

# Raport semestrial FDI BCR Monetar

## 1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului BCR Monetar la 30 iunie 2010 si evolutia acestuia in cursul primului semestru a anului 2010.

Fondul deschis de investitii BCR Monetar, initiat de SAI BCR Asset Management este autorizat de C.N.V.M. prin Decizia **C.N.V.M. nr. 1869/09.10.2007** si este inregistrat la nr. **CSC06FDIR/400041** din **Registrul C.N.V.M.** Fondul a fost lansat in data de 16 noiembrie 2007.

Fondul BCR Monetar 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 Monetar 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 inregistrata cu numărul PJR10 / DEPR / 400010 din Registrul Public al C.N.V.M. Responsabilitățile depozitarului sunt detaliate în **Regulile Fondului**. Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Monetar are ca obiectiv stabilitatea din punct de vedere al performantei si mentinerea unui grad crescut de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M.

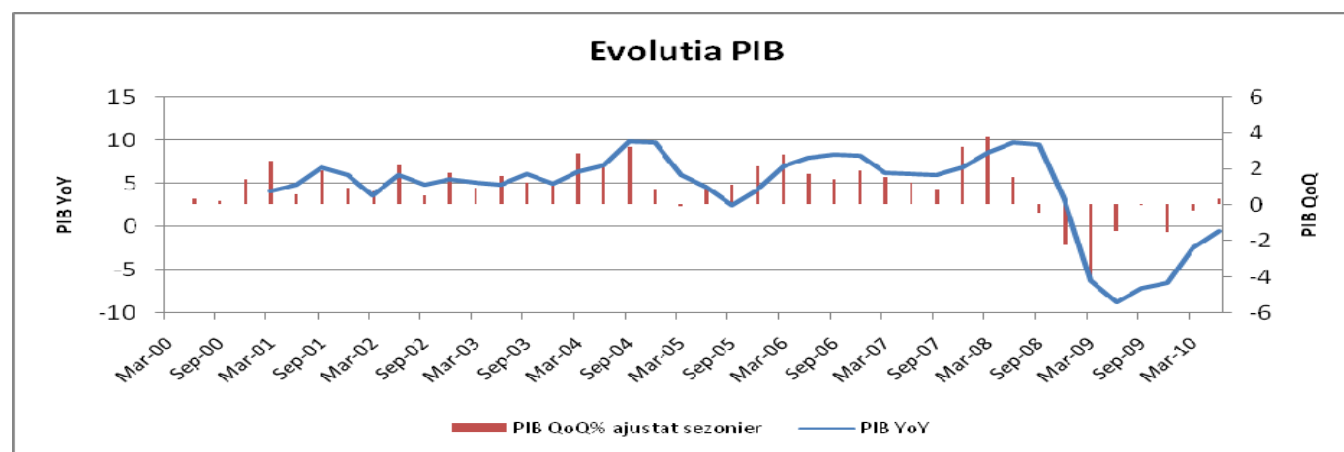


Politica de investitii a Fondului va urmari mentinerea unui nivel scazut al riscului prin plasarea in conditii optime de diversificare a resurselor atrase in depozite bancare la cele mai importante banci locale, in obligatiuni de stat si municipale, dar si in obligatiuni ale unor emitenti corporativi cu grad de risc redus.

### 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.

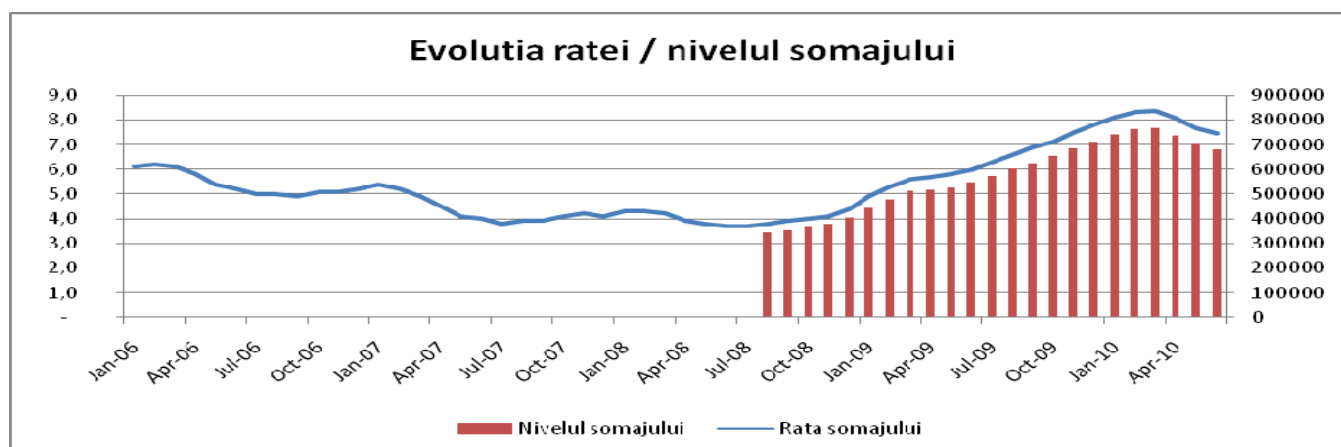
In ceea ce priveste asteptarile pentru partea a doua a anului, in revizuirea bugetara guvernul a luat in calcul o scadere de 1.9% a PIB-ului (fata de +1.3% in bugetul initial), insa prognozele analistilor financiari iau in calcul si o contractie a economiei de pana la 2.5 – 3.00%.



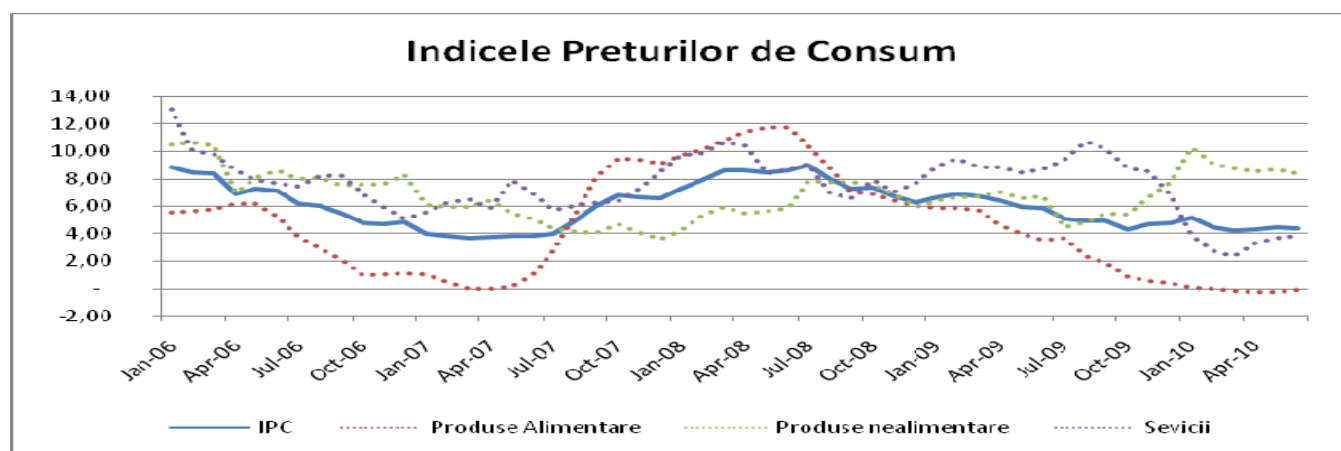
Scaderea economica a continuat sa puna presiune pe veniturile bugetare care s-au diminuat in primul semestru la 77,22 miliarde lei. In acelasi timp, cheltuielile au crescut cu 4% la 95,29 miliarde lei, rezultand la jumatatea anului un deficit de 18,07 miliarde lei (3,4% din PIB).

