

# Raport semestrial FDI BCR Expert

## 1. Generalitati

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

FDI BCR Expert a fost lansat in data de 14 decembrie 2005 si este cel de-al treilea fond deschis de investitii administrat de SAI BCR Asset Management. FDI BCR Expert a fost autorizat de CNVM prin decizia nr.3215/29.11.2005 inregistrat in Registrul Public al CNVM sub numarul CSC06FDIR/400024.

Fondul BCR Expert 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.

Conform Prospectului de emisiune 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, inscrista in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, inscrista in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM) sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Politica de investitii a Fondului va urmari efectuarea de plasamente cu preponderenta in actiuni bluechips, precum si diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M. Pentru realizarea obiectivului investitional sau pentru acoperirea riscurilor, Fondul poate folosi si instrumente financiare derivate.

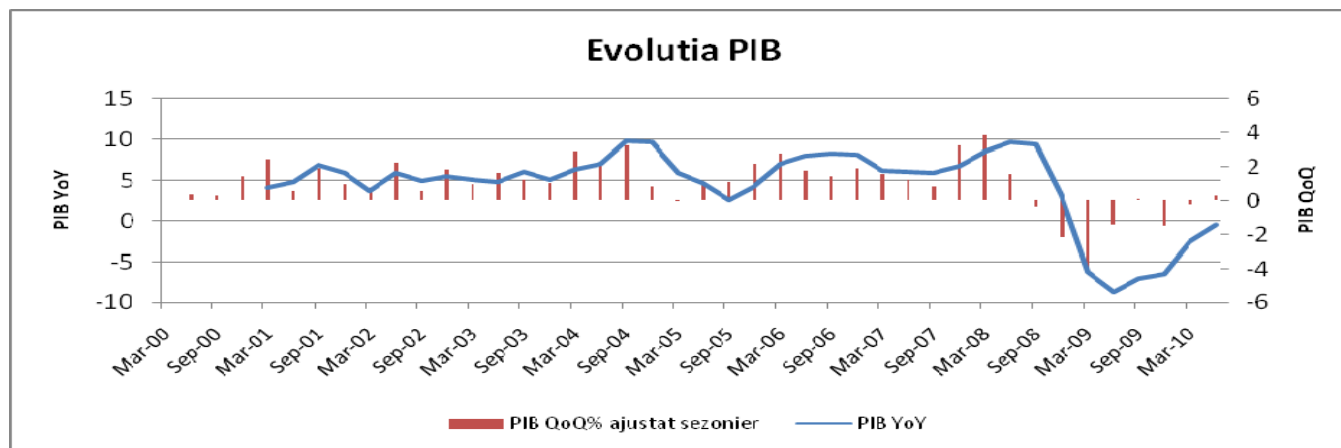
### **Evolutia macroeconomica a Romaniei in primul semestru din anul 2010**

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 aceeași perioadă a anului trecut. Trimestrul al doilea a adus însă o creștere ușoară (+0.3%), după scăderea de 0.3% din primul trimestru.

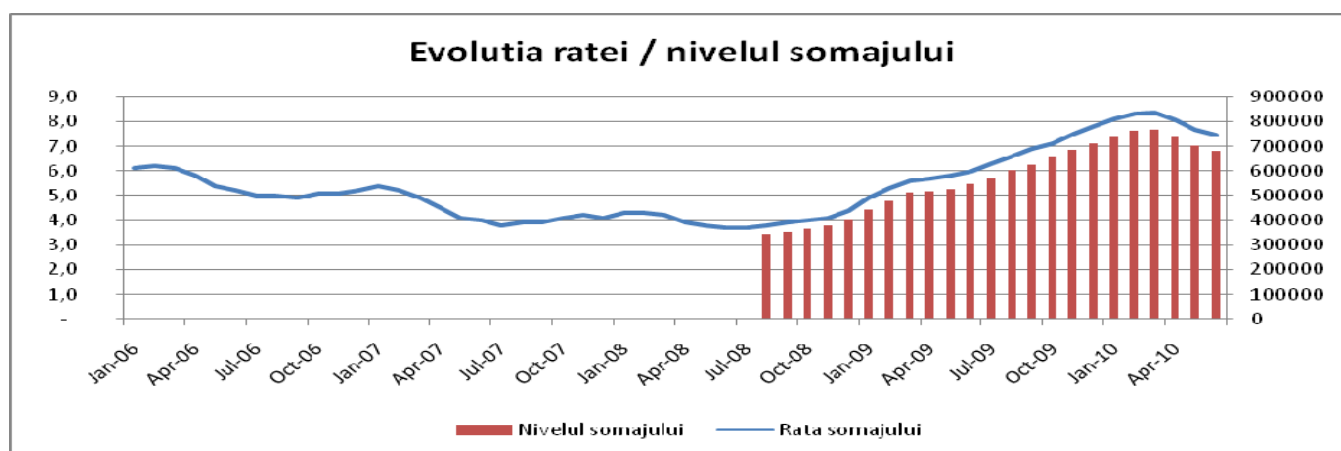
În ceea ce privește așteptările pentru partea a doua a anului, în revizuirea bugetară guvernul a luat în calcul o scădere de 1.9% a PIB-ului (fata de +1.3% în bugetul inițial), însă prognozele analiștilor financiari iau în calcul și o contracție a economiei de până la 2.5 – 3.00%.



