAL</b>						<b>7,811,132.31</b>	<b>21.54%</b>

Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conf. art. 101(1), lit.g din legea nr 297/2004

Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala

Seria si nr. emisiunii	Nr. Titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total titluri emise de stat	Pondere în activul total al fondului
RO0914DBNO49	100.00	40,337.00	40,367.00	1,140,159.69	247.03	5,681.80	1,145,841.49	0.00	0.03
TOTAL							20,106,598.58		0.03

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Denumire element	An T-2 (30.06.2008)	An T-1 (30.06.2009)	An T (30.06.2010)
Valoare activ net	61,005,306.19	27,135,603.72	36,144,224.85
Valoarea unitara a activului net	20.89	16.82	19.04