

# Raport anual

## FDI BCR Dinamic

### 1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii BCR Dinamic la 31 decembrie 2010 si evolutia acestuia in anul 2010.

Fondul deschis de investitii BCR Dinamic, administrat de SAI ERSTE Asset Management, denumit in continuare Fondul, este autorizat de C.N.V.M. prin Decizia nr. 3117 / 2004 si este inregistrat in Registrul Public al C.N.V.M. la nr. CSC06FDIR/400002.

Durata Fondului este nelimitata, neexistand o data finala pentru achizitionarea sau rascumpararea unitatilor de fond.

In conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association – EFAMA, unde si Asociatia Administratorilor de Fonduri este membra, in functie de politica de investitii anuntata in prezentul prospect de emisiune, Fondul BCR Dinamic este un fond diversificat, de tip echilibrat, cu expunere pe actiuni intre 35% si 65%.

Fondul se adreseaza persoanelor fizice si juridice care doresc o combinatie intre cresterea de capital si stabilitatea oferita de instrumentele cu venit fix.

Societatea de administrare a Fondului este SAI ERSTE Asset Management SA, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 modificata si republicata privind societatile comerciale, precum si cu prevederile specifice aplicabile pietei de capital, cu o durata de functionare nedeterminata, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Inregistrare 24566377, avand sediul in Bucuresti, str. Uruguay nr. 14, sector 1, tel: 0372 269 999; fax: 021 206 90 38; e-mail: office@erste-am.ro; adresa de web: www.erste-am.ro. Societatea de administrare a investitiilor a fost autorizata de C.N.V.M. prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si inregistrata cu numărul PJR05SAIR/400028din Registrul Public al C.N.V.M. In baza Contractului de depozitare incheiat de SAI ERSTE Asset Management SA, depozitarul Fondului este BANCA COMERCIALA ROMANA SA, cu sediul in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr.

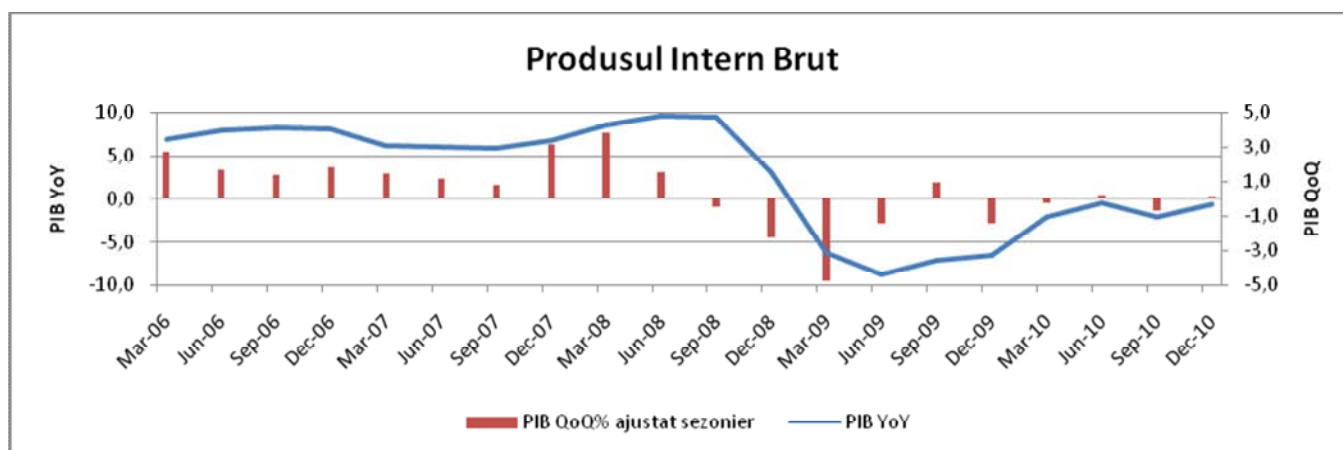


J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, inscisa in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, inscisa in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM) sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006. Depozitarul a fost autorizat de C.N.V.M. prin Avizul nr. 27/04.05.2006 si inregistrata cu numărul PJR10 / DEPR / 400010 din Registrul Public al C.N.V.M. Responsabilitățile depozitarului sunt detaliate în Regulile Fondului.

## 2. Evolutia macroeconomica si a pietelor financiare din Romania in anul 2010

Recesiunea economica instalata in Romania la sfarsitul lui 2008 a continuat si in 2010. Astfel, in trimestrul doi al anului, economia romaneasca a inregistrat o crestere usoara (+0,2% fata de trimestrul precedent), insa a reintrat rapid in teritoriul negativ in trimestrul al treilea odata cu aplicarea masurilor severe de austeritate implementate de guvern incepand cu 1 iulie 2010 (-0,7% fata de trimestrul precedent). Cu toate acestea, in ultimul trimestru al anului au aparut primele semne ale unei usoare reveniri economice, cand s-a inregistrat o crestere a PIB-ului de 0.1% fata de trimestrul precedent.

In termeni anuali insa, economia a continuat sa scada si in trimestrul al patrulea (-0,6%). Sectoarele cu revenirea cea mai importanta in 2010 au fost agricultura (+7,4% fata de anul precedent in trimestrul patru) si industria (+5,8%). Pe de alta parte constructiile si comertul au continuat sa scada pe tot parcursul anului trecut inregistrand in decembrie 2010 scaderi de -7,0% si respectiv -2,9%.