Scăderea economică a continuat să pună presiune pe veniturile bugetare care s-au diminuat în primul semestru la 77,22 miliarde lei. În același timp, cheltuielile au crescut cu 4% la 95,29 miliarde lei, rezultând la jumătatea anului un deficit de 18,07 miliarde lei (3,4% din PIB).

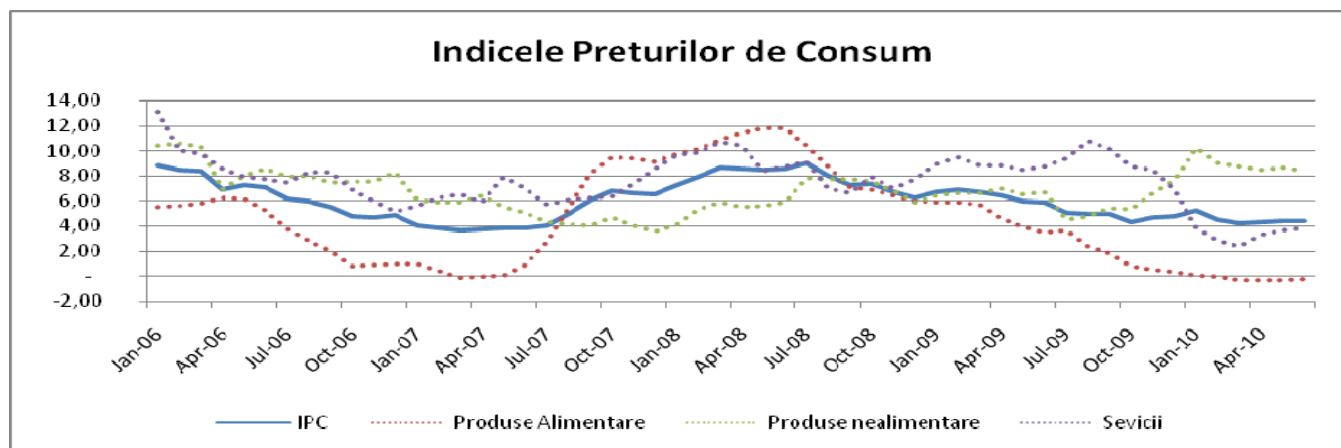
Deficitul de cont curent s-a situat la jumătatea anului la -3,65 miliarde lei, în creștere cu 50% față de iunie 2009, în principal ca urmare a remiterilor semnificativ mai mici ale muncitorilor români din străinătate. Aproximativ jumătate din această sumă a fost finanțată prin investiții străine directe.

După ce în primul trimestru rata somajului a continuat să crească până la nivelul de 8,4% atins în luna martie, începând cu trimestrul al doilea a intrat pe un trend descendent, astfel încât la 30 iunie rata somajului se situa la 7,4% (680.782 someri înregistrați). Deși nivelul somerilor este mai mic cu circa 28 mii față de sfârșitul anului trecut, numărul de angajați în economie a continuat să scadă, pe fondul reducerii cu cca 103 mii a numărului de locuri de muncă în această perioadă.

