

Raport anual

FDI BCR Europa Avansat

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii BCR Europa Avansat la 31 decembrie 2010 si evolutia acestuia pe parcursul anului 2010.

Fondul deschis de investitii BCR Europa Avansat, administrat de SAI ERSTE Asset Management SA, denumit in continuare Fondul, este autorizat de C.N.V.M. prin Decizia CNVM nr. 1870/09.10.2007 si este inregistrat la nr. CSC06FDIR/400042 din Registrul Public al C.N.V.M.

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

Fondul se adreseaza investitorilor care doresc venituri suplimentare, acceptand ca investitia lor sa fie supusa unui grad ridicat de risc ca urmare a prezentei Fondului pe piata de capital interna si internationala, care doresc sa investeasca sau sa economiseasca sistematic pe durate medii sau lungi de timp, pentru atingerea unui obiectiv investitional, ca de exemplu: suplimentarea veniturilor după pensionare, plata unor cheltuieli legate de educatie, realizarea unei investitii de valoare mare, sporirea averii.

Fondul poate fi utilizat atat de persoanele fizice cat si de persoanele juridice pentru fructificarea oportunitatilor pietei de capital.

Societatea de administrare a investitiilor 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 conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de



Inregistrare 24566377, 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 / 4000028 din Registrul Public al C.N.V.M. avand sediul in Bucuresti, str. Uruguay nr. 14, sector 1, tel: 0372 269 999; e-mail: office@erste-am.ro; adresa de web: www.erste-am.ro.

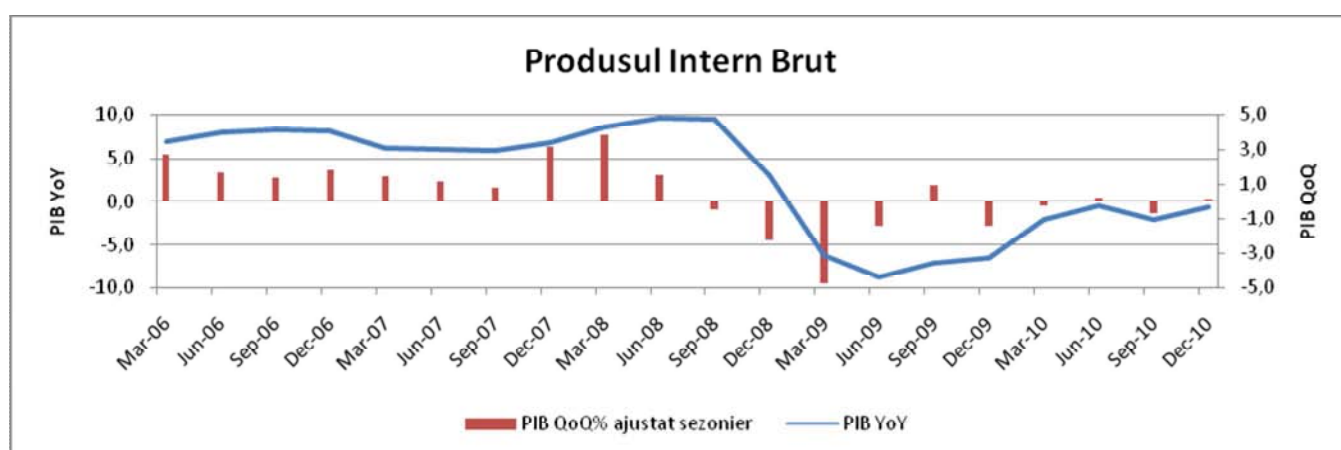
In baza Contractului de depozitare incheiat de SAI ERSTE Asset Management SA, depozitarul Fondului este BANCA COMERCIALA ROMANA SA, cu sediul in Bucuresti, B-dul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, inscrista in Registrul Bancar sub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

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), in sa 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 in sa, 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%.