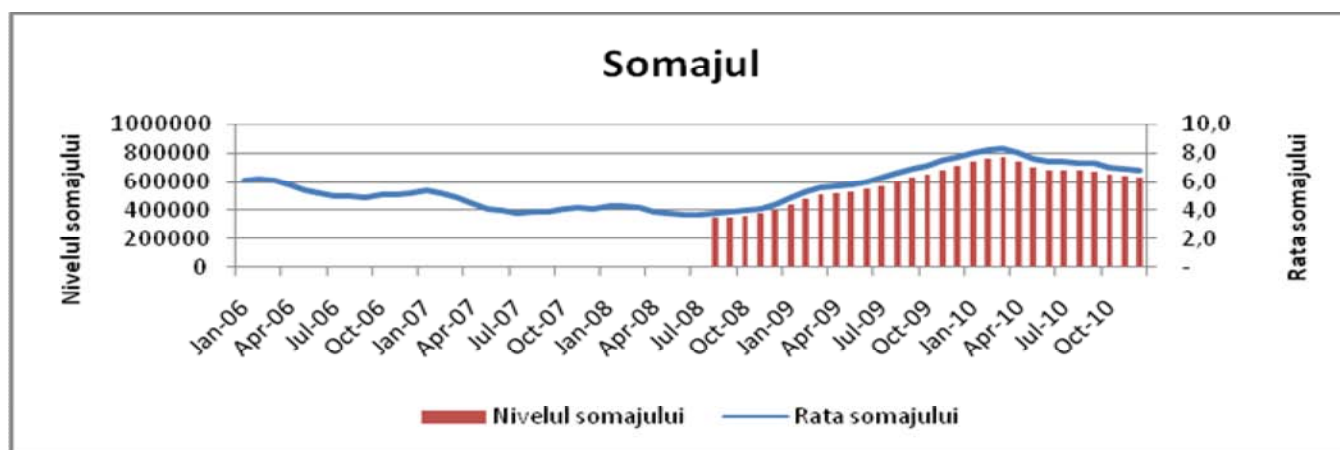


Pe fondul recesiunii economice, veniturile bugetare au continuat sa scada pana la 77,22 miliarde lei in prima jumatate a anului; insa, odata cu majorarea TVA-ului cu 5 puncte procentuale, in a doua parte a anului veniturile la bugetul de stat au crescut simtitor, astfel incat in decembrie 2010 se inregistrau venituri totale de 168,60 miliarde lei (+7,2% fata de decembrie 2009, respectiv 11,3 miliarde RON venituri suplimentare). Principalele domenii care au contribuit la aceasta crestere au fost incasarile din TVA (+4,9 miliarde lei) si incasarile din accize (+1,8 miliarde lei). Pe partea de cheltuieli, costurile au continuat sa creasca in 2010, inregistrandu-se un avans de +4,2%, cu toate ca veniturile bugetarilor au fost reduse la jumatatea anului. Principalele cheltuieli suplimentare s-au inregistrat la capitolul asistenta sociala (+4,6 miliarde lei) si proiecte cu finantare din fonduri externe nerambursabile (+4,5 miliarde lei). Astfel, pe ansamblul lui 2010

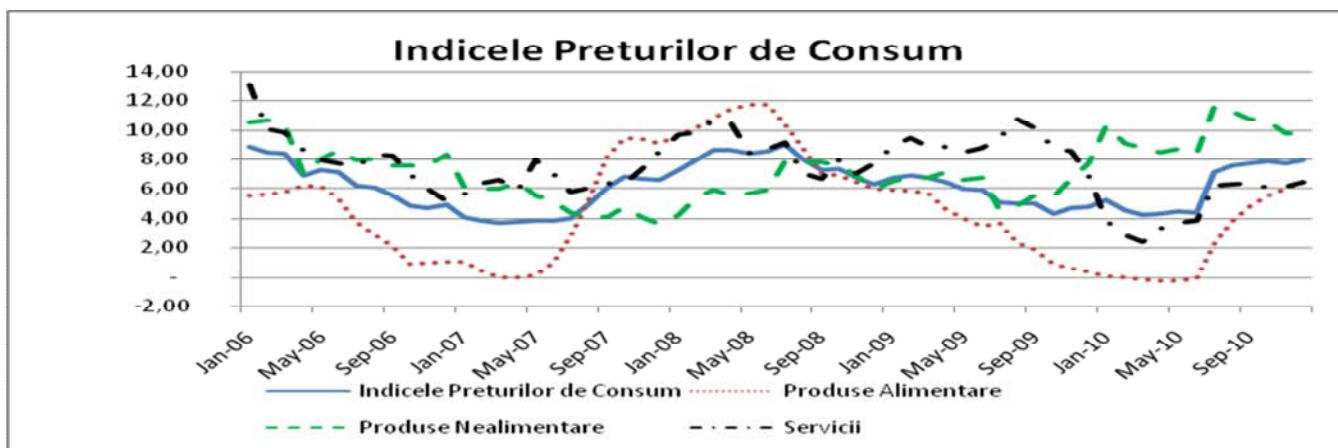
s-a inregistrat un deficit bugetar de 33,3 miliarde lei, respectiv 6,5% din PIB, sub tinta de 6.8% agreata cu FMI si Uniunea Europeana.

La 31 decembrie 2010, datoria publica a Romaniei se situa la valoarea de 193,89 miliarde lei, respectiv 35,3% din produsul intern brut. Deficitul de cont curent s-a situat la sfarsitul anului 2010 la -5,19 miliarde EUR, in crestere cu 5% fata de anul 2009, datorita majorarii soldurilor negative la venituri si servicii si diminuarii excedentului transferurilor curente. Aproximativ jumatate din aceasta suma a fost finantata prin investitii straine directe, care au totalizat 2,6 miliarde EUR in 2010.

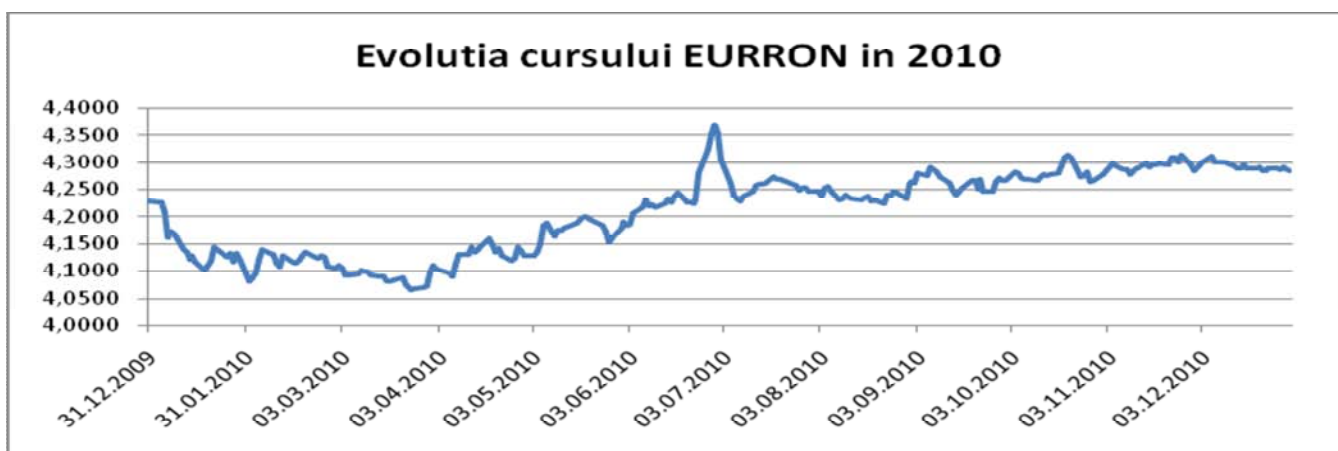
Dupa ce in primul trimestru rata somajului a continuat sa creasca pana la nivelul de 8.4% atins in luna martie, incepand cu trimestrul al doilea a intrat pe un trend descendent care a continuat pana la finalul anului, astfel incat la 31 decembrie rata somajului se situa la 6,9% (626.960 someri inregistrati). Desi nivelul somerilor este mai mic cu circa 82 mii fata de sfarsitul anului trecut, numarul de angajati din economie a continuat sa scada, pe fondul reducerii cu cca 266 mii a numarului de locuri de munca in aceasta perioada.