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.

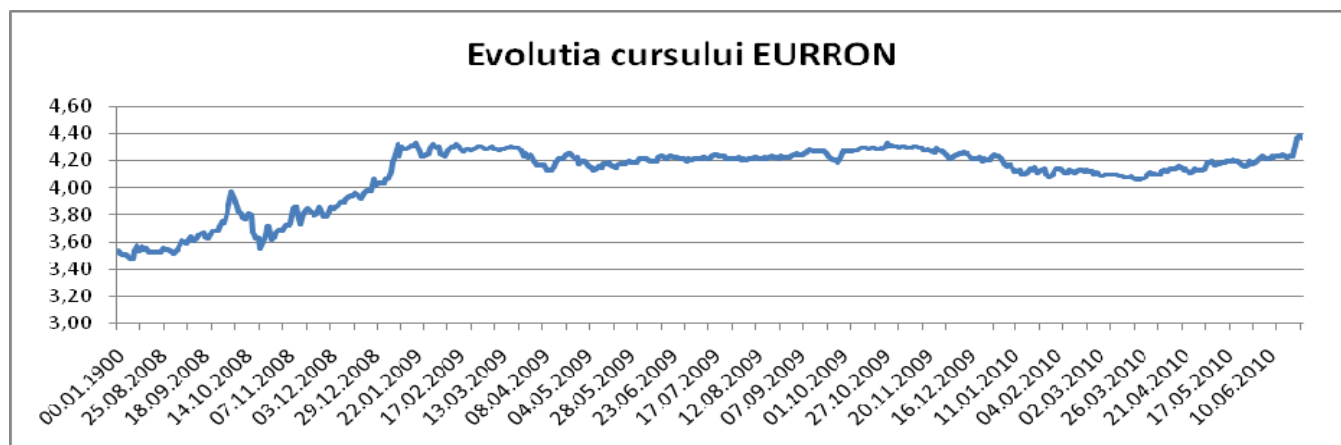
Dupa ce in primul trimestru rata somajului a continuat sa creasca pana la nivelul de 8.4% atins in luna martie, incepand cu trimestrul al doilea a intrat pe un trend descendent, astfel incat la 30 iunie rata somajului se situa la 7.4% (680.782 someri inregistrati). Desi nivelul somerilor este mai mic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

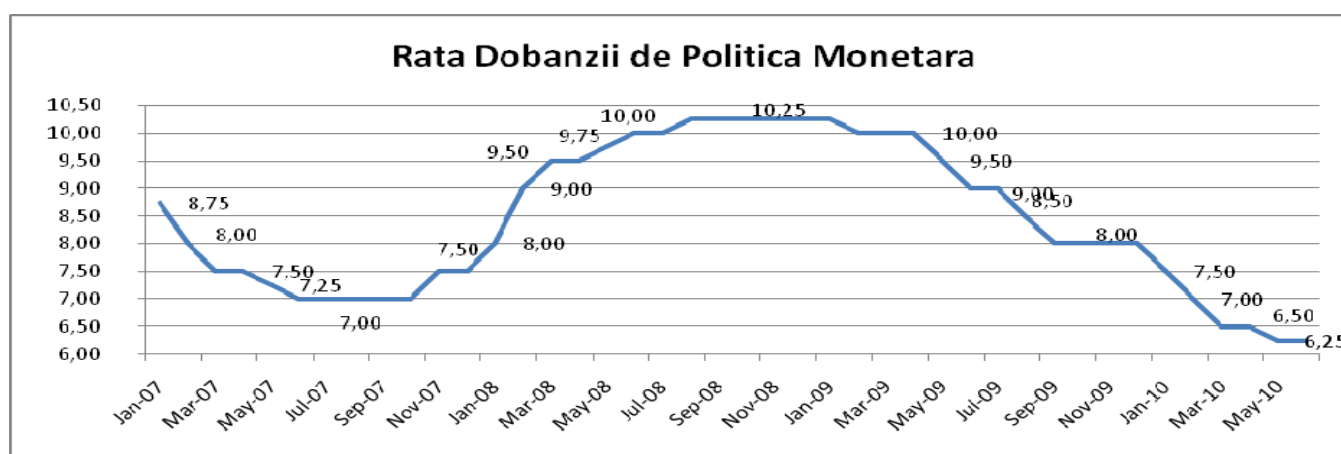


Cursul de schimb a continuat sa fie destul de constant in primul semestru al lui 2010. Dupa ce in prima parte a anului leul s-a intarit in comparatie cu moneda unica, atingand un minim de 4.056 in 24 martie, a urmat apoi o perioada de depreciere care a culminat la sfarsitul primului trimestru, cand incertitudinea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

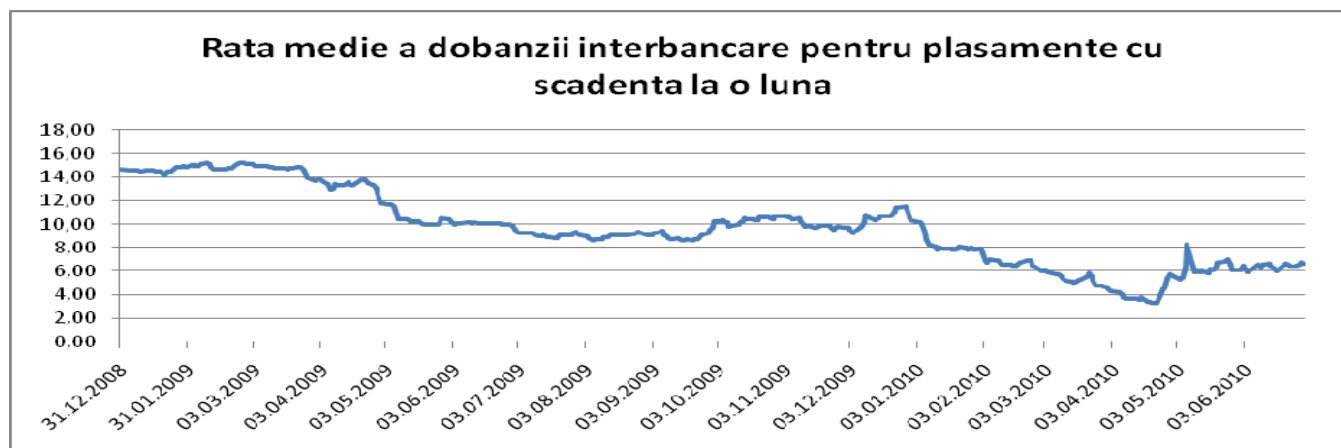


### Evolutia pietei financiare locale in prima jumatate a anului 2010

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%.



