

Raport semestrial FDI BCR Europa Avansat

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului BCR Europa Avansat la 30 iunie 2010 si evolutia acestuia pe parcursul primului semestru al anului 2010.

Fondul deschis de investitii BCR Europa Avansat este autorizat de C.N.V.M. prin Decizia CNVM nr. 1870/09.10.2007 si este inregistrat la nr. CSC06FDIR/400042 in Registrul Public al C.N.V.M.

Fondul BCR Europa Avansat 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 Avansat 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, 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.

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.

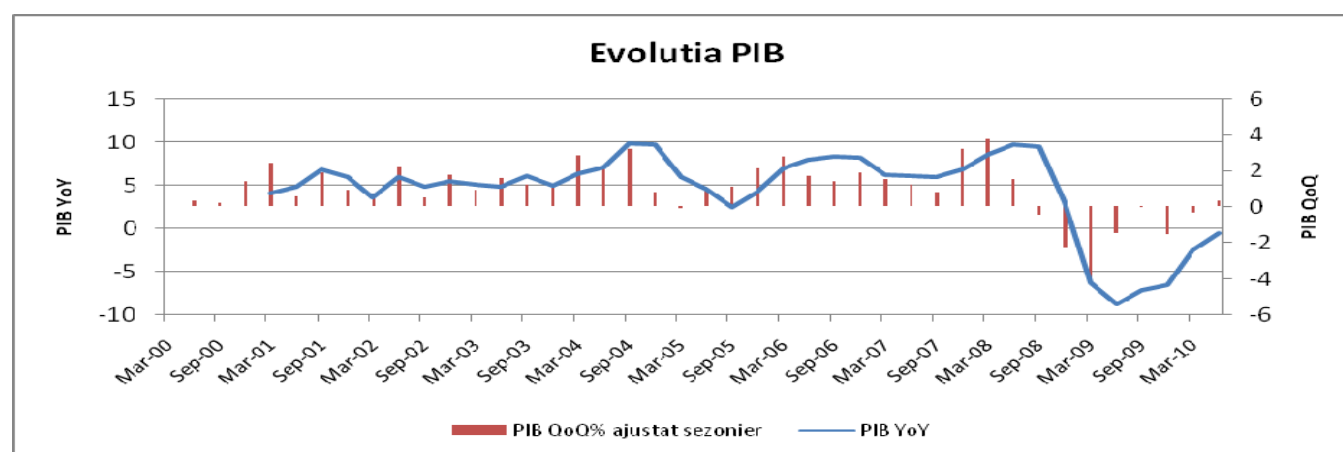
Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Europa Avansat urmareste diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului si a mentinerii unui grad crescut de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M si va respecta orice alte prevederi și restricții referitoare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

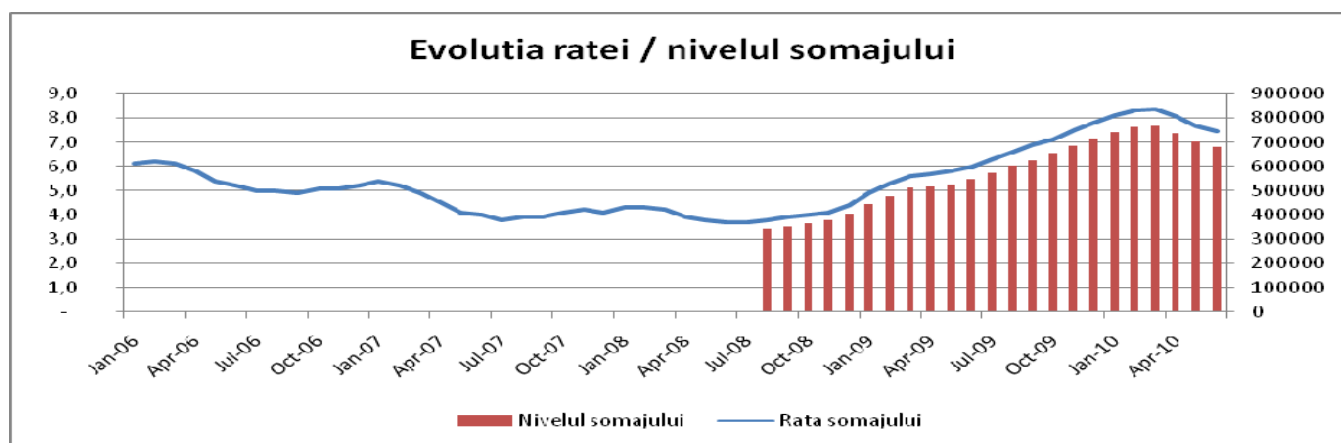
In ceea ce priveste asteptarile pentru partea a doua a anului, in revizuirea bugetara guvernul a luat in calcul o scadere de 1.9% a PIB-ului (fata de +1.3% in bugetul initial), insa prognozele analistilor financiari iau in calcul si o contractie a economiei de pana la 2.5 – 3.00%.