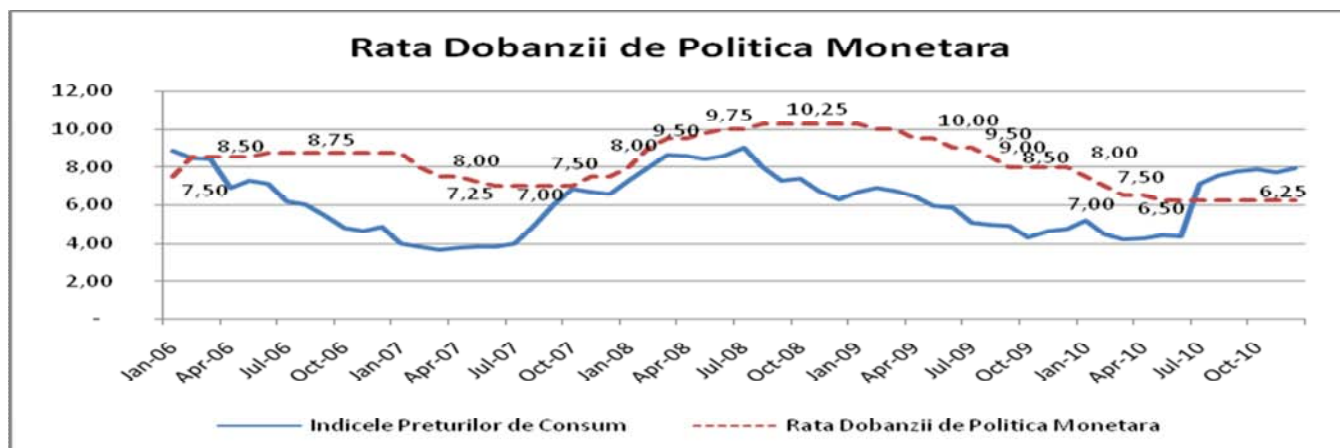
In ceea ce priveste inflatia, aceasta a continuat tendinta de scadere in prima parte a anului, ajungand la 4.38% la sfarsitul lui iunie fata de 4.74% in decembrie 2009. Majorarea TVA de la 19% la 24%, survenita la jumatatea anului, a condus la o crestere accelerata a inflatiei in luna iulie (crestere lunara de 2,58% si 7,14% fata de anul precedent). Nivelul inflatiei a continuat sa creasca si in lunile urmatoare, ajungand la finalul anului la +7,96% fata de anul anterior. La nivel structural, indicele produselor nealimentare a inregistrat cea mai mare crestere in 2010 (9,76%), urmat de cel al produselor alimentare (6,45%) si al serviciilor (6,43%).



Cursul de schimb a avut in anul 2010 o volatilitate destul de scazuta. Astfel in prima parte a anului leul s-a intarit fata de moneda unica pana la un maxim de 4.056 in 24 martie; a urmat apoi o perioada de depreciere care a culminat la sfarsitul primului semestru, cand incertitudinile privind masurile de austeritate implementate de guvern si privind continuarea acordului cu FMI au condus la o depreciere accentuata a leului cu 4.0% in doar cateva zile, pana la un minim de 4.3875 pe 29 iunie 2010. Odata cu depasirea acestui moment, insa, cursul a intrat intr-un interval destul de strans de tranzactionare si a inchis anul la 4,2848, un nivel cu 3,3% mai sus decat la sfarsitul anului trecut.



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 2010. Odata cu accentuarea presiunilor inflationiste din a doua parte a anului, ca urmare a majorarii TVA, Banca Nationala a intrerupt seria reducerilor de dobanda si, astfel, aceasta a ramas nemodificata la acest nivel pana la finalul anului. Rezervele minime obligatorii au ramas nemodificate pe tot parcursul anului 2010 (25% la valuta si 15% la lei).



Dobanzile practicate de bancile comerciale pe piata interbancara au scazut destul de abrupt in prima parte a anului (ajungand in aprilie sub nivelul de 4% pentru plasamentele la 1 luna), atat ca urmare a reducerii dobanzii de politica monetara a BNR, cat si, in general, ca urmare a politicii expansioniste a acestuia in incercarea de stimulare a creditarii, de impulsione a revenirii economice si de asigurare a finantarii din resurse locale a deficitului bugetar. Odata cu intensificarea incertitudinilor privind datoriile suverane din Europa, dobanzile au crescut agresiv in luna mai, in sa au reintrat apoi pe un trend descendent datorat in mare parte si lichiditatii ridicate existente in piata.

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 7.25% la finalul lui 2010.



In primul trimestru al anului 2010, Bursa de Valori a continuat trendul pozitiv inceput in martie 2009. In trimestrul al doilea, in sa, pe fondul intensificarii crizei datoriilor suverane in Europa, actiunile listate la BVB au intrat pe un puternic trend descendent, iar in cea de a doua jumatate a anului au avut o evolutie sinuoasa si pe fondul unei lichiditati in scadere comparativ cu anul 2009.

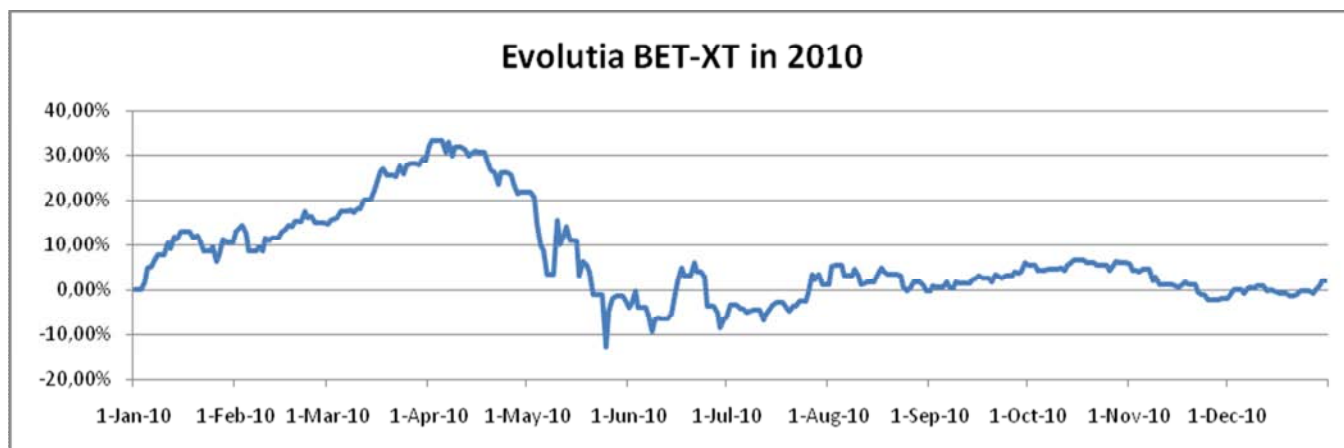
Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 23,9 miliarde la 31 decembrie 2010, comparativ cu un nivel de EUR 19,05 miliarde inregistrat la finele anului 2009. Indicele BET-XT a inregistrat in primele trei luni ale anului o crestere de 28% fata de sfarsitul anului 2009, urmand sa piarda in trimestrul 2 toata cresterea inregistrata in 2010; BET-XT a reusit, totusi, sa incheie anul 2010 cu o crestere de doar 1,87%, comparativ cu anul precedent.

