

Raport anual

FDI BCR Obligatiuni

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii BCR Obligatiuni la 31 decembrie 2010 si evolutia acestuia in cursul anului 2010.

Fondul deschis de investitii BCR Obligatiuni, administrat de SAI ERSTE Asset Management, denumit in continuare Fondul, este autorizat de C.N.V.M. prin Decizia C.N.V.M. nr. 1872/09.10.2007 si este inregistrat la nr. CSC06FDIR/400039 in Registrul Public al C.N.V.M.

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 Obligatiuni este un fond de obligatiuni si instrumente cu venit fix. Conform acestei clasificari, fondurile de obligatiuni si instrumente cu venit fix nu pot investi in actiuni.

Avand in vedere obiectivele si politica de investitii a Fondului, acesta se adreseaza persoanelor care sunt dispuse sa isi asume un grad de risc scazut spre mediu.

Societatea de administrare a FDI BCR Obligatiuni este SAI ERSTE Asset Management SA, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 modificata si republicata privind societatile comerciale precum si conform reglementarilor 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, tel: 021 206 90 20; 206 90 27; 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/400028 din Registrul Public al C.N.V.M.

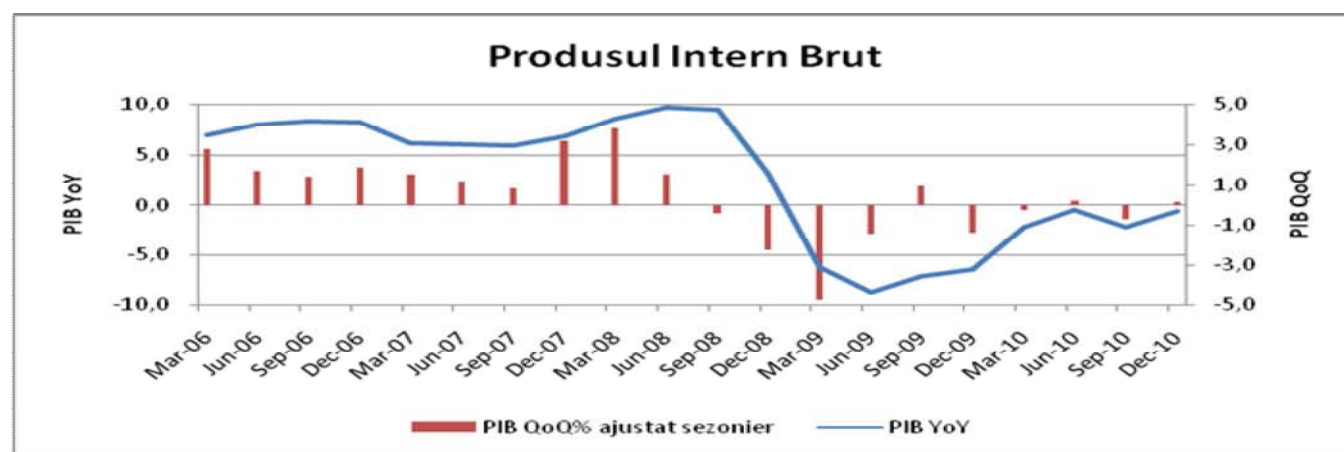
In baza Contractului de depozitare incheiat de SAI ERSTE Asset Management SA, depozitarul Fondului deschis de investitii BCR Obligatiuni este BANCA COMERCIALA ROMANA SA, cu sediul in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, inscrisa in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, inscrisa in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM) sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Depozitarul a fost autorizat de C.N.V.M. prin Avizul nr. 27/04.05.2006 si 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.

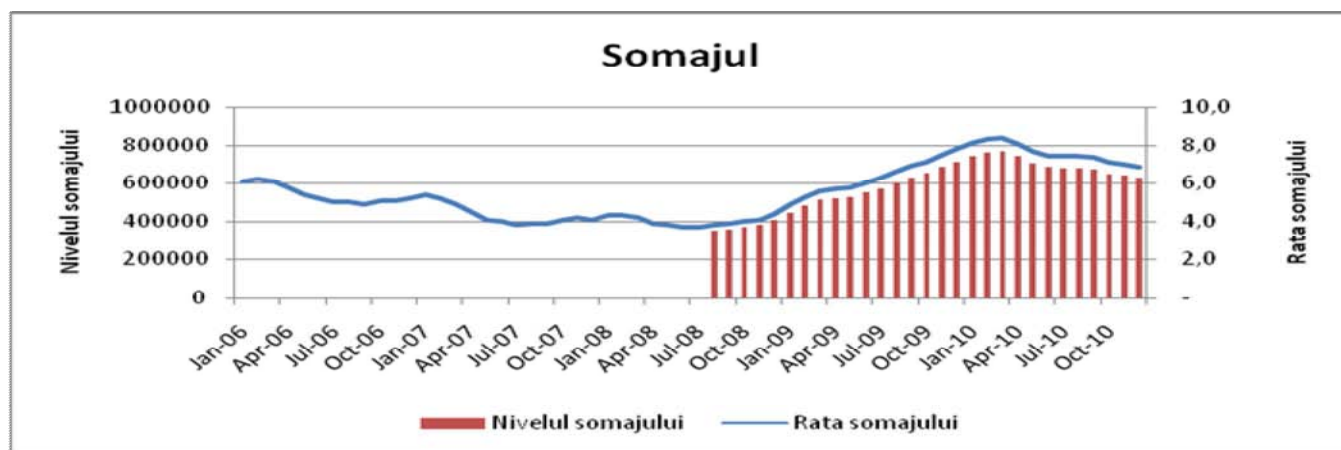
In termeni anuali insa, economia a continuat sa scada si in trimestrul al patrulea (-0,6%). Sectoarele cu revenirea cea mai importanta in 2010 au fost agricultura (+7,4% fata de anul precedent in trimestrul patru) si industria (+5,8%). Pe de alta parte constructiile si comertul au continuat sa scada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



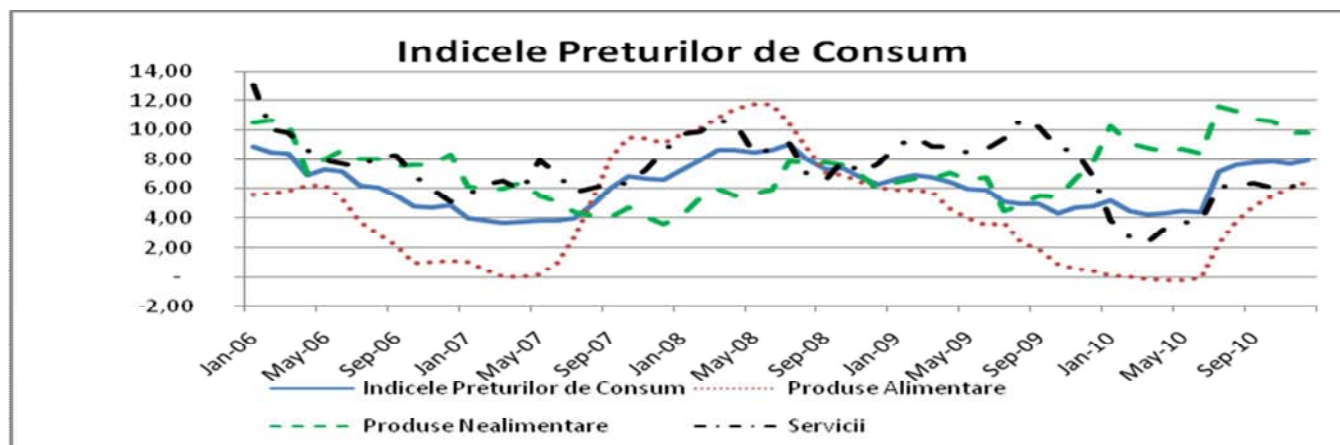
Pe fondul recesiunii economice, veniturile bugetare au continuat sa scada pana la 77,22 miliarde lei in prima jumatate a anului; insa odata cu majorarea TVA-ului cu 5 puncte procentuale, in a doua parte a anului veniturile la bugetul de stat au crescut simtitor, astfel incat in decembrie 2010 se inregistrau 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.