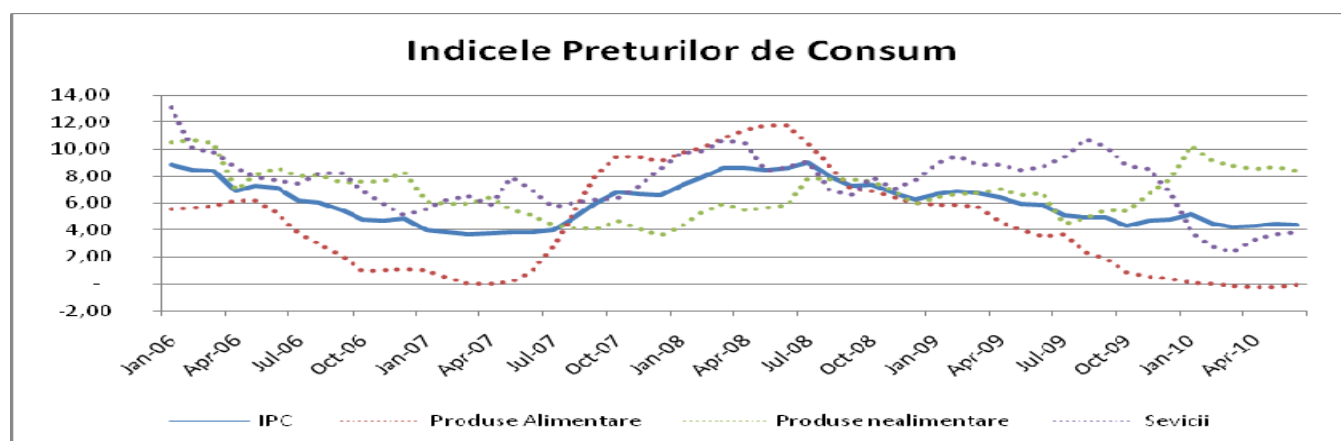
Scaderea economica a continuat sa puna presiune pe veniturile bugetare care s-au diminuat in primul semestru la 77,22 miliarde lei. In acelasi timp, cheltuielile au crescut cu 4% la 95,29 miliarde lei, rezultand la jumatatea anului un deficit de 18,07 miliarde lei (3,4% din PIB).

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.

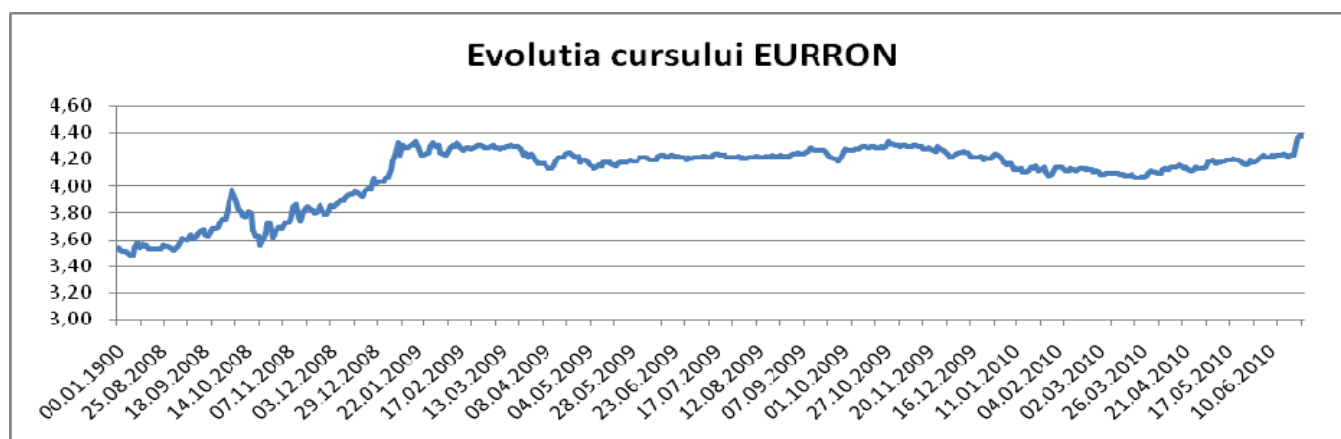
Dupa ce in primul trimestru rata somajului a continuat sa creasca pana la nivelul de 8.4% atins in luna martie, incepand cu trimestrul al doilea a intrat pe un trend descendent, astfel incat la 30 iunie rata somajului se situa la 7.4% (680.782 someri inregistrati). Desi nivelul somerilor este mai mic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