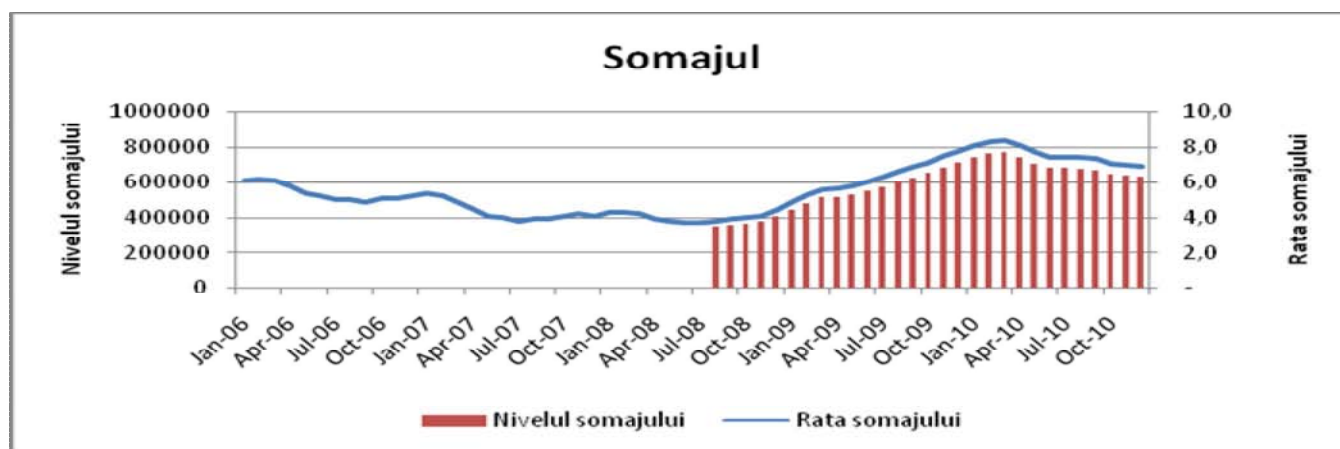


Pe fondul recesiunii economice, veniturile bugetare au continuat sa scada pana la 77,22 miliarde lei in prima jumatate a anului; in sa odata cu majorarea TVA-ului cu 5 puncte procentuale, in a doua parte a anului veniturile la bugetul de stat au crescut simtitor, astfel incat in decembrie 2010 se inregistrau venituri totale de 168,60 miliarde lei (+7,2% fata de

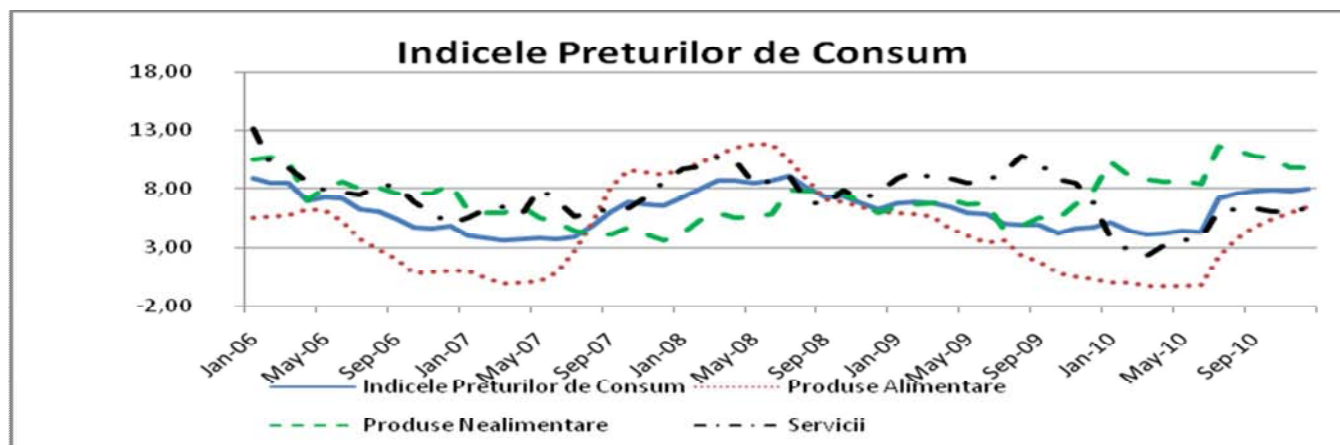
decembrie 2009, respectiv 11,3 miliarde RON venituri suplimentare). Principalele domenii care au contribuit la aceasta crestere au fost incasarile din TVA (+4,9 miliarde lei) si incasarile din accize (+1,8 miliarde lei). Pe partea de cheltuieli, costurile au continuat sa creasca in 2010, inregistrandu-se 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.

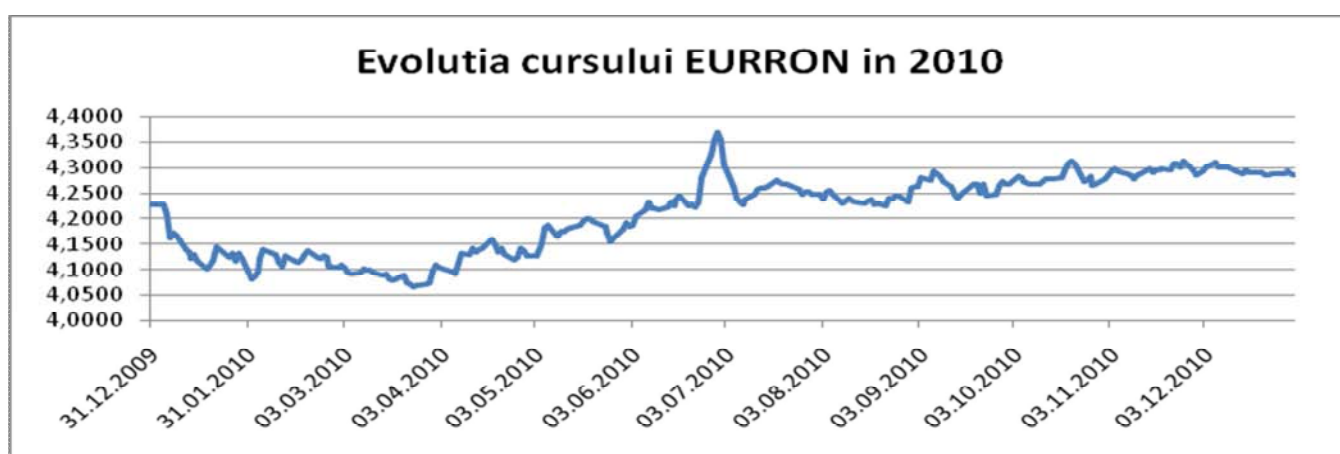
Dupa ce in primul trimestru rata somajului a continuat sa creasca pana la nivelul de 8.4% atins in luna martie, incepand cu trimestrul al doilea a intrat pe un trend descendent care a continuat pana la finalul anului, astfel incat la 31 decembrie rata somajului se situa la 6,9% (626.960 someri inregistrati).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