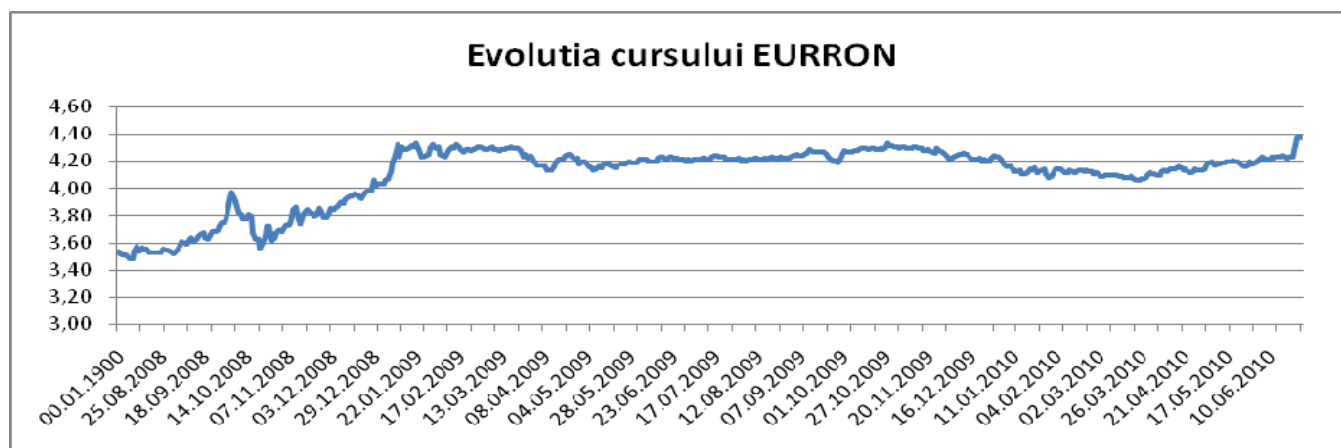


În ceea ce privește inflația, aceasta a continuat tendința de scădere în primul trimestru, scăzând de la 4,74% la 4,38%. Totuși, odată cu mărirea TVA cu 5 puncte procentuale (de la 19% la 24%) așteptările privind nivelul indicelui prețurilor de consum (IPC) pentru finalul anului au urcat la 7,8%-7,9%. Pe finalul anului, însă, am putea să asistăm 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.

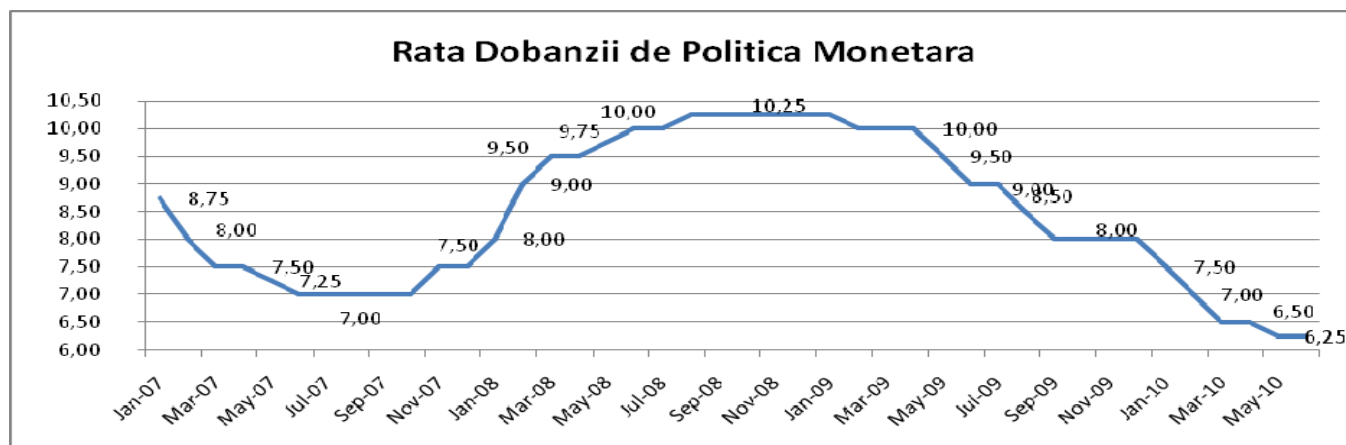


Cursul de schimb a continuat sa fie destul de constant in primul semestru al lui 2010. Dupa ce in prima parte a anului leul s-a intarit in comparatie cu moneda unica, atingand un minim de 4.056 in 24 martie, a urmat apoi o perioada de depreciere care a culminat la sfarsitul primului trimestru, cand incertitudinea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

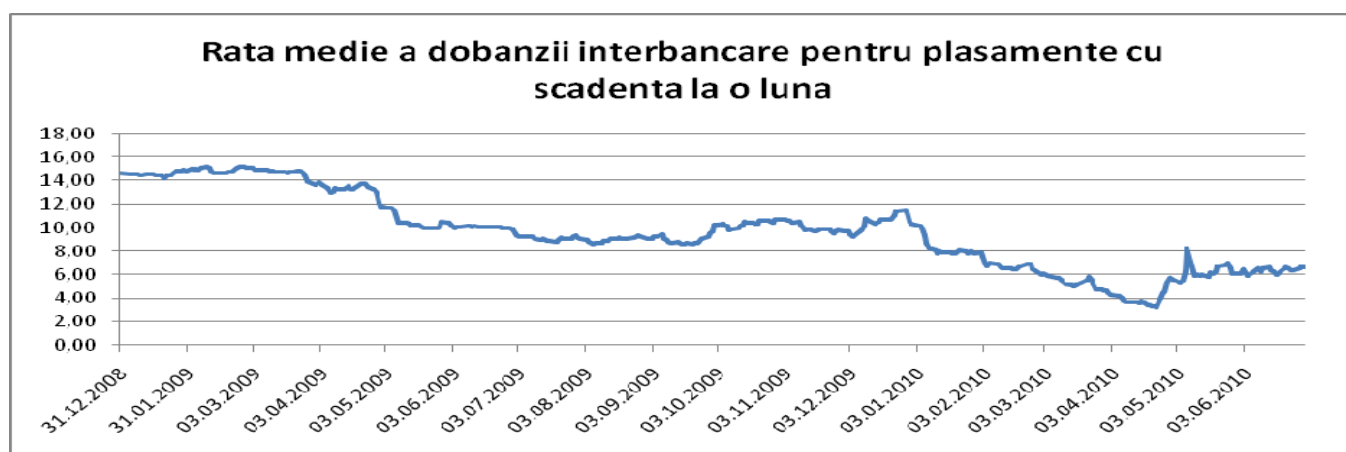


### Evolutia pietei financiare locale in prima jumătate a anului 2010

In prima jumătate 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%.