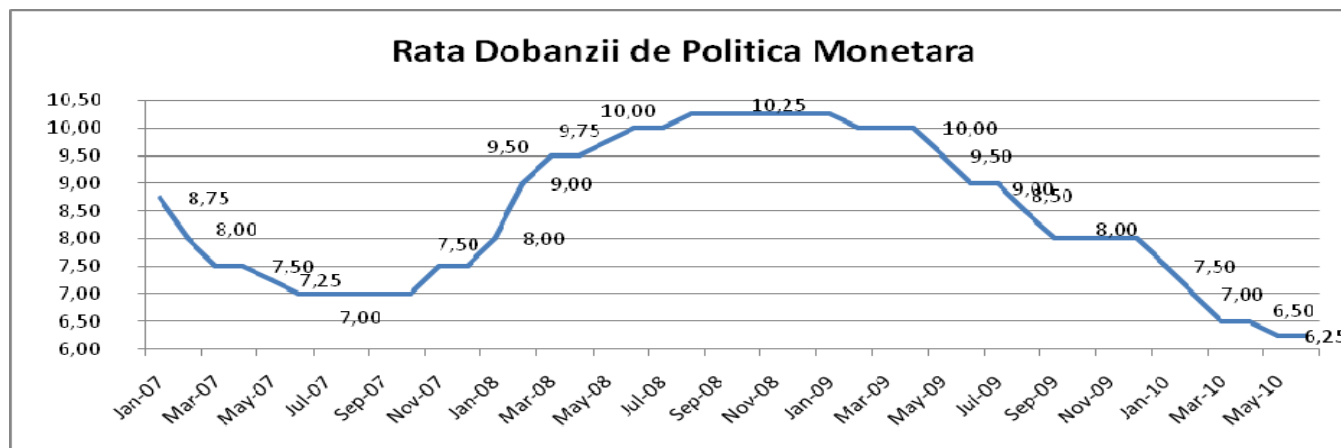


Cursul de schimb a continuat sa fie destul de constant in primul semestru al lui 2010. Dupa ce in prima parte a anului leul s-a intarit in comparatie cu moneda unica, atingand un minim de 4.056 in 24 martie, a urmat apoi o perioada de depreciere care a culminat la sfarsitul primului trimestru, cand incertitudinea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

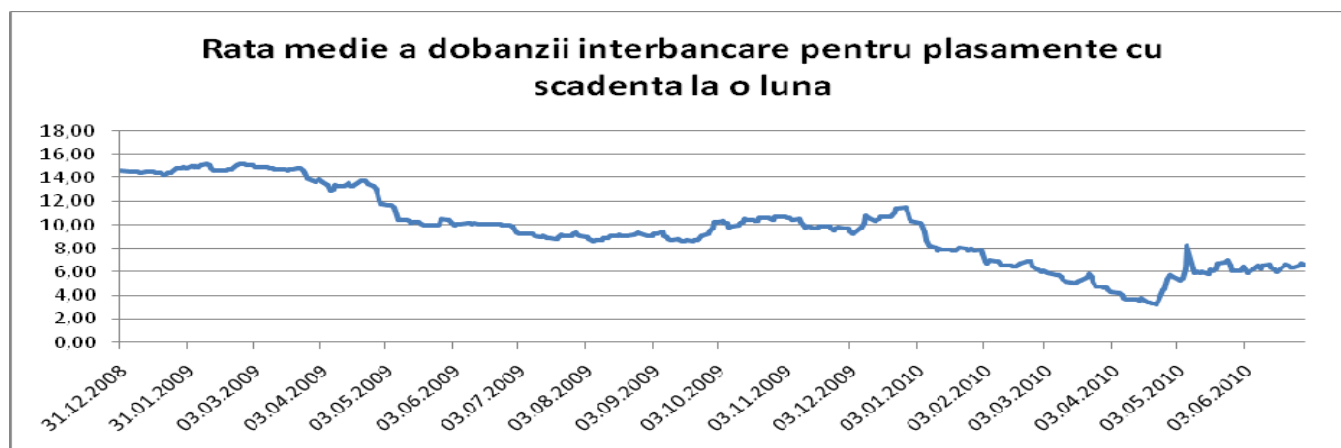


Evolutia pietei financiare locale in prima jumatate a anului 2010

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%.