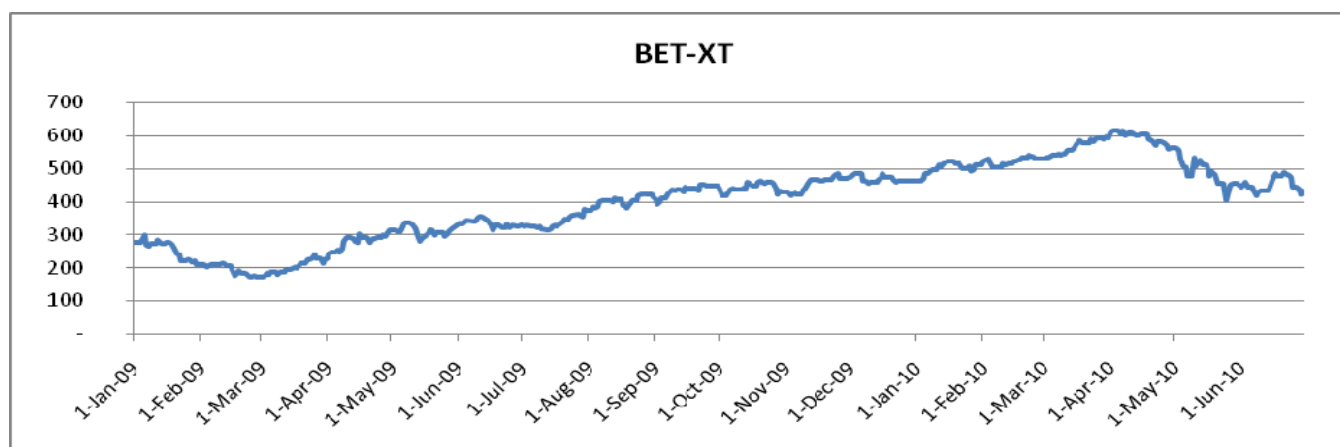
Dupa ce in primul trimestru al lui 2010, BVB a continuat trendul crescator inceput in martie 2009, actiunile listate la BVB au intrat pe un trend puternic descendent, inasa pe fondul unei lichiditati in crestere comparativ cu anul 2009.

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 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 Monetar

Conform prospectului de emisiune obiectivul investitional al **Fondului** consta in cresterea capitalului investit prin plasarea resurselor atrase in instrumente cu venit fix, in scopul obtinerii unor randamente superioare mediei dobanzilor la 1 luna pe piata interbancara romaneasca. Plasamentele se vor efectua cu preponderenta in instrumente ale pietei monetare, certificate de trezorerie dar si in obligatiuni cu venit fix sau variabil.

La nivelul fondului, prin intermediul depozitelor si a instrumentelor cu venit fix se urmareste gestiunea lichiditatilor fondului in conditii cat mai bune.

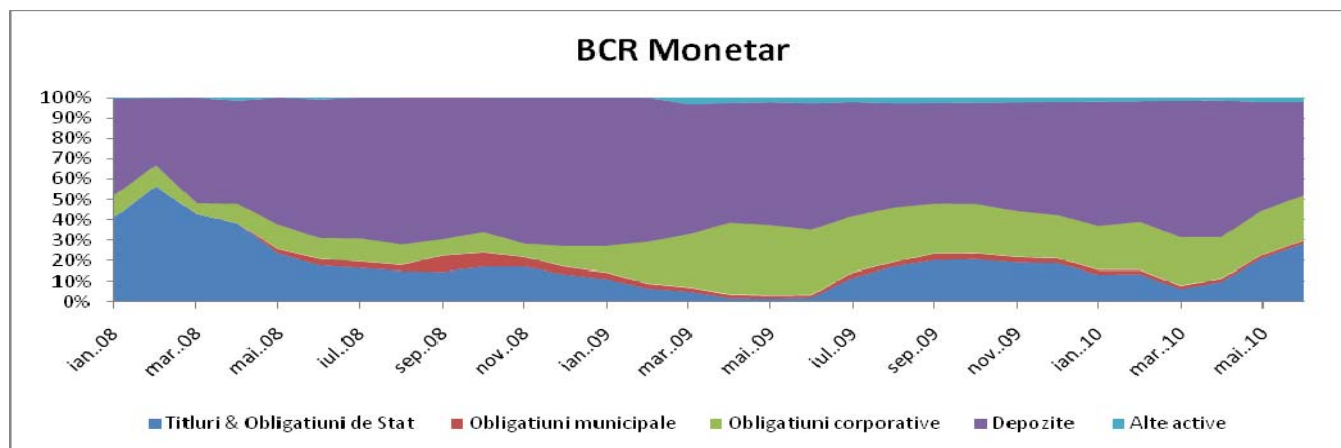
## 3. Politica de investitii a fondului BCR Monetar

Politica de investitii a Fondului va urmari mentinerea unui nivel scazut al riscului prin plasarea in conditii optime de diversificare a resurselor atrase in depozite bancare la cele mai importante banci locale, in obligatiuni de stat si municipale, dar si in obligatiuni ale unor emitenti corporativi cu grad de risc redus, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M.



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

**Evolutia structurii portofoliului FDI BCR Monetar**

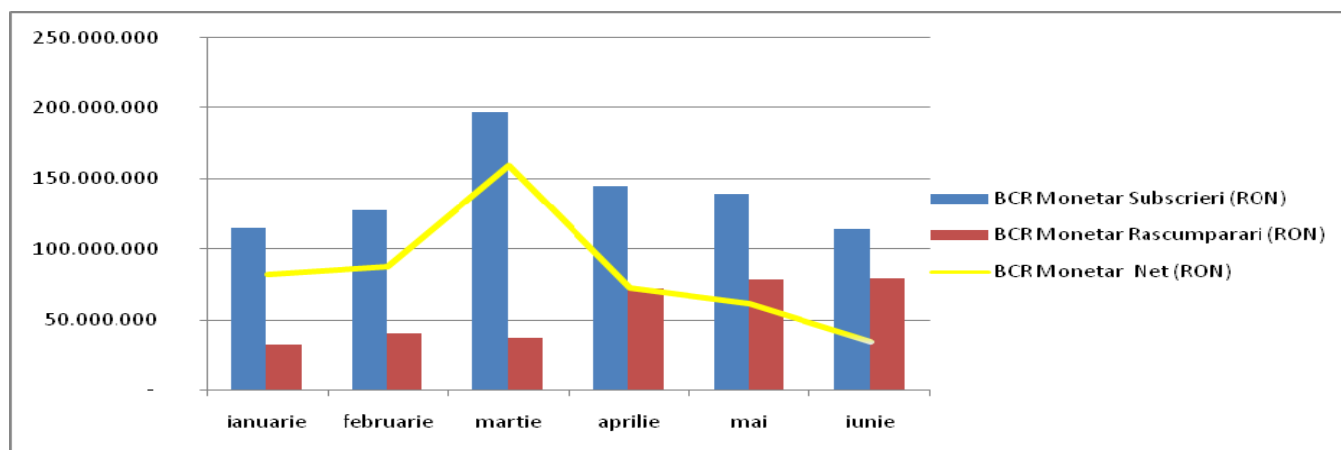


#### 4. Evolutia FDI BCR Monetar din punct de vedere a activului net, a activului unitar net si a numarului de investitori

In ceea ce priveste activul net al FDI BCR Monetar acesta a crescut in aceasta perioada cu 547,60 mil RON, de la valoarea de 818,80 mil RON pana la 1.366,40 mil RON, respectiv o crestere de 66.9%.