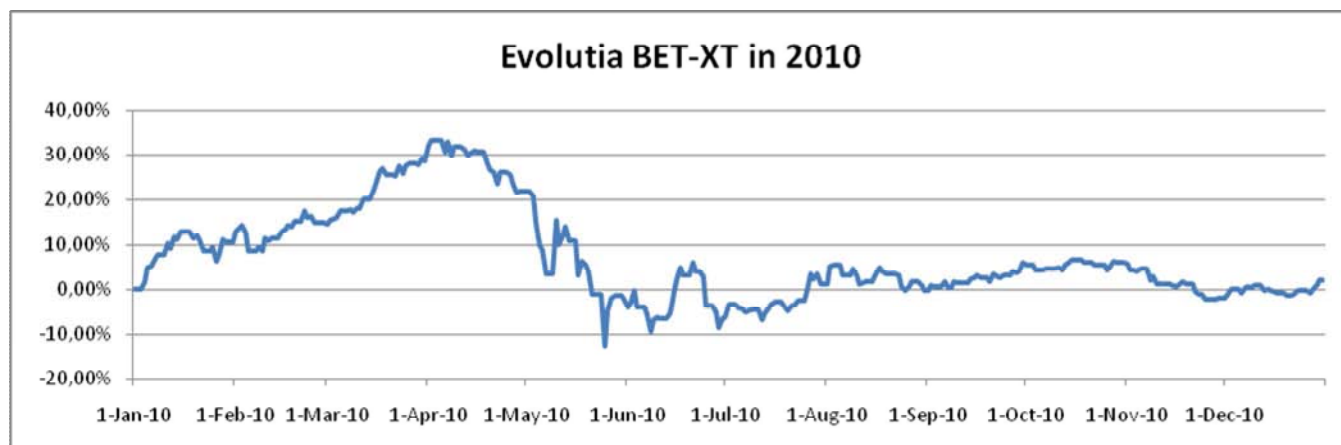
de sfarsitul anului 2009, urmand sa piarda in trimestrul 2 toata cresterea inregistrata in 2010; BET-XT a reusit, totusi, sa incheie anul 2010 cu o crestere de doar 1,87%, comparativ cu anul precedent.

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 jumătate 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 dezbaterea 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 Europa Avansat

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și plasarea lor pe pietele financiare interne și internaționale, preponderent în acțiuni și în titluri de participare ale O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. care investesc preponderent în acțiuni, pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale, în vederea obținerii unei rentabilități nete superioare.

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

4. Politica de investitii

Politica de investitii a Fondului va urmări diversificarea portofoliului în vederea dispersiei riscului și a menținerii unui grad adecvat de lichiditate, cu respectarea condițiilor legale impuse de C.N.V.M și ale a oricărui alte prevederi și restricții referitoare la plasamentele ce pot fi efectuate de către Fond.

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

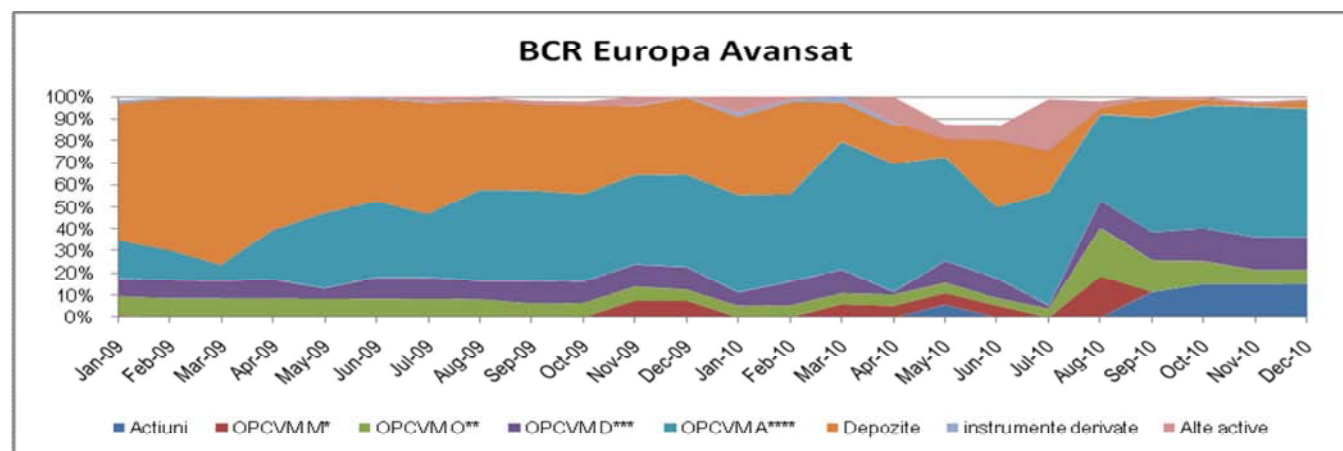
Fondul poate deține titluri de participare ale unui alt O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C menționate la art. 101 alin. (1) lit. (d) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu condiția să nu plaseze mai mult de 20% din activele sale în titlurile de participare ale aceluiași O.P.C.V.M. respectiv 10% în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