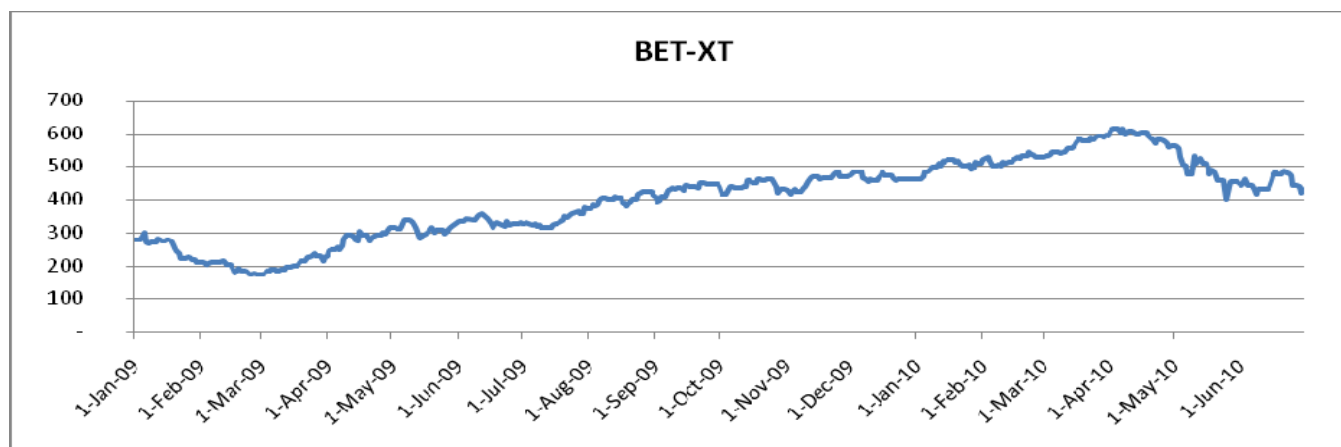
Dupa ce in primul trimestru al lui 2010, BVB a continuat trendul crescator inceput in martie 2009, actiunile listate la BVB au intrat pe un trend puternic descendent, inasa pe fondul unei lichiditati in crestere comparativ cu anul 2009.

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 jumătate 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 agreate 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 Avansat

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 acțiuni și în titluri de participare ale O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. care investesc preponderent în acțiuni, pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital, în vederea obținerii unor rentabilități superioare, comparabile cu randamentul mediu al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din aceeași categorie de risc.

3. Politica de investitii

Conform prospectului de emisiune, politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Europa Avansat va urmări 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.

Activitatea de investitii în valori mobiliare va avea un rol important și se va orienta spre emitenți cu potențial de creștere și de acordare de dividende. Această activitate comportă două direcții: vânzări - cumpărări pe termen scurt, respectiv achiziții pe termen mediu și lung, prin selectarea de acțiuni cu o lichiditate ridicată și rezultate favorabile.

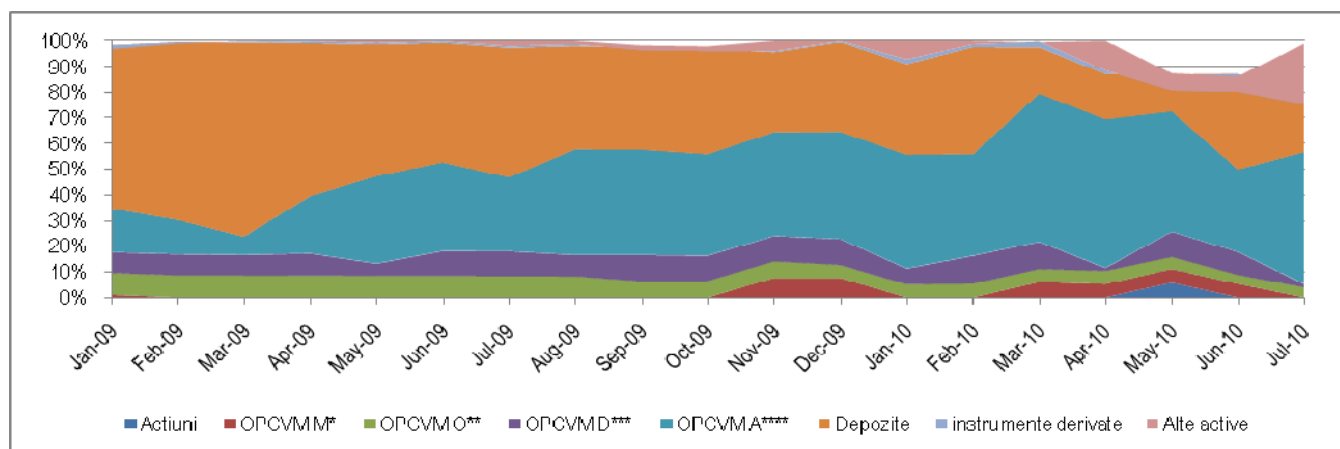
Atunci când Fondul va investi în titluri ale altor O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C., administrate direct sau prin delegare, de Societate sau de către orice altă societate de care Societatea este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o deținere substanțială, directă sau indirectă, Societatea sau cealaltă societate nu va percepe comisioane de cumpărare sau răscumpărare în contul investiției Fondului în titlurile altor O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C.

Fondul poate deține titluri de participare ale unui alt O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C. menționate la art. 101 alin. (1) lit. (d) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital și art.162 alin.(1) din regulamentul CNVM nr.15/2004, cu condiția să nu plaseze mai mult de 20% din activele sale în titlurile de participare ale aceluiași O.P.C.V.M. respectiv 10% în titluri de participare ale aceluiași A.O.P.C. Deținerea de titluri de participare emise de A.O.P.C. nu poate depăși, în total, 30% din activele respectivelui Fondului.

Fondul poate deține titluri de participare ale altor O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C., menționate la art. 101 alin. (1) lit.(d) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu condiția ca nivelul maxim al comisionului de administrare perceput organismelor de plasament colectiv în care Fondul va investi să fie de maxim 1%/luna (aplicat la valoarea activului total).