Volumul subscrierilor in fondul BCR Monetar a fost 837,2 mil RON, s-au rascumparat unitati de fond in valoare de 338,75 mil RON, fondul inregistrand astfel subscrieri nete in valoare de 498,45 mil RON.

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



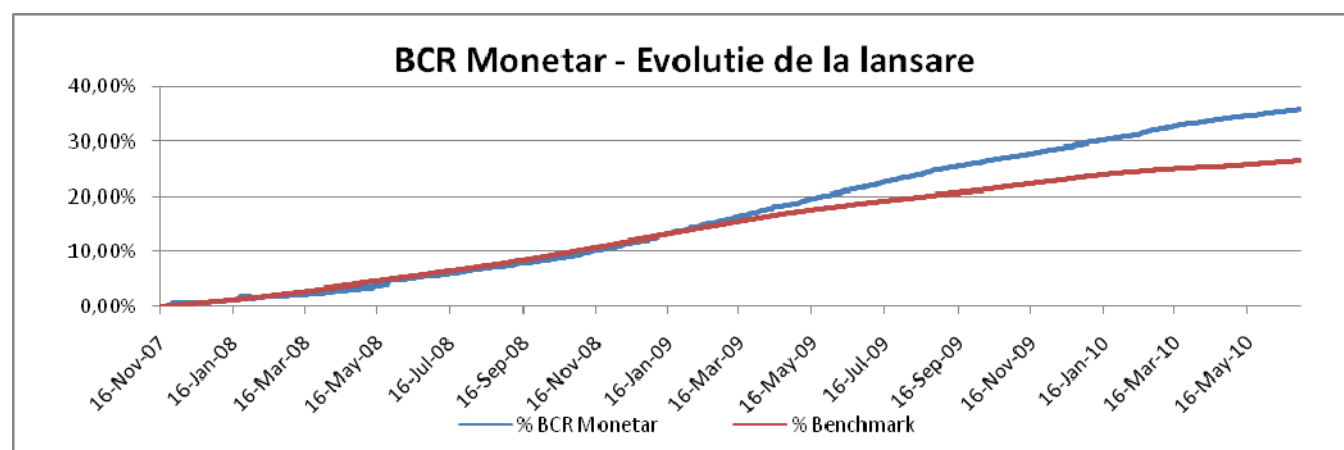
In aceasta perioada fondul a inregistrat o crestere a unitatii de fond cu 4,79%. Graficul de mai jos prezinta evolutia unitatii de fond BCR Monetar in prima parte a anului 2010 in comparatie cu evolutia ROBID1M (rata la care bancile plaseaza intre ele resurse pentru o luna).

#### Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Monetar in comparatie cu evolutia ROBID1M

##### Evolutia activului unitar net de la constituirea FDI BCR Monetar

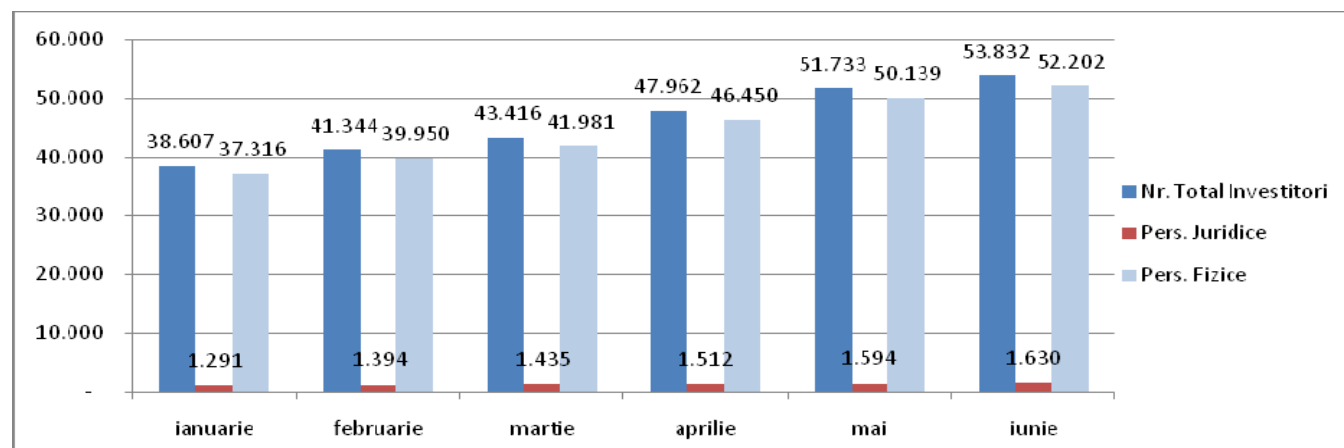
Fondul BCR Monetar a fost lansat, in 16 noiembrie 2007, de la o valoare unitara a activului net de 10 RON, ajungand la 30 iunie 2010 la o valoare unitara a activului net de 13,5986 RON, inregistrand o crestere a valorii unitatii de fond de aproximativ 36,0%.

Evolutia valorii unitatii de fond de la lansare pana la 30.06.2010 in comparatie cu evolutia dobazilor la o luna reflectate prin ROBID1M este prezentata in graficul urmatoar:



In aceasta perioada numarul de investitori a crescut cu 18.481 de la 35.351 la 31.12.2009, la 53.832 la 30.06.2010, dintre care 1.630 sunt persoane juridice.

##### Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI BCR Monetar



Fondul recomanda membrilor sai plasarea resurselor financiare pe un termen de 3-12 luni.



## 5. Modificari semnificative in activitatea fondului

Pentru adaptarea comisioanelor de administrare la realitatile pietei europene si pentru a fi consecventi telului nostru de a oferi investitorilor proprii performanta la cele mai mici costuri, incepand cu data de 01.06.2010, SAI ERSTE Asset Management a decis diminuarea comisionului de administrare a fondului de la 0,125%/luna la 0,0833%/luna din media lunara a activului total al Fondului.