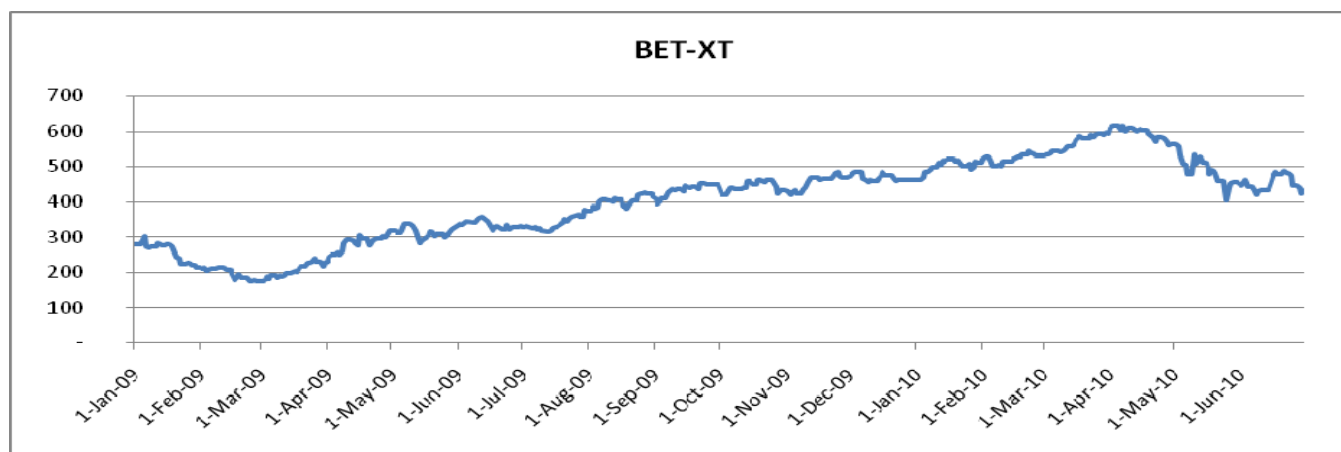
Corelatia bursei de valori de la Bucuresti cu pietele externe, atat cu cele dezvoltate, cat si cu cele emergente, s-a mentinut foarte puternica si in 2010.

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 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
<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
<b>30-Jun-09</b>	3,434.43	2,104.60	16,656.32	330.11
<b>31-Dec-09</b>	4,690.57	2,714.77	23,885.96	461.95
<b>30-Jun-10</b>	4,743.86	2,804.47	19,870.24	431.76
<b>Variatie 2010</b>	1.14%	3.30%	-16.81%	-6.54%

## 2. Obiectivele Fondului Deschis de Investitii BCR Expert

Obiectivul investitional al Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare in vederea efectuarii de plasamente pe pietele de capital in conditiile unui grad ridicat de risc asumat. Fondul va efectua plasamente in actiuni cotate cu o pondere de cel putin 50% din portofoliu, in scopul obtinerii unor randamente superioare performantei indicelui BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti.

Structura-tinta a portofoliului Fondului este: pana la 100% din portofoliu actiuni cotate ,dar nu mai putin de 50%, precum si titluri de stat, obligatiuni municipale sau corporative, depozite bancare sau certificate de depozit. 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. Instrumentele prin care se fac plasamentele sunt cele aprobate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, incluzand dar fara a se limita la: titluri de stat si obligatiuni municipale, depozite bancare si certificate de depozit, obligatiuni si actiuni emise de societati comerciale detinute public sau inchise, instrumente financiare derivate, alte instrumente de investitie prevazute de reglementarile legale in vigoare.