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

Pentru plasamentele în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de state nemembre din lista țărilor enumerate în cadrul aliniatului "Comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare emise pe piețe externe" – din contractul de depozitare - SAI ERSTE Asset Management SA va solicita aprobarea CNVM și ulterior aprobării va comunica investitorilor intenția sa investitională printr-o notă de informare publicată în „Ziarul Financiar”.

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

Evolutia structurii portofoliului FDI BCR Europa Avansat



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

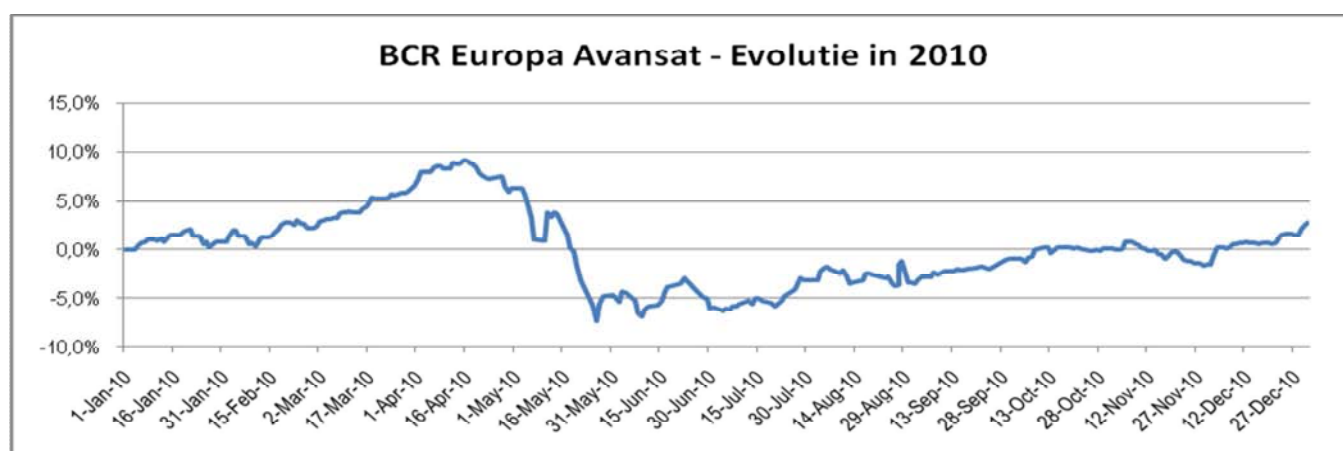
** OPCVM O – organisme de plasament colectiv în valori mobiliare ce investesc preponderent în obligațiuni

*** OPCVM D – organisme de plasament colectiv in valori mobiliare cu investitii diversificate

**** OPCVM A – organisme de plasament colectiv in valori mobiliare ce investesc preponderent in actiuni

5. Evolutia FDI BCR Europa Avansat din punct de vedere a activului net si a activului unitar net

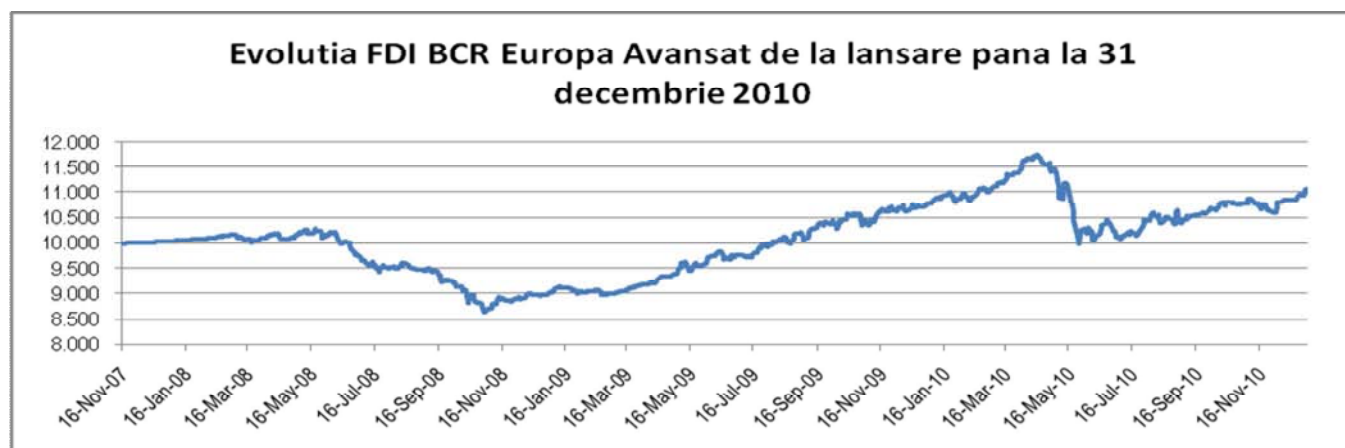
In aceasta perioada fondul a inregistrat o crestere a unitatii de fond cu 2,8%. Graficul de mai jos prezinta evolutia unitatii de fond BCR Europa Avansat in anul 2010.