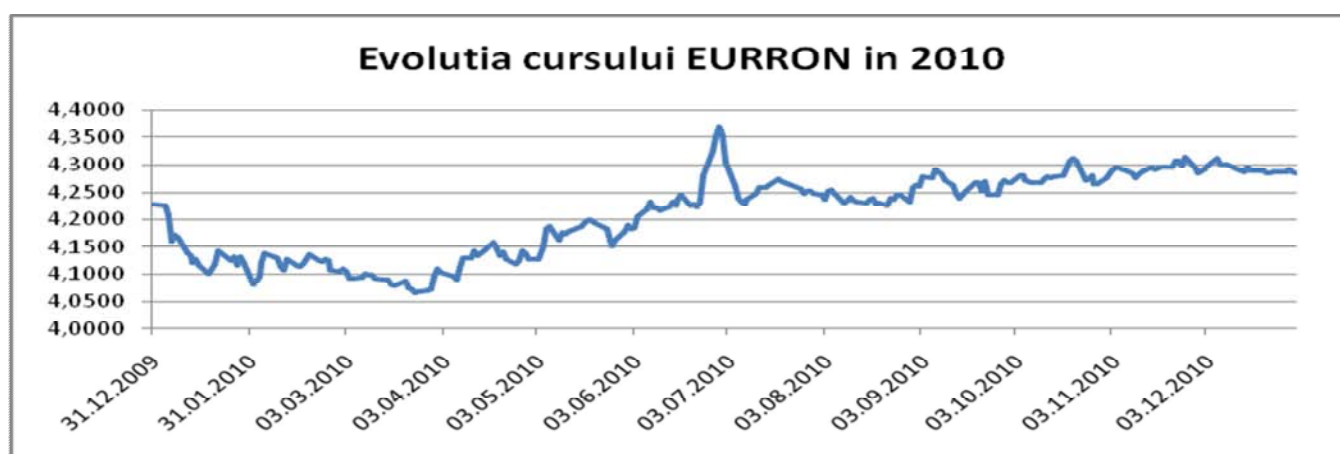
Dupa ce in primul trimestru rata somajului a continuat sa creasca pana la nivelul de 8.4% atins in luna martie, incepand cu trimestrul al doilea a intrat pe un trend descendent care a continuat pana la finalul anului, astfel incat la 31 decembrie rata somajului se situa la 6,9% (626.960 someri inregistrati). 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.



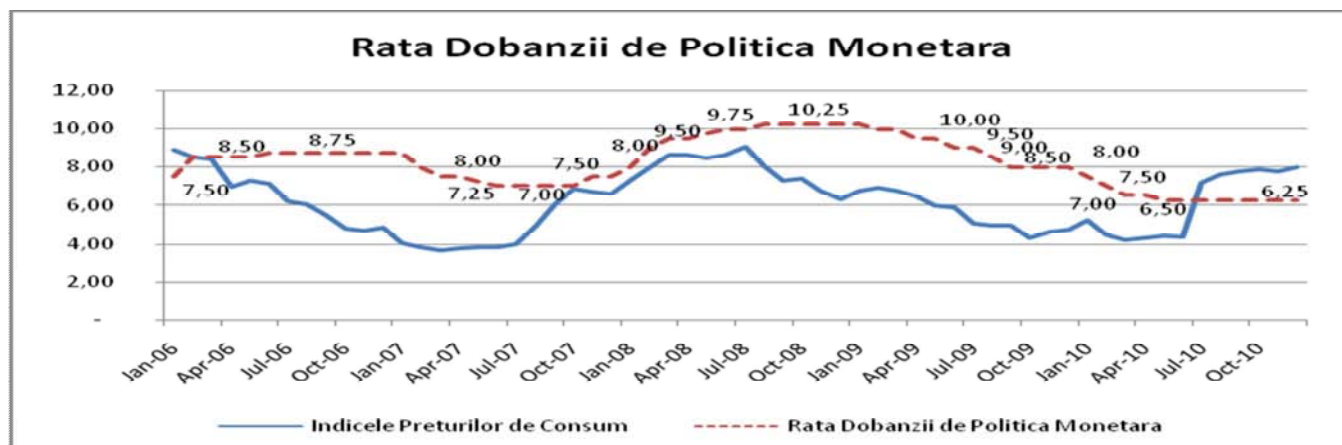
In ceea ce priveste inflatia, aceasta a continuat tendinta de scadere in prima parte a anului, ajungand la 4.38% la sfarsitul lui iunie fata de 4.74% in decembrie 2009. Majorarea TVA de la 19% la 24%, survenita la jumatatea anului, a condus la o crestere accelerata a inflatiei in luna iulie (crestere 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 sfarsitulul 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.

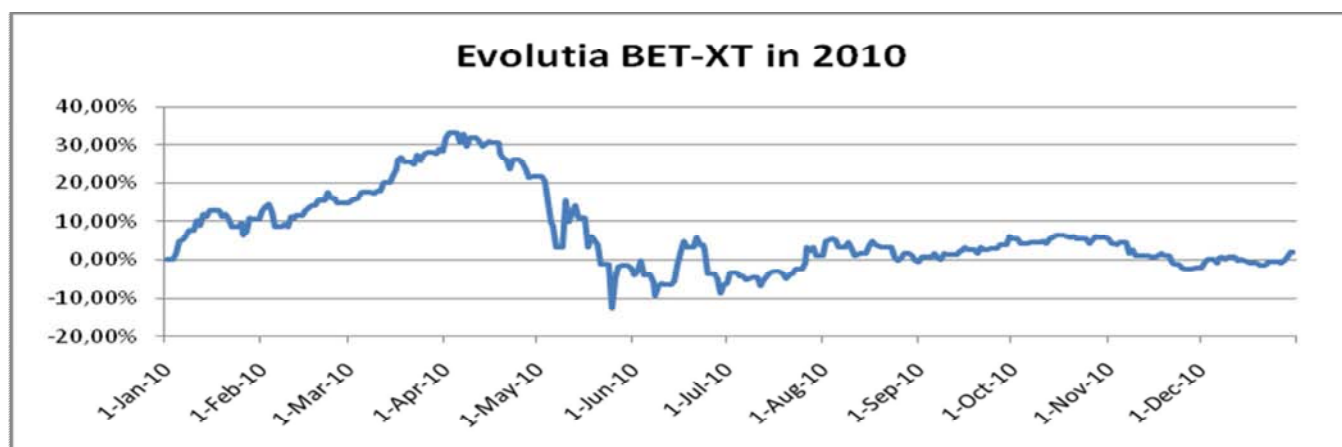
Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 23,9 miliarde la 31 decembrie 2010, comparativ cu un nivel de EUR 19,05 miliarde inregistrat la finele anului 2009. Indicele BET-XT a inregistrat in primele trei luni ale anului o crestere de 28% fata de sfarsitul anului 2009, urmand sa piarda in trimestrul 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 Obligatiuni

Conform prospectului de emisiune, 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 redus spre mediu de risc asumat.