Corelatia Bursei de Valori de la Bucuresti cu pietele externe, atat cu cele dezvoltate, cat si cu cele emergente, s-a mentinut foarte puternica in prima parte a anului 2010, ca apoi sa slabeasca in intensitate in partea a doua a anului.

Printre evenimentele si 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 favorabil 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 locala 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. In plus, numirea lui Franklin Tempelton ca administrator al Fondului Proprietatea si posibilitatea listarii fondului la BVB au avut o influenta pozitiva asupra evolutiei intregii burse.
- 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 FMI, 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.
- Trendul descendent inceput in luna aprilie a luat sfarsit in iulie, cand sentimentul pozitiv a dominat din nou pietele internationale determinat de rezultatele financiare bune raportate de companii. Urmatoarea perioada a anului a fost marcata de o evolutie relativ liniara, de consolidare, pentru cea mai mare parte a actiunilor tranzactionate la BVB, desi pietele externe au inregistrat cresteri in aceasta perioada. Dupa o evolutie negativa in noiembrie, in corelare cu pietele externe (din cauza accentuarii crizei bancare in Irlanda, dar si a unei evolutii macroeconomice negative din Romania, in ciuda cresterii exporturilor si a productiei industriale), sentimentul pozitiv a revenit in luna decembrie (datorita diminuarii riscurilor politice, a certitudinii privind listarea Fondului Proprietatea in ianuarie 2011, precum si a perspectivei vanzarii de catre statul roman, prin intermediul BVB, a unor pachete de actiuni detinute la companii atractive, precum Transelectrica, Transgaz, SNP Petrom, Romgaz).

Cea mai importanta listare la Bursa de la Bucuresti in cursul anului 2010 a fost cea a propriilor actiuni, care s-a dovedit un adevarat succes daca luam in considerare faptul ca actiunile BVB s-au situat pe locul 6 din punct de vedere al lichiditatii si au inregistrat o crestere de 66%. In topul performerilor la BVB se situeaza sectorul utilitatilor, cel energetic si cel al industriei (TEL, TGN, ALR, SNP). La polul opus s-au situat sectorul bancar si cele 5 societati de investitii financiare, cu o dependenta mult mai mare de o evolutie pozitiva a economiei locale si a consumului intern.


**Tabel 1: Evolutia indicilor bursieri**

	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
31-Dec-10	5,268.61	3,111.17	21,980.58	470.61
Variatie 2010	12.32%	14.60%	-7.98%	1.87%

### 3. Obiectivele Fondului Deschis de Investitii BCR Dinamic

Obiectivul investitional al Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare in vederea efectuarii de plasamente pe pietele monetare si de capital in conditiile unui grad mediu spre ridicat de risc asumat.

Fondul va efectua plasamente in actiuni, cu o pondere cuprinsa intre 35% si 65% din portofoliu, si in instrumente ale pietei monetare si instrumente cu venit fix, in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark care reflecta alocarea strategica a Fondului. Alocarea strategica a Fondului prevede investirea a 50% din active in actiuni, 35% in instrumente cu venit fix, restul de 15% fiind plasat in instrumente ale pietei monetare.

Benchmark:

$$R = \prod \left\{ 1 + 0.5 * \left( \frac{BET - XT_i}{BET - XT_{i-1}} - 1 \right) + 0.35 * \left[ (1 + ROBID12M_i)^{1/N} - 1 \right] + 0.15 * \left[ (1 + ROBID1M_i)^{1/N} - 1 \right] \right\} - 1$$

unde:

$BET - XT_i$  = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti, stabilita in ziua "i"

$ROBID_i$  = Rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care bancile atrag depozite, stabilita in ziua "i"

$\Pi$  = Produs

N = Numarul de zile calendaristice din an

## 4. Politica de investitii

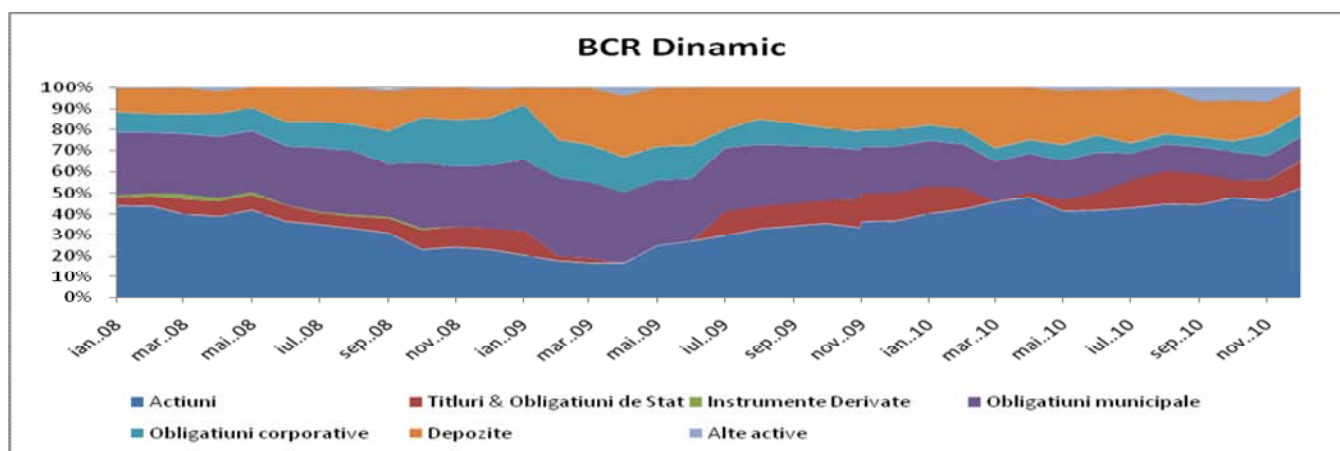
Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Dinamic va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M. Pe piata bursiera, Fondul va investi cu precadere in actiuni emise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

Structura ținta a portofoliului Fondului este: 50% actiuni sau fonduri de actiuni, locale sau internationale; 35% obligatiuni supranationale, de stat, municipale sau corporative; 15% depozite bancare, titluri de stat sau certificate de depozit, instrumente financiare derivate.