In ceea ce priveste activul net al BCR Europa Avansat acesta a crescut in aceasta perioada cu 1,78 mil RON, de la valoarea de 7,45 mil RON pana la 9,23 mil RON.

Evolutia activului unitar de la constituirea FDI BCR Europa Avansat

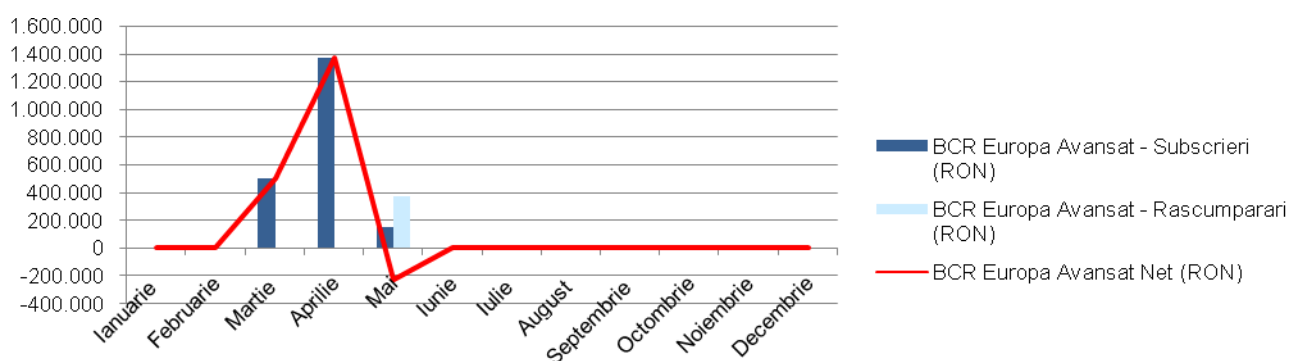
Fondul BCR Europa Avansat a pornit la lansare, in 16 noiembrie 2007, de la o valoare de 10.000 RON, ajungand la 31 decembrie 2010 la o valoare de 11.073,28 RON, inregistrand o crestere a valorii unitatii de fond de 10,73%. Evolutia valorii unitatii de fond de la lansare pana la 31 decembrie 2010 este prezentata in graficul urmator:



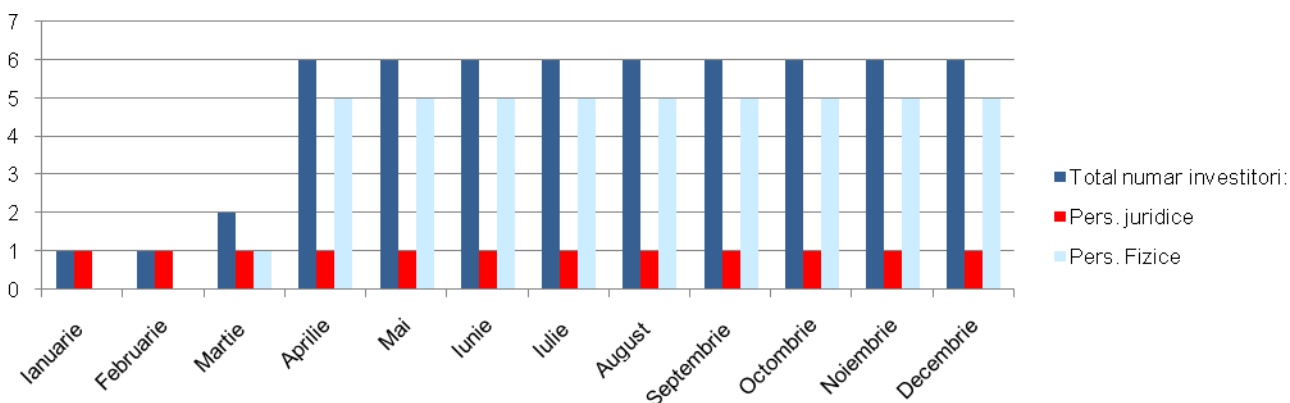
Evolutia subscrisorilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in anul 2010

Acest Fond face parte dintr-o categorie speciala de vehicule investitionale care promit o evolutie controlata (cu volatilitate administrata). Diversificarea oferita vine nu atat din echilibrul dintre actiuni si obligatiuni ci din introducerea unor investitii alternative care urmaresc obtinerea de castiguri din toate sectoarele pietei financiare globale (ex: pietele valutare, pietele de marfuri, etc).

Volumul subscrisorilor in Fond a fost de 2 mil RON, s-au rascumparat unitati de fond in valoare de 0.4 mil RON, acesta inregistrand astfel subscriseri nete in decursul anului 2010 in valoare de aproximativ 1.6 mil RON.