## 3. Politica de investitii

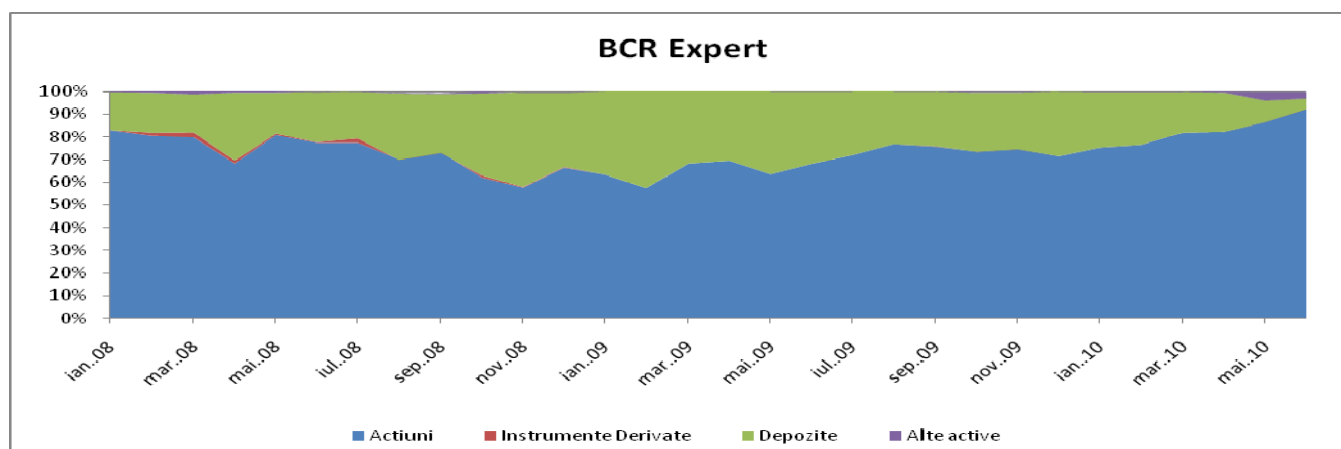
Politica de investitii a Fondului va urmari efectuarea de plasamente cu preponderenta in actiuni bluechips, precum si diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M. Pentru realizarea obiectivului investitional sau pentru acoperirea riscurilor, Fondul poate folosi si instrumente financiare derivate. Fondul nu va investi in titluri de participare emise de alte OPCVM si/sau AOPC mai mult de 10% din activele sale conform art. 101 alin.(1) pct.d) din Legea nr.297/2004.

### **Strategia urmata de SAI ERSTE Asset Management pentru atingerea obiectivelor**

Politica de investitii urmata de **SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA**, in vederea atingerii obiectivelor fondului, este una orientata pe termen lung. Pentru aceasta, s-a avut in vedere identificarea acelor companii ale caror rezultate pot duce la cresterea cotatei actiunilor in timp. Criteriile care au stat la baza construirii portofoliului au fost urmatoarele:

- selectia de companii cu rezultate financiare bune, cu un potential real de crestere, care ar putea avea o revenire mai rapida a cotatei o data cu trecerea perioadei de criza si care sa prezinte o lichiditate acceptabila la BVB
- selectia de companii care se tranzactioneaza la preturi sub valoarea reala prin prisma analizei fundamentale