Graficul de mai jos prezintă rezumatul activității investitoriale a Fondului Deschis de Investitii BCR Europa Avansat în această perioadă, reflectând principalele modificări care s-au produs în structura portofoliului:

Evolutia structurii portofoliului FDI BCR Europa Avansat



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

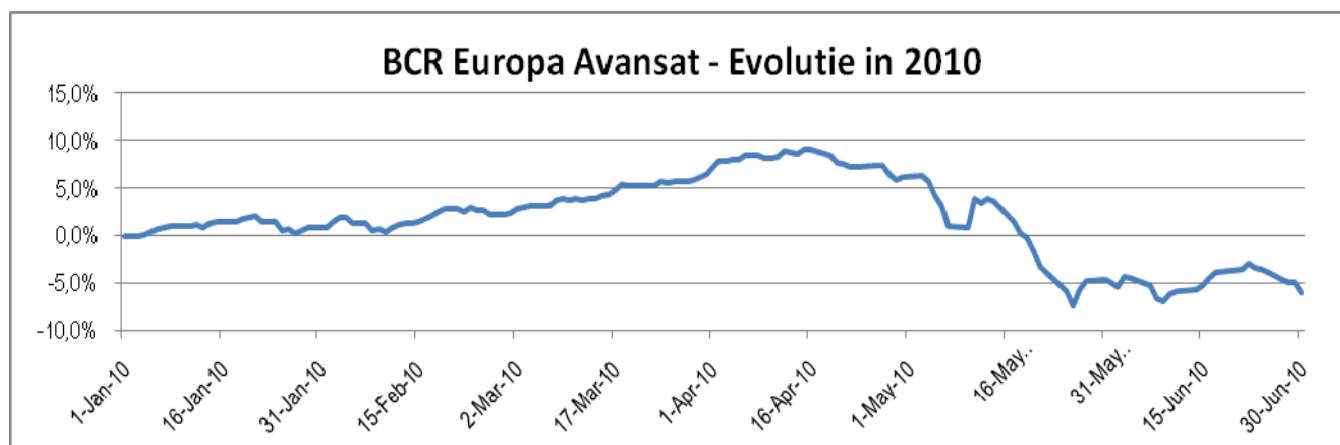
** OPCVM O – organisme de plasament colectiv in valori mobiliare ce investesc preponderent in obligatiuni

*** 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 Avansat din punct de vedere a activului net si a activului unitar net

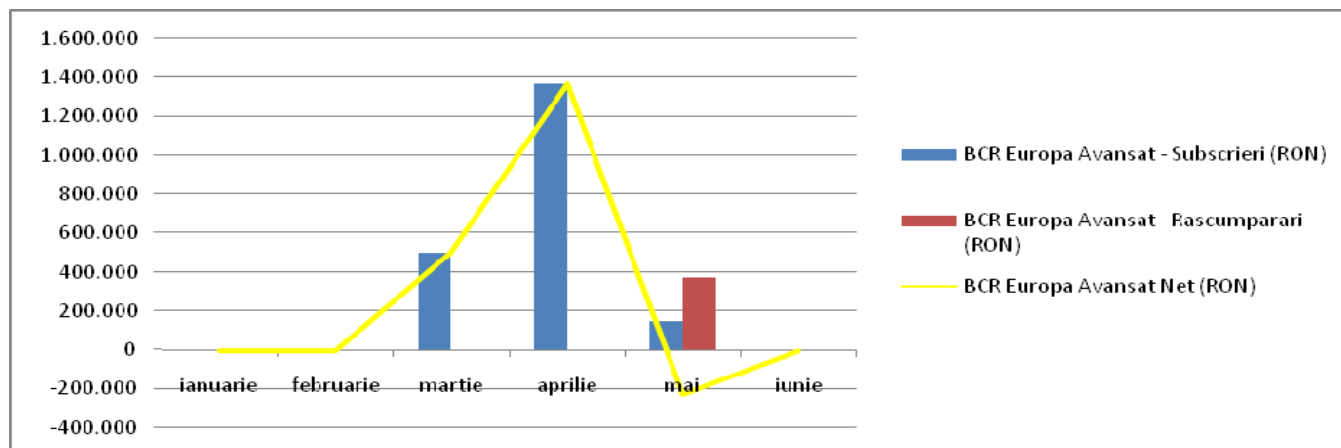
In aceasta perioada fondul a inregistrat o scadere a unitatii de fond cu 6%. Graficul de mai jos prezinta evolutia unitatii de fond BCR Europa Avansat in anul 2010.



In ceea ce priveste activul net al BCR Europa Avansat acesta a crescut in aceasta perioada cu 0,985 mil RON, de la valoarea de 7,45 mil RON pana la 8,43 mil RON.