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:



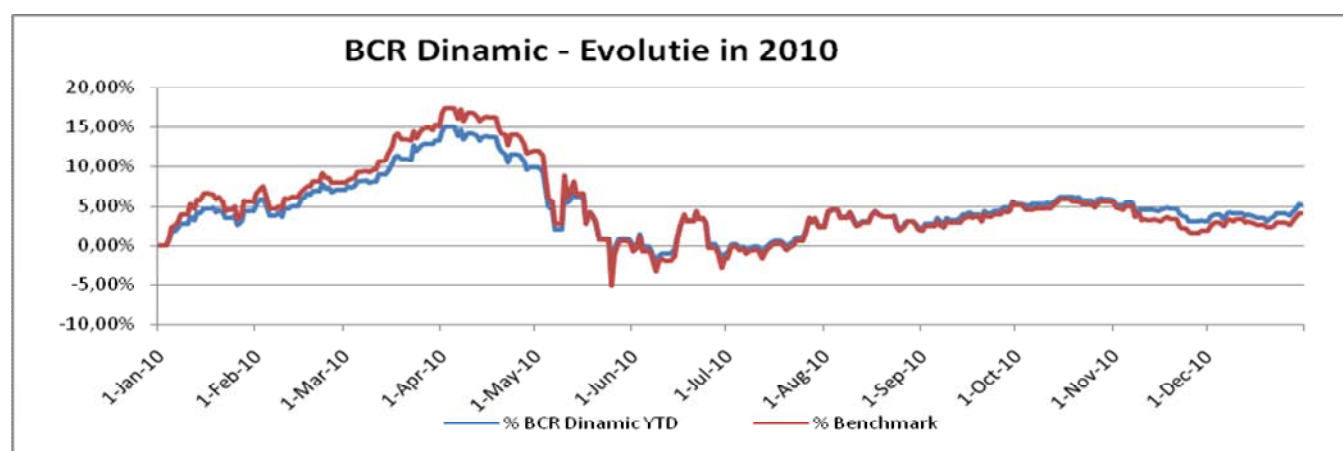


## 5. Evolutia FDI BCR Dinamic din punct de vedere a activului net, a activului unitar net si a numarului de investitori

In ceea ce priveste activul net al FDI BCR Dinamic acesta a scazut in aceasta perioada cu 7,185 mil RON, de la valoarea de 37,278 mil RON pana la 30,093 mil RON.

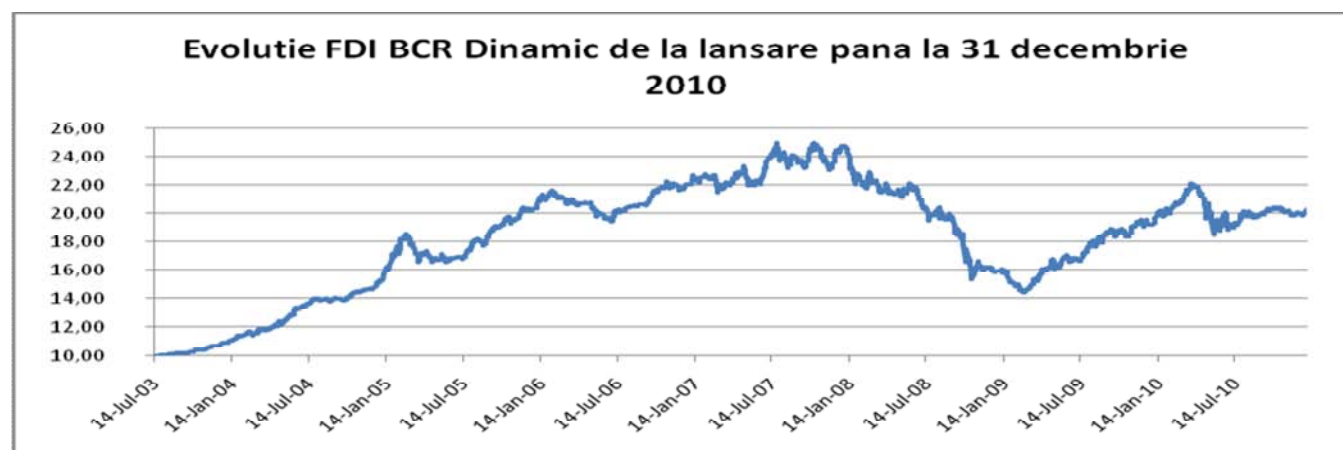
In aceasta perioada fondul a inregistrat o crestere a unitatii de fond cu 5,28%. Graficul de mai jos prezinta evolutia FDI BCR Dinamic in anul 2010 in comparatie randament jalon (benchmark)

Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Dinamic in 2010 in comparatie cu randament jalon (benchmark)



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

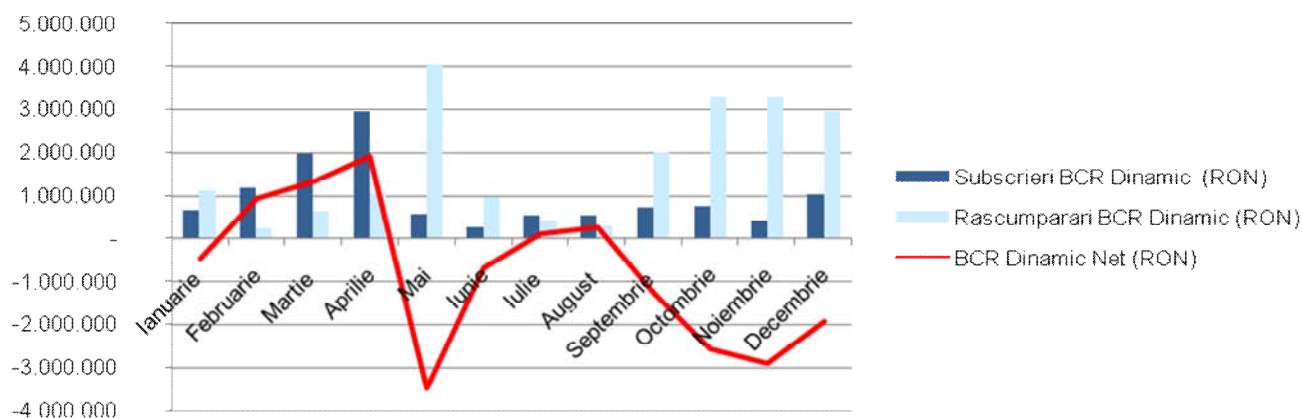
Fondul BCR Dinamic a pornit la lansare, in iulie 2003, de la o valoare de 10 RON, ajungand la 31 decembrie 2010 la o valoare de 20,2556 RON inregistrand o crestere a valorii unitatii de fond de aproximativ 102,56%. In perioada analizata valoarea unitatii de fond a crescut de la valoarea de 19,2389 RON la 20,2556 RON inregistrand astfel o crestere de 5,28%. Evolutia valorii unitatii de fond din iulie 2003 pana la 31 decembrie 2010 este prezentata in graficul de mai jos.