Fondul va efectua plasamente in instrumente cu venit fix in proportie de minim 90%, dar si in depozite, certificate de trezorerie sau instrumente ale pietei monetare, in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark care reflecta alocarea strategica a Fondului.

Alocarea strategica a Fondului prevede investirea a 90% din active in instrumente cu venit fix, restul de 10% fiind plasat in instrumente ale pietei monetare.

$$\text{Benchmark: } R = \prod \{1 + 0.9 * [(1 + RO\text{BID}12M_i)^{1/N} - 1] + 0.1 * [(1 + RO\text{BID}1M_i)^{1/N} - 1]\} - 1$$

unde:

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

Π

= Probus

N

= Numarul de zile calendaristice din an

4. Politica de investitii a fondului BCR Obligatiuni

Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Obligatiuni are ca obiectiv stabilitatea din punct de vedere al performantei si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M.

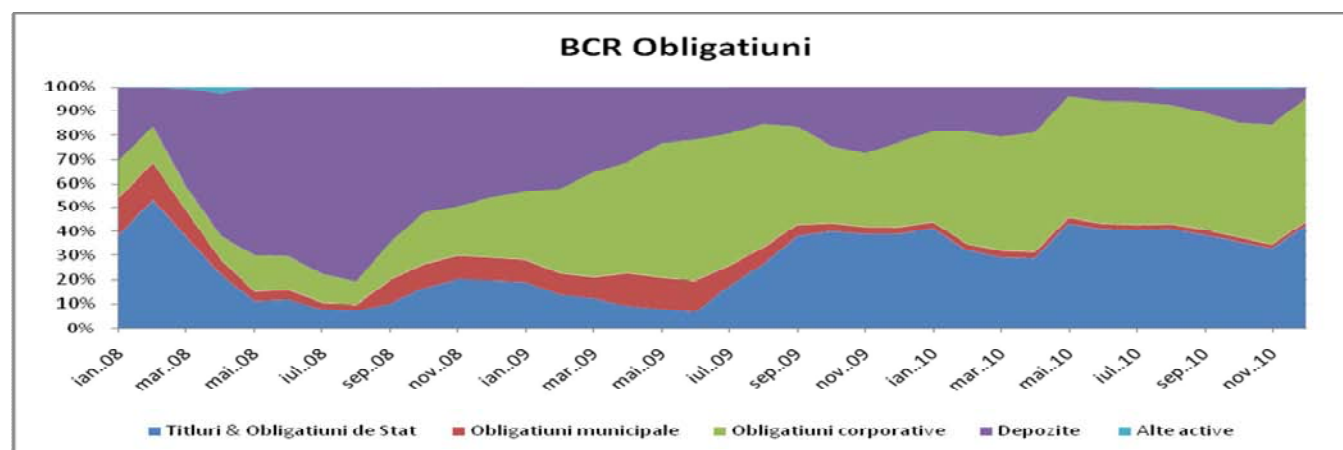
Politica de investitii a Fondului va urmari mentinerea unui nivel scazut spre mediu al riscului prin plasarea in conditii optime de diversificare a resurselor atrase in obligatiuni emise de entitati supranationale, de stat si municipale, in obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix emise de companii cu grad de risc redus, precum si in certificate de trezorerie si depozite bancare la cele mai importante banci locale.

Fondul BCR Obligatiuni 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.

Pentru plasamentele in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de state nemembre din lista tarilor enumerate in cadrul alineatului "Comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare emise pe piete externe" – din contractul de depozitare - SAI ERSTE Asset Management SA va solicita aprobarea CNVM si ulterior aprobarii va comunica investitorilor intentia sa investitionala printr-o nota de informare publicata in Ziarul Financiar.

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

Evolutia structurii portofoliului FDI BCR Obligatiuni

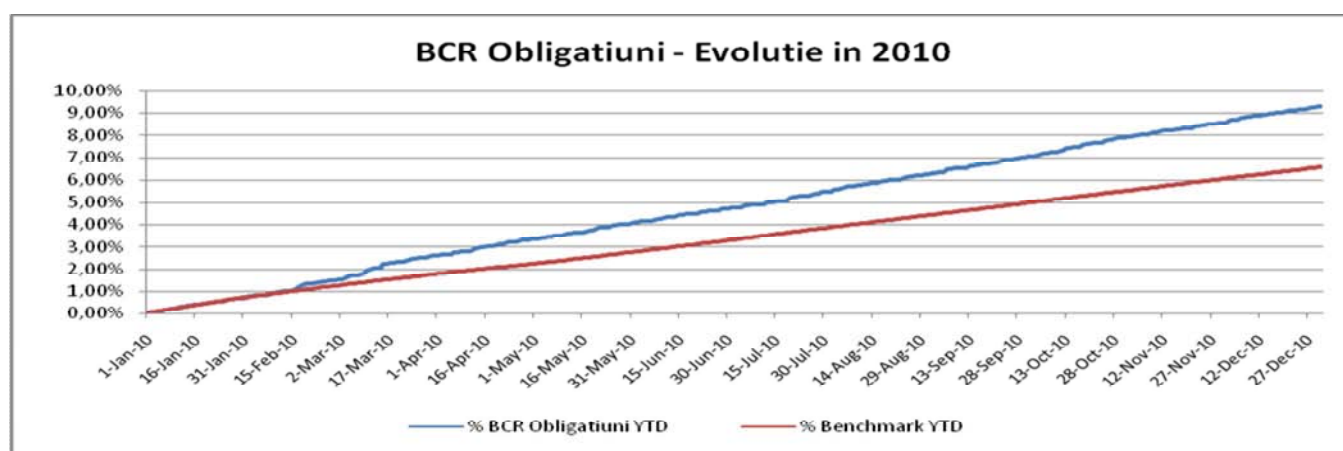


5. Evolutia FDI BCR Obligatiuni din punct de vedere a activului net, a activului unitar net si a numarului de investitori

In ceea ce priveste activul net al FDI BCR Obligatiuni acesta a crescut in aceasta perioada cu 168,19 mil RON, de la valoarea de 624,93 mil RON pana la 793,13 mil RON.

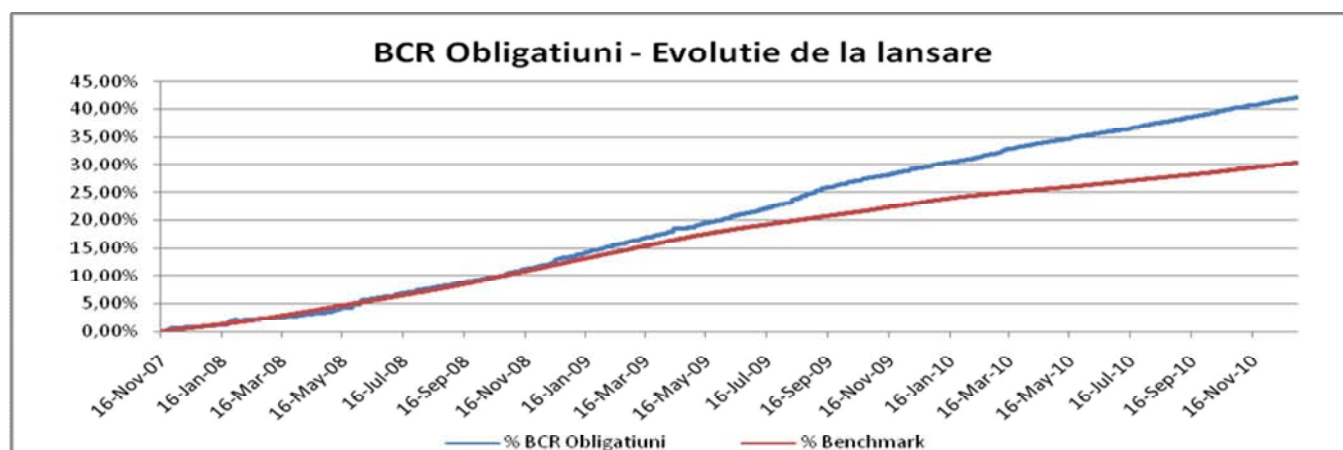
In aceasta perioada fondul a inregistrat o crestere a unitatii de fond cu 9,29%. Graficul de mai jos prezinta evolutia unitatii de fond BCR Obligatiuni in prima jumatate a anului 2010 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark).

Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Obligatiuni



Evolutia activului unitar de la constituirea FDI BCR Obligatiuni

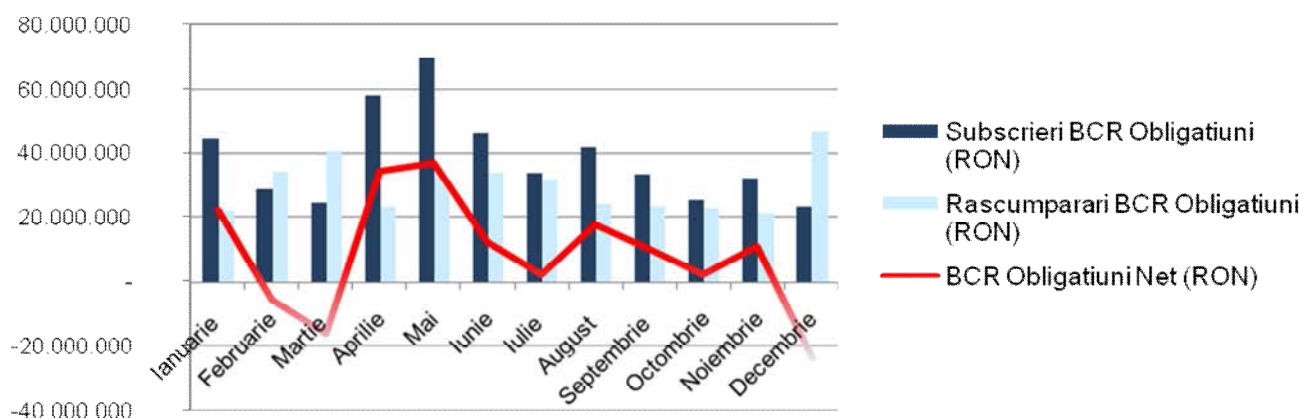
Fondul BCR Obligatiuni a fost lansat, in 16 noiembrie 2007, de la o valoare de 10 RON, ajungand la 31 decembrie 2011 la o valoare de 14,2039 RON, inregistrand o crestere a valorii unitatii de fond de 42,04%. Evolutia valorii unitatii de fond de la lansare pana la 31.12.2010 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark) este prezentata in graficul urmatoare:



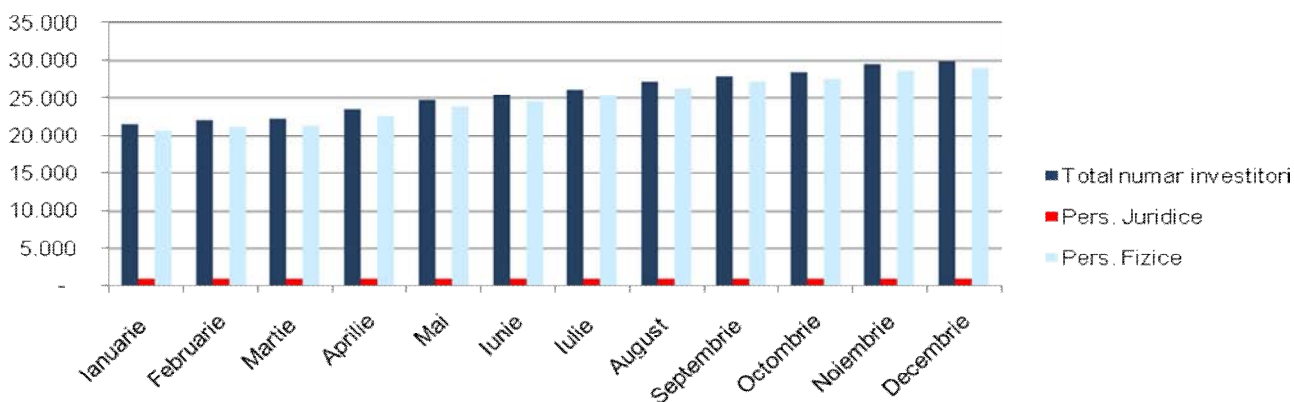
Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in anul 2010

Acest fond promite sa repete succesul de care s-a bucurat fondul monetar, in conditiile in care ratele de dobanda din piata monetara sunt pe trend descendent de mai bine de un an. Numai instrumente de tipul obligatiunilor corporatiste si municipale, prin randamentul lor superior pot raspunde interesului investitorilor care urmaresc o investitie care sa-l protejeze de efectele inflatiei.

Volumul subscrierilor in fondul BCR Obligatiuni a fost de 464 mil RON, s-au rascumparat unitati de fond in valoare de 360 mil RON, fondul inregistrand astfel subscrieri nete in decursul anului 2010 in valoare de 104 mil RON.

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


In aceasta perioada fondul a atras 9.461 de investitori noi, numarul acestora crescand de la 20.440 la 29.901 la 31.12.2010, dintre care 878 sunt persoane juridice.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI BCR Obligatiuni


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.
- ✓ A fost redus comisionul de administrare de la 0.125 la 0.100.
- ✓ Au fost eliminate toate referirile la actiuni/drepturi de preferinta/dividende.
- ✓ Au fost eliminate paragrafele referitoare la comisionul de rascumparare a 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 prospectul de emisiune, Fondul BCR Obligatiuni este un fond de obligatiuni si instrumente cu venit fix. Conform acestei clasificari, fondurile de obligatiuni si instrumente cu venit fix nu pot investi in actiuni. Avand in vedere

obiectivele si politica de investitii a Fondului, acesta se adreseaza persoanelor care sunt dispuse sa isi asume un grad de risc scazut spre mediu.

- ✓ Fondul va efectua plasamente in instrumente cu venit fix in proportie de minim 90%, dar si in depozite, certificate de trezorerie sau instrumente ale pietei monetare, in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark care reflecta alocarea strategica a Fondului.
- ✓ Alocarea strategica a Fondului prevede investirea a 90% din active in instrumente cu venit fix, restul de 10% fiind plasat in instrumente ale pietei monetare.
- ✓ Valoarea comisionului de subscriere este 0,2%/valoarea subscrierii. In cazul in care suma investita este egala sau mai mare de 100.000 RON, comisionul este negociabil, cu conditia mentinerii investitiei timp de cel putin 365 zile de la data alocarii unitatilor de fond.