Evolutia lunara a subscrisorilor si a rascumpararilor pentru FDI BCR Europa Avansat in anul 2010


In anul 2010, numarul de investitori a crescut cu 5 de la 1 la 31.12.2009, la 6 la sfarsitul anului 2010, dintre care 1 este persoana juridica.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI BCR Europa Avansat


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.
- ✓ 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 introdusa posibilitatea ca distributia unitatilor de fond sa fie facuta si prin BCR.
- ✓ Fondul BCR Europa Avansat este un fond de fonduri. Fondul se adreseaza investitorilor care doresc venituri suplimentare, acceptand ca investitia lor sa fie supusa unui grad ridicat de risc ca urmare a prezentei Fondului pe piata de capital interna si internationala, care doresc sa investeasca sau sa economiseasca sistematic pe durate medii sau lungi de timp, pentru atingerea unui obiectiv investitional, ca de exemplu: suplimentarea veniturilor după pensionare, plata unor cheltuieli legate de educatie, realizarea unei investitii de valoare mare, sporirea averii.

- ✓ Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital, în vederea obținerii unor rentabilități superioare, comparabile cu randamentul mediu al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din aceeași categorie de risc.
- ✓ Politica de investiții a Fondului urmărește realizarea următoarei structuri orientative a plasamentelor:
 - 0% - 80% în acțiuni sau titluri de participare ale O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C. care investesc preponderent în acțiuni;
 - 0% - 100% în instrumente ale pieței monetare, depozite bancare, obligațiuni, titluri de participare ale O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C. care investesc preponderent în instrumente monetare și obligațiuni;
 - 0% - 20% în alte instrumente financiare în condițiile și limitele permise de Legea nr.297/2004 privind piața de capital și a reglementărilor CNVM emise în aplicarea acesteia.

Performanțele înregistrate de Fondul BCR Europa Avansat până în prezent nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.

Prezentul raport conține și situațiile de raportare din Anexa nr 10 – Regulamentul CNVM nr.15/2004 în forma și conținutul 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 Europa Avansat

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	99.60	99.51		7,461,821.20	100.63	100.52		9,241,146.44	1,779,325.24
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	0.00	0.00		0.00	15.57	15.56		1,437,635.50	1,437,635.50
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0.00	0.00		0.00	15.57	15.56		1,437,635.50	1,437,635.50
Actiuni tranzactionate					15.57	15.56		1,437,635.50	1,437,635.50
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile									0.00
Drepturi de alocare									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									0.00
Obligatiuni tranzactionate corporative									0.00
Obligatiuni ale administratiei publice centrale									0.00
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.									0.00
Actiuni									0.00
Obligatiuni tranzactionate corporative									0.00
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
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		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									0.00
Actiuni									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									0.00
Obligatiuni corporative									0.00
4.Depozite bancare din care:	33.95	33.92		2,531,243.23	3.86	3.86		356,343.00	2,174,900.23
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	29.64	29.62	RON	2,209,839.33	3.86	3.86	RON	356,343.00	1,853,496.33
	4.31	4.31	EUR	321,403.90	0.00	0.00	EUR	0.00	321,403.90

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:	0.03	0.03		2,282.50	0.00	0.00		6,488.10	-49,970.50
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:	0.03	0.03		2,282.50				6,488.10	-2,282.50
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:				36,631.00				-47,688.00	-84,319.00
Contracte forward fara livrare(NDF) EUR/RON				31,003.00			USD	-50,728.00	-81,731.00
Contracte forward fara livrare(NDF)inchise				5,628.00			EUR	3,040.00	-2,588.00
6.Disponibil in cont curent si numerar din care:	1.06	1.06		79,122.53	0.99	0.99		91,466.56	12,344.03
Disponibil in cont curent	0.04	0.04	EUR	2,849.98	0.17	0.17	EUR	15,647.62	12,797.64
	0.01	0.01	RON	723.43	0.80	0.80	RON	74,004.10	73,280.67
	1.01	1.01	USD	75,549.12	0.02	0.02	USD	1,814.84	-73,734.28
Numerar in casierie									0.00
7.Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Certificate de depozit									0.00
8.Titluri de participare la OPCVM/AOPC	64.58	64.53		4,814,824.43	80.20	80.11		7,403,389.38	2,588,564.95
Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00	0.00	CAD	0.00	0.75	0.75	CAD	68,861.87	68,861.87
Titluri de participare la OPCVM/AOPC	25.45	25.42	EUR	1,897,050.67	30.70	30.67	EUR	2,833,941.64	936,890.97
Titluri de participare la OPCVM/AOPC	1.20	1.19	HKD	89,100.25	0.00	0.00	HKD	0.00	-89,100.25
Titluri de participare la OPCVM/AOPC	26.60	26.58	RON	1,983,153.31	21.68	21.65	RON	2,000,900.47	17,747.16
Titluri de participare la OPCVM/AOPC	11.34	11.33	USD	845,520.20	27.08	27.05	USD	2,499,685.40	1,654,165.20
9.Alte active, din care	-0.03	-0.03		-2,282.49	0.00	0.00		-6,488.10	2,282.49
sume in tranzit									0.00
sume la distribuitori									0.00
sume la SSIF	-0.03	-0.03		-2,282.50	0.00	0.00		-6,488.10	2,282.50
sume in curs de rezolvare	0.00	0.00		0.01					-0.01
Dividende sau alte drepturi de incasat									0.00