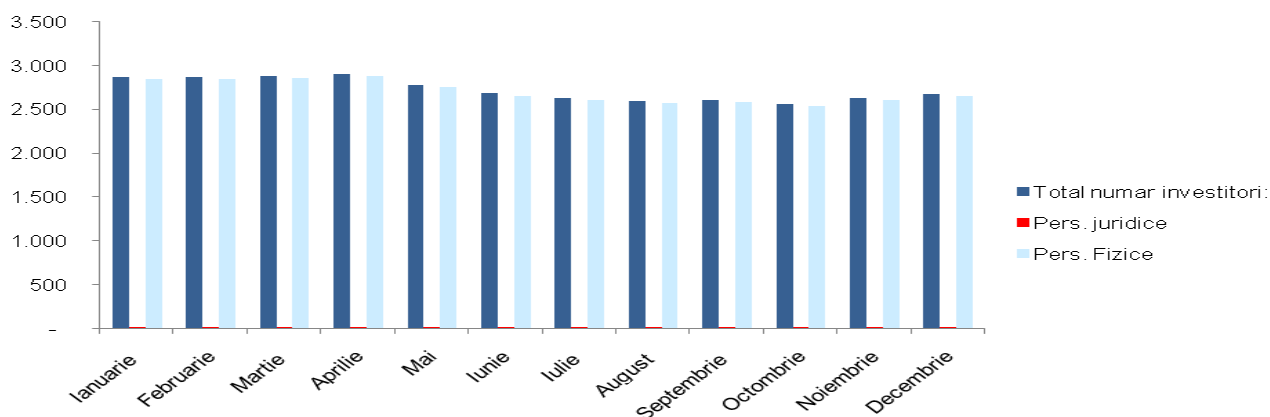
**Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in anul 2010**

Cresterile record din piata de actiuni inregistrate in ultimele luni se vor traduce in reaprinderea interesului pentru un fond diversificat echilibrat asa cum este si BCR Dinamic. Se stie ca o detinere in fonduri diversificate fereste investitorul de tentatia de a se lasa furat de diverse tendinte trecatoare.

Volumul subscrierilor in fondul BCR Dinamic a fost de 12 mil RON, s-au rascumparat unitati de fond in valoare de 20 mil RON, fondul inregistrand astfel subscrieri negative in decursul anului 2010 in valoare de aproximativ 8 mil RON.

**Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI BCR Dinamic in anul 2010**


In anul 2010, numarul de investitori a scazut cu 252 de la 2 933 la 31.12.2009, la 2 681 la sfarsitul anului 2010, dintre care 24 sunt persoane juridice.

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


## 6. Schimbarile semnificative in continutul prospectului de emisiune

- ✓ Au fost completate datele de identificare ale societatii de administrare a investitiilor si a fost actualizata componenta Consiliului de Supraveghere.
- ✓ A fost introdusa posibilitatea ca investitorii fondului sa fie si persoanele minore, prin reprezentantii legali. Rascumpararea unitatilor de fond subscribe in numele minorului se va face inasa doar cu acordul autoritatii tutelare, in conformitate cu prevederile legale in vigoare. In situatia in care acest acord nu va mai fi solicitat de legislatie, nu va mai fi conditie de rascumparare a unitatilor de fond emise in baza prezentelor reguli. De asemenea, persoanele fizice autorizate – PFA – sunt considerate investitori persoane fizice daca nu prezinta un document care certifica investitia in unitati de fond ca facand parte din obiectul de activitate.
- ✓ A fost introdusa posibilitatea ca SAI Erste sa perceapa comisioane de subscriere si rascumparare diferite pentru investitorii persoane juridice si fizice, membri ai Grupului financiar din care face parte, iar nivelul acestora sa ajunga la 0% in functie de tipul investitorului, valoarea investita si perioada aferenta acesteia. Clientii de conturi individuale de investitii ai SAI ERSTE Asset Management SA care opteaza pentru transferul ca si client de cont individual de investitii in investitor al FDI administrate de SAI ERSTE Asset Management SA beneficiaza de comisioane de subscriere 0%.
- ✓ Semnarea Declaratiei de Adeziune si Cererii de Subscriere a fost inlocuita cu o copie legalizata a documentului care atesta finalizarea succesiunii.
- ✓ A fost introdusa obligativitatea ca plata prin virament a contravalorii unitatilor de fond subscribe sa se poata face prin debitarea contului curent deschis la BCR.
- ✓ A fost modificata suma lunara minima aferenta subscrierilor sistematice (100 RON in loc de 50 RON).
- ✓ Au fost incluse in cheltuielile de emisiune cu documentele Fondului si (i) cheltuieli legate de publicarea in presa a oricaror anunturi si rapoarte solicitate de reglementarile legale in vigoare, precum si de realizarea si de transmiterea catre investitori a documentelor care certifica subscrierile si rascumpararile de unitati de fond; (ii) cheltuieli legate de realizarea si transmiterea catre investitori a documentelor necesare calculului impozitului pe venit.
- ✓ A fost incheiat din nou Contractul de societate civila de infiintare a Fondului la data de 21.06.2010.
- ✓ A fost introdusa posibilitatea transmiterii la cerere catre investitori a extrasului de cont cu operatiunile efectuate intr-o perioada anterioara si la adresa de e-mail indicata in declaratia de adeziune.
- ✓ In conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association – EFAMA, unde si Asociatia Administratorilor de Fonduri este membra, in functie de politica de investitii anuntata in prospectul de emisiune, FDI BCR Dinamic este un fond diversificat, de tip echilibrat, cu expunere pe actiuni intre 35% si 65%.
- ✓ Fondul va efectua plasamente in actiuni, cu o pondere cuprinsa intre 35% si 65% din portofoliu, si in instrumente ale pietei monetare si instrumente cu venit fix, in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark care reflecta alocarea strategica a Fondului. Alocarea strategica a Fondului prevede investirea a 50% din active in actiuni, 35% in instrumente cu venit fix, restul de 15% fiind plasat in instrumente ale pietei monetare.