**Evolutia structurii activului BCR Expert**

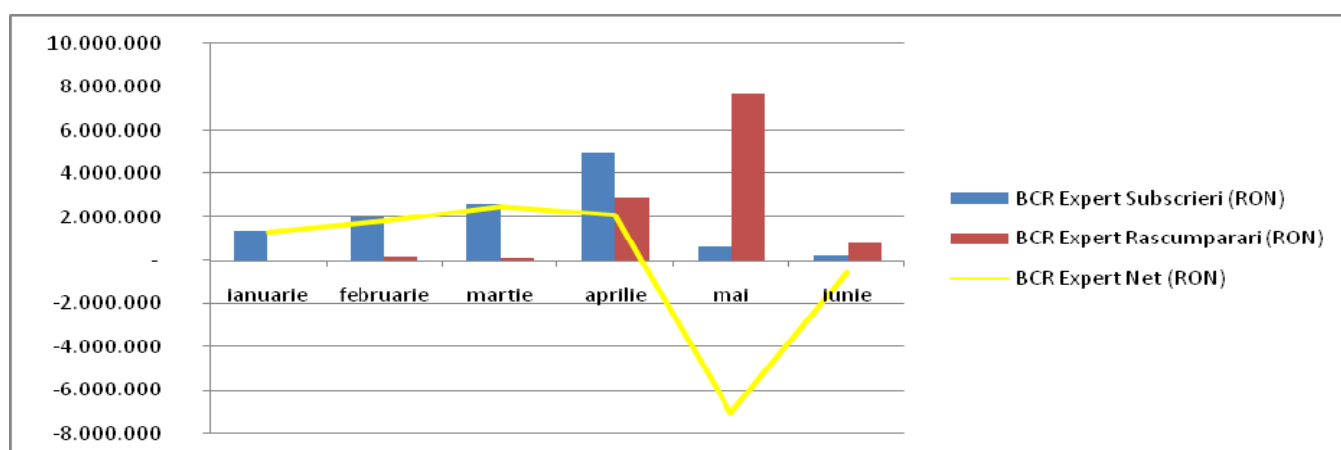


**4. Evolutia FDI BCR Expert din punct de vedere a activului net, a activului unitar net si a numarului de investitori**

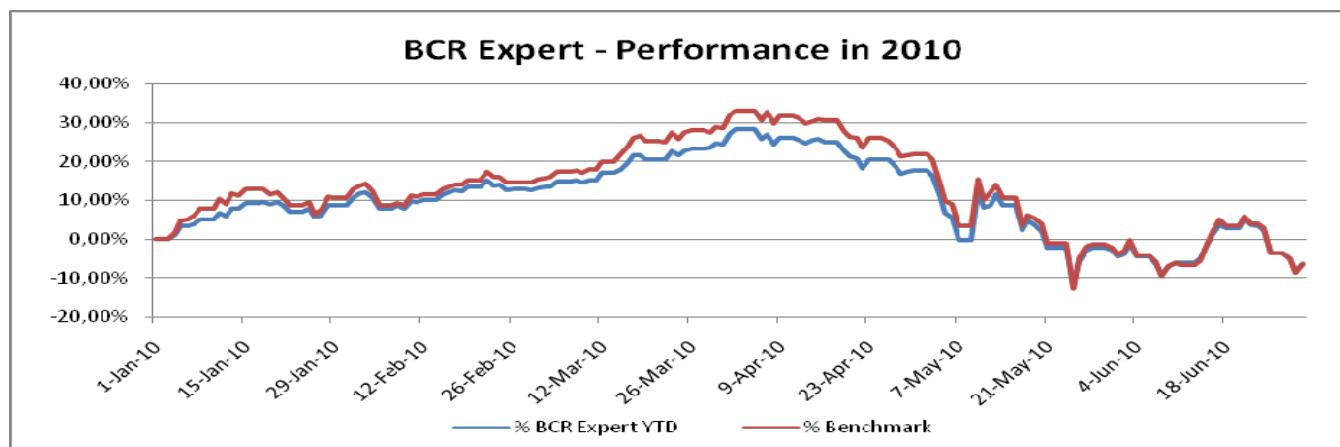
In ceea ce priveste activul net al fondului BCR Expert, acesta a scazut cu 0,884 milioane RON pana la valoarea de 14,444 milioane RON la data de 30 iunie 2010.

Volumul subscrierilor in fondul BCR Expert a fost 11,79 mil RON, s-au rascumparat unitati de fond in valoare de 11,65 mil RON, fondul inregistrand astfel subscrieri nete in valoare de 0,14 mil RON.

**Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI BCR Expert**



Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Expert in 2010 in comparatie cu BET-XT



Evolutia activului unitar de la constituirea FDI BCR Expert

Fondul BCR Expert a pornit la lansare, in 14 decembrie 2005, de la o valoare de 100 RON, ajungand la 30 iunie 2010 la o valoare de 54,7971 RON inregistrand o scadere cu 45,20% a valorii unitatii de fond.

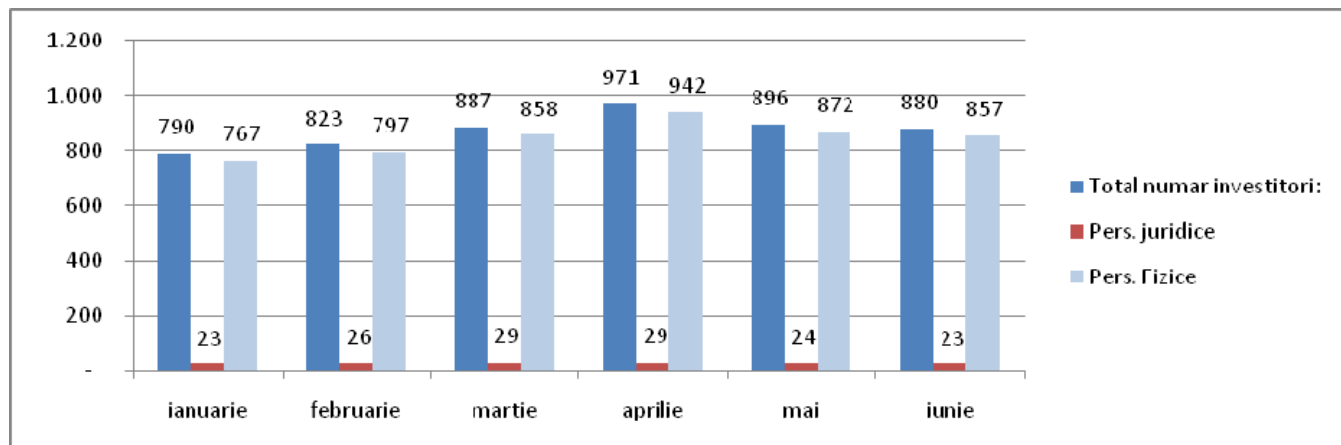
Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Expert de la lansare pana la 30 iunie 2010



In perioada analizata valoarea unitatii de fond a scazut de la valoarea de 58,6094 RON la 54,7971 RON inregistrand astfel o pierdere a unitatii de fond de 6,5%.

Numarul de investitori a crescut de la 770 la finele anului 2009, la 880 la 30 iunie 2010.