Presedinte/Director General
Dragos Valentin Neacsu

Director Executiv Financiar
Valentina Berevoianu

Situatia activelor si obligatiilor fondului
Situatia activelor si obligatiilor FDI BCR Obligatiuni

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	
I Total active	99.26	99.10		626,073,461.30	100.16	100.00		794,432,725.44	168,359,264.14
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	76.51	76.38		483,337,869.03	91.68	91.53		727,177,669.43	243,839,800.40
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	49.72	49.63		310,735,282.50	41.06	40.99		325,643,637.85	14,908,355.35
Actiuni tranzactionate									0.00
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile									0.00
Drepturi de alocare									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	2.72	2.71		16,993,158.59	1.59	1.59		12,621,501.04	-4,371,657.55
Obligatiuni tranzactionate corporative	7.94	7.93		49,652,308.98	0.72	0.72		5,727,536.56	43,924,772.42
Obligatiuni ale administratiei publice centrale	39.05	38.99		244,089,814.93	38.74	38.68		307,294,600.25	63,204,785.32
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	26.79	26.75	RON	167,472,531.73	50.63	50.54	RON	401,534,031.58	234,061,499.85
Actiuni									0.00
Obligatiuni tranzactionate corporative	26.79	26.75	RON	167,472,531.73	50.63	50.54	RON	401,534,031.58	234,061,499.85
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				5,130,054.80					-5,130,054.80
2.Valori mobiliare nou emise									0.00
3.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102 (1) lit. a) din Legea nr.297/2004 din care:	0.00	0.00		407,490.11	1.35	1.34		10,670,388.01	10,262,897.90
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									0.00
Actiuni									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica				407,490.11	1.35	1.34		10,670,388.01	10,262,897.90

locala									
Obligatiuni corporative									0.00
4. Depozite bancare din care:	22.75	22.71		142,180,053.91	4.83	4.82		38,328,582.15	103,851,471.76
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	22.75	22.71	RON	142,180,053.91	4.83	4.82	RON	38,328,582.15	103,851,471.76
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
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:									0.00
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
6. Disponibil in cont curent si numerar din care:	0.00	0.00		9,499.69	0.00	0.00		20,068.87	10,569.18
Disponibil in cont curent	0.00	0.00	EUR	0.00	0.00	0.00	EUR	2,172.35	2,172.35
	0.00	0.00	RON	9,499.69	0.00	0.00	RON	17,896.52	8,396.83
Numerar in casierie									0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate								31,500.00	
Contracte forward fara livrare(NDF) EUR/RON								31,500.00	
7. Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004	0.00	0.00		104,156.39	2.29	2.29		18,170,124.80	18,065,968.41
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00		0.00	2.29	2.29		18,170,124.80	18,170,124.80
Titluri emise de administratia publica centrala				104,156.39	0.00	0.00		0.00	-104,156.39
Certificate de depozit									0.00
8. Titluri de participare la OPCVM/AOPC									

									0.00
9. Alte active, din care	0.01	0.01		34,392.17	0.00	0.00		34,392.18	0.01
sume in tranzit									0.00
sume la distribuitori									0.00
sume la SSIF									0.00
sume in curs de rezolvare	0.01	0.01		34,392.17	0.00	0.00		34,392.18	0.01
Dividende sau alte drepturi de incasat									0.00
II Total obligatii	0.18	0.18		1,140,491.17	0.16	0.16		1,306,513.75	166,022.58
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.12	0.12		771,681.06	0.10	0.10		804,289.78	32,608.72
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01	0.01		73,161.72	0.01	0.01		99,434.83	26,273.11
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor									0.00
4. Cheltuieli pentru plata comisioane custodie	0.01	0.01		37,544.09	0.01	0.01		75,509.17	37,965.08
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		66,050.86	66,050.86
8. Cheltuielile cu auditul financiar									0.00
9. Alte cheltuieli aprobate	0.04	0.04		258,104.30	0.03	0.03		261,229.11	3,124.81
III Valoarea activului net (I - II)	99.08	98.92		624,932,970.13	100.00	99.83		793,126,211.69	168,193,241.56

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	793,126,211.69	624,932,970.12	168,193,241.57
Numar de unitati de fond in circulatie	55,838,751.39	48,083,788.90	7,754,962.49
Valoarea unitara a activului net	14.2039	12.9967	1.21

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR BCR Obligatiuni LA DATA DE 31.12.2010
Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România
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	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
CJ Hunedoara 2006	HUE26	N/A	13,000	15-mai.-07	15-nov.-10	15-feb.-11	88.80	0.02	0.86	0.00	N/A	1,165,597.90	2.1667%	0.147%
CJ Hunedoara 2006	HUE26	N/A	25,000	23-sep.-08	15-nov.-10	15-feb.-11	88.80	0.02	0.86	0.00	N/A	2,241,534.02	4.1667%	0.282%
CJ Hunedoara 2006	HUE26	N/A	11,800	24-oct.-08	15-nov.-10	15-feb.-11	88.80	0.02	0.86	0.00	N/A	1,058,004.20	1.9667%	0.133%
CJ Hunedoara 2006	HUE26B	N/A	8,000	3-iul.-07	15-nov.-10	15-feb.-11	88.80	0.02	0.86	0.00	N/A	717,291.02	1.3333%	0.090%
Hunedoara 2007	HUE26A	N/A	2,000	15-mai.-07	15-nov.-10	15-feb.-11	88.80	0.02	0.86	0.00	N/A	179,322.75	0.3333%	0.023%
Municipiul Bacau	BAC26A	N/A	4,390	17-sep.-08	1-nov.-10	1-feb.-11	94.08	0.02	1.27	0.00	N/A	418,570.75	0.6271%	0.053%
Municipiul Iasi	IAS28	N/A	31,020	25-sep.-08	15-nov.-10	15-feb.-11	100.00	0.02	0.98	0.00	N/A	3,132,272.52	3.1020%	0.394%
ORASUL PREDEAL	PRD26	N/A	14,000	15-mai.-07	15-nov.-10	15-mai.-11	80.00	0.02	0.78	0.00	N/A	1,130,966.79	35.0000%	0.142%
Orasul Teius	TEU20	N/A	1,499	13-iun.-08	25-nov.-10	25-mai.-11	84.00	0.02	0.66	0.00	N/A	126,906.02	9.9933%	0.016%
Primaria Eforie	EFO17	N/A	6,000	16-dec.-06	16-dec.-10	16-iun.-11	77.00	0.02	0.25	0.00	N/A	463,529.74	10.0000%	0.058%
Primaria Eforie	EFO17	N/A	6,000	13-iun.-08	16-dec.-10	16-iun.-11	77.00	0.02	0.25	0.00	N/A	463,529.74	10.0000%	0.058%
Primaria Municipiului Timisoara	TIM26	N/A	50	23-sep.-08	15-nov.-10	15-feb.-11	88.80	0.02	0.76	0.00	N/A	4,478.06	0.0029%	0.001%
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%	0.070%
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%	0.070%
Primaria orasului Siret	SRE28	N/A	4,000	27-iul.-09	22-oct.-10	22-apr.-11	99.50	0.02	1.63	0.00	N/A	404,522.89	10.0000%	0.051%
TOTAL												12,621,501.04		1.589%

Obligațiuni corporative admise la tranzacționare

Emitent	Simbol obligațiune	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	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
European Investment Bank	EIB14	N/A	63,400	14-mai.-09	10-mai.-10	10-mai.-11	78.90	0.03	4.53	6.91	N/A	5,727,536.56	2.1028%	0.721%
TOTAL												5,727,536.56		0.721%