Performantele inregistrate de fondul BCR Monetar 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 Monetar

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
<b>I Total active</b>	<b>100.19</b>	<b>100.00</b>		<b>820,512,749.13</b>	<b>100.85</b>	<b>100.00</b>		<b>1,377,988,711.84</b>	<b>557,475,962.71</b>
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>41.34</b>	<b>41.26</b>	-	<b>338,513,991.53</b>	<b>39.95</b>	<b>39.61</b>		<b>545,870,330.05</b>	<b>207,356,338.52</b>
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	22.41	22.37		183,549,699.31	17.47	17.32		238,718,011.31	55,168,312.00
Actiuni tranzactionate									
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	1.70	1.70		13,915,060.58	1.03	1.02		14,043,623.39	128,562.81
Obligatiuni tranzactionate corporative	3.09	3.08		25,266,357.80	0.47	0.47		6,439,920.17	-18,826,437.63
Obligatiuni ale administratiei publice centrale	17.63	17.59		144,368,280.93	15.97	15.84		218,234,467.75	73,866,186.82
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	18.92	18.89		154,964,292.22	22.48	22.29		307,152,318.74	152,188,026.52
Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica locala	0.69			5,643,068.50				5,278,136.99	
Obligatiuni tranzactionate corporative	18.23	18.20		149,321,223.72	22.48	22.29		301,874,181.75	152,552,958.03
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</b>									

<b>Legea nr.297/2004 din care:</b>									
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative									
<b>4.Depozite bancare din care:</b>	<b>55.71</b>	<b>55.60</b>		<b>456,239,939.74</b>				<b>632,967,128.42</b>	<b>176,727,188.68</b>
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	55.71	55.60		456,239,939.74				632,967,128.42	176,727,188.68
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>10,757.13</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>26,330.17</b>	<b>15,573.04</b>
Disponibil in cont curent	0.00	0.00		10,757.13	0.00	0.00		26,330.17	15,573.04
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>1.15</b>	<b>1.15</b>		<b>9,418,035.36</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>171,912,449.55</b>	<b>162,494,414.19</b>
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	-							157,677,846.5	

Titluri emise de administratia publica centrala	1.15	1.15	9,418,035.36				14,234,603.08	4,816,567.72
CertIFICATE DE DEPOZIT	-							
<b>8. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>	<b>1.99</b>	<b>1.98</b>	<b>16,268,361.18</b>	<b>1.99</b>	<b>1.97</b>		<b>27,150,727.96</b>	<b>10,882,366.78</b>
<b>9. Alte active, din care</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>	<b>61,664.19</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>61,745.69</b>	<b>81.50</b>
sume in tranzit								
sume la distribuitori								
sume la SSIF								
sume in curs de rezolvare	0.01	0.01	61,664.19	0.00	0.00		61,745.69	81.50
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.21</b>	<b>0.19</b>	<b>1,562,457.88</b>	<b>0.85</b>	<b>0.84</b>		<b>11,588,568.34</b>	<b>10,026,110.46</b>
1. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI	0.07	0.12	1,018,103.30	0.08	0.08		1,143,630.32	125,527.02
2. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.03	0.01	96,113.14	0.01	0.01		169,715.71	73,602.57
3. Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor		-						
4. Cheltuieli pentru plata comisiunelor custodie	0.00	0.00	33,214.88	0.00	0.00		47,798.11	14,583.23
5. Cheltuieli cu dobandile								
6. Cheltuieli de emisiune								
7. Cheltuieli cu plata comisiunelor/tarifelor datorate C.N.V.M.			68,233.73	-	-			-68,233.73
8. Cheltuielile cu auditul financiar								
9. Alte cheltuieli aprobate	0.04	0.04	346,792.83	0.75	0.74		10,227,424.20	9,880,631.37
<b>III Valoarea activului net (I-II)</b>	<b>100.00</b>	<b>99.81</b>	<b>818,950,291.25</b>	<b>100.00</b>	<b>99.16</b>		<b>1,366,400,143.50</b>	<b>547,449,852.25</b>

**Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curenta (30.06.2010)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.06.2009)	Diferente
Valoare Activ Net	<b>1,366,400,143.50</b>	394,848,424.21	971,551,719.29
Numar de unitati de fond in circulatie	100,480,734.10	32,409,850.68	68,070,883.42
Valoarea unitara a activului net	13.5986	12.18	1.4186

**Situatia detaliata a investitiilor**

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

**Obligatiuni emise de catre administratia publica locala**

Emitent	Simbol obligatiune	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	TIM26B	11500	15.05.2010	14.11.2010	91.6	0.02	0.78	1,062,3	0.676%	0.077%

Municipiului Timisoara									66.78		
Primaria Alba Iulia	ALB25	3852	15.04.2010	14.10.2010	81.1	0.02	1.30	317,41 2.51	0.517%	0.023%	
Primaria Municipiului Timisoara	TIM26	14500	15.05.2010	14.08.2010	91.6	0.02	0.78	1,339,5 05.93	0.853%	0.097%	
Primaria Alba Iulia	ALB25B	28900	15.04.2010	14.10.2010	86.5	0.02	1.39	2,539,9 51.76	2.805%	0.133%	
Municipiul Bacau	BAC26A	10000	30.04.2010	31.07.2010	97.02	0.03	1.54	985,47 3.78	1.429%	0.072%	
Municipiul Iasi	IAS28	10000	15.05.2010	14.08.2010	100	0.02	1.00	1,009,9 67.92	1.000%	0.073%	
Primaria Municipiului Timisoara	TIM26A	13000	15.05.2010	14.11.2010	91.6	0.02	0.78	1,200,9 36.36	0.765%	0.087%	
Primaria Alba Iulia	ALB25A	14789	15.04.2010	14.10.2010	81.1	0.02	1.30	1,218,6 28.59	1.985%	0.088%	
Primaria Eforie	EFO17	6000	16.06.2010	16.12.2017	81	0.02	0.25	487,50 8.63	10.000%	0.035%	
Primaria Orasului Oravita	ORV27	5562	15.04.2010	15.06.2027	100	0.02	1.57	564,95 9.39	9.270%	0.041%	
CJ Hunedoara 2006	HUE26	13000	15.05.2010	14.08.2010	91.6	0.02	0.89	1,202,3 51.09	2.167%	0.087%	
CJ Hunedoara 2006	HUE26B	14500	15.05.2010	14.08.2010	91.6	0.02	0.89	1,341,0 83.91	2.417%	0.097%	
Orasul Teius	TEU20	150	25.05.2010	24.11.2010	88	0.02	0.89	13,303. 79	1.000%	0.001%	
<b>Total</b>								<b>13,283, 450.42</b>	<b>34.884%</b>	<b>0.913%</b>	