II Total obligatii	0.00	0.00		6,908.03	0.01	0.01		10,351.46	3,443.43
1. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI				4,964.35				6,733.39	1,769.04
2. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului				1,762.91				2,248.13	485.22
3. Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor									0.00
4. Cheltuieli pentru plata comisiunilor custodie	0.00	0.00		180.77	0.01	0.01		602.27	421.50
5. Cheltuieli cu dobânzile									0.00
6. Cheltuieli de emisiune									0.00
7. Cheltuieli cu plata comisiunilor/tarifelor datorate C.N.V.M.	0.00	0.00		0.00	0.01	0.01		767.67	767.67
8. Cheltuielile cu auditul financiar									0.00
9. Alte cheltuieli aprobate									0.00
III Valoarea activului net (I – II)	99.60	99.51		7,454,913.17	100.61	100.50		9,230,794.98	1,775,881.81

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	9,230,794.98	7,454,913.17	1,775,881.81
Numar de unitati de fond in circulatie	833.61	692.00	141.61
Valoarea unitara a activului net	11073.2777	10772.9959	300.28

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR BCR Europa Avansat LA DATA DE 31.12.2010
Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din România
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	%	%
BRD - GSG	BRD	30-dec.-10	15,000	1.00	12.35	185,250.00	0.0022%	2.005%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	30-dec.-10	100,000	0.10	1.01	101,400.00	0.0182%	1.097%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	30-dec.-10	250,000	0.10	1.16	290,500.00	0.0482%	3.144%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	30-dec.-10	210,000	0.10	1.26	264,600.00	0.0362%	2.863%
PETROM S.A.	SNP	30-dec.-10	805,000	0.10	0.34	269,675.00	0.0014%	2.918%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30-dec.-10	1,830	10.00	19.35	35,410.50	0.0025%	0.383%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	30-dec.-10	600	10.00	280.00	168,000.00	0.0051%	1.818%
Banca Transilvania	TLV	30-dec.-10	100,000	1.00	1.23	122,800.00	0.0094%	1.329%
TOTAL						1,437,635.50		15.557%

Disponibil in conturi curente si numerar
Disponibil conturi curente în RON

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
BRD - GSG	304.09	0.003%
Banca Transilvania	294.64	0.003%
Piraeus Bank Romania SA	860.04	0.009%
Raiffeisen Bank	283.62	0.003%
Banca Comerciala Romana	10,000.00	0.108%
CITIBANK ROMANIA SA	59,925.00	0.648%
Alpha Bank	2,336.71	0.025%
TOTAL	74,004.10	0.801%

Disponibil conturi curente în EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	3,651.89	4.2848	15,647.62	0.169%
TOTAL			15,647.62	0.169%

Disponibil conturi curente în USD

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	USD	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	566.34	3.2045	1,814.84	0.020%
TOTAL			1,814.84	0.020%

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	%
Banca Comerciala Romana	31-dec.-10	1-ian.-11	35,753.13	2.37	2.37	35,755.50	0.387%
Piraeus Bank Romania SA	23-dec.-10	6-ian.-11	120,000.00	20.00	180.00	120,180.00	1.300%
Piraeus Bank Romania SA	23-dec.-10	25-ian.-11	200,000.00	45.28	407.50	200,407.50	2.169%
TOTAL						356,343.00	3.856%

**Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România
Contracte futures**

Contract	Nr. Contracte	Tip contract	Scadența	Preț mediu vânzare/cumpărare	Cotare	Valoare marja	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC	Valoare expunere emitent	Ponderea expunerii în activul total al OPC
				lei	lei	lei	lei	lei	%	lei	%
EURR ON DEC10	226	V	17-dec.-10	4.3186	4.2899	0.00	6,488.10	6,488.10	0.070%	969,517.40	10.491%
TOTAL								6,488.10	0.070%	969,517.40	10.491%

**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	%
CITIBANK ROMANIA SA	100,000	vanzare	2-nov.-10	4-feb.-11	4.3270	4.2848	4.2980	0.0290	2,900.00	0.0314%
CITIBANK ROMANIA SA	150,000	vanzare	12-nov.-10	16-feb.-11	4.3235	4.2848	4.3047	0.0188	2,820.00	0.0305%
CITIBANK ROMANIA SA	200,000	vanzare	20-dec.-10	22-mar.-11	4.3160	4.2848	4.3294	-0.0134	2,680.00	-0.0290%
TOTAL									3,040.00	0.033%