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 Executiv Financiar**

**Valentina Berevoianu**

## 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 31.12.2010				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
<b>I Total active</b>	<b>99.16</b>	<b>98.91</b>		<b>37,374,907.21</b>	<b>92.88</b>	<b>92.61</b>		<b>30,181,802.09</b>	7,193,105. 12
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>79.01</b>	<b>78.81</b>		<b>29,861,295.73</b>	<b>76.35</b>	<b>76.13</b>		<b>25,059,384.53</b>	4,801,911. 20
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	71.57	71.38		26,679,353.89	65.57	65.38		19,732,870.47	6,946,483. 42
Actiuni tranzactionate	36.86	36.77		13,742,688.77	44.08	43.95		13,265,962.00	476,726.77
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile					0.00	0.00		0.00	0.00
Drepturi de alocare									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	20.95	20.90		7,809,897.43	11.64	11.60		3,502,267.06	4,307,630. 37
Obligatiuni tranzactionate corporative	0.36	0.36		135,028.62					135,028.62
Obligatiuni ale administratiei publice centrale	13.39	13.36		4,991,739.07	9.85	9.82		2,964,641.41	2,027,097. 66
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	7.44	7.42	RON	2,774,451.73	10.78	10.75	RON	3,243,911.75	469,460.02
Actiuni									0.00
Obligatiuni tranzactionate corporative	7.44	7.42	RON	2,774,451.73	10.78	10.75	RON	3,243,911.75	469,460.02
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									0.00
<b>2.Valori mobiliare nou emise</b>									0.00
<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>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>407,490.11</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>2,082,602.31</b>	1,675,112. 20
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:				407,490.11				2,082,602.31	1,675,112. 20
Actiuni				407,490.11				2,082,602.31	1,675,112. 20
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									0.00
Obligatiuni corporative									0.00
<b>4.Depozite bancare din care:</b>	<b>20.15</b>	<b>20.10</b>		<b>7,512,256.03</b>	<b>12.88</b>	<b>12.84</b>		<b>3,874,805.75</b>	3,637,450. 28
Depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	20.15	20.10	RON	7,512,256.03	12.88	12.84	RON	3,874,805.75	3,637,450. 28

Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									0.00
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru									0.00
<b>5.Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>148,606.50</b>	148,606.50
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:								148,606.50	148,606.50
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:									0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:									0.00
Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente;									0.00
<b>6.Disponibil in cont curent si numerar din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>535.38</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>		<b>11,482.57</b>	10,947.19
Disponibil in cont curent	0.00	0.00	EUR	29.56	0.00	0.00	EUR	357.82	328.26
	0.00	0.00	RON	505.82	0.04	0.04	RON	11,124.75	10,618.93
Numerar in casierie									0.00
<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>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>2.37</b>	<b>2.37</b>		<b>714,705.77</b>	714,705.77
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00		0.00	2.37	2.37		714,705.77	714,705.77
Titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Certificate de depozit									0.00
<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>1.24</b>	<b>1.24</b>		<b>372,816.97</b>	371,996.90
sume in tranzit	0.00	0.00		159.74	0.00	0.00		159.74	0.00
sume la distribuitori									0.00
sume la SSIF					-0.49	-0.49		-147,727.60	-147,727.60
sume in curs de rezolvare	0.00	0.00		660.33	0.00	0.00		656.89	-3.44
Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00		0.00	1.73	1.72		519,727.94	519,727.94
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.26</b>	<b>0.26</b>		<b>95,951.10</b>	<b>0.29</b>	<b>0.29</b>		<b>88,009.63</b>	-7,941.47
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.21	0.21		77,960.07	0.21	0.21		63,467.41	-14,492.66
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02	0.02		8,895.79	0.02	0.02		7,520.66	-1,375.13
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor									0.00
4. Cheltuieli pentru plata comisioane custodie	0.01	0.01		2,633.03	0.01	0.01		2,691.21	58.18
5. Cheltuieli cu dobânzile									0.00
6. Cheltuieli de emisiune									0.00

7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate C.N.V.M.	0.00	0.00		0.00	0.01	0.01		2,507.93	2,507.93
8. Cheltuielile cu auditul financiar									0.00
9. Alte cheltuieli aprobate	0.02	0.02		6,462.21	0.04	0.04		11,822.42	5,360.21
III Valoarea activului net (I - II)	<b>98.90</b>	<b>98.65</b>		<b>37,278,956.11</b>	<b>92.59</b>	<b>92.32</b>		<b>30,093,792.46</b>	<b>7,185,163.65</b>

**Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	30,093,792.48	37,278,956.09	-7,185,163.61
Numar de unitati de fond in circulatie	1,485,704.87	1,937,684.76	-451,979.89
Valoarea unitara a activului net	20.2556	19.2389	1.02

**SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR BCR Dinamic LA DATA DE 31.12.2010**

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

**Actiuni tranzactionate**

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	lei	%	%
ALRO S.A.	ALR	30-dec.-10	35,000	0.50	2.99	104,650.00	0.0049%	0.347%
BIOFARM S.A.	BIO	30-dec.-10	2,005,500	0.10	0.21	411,127.50	0.1832%	1.362%
BRD - GSG	BRD	30-dec.-10	153,340	1.00	12.35	1,893,749.00	0.0220%	6.274%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30-dec.-10	6,536	10.00	40.75	266,342.00	0.0852%	0.882%
CERAMICA SA IASI	CERE	30-dec.-10	64,700	0.50	0.60	38,917.05	0.0566%	0.129%
COMP A. A.	CMP	29-dec.-10	320,000	0.10	0.43	136,640.00	0.1462%	0.453%
CONDMAG SA Brasov	COMI	30-dec.-10	544,000	0.10	0.46	249,696.00	0.2368%	0.827%
CONPET SA Ploiesti	COTE	30-dec.-10	9,700	3.30	30.00	291,000.00	0.0000%	0.964%
DAFORA SA MEDIAS	DAFR	30-dec.-10	781,500	0.10	0.12	96,827.85	0.0803%	0.321%
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA	30-dec.-10	465,000	0.23	0.35	160,704.00	0.1376%	0.532%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	10-nov.-10	4,500,005	1.00	0.46	2,082,602.31	0.0000%	6.900%
OLTCHIM S.A. RM. VALCEA	OLT	27-dec.-10	4,528	0.10	0.20	919.18	0.0013%	0.003%
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30-dec.-10	879,620	0.10	0.24	211,812.50	0.1225%	0.702%
REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ NAPOCA	REFE	30-dec.-10	800	2.50	19.51	15,608.00	0.0000%	0.052%
ZENTIVA SA	SCD	30-dec.-10	150,000	0.10	1.00	150,000.00	0.0360%	0.497%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	30-dec.-10	772,800	0.10	1.01	783,619.20	0.1408%	2.596%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	30-dec.-10	1,102,700	0.10	1.16	1,281,337.40	0.2124%	4.245%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	30-dec.-10	1,372,300	0.10	0.54	745,845.05	0.1257%	2.471%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	30-dec.-10	835,500	0.10	0.64	538,062.00	0.1035%	1.783%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	30-dec.-10	1,229,300	0.10	1.26	1,548,918.00	0.2119%	5.132%
PETROM S.A.	SNP	30-dec.-10	4,672,520	0.10	0.34	1,565,294.20	0.0082%	5.186%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30-dec.-10	24,280	10.00	19.35	469,818.00	0.0331%	1.557%