Emitent	Simbol obligatiune	Nr. oblig	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crester zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Discount cumulat (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total obligatiuni ale unu emitent	Pondere in total activ (%)
CJ Hunedoara 2006	ALB25	1500	15.05.2010	14.08.2010	89.768	0.02	0.89	0.01	136,006 .58	0.250%	0.010%
Primaria Municipiului Timisoara	TIM26A	500	15.05.2010	14.08.2010	88.852	0.02	0.78	0.02	44,826. 91	0.029%	0.003%
Primaria Municipiului Timisoara	TIM26	415	15.05.2010	14.08.2010	90.5924	0.02	0.78	0.01	37,922. 79	0.024%	0.003%
Primaria Municipiului Timisoara	TIM26	400	15.05.2010	14.08.2010	89.6764	0.02	0.78	0.02	36,188. 64	0.024%	0.003%
Primaria Municipiului Timisoara	TIM26	1500	15.05.2010	14.08.2010	87.02	0.02	0.78	0.04	131,754 .84	0.088%	0.010%
Primaria Alba Iulia	ALB25	3090	15.04.2010	14.10.2010	79.0725	0.02	1.30	0.03	248,445 .26	0.415%	0.018%
Primaria Municipiului Timisoara	TIM26	500	15.05.2010	14.11.2010	87.02	0.02	0.78	0.04	43,918. 28	0.029%	0.003%
CJ Hunedoara 2006	HUE26 B	700	15.05.2010	14.08.2010	88.852	0.02	0.89	0.02	62,833. 62	0.117%	0.005%
Primaria Municipiului Timisoara	HUE26 B	200	15.05.2010	14.11.2010	90.5924	0.02	0.78	0.01	18,276. 04	0.012%	0.001%
<b>Total</b>									<b>760,172 .96</b>	<b>1.902%</b>	<b>0.055%</b>

**Obligatiuni tranzactionate corporative**

Emitent	Simbol obligațiune	Nr. obligațiuni	Data achizitiei	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Crescere zilnică	Dobanda cumulat	Discount cumulat	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al fondului
European Investment Bank	EIB14	76,050.00	11.05.2009	09.05.2011	78.90	0.03	1.00	4.78	6,439,920.17	2.522%	0.798%
<b>Total</b>									<b>6,439,920.17</b>		<b>0.798%</b>

**Obligatiuni ale administratiei publice centrale**

Seria si nr. emisiunii	Nr. Titluri	Data achizitiei	Data scadenței	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnică (lei)	Dobanda cumulat (lei)	Discount cumulat (lei)	Valoare actualizată (lei)	Pondere în total obligațiuni ale unui emitent %	Pondere în total activ (%)
RO0710DBN017	53	14.04.2010	25.10.2010	528,145.22	96.68	21,693.70	745.74	550,584.65	0.013%	0.040%
RO0712DBN021	886	22.02.2010	05.03.2011	8,746,175.54	1,731.19	186,181.38	19,788.89	8,952,145.81	0.223%	0.650%
RO1013DBN023	550	12.05.2010	25.07.2010	5,308,450.35	1,105.48	321,147.26	8,185.88	5,637,783.49	0.391%	0.409%
RO1015DBN010	500	19.04.2010	30.04.2011	4,833,981.10	912.28	50,958.90	6,597.38	4,891,537.38	0.123%	0.355%
RO1015DBN010	1000	19.04.2010	30.04.2011	9,630,282.20	1,848.90	101,917.80	14,692.11	9,746,892.11	0.245%	0.707%
<b>Total</b>								<b>29,778,943.44</b>	<b>0.995%</b>	<b>2.161%</b>

Seria si nr. emisiunii	Nr. Titluri	Data achizitiei	Data scadenței	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnică (lei)	Dobanda cumulat (lei)	Prima cumulat (lei)	Valoare actualizată (lei)	Pondere în total obligațiuni ale unui emitent %	Pondere în total activ (%)
RO0811DBN013	2000	04.05.2010	25.10.2010	20,397,285.24	3,646.52	1,091,506.80	42,750.55	21,446,041.49	0.519%	1.556%
RO0811DBN013	1000	27.04.2010	25.10.2010	10,215,353.20	1,797.38	545,753.40	25,637.29	10,735,469.31	0.260%	0.779%
RO0813DBN027	1046	22.02.2010	05.03.2011	10,749,041.17	2,103.07	278,981.07	33,682.30	10,994,339.93	0.274%	0.798%
RO0912DBN076	1000	13.05.2010	25.10.2010	10,871,973.85	2,109.01	767,465.80	47,686.07	11,591,753.58	0.277%	0.841%
RO0912DBN076	1000	27.04.2010	25.10.2010	11,054,035.66	1,926.45	767,465.80	75,123.16	11,746,378.30	0.281%	0.852%
RO0912DBN076	1077	14.05.2010	25.10.2010	11,708,153.48	2,271.31	826,560.66	50,314.38	12,484,399.77	0.298%	0.906%
RO0912DBN076	380	20.01.2010	25.10.2010	3,879,062.00	1,092.88	291,637.00	12,693.80	4,158,005.20	1.741%	0.302%
RO0912DBN076	1500	17.05.2010	25.10.2010	16,285,219.46	3,182.47	1,151,198.70	64,837.31	17,371,580.85	0.415%	1.261%
RO0912DBN076	1000	13.05.2010	25.10.2010	10,860,335.17	2,122.00	767,465.80	47,049.58	11,580,751.39	0.276%	0.840%
RO0912DBN076	6700	18.02.2010	25.10.2010	68,648,070.53	18,969.03	5,142,020.86	223,666.72	73,566,424.67	1.748%	5.339%
RO0912DBN076	2000	01.09.2009	25.10.2010	2,063,574.00	561.16	153,493.16	16,750.37	2,200,316.79	0.053%	0.160%
RO0914DBN049	50	15.03.2010	05.03.2011	5,672,907.56	5,219.524.16	5,087,835.98	5,008.55	580,063.03	0.144%	0.042%
<b>Total</b>								<b>188,455,524.31</b>	<b>6.286%</b>	<b>13.676%</b>

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

**Obligatiuni tranzactionate corporative**

Emitent	Simbol obligatiune	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 (%)
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG	XS0454824995	24	01.10.2009	18.08.2010	500,000.00	151.79	41,437.50	12,993,058.80	0.002%	0.943%
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG	XS0468145502	12	23.11.2009	10.11.2012	500,000.00	164.38	36,164.39	6,433,972.62	12.000%	0.467%
BMW Finance NV / BMW UK Capital PLC	XS0434518121	20	25.06.2010	24.06.2011	500,000.00	155.48	932.88	10,018,657.50	0.001%	0.727%
Erste Bank	XS0489553981	309	04.03.2010	10.11.2012	100,000.00	24.25	2,885.34	31,791,570.68	11.944%	2.307%
Erste Bank	XS0511611146	250	21.05.2010	10.11.2012	100,000.00	23.84	977.26	25,244,315.51	7.585%	1.832%
Erste Bank	XS0518292809	211	22.06.2010	10.11.2012	100,000.00	25.07	225.62	21,147,604.98	0.332%	1.535%
Erste Bank	XS0495322884	204	19.03.2010	10.11.2012	100,000.00	21.51	2,236.71	20,856,289.25	6.189%	1.514%
European Investment Bank	XS0415604288	288	16.03.2010	15.03.2011	10,000.00	3.46	370.10	2,986,589.58	0.453%	0.217%
Lloyds TSB Bank PLC	XS0483065271	40	03.02.2010	03.02.2010	250,000.00	61.99	9,173.97	10,366,958.90	0.063%	0.752%
Royal Bank of Scotland	XS0431114007	12	28.05.2010	27.05.2011	250,000.00	83.90	2,852.74	3,034,232.88	0.019%	0.220%
Royal Bank of Scotland	XS0480132108	34	29.01.2010	29.01.2010	250,000.00	63.70	9,745.89	8,831,360.26	0.001%	0.641%
Volksbank en-AG	AT000B056437	2	04.06.2010	02.12.2010	500,000.00	105.42	2,846.25	1,005,692.50	0.000%	0.073%
Total								154,710,303.46		