Contracte forward USD/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR USD/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	USD				lei	lei	lei	lei	lei	%
CITIBANK ROMANIA SA	320,000	vanzare	7-oct.-10	12-ian.-11	3.0880	3.2045	3.2080	-0.1200	-38,400.00	-0.4155%
CITIBANK ROMANIA SA	120,000	vanzare	19-oct.-10	21-ian.-11	3.1290	3.2045	3.2109	-0.0819	-9,828.00	-0.1064%
CITIBANK ROMANIA SA	150,000	vanzare	22-oct.-10	26-ian.-11	3.1350	3.2045	3.2126	-0.0776	-11,640.00	-0.1260%
CITIBANK ROMANIA SA	100,000	vanzare	30-nov.-10	3-mar.-11	3.3215	3.2045	3.2301	0.0914	9,140.00	0.0989%
TOTAL									-50,728.00	-0.549%

Titluri de participare la OPCVM / AOPC
Titluri de participare denumite în lei

Denumire fond	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
EXPERT	N/A	29,266.0900	60.9020	N/A	1,782,363.41	13.4907%	19.287%
OBG	N/A	15,388.2000	14.2016	N/A	218,537.06	0.0276%	2.365%
TOTAL					2,000,900.47		21.652%

Titluri de participare denuminate în CAD

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR CAD/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
				CAD	CAD	RON	lei	%	%
UBS LUX EQTY-CANADA-B	LU0043389872	N/A	27.0000	794.4800	N/A	3.2102	68,861.87	0.0000%	0.745%
TOTAL							68,861.87		0.745%

Titluri de participare denuminate în EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
				EUR	EUR	RON	lei	%	%
ESPA STOCK JAPAN-VT	AT0000639067	N/A	2,130.0000	70.3900	N/A	4.2848	642,423.06	0.0000%	6.952%
ESPA STOCK VIENNA-VT	AT0000673397	N/A	117.0000	141.8900	N/A	4.2848	71,132.52	0.0000%	0.770%
XT EUROPA	AT0000697065	N/A	48.0000	1,038.3800	N/A	4.2848	213,564.03	0.0000%	2.311%
ESPA ALTER GLOBAL MARKETS-T	AT0000A012H2	N/A	253.0000	128.1500	N/A	4.2848	138,921.57	0.0000%	1.503%
LBBW ROHSTOFFE 1-I	DE000A0MU8J9	N/A	493.0000	98.3800	N/A	4.2848	207,818.54	0.0000%	2.249%
PIMCO-TOTAL RTRN BD= H I AC	IE0033989843	N/A	2,287.0000	18.0900	N/A	4.2848	177,270.02	0.0000%	1.918%
LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC=	IE00B1Z6CX63	N/A	3,530.0000	12.4000	N/A	4.2848	187,554.27	0.0000%	2.030%
FCM EUROPEAN OPP-A EUR ACC	IE00B3K9F028	N/A	20.0000	1,361.8100	N/A	4.2848	116,701.67	0.0000%	1.263%
GLG PURE ALPHA-C	IE00B3VHW003	N/A	250.0000	108.5800	N/A	4.2848	116,310.90	0.0000%	1.259%
JPMORGAN F-EUR CONVERG-C II	LU0129491469	N/A	1,115.0000	13.4900	N/A	4.2848	64,449.18	0.0000%	0.697%
DB PLAT-COMMODITY EURO-I1C	LU0216467257	N/A	1.0000	19,520.9000	N/A	4.2848	83,643.15	0.0000%	0.905%
FRANK TEMP GLB BD-IAC-H-1=	LU0316492775	N/A	2,860.0000	14.9700	N/A	4.2848	183,450.28	0.0000%	1.985%
NORDEA 1-HRC L/S MI-AI-EUR	LU0343921531	N/A	578.0000	54.6700	N/A	4.2848	135,396.51	0.0000%	1.465%
APUS STAT MKT NEUTRAL 12	LU0374107992	N/A	335.0000	132.9800	N/A	4.2848	190,880.56	0.0000%	2.066%
DB PLAT SYS ALPH Winton U3	LU0462954396	N/A	400.0000	107.1500	N/A	4.2848	183,646.53	0.0000%	1.987%
GS COMMODITY ALPHA-CI HEDGED	LU0474440715	N/A	2,895.0000	9.7367	N/A	4.2848	120,778.86	0.0000%	1.307%
TOTAL							2,833,941.64		30.667%

Titluri de participare denuminate în USD

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
				USD VUAN	USD	RON	lei	%	%
XT USA	AT00006 97081	N/A	289.0000	1,188.4500	N/A	3.2045	1,100,624.15	0.0000%	11.910%
BNY MELLON GL-S&P500 ID T-AȘ	IE00042 34583	N/A	146,860.0000	1.1162	N/A	3.2045	525,298.09	0.0000%	5.684%
AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	IE00336 09615	N/A	11,865.0000	13.8400	N/A	3.2045	526,216.07	0.0000%	5.694%
FIDELITY FNDS- KOREA FUND-A	LU0061 324488	N/A	2,615.0000	20.9300	N/A	3.2045	175,388.53	0.0000%	1.898%
FIDELITY FNDS- TAIWAN FUND- A	LU0075 458603	N/A	5,500.0000	9.7680	N/A	3.2045	172,158.56	0.0000%	1.863%
TOTAL							2,499,685.40		27.050%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	6,234,134.32	7,454,913.17	9,230,794.98
VUAN	9,008.8600	10,772.9959	11,073.2777