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	Creștere 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		%	%
R00712DBN021		237	28-aug.-09	5-mar.-10	5-mar.-11	2,191,191.87	616.41	127,460.54	95,429.12		2,414,081.53	Raiffeisen Bank	0.000%	0.304%
R00712DBN021		80	27-mai.-10	5-mar.-10	5-mar.-11	789,898.08	158.06	43,024.66	3,414.07		836,336.81	Piraeus Bank	0.000%	0.105%
R00717DBN038		500	8-sep.-10	11-iun.-10	11-iun.-11	4,893,569.01	967.78	188,630.15	4,959.31		5,087,158.46	BANC POST	0.000%	0.640%
R00811DBN013		770	30-dec.-10	25-oct.-10	25-oct.-11	7,753,615.14	1,508.36	114,761.65	-358.63		7,868,018.16	CITIBANK	0.000%	0.990%
R00813DBN027		446	31-oct.-08	5-mar.-10	5-mar.-11	3,659,723.08	1,512.67	304,440.80	399,633.87		4,363,797.76	Bank Austria	0.000%	0.549%
R00813DBN027		342	19-nov.-08	5-mar.-10	5-mar.-11	2,793,745.80	1,172.67	233,450.12	308,930.76		3,336,126.68	Piraeus Bank	0.000%	0.420%
R00813DBN027		200	18-sep.-09	5-mar.-10	5-mar.-11	1,910,652.00	522.74	136,520.54	33,222.75		2,080,395.29	Raiffeisen Bank	0.000%	0.262%
R00912DBN076		1,285	19-oct.-09	25-oct.-10	25-oct.-11	13,217,439.24	3,627.19	269,321.87	-146,375.52		13,340,385.58	CITIBANK	0.000%	1.679%
R00912DBN076		1,000	23-nov.-09	25-oct.-10	25-oct.-11	10,302,335.49	2,798.84	209,589.00	-114,473.79		10,397,450.70	CITIBANK	0.000%	1.309%
R00912DBN076		500	12-iul.-10	25-oct.-10	25-oct.-11	5,382,422.54	1,083.65	104,794.50	-79,137.68		5,408,079.36	CITIBANK	0.000%	0.681%
R00912DBN076		670	5-aug.-10	25-oct.-10	25-oct.-11	7,207,333.63	1,440.27	140,424.63	-93,094.47		7,254,663.79	CITIBANK	0.000%	0.913%

RO0914DBN 049		1,388	18- sep.-09	5-mar.-10	5-mar.-11	14,491, 714.35	3,807.5 0	1,263,270.1 6	-176,492.17		15,578,492. 34	CITIBANK	0.000%	1.961%
RO0914DBN 049		1,500	24- sep.-09	5-mar.-10	5-mar.-11	15,659, 160.00	4,114.4 1	1,365,205.5 0	-188,447.47		16,835,918. 03	CITIBANK	0.000%	2.119%
RO0914DBN 049		300	6-oct.- 09	5-mar.-10	5-mar.-11	3,131,0 88.94	822.74	273,041.10	-36,779.76		3,367,350.2 8	Piraeus Bank	0.000%	0.424%
RO0914DBN 049		1,000	5-oct.- 09	5-mar.-10	5-mar.-11	10,365, 988.40	2,786.6 6	910,137.00	-102,849.10		11,173,276. 30	Piraeus Bank	0.000%	1.406%
RO0914DBN 049		1,450	13-oct.- 09	5-mar.-10	5-mar.-11	14,982, 851.23	4,068.8 3	1,319,698.6 5	-133,958.10		16,168,591. 78	CITIBANK	0.000%	2.035%
RO0914DBN 049		370	27-oct.- 09	5-mar.-10	5-mar.-11	3,818,6 25.69	1,040.4 6	336,750.69	-32,155.77		4,123,220.6 1	BCR	0.000%	0.519%
RO0914DBN 049		500	2-nov.- 09	5-mar.-10	5-mar.-11	5,168,6 17.99	1,400.4 0	455,068.50	-45,241.57		5,578,444.9 2	CITIBANK	0.000%	0.702%
RO0914DBN 049		500	4-nov.- 09	5-mar.-10	5-mar.-11	5,145,9 60.09	1,414.5 9	455,068.50	-39,027.25		5,562,001.3 3	CITIBANK	0.000%	0.700%
RO0914DBN 049		492	25- nov.-09	5-mar.-10	5-mar.-11	5,079,4 52.52	1,380.5 9	447,787.40	-41,063.37		5,486,176.5 6	BCR	0.000%	0.691%
RO0914DBN 049		558	26- nov.-09	5-mar.-10	5-mar.-11	5,760,7 81.72	1,565.7 6	507,856.45	-46,470.17		6,222,167.9 9	BCR	0.000%	0.783%
RO0914DBN 049		500	7-dec.- 09	5-mar.-10	5-mar.-11	5,163,1 20.01	1,401.5 4	455,068.50	-41,069.60		5,577,118.9 1	CITIBANK	0.000%	0.702%
RO0914DBN 049		1,000	17- dec.-09	5-mar.-10	5-mar.-11	10,355, 851.04	2,782.4 8	910,137.00	-87,864.45		11,178,123. 59	CITIBANK	0.000%	1.407%
RO0914DBN 049		1,500	12-ian.- 10	5-mar.-10	5-mar.-11	15,554, 997.65	4,153.7 3	1,365,205.5 0	-129,854.04		16,790,349. 11	CITIBANK	0.000%	2.114%
RO0914DBN 049		500	12-ian.- 10	5-mar.-10	5-mar.-11	5,278,6 15.63	1,322.7 0	455,068.50	-65,188.32		5,668,495.8 1	Erste Bank	0.000%	0.714%
RO0914DBN 049		397	16-feb.- 10	5-mar.-10	5-mar.-11	4,450,2 39.87	871.51	361,324.39	-103,651.23		4,707,913.0 3	CITIBANK	0.000%	0.593%
RO0914DBN 049		500	10- mar.-10	5-mar.-10	5-mar.-11	5,675,3 50.28	1,043.0 1	455,068.50	-137,760.33		5,992,658.4 6	CITIBANK	0.000%	0.754%
RO0914DBN 049		45	15- mar.-10	5-mar.-10	5-mar.-11	510,561 .68	93.88	40,956.17	-12,187.46		539,330.38	Piraeus Bank	0.000%	0.068%
RO0914DBN 049		455	30-apr.- 10	5-mar.-10	5-mar.-11	5,114,4 91.85	969.46	414,112.34	-98,836.29		5,429,767.8 9	CITIBANK	0.000%	0.683%
RO0914DBN 049		1,336	14- mai.-10	5-mar.-10	5-mar.-11	14,968, 964.81	2,869.6 0	1,215,943.0 3	-268,353.58		15,916,554. 26	CITIBANK	0.000%	2.004%
RO0914DBN 049		500	20- mai.-10	5-mar.-10	5-mar.-11	5,556,5 73.98	1,104.9 9	455,068.50	-90,820.01		5,920,822.4 7	CITIBANK	0.000%	0.745%
RO0914DBN 049		500	20-iul.- 10	5-mar.-10	5-mar.-11	5,541,6 91.41	1,097.7 2	455,068.50	-67,506.86		5,929,253.0 5	CITIBANK	0.000%	0.746%
RO1013DBN 023		470	30-apr.- 10	25-iul.-10	25-iul.-11	4,566,7 60.58	917.52	128,767.12	27,730.03		4,723,257.7 4	CITIBANK	0.000%	0.595%
RO1013DBN 023		750	6-sep.- 10	25-iul.-10	25-iul.-11	7,246,5 11.07	1,524.9 8	205,479.45	28,165.44		7,480,155.9 6	Deutsche Bank AG	0.000%	0.942%