SNTGN TRANSGAZ	TGN	30-dec.-10	4,194	10.00	280.00	1,174,320.00	0.0356%	3.891%
Banca Transilvania	TLV	30-dec.-10	681,529	1.00	1.23	836,917.61	0.0643%	2.773%
TERAPLAST S.A.	TRP	30-dec.-10	699,613	0.10	0.42	293,837.46	0.2349%	0.974%
<b>TOTAL</b>						<b>15,348,564.31</b>		<b>50.854%</b>

**Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale**

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
ORASUL PREDEAL	PRD26	N/A	22,000	1-ian.-00	15-nov.-10	15-mai.-11	80.00	0.00	0.78	0.00	N/A	1,777,233.52	55.0000%	5.888%
Orasul Teius	TEU20	N/A	1,500	1-ian.-00	25-nov.-10	25-mai.-11	84.00	0.00	0.66	0.00	N/A	126,990.68	10.0000%	0.421%
Primaria Eforie	EFO17	N/A	12,521	1-ian.-00	16-dec.-10	16-iun.-11	77.00	0.00	0.25	0.00	N/A	967,309.30	20.8683%	3.205%
Primaria Eforie	EFO17	N/A	150	4-mai.-10	16-dec.-10	16-iun.-11	77.00	0.02	0.25	0.00	N/A	11,588.24	0.2500%	0.038%
Primaria Municipiului Timisoara	TIM11	N/A	5,000	1-ian.-00	1-sep.-10	1-mar.-11	10.00	0.00	0.28	0.00	N/A	51,381.65	0.2941%	0.170%
Primaria Municipiului Timisoara	TIM11	N/A	1,000	1-ian.-00	1-sep.-10	1-mar.-11	10.00	0.00	0.28	0.00	N/A	10,276.35	0.0588%	0.034%
Primaria Orasului Oravita	ORV27	N/A	5,562	13-mai.-08	15-oct.-10	15-apr.-11	98.50	0.02	1.73	0.00	N/A	557,487.33	9.2700%	1.847%
<b>TOTAL</b>												<b>3,502,267.06</b>		<b>11.604%</b>

**Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale**

Serie	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO0914DBN 049		250	21-iul.-10	5-mar.-10	5-mar.-11	2,770,658.13	548.85	227,534.25	-33,550.97		2,964,641.41	CITIBANK ROMANIA SA	0.0000%	9.823%
<b>TOTAL</b>											<b>2,964,641.41</b>			<b>9.823%</b>

Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un membru  
Obligațiuni corporative admise la tranzacționare

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creșterile zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Erste Bank	XS0283715430	N/A	65	18-ian.-08	1-feb.-10	1-feb.-11	10,000.00	1.92	640.55	0.00	N/A	691,635.62	0.1035%	2.292%
KBC IFIMA NV	XS0446546367	N/A	2	27-aug.-09	27-aug.-10	27-aug.-11	500,000.00	140.41	17,832.19	0.00	N/A	1,035,664.38	0.0246%	3.431%
Nomura International PLC	XS0555680908	N/A	3	18-nov.-10	18-nov.-10	20-dec.-11	500,000.00	124.87	5,494.45	0.00	N/A	1,516,611.75	0.0020%	5.025%
<b>TOTAL</b>												<b>3,243,911.75</b>		<b>10.748%</b>

Disponibil în conturi curente si numerar  
Disponibil conturi curente in RON

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
Piraeus Bank Romania SA	89.17	0.000%
Banca Comerciala Romana	10,000.00	0.033%
Alpha Bank	532.17	0.002%
BRD - GSG	121.87	0.000%
Banca Transilvania	381.54	0.001%
<b>TOTAL</b>	<b>11,124.75</b>	<b>0.037%</b>

**Disponibil conturi curente in EUR**

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	83.51	4.2848	357.82	0.001%
<b>TOTAL</b>			<b>357.82</b>	<b>0.001%</b>

**Depozite bancare**

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
Alpha Bank	7-dec.-10	6-ian.-11	403,000.00	89.98	2,249.62	405,249.62	1.343%
Alpha Bank	30-dec.-10	1-feb.-11	685,000.00	154.83	309.66	685,309.66	2.271%
Banca Comerciala Romana	31-dec.-10	1-ian.-11	47,430.11	3.15	3.15	47,433.26	0.157%
Piraeus Bank	10-dec.-10	6-ian.-11	200,000.00	45.28	996.11	200,996.11	0.666%
Piraeus Bank	14-dec.-10	6-ian.-11	700,000.00	145.83	2,625.00	702,625.00	2.328%
Piraeus Bank	14-dec.-10	13-ian.-11	511,000.00	115.68	2,082.33	513,082.33	1.700%
Piraeus Bank	23-dec.-10	25-ian.-11	402,800.00	91.19	820.71	403,620.71	1.337%
Banca Transilvania	30-nov.-10	1-feb.-11	910,500.00	187.16	5,989.07	916,489.07	3.037%
<b>TOTAL</b>						<b>3,874,805.75</b>	<b>12.838%</b>

Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.101 (1), lit.g), din Legea nr.297/2004

**Contracte de report emise de administrația publică central**

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data scadentă	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total instrumente ale unui emitent	Pondere în activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei		%	%
RO1011CTN070	Reverse Repo	72	21-dec.-10	20-ian.-11	713,028.17	152.51	1,677.60	714,705.77	Piraeus Bank Romania SA	0.0000%	2.368%
<b>TOTAL</b>								<b>714,705.77</b>			<b>2.368%</b>

**Dividende sau alte drepturi de primit**

**Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani**

Emitent	Simbol acțiune	Dată ex-dividend	Nr. acțiuni	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	%
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA01		850,000	0.3456	293,760.00	0.973%
<b>TOTAL</b>					<b>293,760.00</b>	<b>0.973%</b>

**Acțiuni distribuite cu contraprestație în bani**

Emitent	Simbol acțiune	Dată ex-dividend	Nr. acțiuni deținute	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	%
CONDMAG SA Brasov	COMIO1		362,667	0.4590	166,464.15	0.552%
Banca Transilvania	TLVR01		77,989	1.2280	95,770.49	0.317%
<b>TOTAL</b>					<b>262,234.64</b>	<b>0.869%</b>

**Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani**

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	29,662,604.26	37,278,956.09	30,093,792.48
VUAN	15.9500	19.2389	20.2556