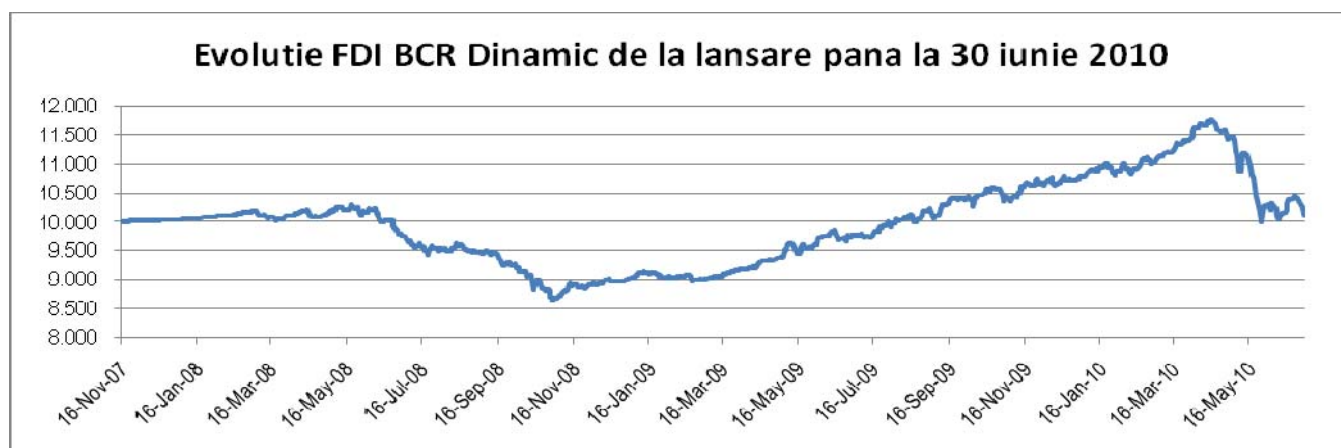
Volumul subscrierilor in fondul BCR Europa Avansat a fost de 2,02 mil RON, s-au rascumparat unitati de fond in valoare de 0,38 mil RON, fondul inregistrand astfel subscrieri nete in valoare de 1,64 mil RON.

Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI BCR Europa Avansat



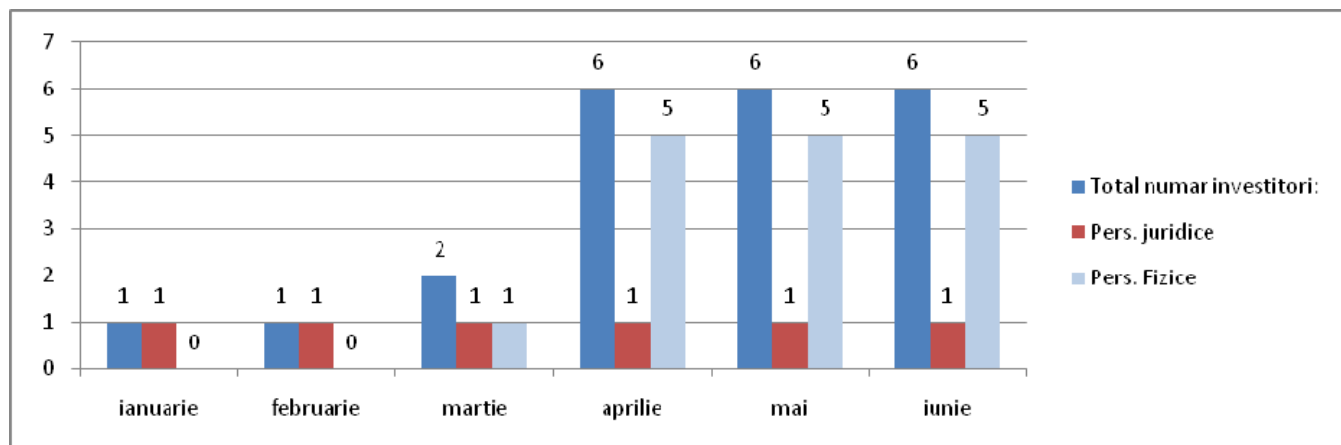
Evolutia activului unitar de la constituirea FDI BCR Europa Avansat

Fondul BCR Europa Avansat a pornit la lansare, in 16 noiembrie 2007, de la o valoare de 10.000 RON, ajungand la 30 iunie 2010 la o valoare de 10.124,1216 RON, inregistrand o crestere a valorii unitatii de fond de 1,24%. Evolutia valorii unitatii de fond de la lansare pana la 30 iunie 2010 este prezentata in graficul urmator:



In cursul anului 2010 numarul de investitori a crescut cu 5, numarul total al acestora ajungand la 6.

Evolutia lunara a numarului de investitori in BCR Europa Avansat



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 Europa Avansat 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 Nationala a Valorilor Mobiliare.