Emitent	Simbol obligatiune	Nr. oblig	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Discount cumulata (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total obligatiuni ale unu emitent %	Pondere in total activ (%)
BRD - GSG	XS0277799648	171	28.01.2010	11.12.2010	34,212.50	8.58	1,493.73	177.56	6,136,128.96	0.814%	0.445%
BRD - GSG	XS0277799648	60	28.12.2009	11.12.2010	33,484.50	9.55	1,493.73	392.67	2,122,254.27	0.286%	0.154%
BRD - GSG	XS0277799648	441	26.08.2009	11.12.2010	32,768.75	10.09	1,493.73	822.74	15,472,583.35	2.100%	1.123%
Erste Bank	XS0283715430	1130	19.11.2009	01.02.2011	9,247.24	2.85	287.67	209.72	11,011,436.35	1.799%	0.799%
Erste Bank	XS0283715430	40	15.04.2010	01.02.2011	9,930.00	2.02	287.67	8.20	409,035.01	0.064%	0.030%



Erste Bank	XS028 37154 30	860	11.08.2009	01.02.2011	8,603.50	3.46	287.6 7	500.52	8,076,850. 54	1.369%	0.586%
Alpha Credit Group	XS029 36973 96	25	12.03.2010	04.04.2012	192,765.55	50.42	3,592. 33	1,065.02	4,935,572. 40	0.079%	0.358%
Alpha Credit Group	XS029 36973 96	25	24.12.2009	04.04.2012	186,250.00	57.35	3,592. 33	3,123.50	4,824,145. 65	0.079%	0.350%
Alpha Credit Group	XS029 36973 96	50	04.02.2010	04.04.2012	186,320.00	58.14	3,592. 33	2,545.52	9,622,892. 38	0.159%	0.698%
Alpha Credit Group	XS029 36973 96	20	05.02.2010	04.04.2012	186,700.00	57.68	3,592. 33	2,461.09	3,855,068. 38	0.063%	0.280%
Alpha Credit Group	XS029 36973 96	23	23.12.2009	04.04.2012	185,700.00	57.99	3,592. 33	3,261.70	4,428,742. 76	0.073%	0.321%
Alpha Credit Group	XS029 36973 96	25	08.02.2010	04.04.2012	189,345.59	54.38	3,592. 33	1,938.40	4,871,907. 93	0.079%	0.354%
Bank Of Ireland	XS041 74890 76	197	23.03.2009	29.09.2010	4,996.25	2.51	687.5 0	3.14	1,120,317. 70	0.857%	0.081%
Metro Finance BV	XS043 77610 09	44	23.07.2009	22.07.2010	248,793.91	80.21	27,13 4.59	377.45	12,157,46 1.95	0.220%	0.882%
Metro Finance BV	XS043 77610 09	20	23.07.2009	22.07.2010	249,094.65	79.94	27,13 4.59	283.34	5,530,251. 50	0.100%	0.401%
Total									<b>94,574,64 9.13</b>	<b>8.142%</b>	<b>6.863%</b>

Emitent	Simbol obligațiune	Nr. oblig	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Creșterea zilnică (lei)	Dobanda cumulată (lei)	Prima cumulată (lei)	Valoare actualizată (lei)	Pondere în total obligatiuni ale emitenț %	Pondere în total activ (%)
BRD - GSG	XS02777996 48	20 0	12.03.20 10	11.12.20 10	35,396.8 9	6.81	1,493.7 3	68.83	7,364,356.63	0.952 4%	0.53 4%
BRD - GSG	XS02777996 48	42 9	07.05.20 10	11.12.20 10	35,414.9 1	6.72	1,493.7 3	39.08	15,817,044.1 8	2.043 %	1.14 8%
KFW	XS04128248 71	2	10.06.20 10	16.02.20 11	263,179. 35	50.44	13,767. 12	1,098.2 8	551,696.39	0.000 %	0.04 0%
European Investment Bank	XS04156042 88	50 0	30.12.20 09	15.03.20 11	11,162.3 6	2.95	370.10	93.79	5,719,338.21	0.017 %	0.41 5%
Bank Of Ireland	XS04174890 76	80 0	07.04.20 09	29.09.20 10	5,120.50	2.28	687.50	100.42	4,566,066.67	3.478 %	0.33 1%
Bank Of Ireland	XS04174890 76	10 00	04.09.20 09	29.09.20 10	5,363.16	1.57	687.50	279.35	5,771,305.68	4.348 %	0.41 9%
Metro Finance BV	XS04377610 09	32	07.08.20 09	22.07.20 10	250,238. 41	78.89	27,134. 59	72.34	8,873,621.21	0.160 %	0.64 4%
HVB	XS04681455 02	7	26.01.20 10	10.11.20 12	529,122. 64	135.80	36,164. 39	4,458.4 2	3,925,800.19	10.145 %	0.28 5%
Total									<b>52,589,229. 16</b>	<b>21.14 3%</b>	<b>3.81 6%</b>

**Obligatiuni emise sau garantate de catre administratia publica locala**

Emitent	Simbol obligatiune	Nr. oblig	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Cresterile zilnice (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total obligatiuni ale unu emitent %	Pondere in total activ (%)
Municipality Finance	XS0412103110	20	10.02.2010	10.02.2012	250,000.00	98.63	13,906.85	5,278,136.99	0.004%	0.383%
								<b>5,278,136.99</b>	<b>0.004%</b>	<b>0.383%</b>