RO1013DBN 023		2,000	20- dec.-10	25-iul.-10	25-iul.-11	19,568, 980.00	3,879.3 3	547,945.20	5,456.07		20,122,386. 12	CITIBANK	0.000%	2.533%
RO1015DBN 010		494	19-apr.- 10	30-apr.- 10	30-apr.- 11	4,765,9 69.83	906.79	199,765.50	24,347.17		4,990,082.5 0	Piraeus Bank	0.000%	0.628%
RO1015DBN 010		1,000	27- dec.-10	30-apr.- 10	30-apr.- 11	9,533,1 09.98	1,938.4 0	404,383.60	1,472.84		9,938,966.4 2	Piraeus Bank	0.000%	1.251%
RO1015DBN 010		1,000	27- dec.-10	30-apr.- 10	30-apr.- 11	9,550,6 59.98	1,927.3 3	404,383.60	1,417.48		9,956,461.0 6	Piraeus Bank	0.000%	1.253%
RO1015DBN 010		1,403	27- dec.-10	30-apr.- 10	30-apr.- 11	13,381, 379.07	2,715.5 3	567,350.19	2,046.14		13,950,769. 23	CITIBANK	0.000%	1.756%
TOTAL											307,294,60 0.25			38.681%

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 tranzacționa t	Nr. obligațiu ni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creșter e zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulate(ă)	Preț piaț ă	Valoare totală	Pondere in total obligațiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Alpha Credit Group	XS029369 7396	N/A	14	9-feb.-10	4-apr.-10	4-apr.-11	186,400.0 0	58.15	11,103.5 6	5,647.90	N/A	2,844,120.44	0.0444%	0.358%
Banca Comerciala Romana	XS047483 4925	N/A	42	22-dec.-09	22-dec.-10	22-dec.-11	500,000.0 0	141.10	1,410.96	0.00	N/A	21,059,260.3 2	30.0000%	2.651%
Banca Comerciala Romana	XS049632 6223	N/A	100	7-apr.-10	7-apr.-10	7-apr.-11	250,000.0 0	52.74	14,186.9 9	0.00	N/A	26,418,698.7 5	0.1039%	3.325%
Banca Comerciala Romana	XS049632 6223	N/A	40	30-apr.-10	7-apr.-10	7-apr.-11	251,664.2 5	52.28	14,186.9 9	-112.78	N/A	10,629,538.1 5	0.0416%	1.338%
Banca Europeana pentru Reconstrucție si Dezvoltare	XS041108 8353	N/A	300	5-feb.-09	5-feb.-10	5-feb.-11	10,000.00	3.08	1,017.12	0.00	N/A	3,305,136.99	2.3077%	0.416%
BMW Finance NV / BMW UK Capital plc	XS043451 8121	N/A	10	25-iun.-09	25-iun.-10	25-iun.-11	500,000.0 0	155.48	29,541.1 0	0.00	N/A	5,295,410.95	0.3865%	0.667%
BRD - GSG	XS027779 9648	N/A	626	24-sep.-09	12-dec.-10	12-dec.-11	33,160.40	9.71	148.63	1,055.10	N/A	21,511,944.3 8	2.9810%	2.708%

BRD - GSG	XS027779 9648	N/A	29	7-ian.-10	12-dec.-10	12-dec.-11	33,530.00	9.52	148.63	749.62	N/A	998,419.16	0.1381%	0.126%
CitiGroup Funding Inc.	XS038773 6589	N/A	10	29-sep.-08	29-sep.-10	29-sep.-11	500,000.0 0	138.36	13,005.4 8	0.00	N/A	5,130,054.80	0.0476%	0.646%
CitiGroup Funding Inc.	XS038773 6589	N/A	10	28-ian.-10	29-sep.-10	29-sep.-11	510,863.6 9	134.92	13,005.4 8	-1,159.80	N/A	5,227,093.68	0.0476%	0.658%
Dexia Bank	XS027241 7865	N/A	1	9-mai.-08	7-nov.-10	7-nov.-11	500,000.0 0	96.58	5,311.65	0.00	N/A	505,311.65	0.5000%	0.064%
Dexia Bank	XS027241 7865	N/A	3	22-mai.-08	7-nov.-10	7-nov.-11	500,000.0 0	96.58	5,311.65	0.00	N/A	1,515,934.94	1.5000%	0.191%
Dexia Bank	XS027241 7865	N/A	3	28-mai.-08	7-nov.-10	7-nov.-11	500,000.0 0	96.58	5,311.65	0.00	N/A	1,515,934.94	1.5000%	0.191%
Dexia Bank	XS027241 7865	N/A	2	7-iul.-08	7-nov.-10	7-nov.-11	500,000.0 0	96.58	5,311.65	0.00	N/A	1,010,623.29	1.0000%	0.127%
DNB NOR BANK ASA	XS030167 8644	N/A	27	27-iul.-10	24-mai.-10	24-mai.-11	192,223.4 5	42.02	8,636.71	492.86	N/A	5,436,531.59	0.2700%	0.684%
Erste Bank	XS028371 5430	N/A	996	21-oct.-09	1-feb.-10	1-feb.-11	9,223.16	2.85	640.55	407.54	N/A	10,230,162.6 0	1.5860%	1.288%
Erste Bank	XS048955 1779	N/A	206	11-mar.- 10	18-iun.-10	18-iun.-11	100,000.0 0	24.93	4,911.51	0.00	N/A	21,611,770.4 4	100.0000 %	2.720%
European Investment Bank	XS041560 4288	N/A	668	15-mai.-09	16-mar.- 10	16-mar.- 11	10,271.10	3.35	1,006.54	-64.71	N/A	7,490,241.40	0.0222%	0.943%
European Investment Bank	XS041560 4288	N/A	500	9-dec.-09	16-mar.- 10	16-mar.- 11	11,685.35	2.72	1,006.54	-285.68	N/A	6,203,105.79	0.0166%	0.781%
European Investment Bank	XS041560 4288	N/A	500	30-dec.-09	16-mar.- 10	16-mar.- 11	11,162.36	2.95	1,006.54	-188.09	N/A	5,990,406.91	0.0166%	0.754%
HVB	XS045482 4995	N/A	3	1-oct.-09	19-aug.-10	19-aug.-11	500,000.0 0	150.06	20,258.3 4	0.00	N/A	1,561,304.79	0.0000%	0.197%
HVB	XS046814 5502	N/A	20	23-nov.-09	10-nov.-10	10-nov.-11	500,000.0 0	164.38	8,547.95	0.00	N/A	10,170,958.9 0	0.0003%	1.280%
HVB	XS048730 4932	N/A	42	18-feb.-10	20-apr.-10	20-apr.-11	500,000.0 0	127.40	32,613.7 0	0.00	N/A	22,369,775.4 0	0.2000%	2.816%
HVB	XS050931 9272	N/A	50	14-mai.-10	14-mai.-10	18-mar.- 11	500,000.0 0	128.08	29,715.0 7	0.00	N/A	26,485,753.5 0	100.0000 %	3.334%
KBC IFIMA NV	XS043832 3874	N/A	10	22-iul.-09	22-iul.-10	22-iul.-11	500,000.0 0	154.79	25,231.5 1	0.00	N/A	5,252,315.05	14.0845%	0.661%
KBC IFIMA NV	XS043832 3874	N/A	5	13-apr.-10	22-iul.-10	22-iul.-11	573,193.5 6	107.91	25,231.5 1	-12,331.78	N/A	2,930,466.45	7.0423%	0.369%
KBC IFIMA NV	XS044654 6367	N/A	18	27-aug.-09	27-aug.-10	27-aug.-11	500,000.0 0	140.41	17,832.1 9	0.00	N/A	9,320,979.42	0.2211%	1.173%
KBC IFIMA NV	XS044654 6367	N/A	20	18-dec.-09	27-aug.-10	27-aug.-11	502,469.5 1	139.71	17,832.1 9	-264.47	N/A	10,400,744.6 1	0.2457%	1.309%
KBC IFIMA NV	XS048317 6342	N/A	4	30-apr.-10	12-feb.-10	12-feb.-11	259,687.5 0	52.68	18,804.8 0	-1,362.57	N/A	1,108,518.92	1.2500%	0.140%
Lloyds TSB Bank PLC	XS048306 5271	N/A	108	3-feb.-10	3-feb.-10	3-feb.-11	250,000.0 0	61.99	20,579.4 5	0.00	N/A	29,222,580.8 7	21.9512%	3.678%