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

## 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 Expert 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 Expert

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Val	Lei	% din act net	% din act. tot.	Val	Lei	
I Total active	100.43	100.00		16,894,045.04	100.45	100.00		14,510,365.75	- 2,383,679. 29
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>74.27</b>	<b>73.95</b>		<b>12,492,962.48</b>	<b>86.96</b>	<b>86.57</b>		<b>12,561,059.39</b>	<b>68,096.91</b>
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	73.09	72.77		12,294,626.07	86.96	86.57		12,294,626.07	0.00
Actiuni tranzactionate	73.09	72.77		12,294,626.07	86.96	86.57		12,294,626.07	0.00
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile									
drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni tranzactionate corporative									
Obligatiuni ale administratiei publice centrale									
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.				198,336.41	1.84	1.84		266,433.32	68,096.91
Actiuni				198,336.41	1.84	1.84		266,433.32	68,096.91
Obligatiuni tranzactionate corporative									
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:					5.19	5.17		750,000.76	750,000.76
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									

Actiuni					5.19	5.17		750,000.76	750,000.76
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative									
<b>4. Depozite bancare din care:</b>	<b>26.16</b>	<b>4.81</b>		<b>4,399,983.67</b>	<b>4.84</b>	<b>4.81</b>		<b>698,538.42</b>	<b>3,701,445.25</b>
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	26.16	4.81		4,399,983.67	4.84	4.81		698,538.42	3,701,445.25
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>682.76</b>	<b>0.09</b>	<b>0.08</b>		<b>12,298.75</b>	<b>11,615.99</b>
Disponibil in cont curent	0.00	0.00		682.76	0.09	0.08		12,298.75	11,615.99
numerar in casierie		0.00							
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									
<b>9. Alte active, din care</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>416.13</b>	<b>3.38</b>	<b>3.37</b>		<b>488,468.43</b>	<b>488,052.30</b>	
sume in tranzit									
sume la distribuitori									
sume la SSIF									
sume in curs de rezolvare	0.00	0.00	416.13	3.38	3.37		416.13	0	
Dividende sau alte drepturi de incasat							488,052.30		
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.43</b>	<b>0.43</b>	<b>72,158.22</b>	<b>0.45</b>	<b>0.45</b>		<b>65,420.25</b>	<b>-6,737.97</b>	
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.23	0.23	38,319.51	0.27	0.27		38,462.35	142.84	
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.03	0.03	4,530.82	0.03	0.03		4,757.96	227.14	
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor									
4. Cheltuieli pentru plata comisioane custodie	0.01	0.01	1490.6	0.05	0.05		6,642.76	5152.16	
5. Cheltuieli cu dobânzile									
6. Cheltuieli de emisiune									
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate C.N.V.M.	0.01	0.01	1,277.34	-	-			-1,277.34	
8. Cheltuielile cu auditul financiar		0.00							
9. Alte cheltuieli aprobate	0.16	0.16	26,539.95	0.11	0.11		15,557.18	-10,982.77	
<b>III Valoarea activului net (I-II)</b>	<b>100.00</b>	<b>99.57</b>	<b>16,821,886.82</b>	<b>100.00</b>	<b>99.55</b>		<b>14,444,945.50</b>	<b>2,376,941.32</b>	

**Situatia valorilor unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	14,444,945.50	9,139,897.87	5,305,047.63
Numar de unitati de fond in circulatie	263,607.64	197,809.80	65,797.84
Valoarea unitara a activului net	54.7971	46.21	8.59

**Situatia detaliata a investitiilor**
**Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania**

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr actiuni detinute	Valoare nominala	Val. Actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al fondului
ALBALACT SA	ALBZ	29-Jun-10	341,000.00	0.1000	0.2170	73,997.00	0.052%	0.510 %
ALRO S.A.	ALR	29-Jun-10	92,500.00	0.5000	2.8800	266,400.00	0.013%	1.836 %
ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.	ALU	29-Jun-10	28,407.00	0.2000	1.5100	42,894.57	0.091%	0.296 %
ARMAX GAZ SA Medias	ARAX	29-Jun-10	2,688,113.00	0.1000	0.1230	330,637.90	0.445%	2.279 %