Președinte Director General
Dragos Valentin Neacsu



Director Directia Investitii
Nicolae Albu

Situatia activelor si obligatiilor fondului

Situatia activelor si obligatiilor FDI BCR Europa Avansat

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act tot.	Valuta	Echivalent lei	% din act net	% din act tot.	Valuta	Echivalent lei	
I Total active	100.10	100.00	RON	7,462,806.53	100.11	100.00	RON	8,448,473.01	985,666.48
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	-	-		-					
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	-	-		-					
Actiuni tranzactionate	-	-							
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile									
drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	-	-							
Obligatiuni tranzactionate corporative	-	-							
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.									
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									
2.valori mobiliare nou emise	-	-							
3.alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:	-	-		-					
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:	-	-		-					
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	-	-							

Obligatiuni corporatiste									
4. Depozite bancare din care:	33.96	33.93	RON	2,531,906.45	43.31	43.27	RON	3,655,361.15	1,123,454.70
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	29.65	29.62	RON	2,210,494.96	43.31	43.27	RON	3,398,384.49	1,187,889.53
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania			EUR	321,411.49	-	-	EUR	-	-321,411.49
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania			USD	-			USD	256,976.66	256,976.66
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru									
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.50	0.49	RON	36,925.00	-1.61	-1.61	RON	-135,763.31	-172,688.31
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii				-	1.48	1.48		124,796.69	
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 de instrumente;									
Instrumente financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate	0.50	0.49	EUR	36,925.00	-1.47	-1.47	EUR	-123,835.00	-160,760.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate					-1.62	-1.62	USD	-136,725.00	-136,725.00
6. Disponibil in cont curent si numerar din care:	1.06	1.06	RON	79,122.56	0.58	0.58	RON	49,282.58	-29,839.98
Disponibil in cont curent	0.01	0.01	RON	723.46	0.29	0.29	RON	24,751.80	24,028.34
Disponibil in cont curent	0.04	0.04	EUR	2,849.98	0.29	0.29	EUR	24,530.78	21,680.80
Disponibil in cont curent	1.01	1.01	USD	75,549.12	-	-	USD	-	-75,549.12
numerar in casierie									
7. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004				-					
Contracte de report pe				-					

titluri emise de administratia publica centrala									
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									
8.Titluri de participare la OPCVM/AOPC	64.59	64.52	RON	4,814,852.52	57.82	57.76	RON	4,879,592.59	64,740.07
Titluri de participare la OPCVM/AOPC	26.60	26.57	RON	1,983,153.33	23.29	23.26	RON	1,965,206.75	-17,946.58
Titluri de participare la OPCVM/AOPC	25.45	25.42	EUR	1,897,050.67	27.98	27.95	EUR	2,361,413.84	464,363.17
Titluri de participare la OPCVM/AOPC	11.34	11.33	USD	845,520.20	6.55	6.55	USD	552,972.00	-292,548.20
Titluri de participare la OPCVM/AOPC			CAD		-	-	CAD		0.00
Titluri de participare la OPCVM/AOPC	1.20	1.19	HKD	89,128.32			HKD	-	-89,128.32
9.Alte active, din care				-				0.01	0.01
sume in tranzit									
sume la distribuitori									
sume la SSIF								-	-
sume in curs de rezolvare					0.00	0.00		0.01	0.01
II Total obligatii	0.10	0.10	RON	7,745.80	0.11	0.11	RON	8,904.00	1,158.20
1. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI	0.07	0.07	RON	5,127.35	0.08	0.08	RON	6,410.87	1,283.52
2. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.02	0.02	RON	1,811.01	0.03	0.03	RON	2,124.75	313.74
3. Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor									
4. Cheltuieli pentru plata comisiunelor custodie	0.00	0.00	RON	186.20	0.00	0.00		368.38	182.18
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune									
7. Cheltuieli cu plata comisiunelor/tarifelor datorate C.N.V.M.	0.01	0.01	RON	621.24	-	-			- 621.24
8. Cheltuielile cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
III Valoarea activului net (I-II)	100.00	99.90	RON	7,455,060.73	100.00	99.89	RON	8,439,569.01	984,508.28

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	8,439,569.00	6,762,750.03	1,676,818.97
Numar de unitati de fond in circulatie	833.61	692	141.61
Valoarea unitara a activului net	10,124.12	9,772.76	351.36

Situatia detaliata a investitiilor
Depozite bancare

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoarea initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ (%)
Banca Comerciala Romana	30.06.2010	01.07.2010	1,393,950.38	225.74	225.74	1,394,176.12	16.502%
Banca Transilvania	24.06.2010	01.07.2010	500,413.00	72.98	510.84	500,923.84	5.929%
Alpha Bank	24.06.2010	01.07.2010	1,501,643.00	234.50	1,641.52	1,503,284.52	17.794%
Total						3,398,384.48	40.225%

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoarea initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar USD	Valoare actualizata	Pondere in total activ (%)
Banca Comerciala Romana	30.06.2010	01.07.2010	72,149.39	0.61	0.61	3.5617	256,976.66	4.307%
Total							256,976.66	4.307%