Lloyds TSB Bank PLC	XS0483065271	N/A	40	30-iun.-10	3-feb.-10	3-feb.-11	253,737.70	60.92	20,579.45	-197.28	N/A	10,964,794.94	8.1301%	1.380%
Metro Finance BV	XS0437761009	N/A	24	23-iul.-09	23-iul.-10	23-iul.-11	249,094.65	79.94	12,815.75	435.33	N/A	6,296,297.53	0.1200%	0.793%
Metro Finance BV	XS0437761009	N/A	16	23-iul.-09	23-iul.-10	23-iul.-11	248,793.91	80.21	12,815.75	579.94	N/A	4,195,033.57	0.0800%	0.528%
Metro Finance BV	XS0437761009	N/A	20	7-aug.-09	23-iul.-10	23-iul.-11	250,238.41	78.89	12,815.75	-112.92	N/A	5,258,824.89	0.1000%	0.662%
Metro Finance BV	XS0437761009	N/A	13	15-dec.-10	23-iul.-10	23-iul.-11	263,948.18	55.31	12,815.75	-404.64	N/A	3,592,670.74	0.0650%	0.452%
National Grid Gas plc	XS0359313763	N/A	1	8-mai.-08	6-mai.-10	6-mai.-11	500,000.00	117.81	28,273.98	0.00	N/A	528,273.98	0.0000%	0.066%
Nomura International PLC	XS0555680908	N/A	60	18-nov.-10	18-nov.-10	20-dec.-11	500,000.00	124.87	5,494.45	0.00	N/A	30,332,235.10	0.0399%	3.818%
Royal Bank of Scotland	XS0383926549	N/A	25	4-sep.-08	4-sep.-10	4-sep.-11	200,000.00	53.59	6,377.10	0.00	N/A	5,159,427.40	14.2857%	0.649%
Royal Bank of Scotland	XS0431114007	N/A	20	28-mai.-09	28-mai.-10	28-mai.-11	250,000.00	75.34	16,424.66	0.00	N/A	5,328,493.15	0.7619%	0.671%
Royal Bank of Scotland	XS0460428328	N/A	60	3-nov.-09	3-nov.-10	3-nov.-11	250,000.00	71.92	4,243.15	0.00	N/A	15,254,589.00	1.8204%	1.920%
Royal Bank of Scotland	XS0480132108	N/A	35	29-ian.-10	29-ian.-10	29-ian.-11	250,000.00	63.70	21,466.44	0.00	N/A	9,501,325.31	8.1395%	1.196%
Royal Bank of Scotland	XS0480132108	N/A	20	29-ian.-10	29-ian.-10	29-ian.-11	252,390.81	63.04	21,466.44	-220.62	N/A	5,472,732.61	4.6512%	0.689%
Royal Bank of Scotland	XS0480132108	N/A	10	14-apr.-10	29-ian.-10	29-ian.-11	284,943.07	53.93	21,466.44	-2,559.43	N/A	3,038,500.81	2.3256%	0.382%
Royal Bank of Scotland	XS0480132108	N/A	5	10-iun.-10	29-ian.-10	29-ian.-11	275,449.17	56.47	21,466.44	-1,482.12	N/A	1,477,167.41	1.1628%	0.186%
Royal Bank of Scotland	XS0480132108	N/A	34	24-dec.-10	29-ian.-10	29-ian.-11	268,738.73	58.06	21,466.44	-45.11	N/A	9,865,441.77	7.9070%	1.242%
Volksbanken-AG	AT000B056437	N/A	1	3-iun.-08	3-dec.-10	3-iun.-11	500,000.00	104.31	3,024.86	0.00	N/A	503,024.86	1.0000%	0.063%
Volksbanken-AG	AT000B056437	N/A	4	10-iun.-08	3-dec.-10	3-iun.-11	500,000.00	104.31	3,024.86	0.00	N/A	2,012,099.44	4.0000%	0.253%
TOTAL												401,534,031.58		50.543%

Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare menționate la art. 102 (1) lit.a) Legea 297/2004

Obligatiuni neadmise la tranzacționare

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Valoare totală	Pondere in total obligațiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Ministerul Economiei si Finantelor	50	29-nov.-10	29-nov.-10	29-nov.-11	2,479,500.00	326.92	10,171.23	617.24	10,670,388.01	0.0000%	1.343%
TOTAL									10,670,388.01		1.343%

Disponibil în conturi curente si numerar

Disponibil conturi curente în RON

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere in activul total al OPC
	lei	%
Piraeus Bank Romania SA	527.30	0.000%
Pro Credit Bank	674.72	0.000%
Millennium Bank	282.11	0.000%
Raiffeisen Bank	131.65	0.000%
Banca Comerciala Romana	10,000.00	0.001%
Banca Romaneasca	2,068.80	0.000%
Alpha Bank	451.06	0.000%
INTESA SANPAOLO BANK	61.50	0.000%
UniCredit Tiriac Bank SA	857.32	0.000%
CITIBANK ROMANIA SA	698.43	0.000%
Banca Transilvania	900.40	0.000%
BRD - GSG	1,243.23	0.000%
TOTAL	17,896.52	0.002%

Disponibil conturi curente in EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere in activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	506.99	4.2848	2,172.35	0.000%
TOTAL			2,172.35	0.000%

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
Alpha Bank	30-dec.-10	1-feb.-11	5,190,000.00	1,173.08	2,346.16	5,192,346.16	0.654%
Banca Comerciala Romana	31-dec.-10	1-ian.-11	1,467,955.82	97.46	97.46	1,468,053.28	0.185%
Piraeus Bank	29-dec.-10	1-feb.-11	8,931,700.00	2,022.04	6,066.11	8,937,766.11	1.125%
Piraeus Bank	30-dec.-10	1-feb.-11	4,000,000.00	911.11	1,822.22	4,001,822.22	0.504%
Banca Transilvania	16-nov.-10	17-feb.-11	7,500,000.00	1,614.58	74,270.83	7,574,270.83	0.953%
Banca Transilvania	25-nov.-10	25-ian.-11	11,069,000.00	2,306.04	85,323.54	11,154,323.54	1.404%
TOTAL						38,328,582.15	4.825%

Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate
Contracte forward EUR/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	EUR				lei	lei	lei	lei	lei	%
Erste Bank	2,500,000	vanzare	29-nov.-10	28-feb.-11	4.3250	4.2848	4.3124	0.0126	31,500.00	0.0040%
TOTAL									31,500.00	0.004%

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 scadență	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		%	%
RO0811DBN013	Reverse Repo	792	30-nov.-10	6-ian.-11	8,043,530.01	1,720.42	49,892.23	8,093,422.24	Piraeus Bank Romania SA	0.0000%	1.019%
RO1011CTN112	Reverse Repo	1,030	30-nov.-10	6-ian.-11	10,014,584.32	2,142.01	62,118.24	10,076,702.56	Piraeus Bank Romania SA	0.0000%	1.268%
TOTAL								18,170,124.80			2.287%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	166,262,931.43	624,932,970.12	793,126,211.69
VUAN	11.3600	12.9967	14.2039