ARTEGO SA Tg. Jiu	ARTE	25-Jun-10	13,400.00	2.5000	1.9200	25,728.00	0.054%	0.177 %
ANTIBIOTICE S.A.	ATB	29-Jun-10	34,100.00	0.1000	0.4910	16,743.10	0.007%	0.115 %
BIOFARM S.A.	BIO	29-Jun-10	2,643,467.00	0.1000	0.1730	457,319.79	0.241%	3.152 %
BRD - GSG	BRD	29-Jun-10	110,870.00	1.0000	10.7000	1,186,309.00	0.016%	8.176 %
BERMAS S.A.	BRM	28-Jun-10	30,417.00	0.7000	0.5400	16,425.18	0.158%	0.113 %
BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	29-Jun-10	30,700.00	1.0000	0.4750	14,582.50	0.043%	0.100 %
CERAMICA SA IASI	CERE	29-Jun-10	100,000.00	0.5000	0.5750	57,500.00	0.088%	0.396 %
COMELF SA	CMF	25-Jun-10	21,800.00	0.5800	2.1000	45,780.00	0.093%	0.315 %
COMP A. S. A.	CMP	29-Jun-10	225,000.00	0.1000	0.3300	74,250.00	0.103%	0.512 %
CONDMAG SA Brasov	COMI	29-Jun-10	749,800.00	0.1000	0.7700	577,346.00	0.326%	3.979 %
CONPET SA Ploiesti	COTE	29-Jun-10	5,000.00	3.3000	24.1000	120,500.00	0.058%	0.830 %
DAFORA SA MEDIAS	DAFR	29-Jun-10	2,401,500.00	0.1000	0.1080	259,362.00	0.247%	1.787 %
DUCTIL SA BUZAU	DUCL	25-Jun-10	55,700.00	0.1000	0.4880	27,181.60	0.030%	0.187 %
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA	29-Jun-10	772,500.00	0.2300	0.4600	355,350.00	0.229%	2.449 %
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.	IMP	29-Jun-10	70,000.00	0.1000	0.4300	30,100.00	0.004%	0.207 %
OLTCHIM S.A. RM. VALCEA	OLT	29-Jun-10	21,811.00	0.1000	0.1900	4,144.09	0.006%	0.029 %
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	29-Jun-10	1,573,840.00	0.1000	0.2080	327,358.72	0.219%	2.256 %
REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ NAPOCA	REFE	29-Jun-10	1,000.00	2.5000	22.4000	22,400.00	0.049%	0.154 %
ZENTIVA SA	SCD	29-Jun-10	125,000.00	0.1000	0.7100	88,750.00	0.030%	0.612 %
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	29-Jun-10	1,249,900.00	0.1000	0.9900	1,237,401.00	0.228%	8.528 %
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	29-Jun-10	1,372,900.00	0.1000	0.9400	1,290,526.00	0.264%	8.894 %
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	29-Jun-10	1,307,100.00	0.1000	0.4720	616,951.20	0.120%	4.252 %
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	29-Jun-10	1,112,000.00	0.1000	0.6000	667,200.00	0.138%	4.598 %
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	29-Jun-10	1,017,500.00	0.1000	1.1800	1,200,650.00	0.175%	8.274 %
PETROM S.A.	SNP	29-Jun-10	2,734,200.00	0.1000	0.3030	828,462.60	0.005%	5.709 %
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	29-Jun-10	29,710.00	10.0000	16.1000	478,331.00	0.041%	3.296 %
SNTGN TRANSGAZ	TGN	29-Jun-10	3,393.00	10.0000	215.3000	730,512.90	0.029%	5.034 %
Banca Transilvania	TLV	29-Jun-10	413,107.00	1.0000	1.3800	570,087.66	0.039%	3.929 %
TERAPLAST S.A.	TRP	29-Jun-10	412,122.00	0.1000	0.4490	185,042.78	0.138%	1.275 %
TURISM FELIX SA	TUFE	29-Jun-10	127,000.00	0.1000	0.1740	22,098.00	0.026%	0.152 %
ARGUS SA Constanta	UARG	29-Jun-10	15,000.00	1.5000	1.2800	19,200.00	0.042%	0.132 %
VRANCART SA	VNC	29-Jun-10	416,336.00	0.1000	0.0651	27,103.48	0.060%	0.187 %
<b>TOTAL</b>						<b>12,294,626.07</b>		<b>84.73 %</b>

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

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzac-tionat	Nr actiuni detinute	Val. Actiune EUR	Curs BNR	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al fondului
ERSTE BANK	EBS	29-Jun-10	2,314.00	10,109.40 32	4.3688	266,433.32	0.000%	1.288%
<b>TOTAL</b>						<b>266,433.32</b>		<b>1.288%</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	Simbol	Nr actiuni detinute	Val. Actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al fondului
FONDUL PROPRIETATEA	FPT	2,000,002.00	0.3750	750,000.75	0.140%	5.169%
<b>TOTAL</b>				<b>750,000.75</b>		<b>5.169%</b>

Depozite bancare

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoarea initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ (%)
Alpha Bank	24.06.2010	27.07.2010	200,000.00	47.95	335.62	200,335.62	1.381%
Banca Comerciala Romana	30.06.2010	01.07.2010	144,894.13	23.46	23.46	144,917.59	0.999%
Piraeus Bank	10.06.2010	13.07.2010	201,100.00	48.88	1,026.45	202,126.45	1.393%
Piraeus Bank	29.06.2010	06.07.2010	151,100.00	29.38	58.76	151,158.76	1.042%
<b>TOTAL</b>						<b>698,538.42</b>	<b>28.567%</b>

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	18,909,824.16	9,139,897.87	14,444,945.50
Valoarea unitara a activului net	79.42	46.21	54.7971