Contracte forward fara livrare (NDF) EUR/RON

Contra-partea	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercit	Curs valutar BNR RON/EUR	Curs forward	Profit /pierdere	Valoare actualiz	Pondere in activul total al fondului
	EUR				lei	lei	lei	lei	lei	%
Citibank Romania	150,000	vanzare	28.04.2010	30.07.2010	4.1860	4.3688	4.3913	-0.2053	-30,795.00	-0.365%
Citibank Romania	150,000	vanzare	29.04.2010	03.08.2010	4.1730	4.3688	4.3943	-0.2213	-33,195.00	-0.393%
Citibank Romania	200,000	vanzare	25.06.2010	29.09.2010	4.3235	4.3688	4.4365	-0.1130	-22,600.00	-0.268%
TOTAL									-86,590.00	-1.026%

Contra-partea	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercit	Pret inchidere	Profit /pierdere	Valoare actualiz	Pondere in activul total al fondului
	EUR				lei	lei	lei	lei	%
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	150,000	vanzare	30.03.2010	29.06.2010	4.1040	4.3523	-0.2483	-37245	-0.441%
TOTAL								-37,245.00	-0.441%

Contracte forward fara livrare (NDF) USD/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercit	Curs valutar BNR RON/USD	Curs forward	Profit /pierdere	Valoare actualiz	Pondere in activul total al fondului
	USD				lei	lei	lei	lei	lei	%
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	300,000	vanzare	15.04.2010	15.07.2010	3.0755	3.5617	3.5710	-0.4955	-148,650.00	-1.759%
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	150,000	cumparare	14.06.2010	15.07.2010	3.4915	3.5617	3.5710	0.0795	11,925.00	-0.141%
TOTAL									-136,725.00	1.900%

Titluri de participare la OPCVM/AOPC din Romania

Denumire Fond	Nr. Unitati	Valoare Unitati	Valoare Actualizata	Pondere in activul total al fondului
F.D.I. BCR Monetar	37,849.62	13.5949	514,561.80	6.09%
F.D.I. BCR Expert	27,024.34	53.6792	1,450,644.95	17.17%
Total			1,965,206.75	23.26%

Titluri de participare la OPCVM/AOPC dintr-un stat membru

Denumire Fond	Cod ISIN	Nr. Unitati	Valoare Unitati (EUR)	Curs BNR EUR/RON	Valoare Actualizata (RON)	Pondere in activul total al fondului
APUS - AC Statistical Value Market Neutral 12 Vol Fund (A-Class)	LU0374107992	335	120.67	4.37	176,606.34	2.090%
DB Platinum Commodity Euro I1C	LU0216467257	2	16,719.91	4.37	146,091.89	1.729%
ESPA ALTERNATIVE GLOBAL-MARKETS-VT	AT0000A012J8	587	124.02	4.37	318,047.50	3.765%
ESPA STOCK ISTANBUL EUR-VT	AT0000494893	5	388.20	4.37	8,479.84	0.100%
ESPA STOCK JAPAN-VT	AT0000639067	755	65.31	4.37	215,421.38	2.550%
ESPA STOCK VIENNA-VT	AT0000673397	70	110.87	4.37	33,905.82	0.401%
ETFS Physical Gold	DE000A0N62G0	210	100.21	4.37	91,937.46	1.088%
FCM European Total Return Fund	IE00B24CLY61	268	103.76	4.37	121,486.19	1.438%
Templeton Global Bond Fund I(acc) EUR-H1	LU0316492775	2,860	13.87	4.37	173,302.43	2.051%
GOLDMAN SACHS-MACRO HARV-IEH	LU0408194529	2,520	9.61	4.37	105,852.95	1.253%
JPMORGAN F-EUR CONVERG-C €	LU0129491469	2,260	11.78	4.37	116,309.69	1.377%
Loomis Sayles Multisector Income Fund	IE00B1Z6CX63	4,500	11.44	4.37	224,905.82	2.662%
PIMCO Total Return Bond Institutional Euro (Hedged) Acc	IE0033989843	2,287	17.69	4.37	176,748.67	2.092%
XT EUROPA	AT0000697065	114	908.19	4.37	452,317.85	5.354%
TOTAL					2,361,413.84	27.951%

Denumire Fond	Cod ISIN	Nr. Unitati	Valoare Unitara Activ Net	Curs valutar BNR RON/USD	Valoare Actualizata	Pondere in activul total al fondului
			USD	lei	lei	%
XT USA	AT0000697081	95	994.43	3.56	336,476.83	3.983%
BNY Mellon S&P 500 Index Tracker	IE0004234583	33,120	0.92	3.56	108,844.93	1.288%
AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund	IE0033609615	2,670	11.32	3.56	107,650.25	1.274%
				Total	552,972.00	6.545%

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	6,739,650.80	6,762,750.03	8,439,569.01
Valoarea unitara a activului net	9,739.38	9,772.76	10,124.12