**Depozite bancare**

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoarea initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ (%)
Piraeus Bank	13.01.2010	11.01.2011	5,000,000.00	1423.6111	240,590.28	5,240,590.28	0.380%
Piraeus Bank	15.03.2010	10.03.2011	5,000,000.00	1236.1111	133,500.00	5,133,500.00	0.373%
Piraeus Bank	17.03.2010	10.03.2011	27,000,000.00	6,637.50	703,575.00	27,703,575.00	2.010%
Piraeus Bank	17.06.2010	15.07.2010	11,000,000.00	2673.6111	37,430.56	11,037,430.56	0.801%
Piraeus Bank	21.01.2010	20.07.2010	17,164,900.00	4601.1468	740,784.64	17,905,684.64	1.299%
Piraeus Bank	22.01.2010	22.07.2010	5,500,000.00	1489.5833	238,333.33	5,738,333.33	0.416%
Piraeus Bank	25.08.2009	24.08.2010	10,180,000.00	3,011.58	933,590.83	11,113,590.83	0.807%
Piraeus Bank	27.08.2009	26.08.2010	5,794,500.00	1,714.21	527,975.53	6,322,475.53	0.459%
Piraeus Bank	28.08.2009	26.08.2010	2,082,000.00	615.93	189,088.98	2,271,088.98	0.165%
Banca Transilvania	03.06.2010	06.07.2010	6,835,759.00	1424.1165	39,875.26	6,875,634.26	0.499%
Banca Transilvania	07.07.2009	06.07.2010	3,003,000.00	959.29	344,385.71	3,347,385.71	0.243%
Banca Transilvania	08.06.2010	08.07.2010	5,945,000.00	1238.5417	28,486.46	5,973,486.46	0.433%
Banca Transilvania	09.02.2010	10.08.2010	10,589,000.00	2720.7847	386,351.43	10,975,351.43	0.796%
Banca Transilvania	09.03.2010	08.03.2011	8,210,000.00	1,824.44	207,986.67	8,417,986.67	0.611%
Banca Transilvania	10.06.2010	13.07.2010	1,704,000.00	355.00	7,455.00	1,711,455.00	0.124%
Banca Transilvania	14.07.2009	13.07.2010	2,400,000.00	776.67	273,386.67	2,673,386.67	0.194%
Banca Transilvania	15.02.2010	17.08.2010	10,000,000.00	2,569.44	349,444.44	10,349,444.44	0.751%
Banca Transilvania	19.02.2010	19.08.2010	12,000,000.00	3,066.67	404,800.00	12,404,800.00	0.900%
Banca Transilvania	20.07.2009	19.07.2010	5,500,000.00	1,810.42	626,404.17	6,126,404.17	0.445%
Banca Transilvania	21.01.2010	21.07.2010	30,816,920.00	8,217.85	1,323,073.10	32,139,993.10	2.332%
Banca Transilvania	24.07.2009	22.07.2010	6,000,000.00	1,916.67	655,500.00	6,655,500.00	0.483%
Banca Transilvania	25.06.2010	27.07.2010	17,431,000.00	3,631.46	21,788.75	17,452,788.75	1.267%
Volksbank Romania S.A.	01.06.2010	01.07.2010	14,943,000.00	3,152.36	94,570.77	15,037,570.77	1.091%
Volksbank Romania S.A.	04.06.2010	01.07.2010	3,500,000.00	738.36	19,935.62	3,519,935.62	0.255%
Volksbank Romania S.A.	08.06.2010	08.07.2010	20,151,000.00	4,251.03	97,773.76	20,248,773.76	1.469%
Volksbank Romania S.A.	29.06.2010	29.07.2010	10,141,000.00	2,139.33	4,278.67	10,145,278.67	0.736%
Banca Comerciala Romana	07.07.2009	06.07.2010	10,000,000.00	3,155.56	1,132,844.44	11,132,844.44	0.808%
Alpha Bank	30.03.2010	01.07.2010	7,712,000.00	1,869.90	173,900.32	7,885,900.32	0.572%
Banc-Post	16.02.2010	17.08.2010	5,048,000.00	1,262.00	170,370.00	5,218,370.00	0.379%
BRD - GSG	01.03.2010	24.02.2011	10,000,000.00	2,222.22	271,111.11	10,271,111.11	0.745%
BRD - GSG	03.03.2010	24.02.2011	15,000,000.00	3333.3333	400,000.00	15,400,000.00	1.118%
Banca Romaneasca	08.06.2010	08.07.2010	7,164,000.00	1,668.33	38,371.56	7,202,371.56	0.523%

Banca Romaneasca	11.03.2010	10.03.2011	32,000,000.00	7539.726	844,449.32	32,844,449.32	2.384%
Banca Romaneasca	15.04.2010	15.07.2010	4,226,000.00	1036.2384	79,790.35	4,305,790.35	0.312%
Banca Romaneasca	20.04.2010	20.07.2010	26,000,000.00	6,197.26	446,202.74	26,446,202.74	1.919%
Alpha Bank	02.04.2010	06.07.2010	5,000,000.00	1198.6301	107,876.71	5,107,876.71	0.371%
Alpha Bank	10.06.2010	13.07.2010	1,240,000.00	297.26	6,242.47	1,246,242.47	0.090%
Alpha Bank	24.06.2010	27.07.2010	3,372,603.00	808.50	5,659.51	3,378,262.51	0.245%
Alpha Bank	30.03.2010	01.07.2010	7,500,000.00	1,818.49	169,119.86	7,669,119.86	0.557%
CEC Bank	09.04.2010	09.01.2011	12,000,000.00	2,465.75	204,657.53	12,204,657.53	0.886%
CEC Bank	13.04.2010	13.01.2011	24,000,000.00	4,931.51	389,589.04	24,389,589.04	1.770%
CEC Bank	19.03.2010	19.09.2010	50,000,000.00	11,643.84	1,210,958.90	51,210,958.90	3.716%
CEC Bank	23.03.2010	23.09.2010	57,000,000.00	13,273.97	1,327,397.26	58,327,397.26	4.233%
CEC Bank	25.03.2010	25.09.2010	5,000,000.00	1,164.38	114,109.59	5,114,109.59	0.371%
Banca Comerciala Romana	30.06.2010	01.07.2010	55,217,898.09	8,942.23	8,942.23	55,226,840.32	4.008%
Piraeus Bank	12.03.2010	10.03.2011	4,000,000.00	988.89	109,766.67	4,109,766.67	0.298%
Piraeus Bank	07.07.2009	06.07.2010	4,364,000.00	1,454.67	522,225.33	4,886,225.33	0.355%
Piraeus Bank	11.03.2010	10.03.2011	6,249,500.00	1,545.02	173,041.71	6,422,541.71	0.466%
Piraeus Bank	12.01.2010	11.01.2011	6,147,500.00	1750.3299	297,556.08	6,445,056.08	0.468%
<b>TOTAL</b>						<b>632,967,128.42</b>	<b>45.934%</b>

**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 obligatiuni ale unu emitent %	Pondere in total activ (%)
RO1010CTNOC8	1450	26.04.2010		14,090,665.00	2,245.20	143,938.08	14,234,603.08	0.03%	1.03%
<b>TOTAL</b>							<b>14,234,603.08</b>	<b>0.03%</b>	<b>1.03%</b>

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

**Titluri de participare la OPCVM/AOPC din Romania**

Denumire Fond	Nr. Unitati	Valoare Unitati	Valoare Actualizata	Pondere in activul total al fondului
BCR Obligatiuni	1,994,910.21	13.61	27,150,727.96	1.970%
<b>TOTAL</b>		<b>Total</b>	<b>27,150,727.96</b>	<b>1.970%</b>

**Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani**

Denumire element	An T-1 30.06.2008	An T 30.06.2009	An T 30.06.2010
Valoare activ net	41,476,695.26	394,848,424.21	1,366,400,143.50
Valoarea unitara a activului net	10.56	12.18	13.5986