

Raport semestrial privind activitatea FDI BCR Dinamic in primul semestru din 2011

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii BCR Dinamic la 30 iunie 2011 si evolutia acestuia in prima jumatate a anului 2011.

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/400028 din Registrul Public al C.N.V.M.



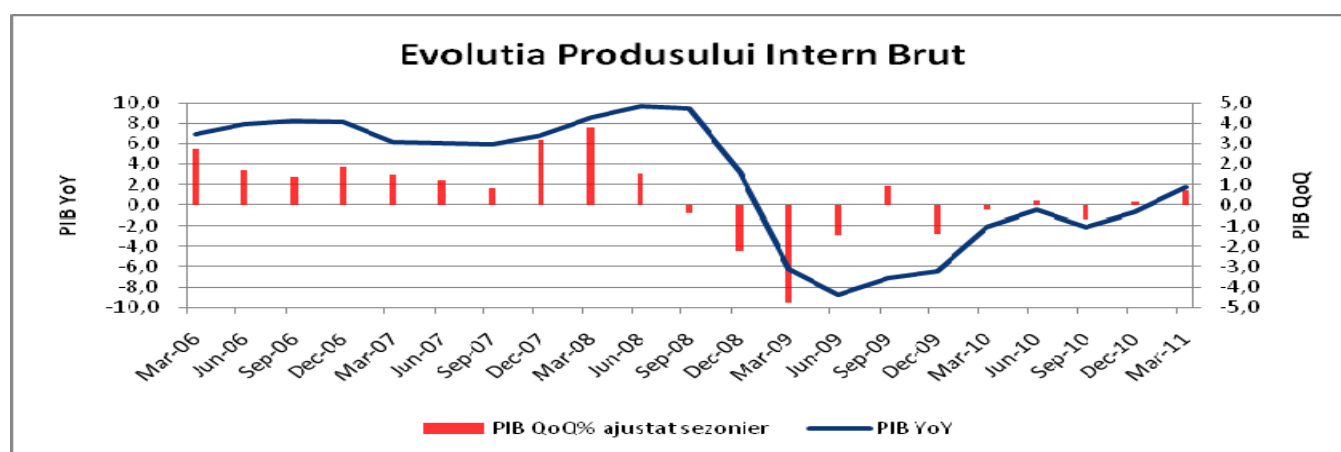
In baza Contractului de depozitare incheiat de SAI ERSTE Asset Management SA, depozitarul Fondului este BANCA COMERCIALA ROMANA SA, cu sediul in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, inscisa in Registrul Bancar sub 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 prima jumatate a anului 2011

Dupa doi ani de criza in care economia Romaniei a cunoscut o contractie puternica in toate sectoarele, incepand cu ultima parte a anului trecut au inceput sa fie simtite primele semne de redresare economica. Astfel, dupa o usoara crestere economica in trimestrul patru din 2010 (crestere trimestriala de 0.1%), in primul trimestru al acestui an redresarea economica s-a intensificat, economia inregistrand o crestere trimestriala de +0.7%. Principalul contributor la cresterea economica a continuat sa fie sectorul industrial, care a inregistrat o crestere in primul trimestru de 3%. De asemenea, impozitele pe produs au inregistrat o crestere de 1.5%. Pe partea de cheltuieli insa, consumul populatiei, care reprezinta cea mai importanta componenta din PIB, a continuat sa scada si in primul trimestru (-0.8%).

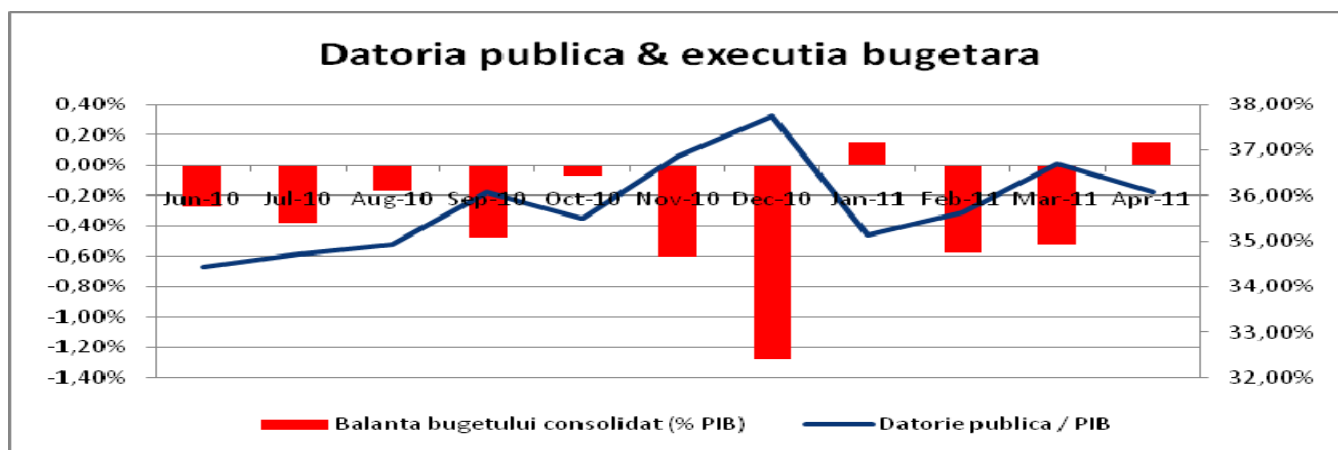
In termeni anuali, economia a trecut pe plus in luna martie pentru prima data in ultimii doi ani (+1.7%). Sectorul cu cea mai mare revenire anul trecut a fost industria (+10.1% fata de anul precedent). Pe de alta parte, serviciile financiare si imobiliare au scazut cu 3.2%, iar constructiile au scazut cu 2.4%



In ceea ce priveste bugetul consolidat, acesta a inregistrat in primele 5 luni ale anului un deficit de 7.43 miliarde lei (1.4% din PIB) in scadere cu 55% fata de anul 2010 cand deficitul inregistra valoarea de 16,66 miliarde lei. Aceasta imbunatatire se datoreaza atat cresterii veniturilor cu 10.1% (provenite in mare parte din cresterea incasarilor din TVA cu 35.6% si cresterea incasarilor din accize cu 28.2%), cat si diminuarii cheltuielilor publice, care au scazut cu 3.4% in primele 5 luni ale anului. La capitolul cheltuieli, principalele domenii in care au fost inregistrate scaderi sunt cheltuielile

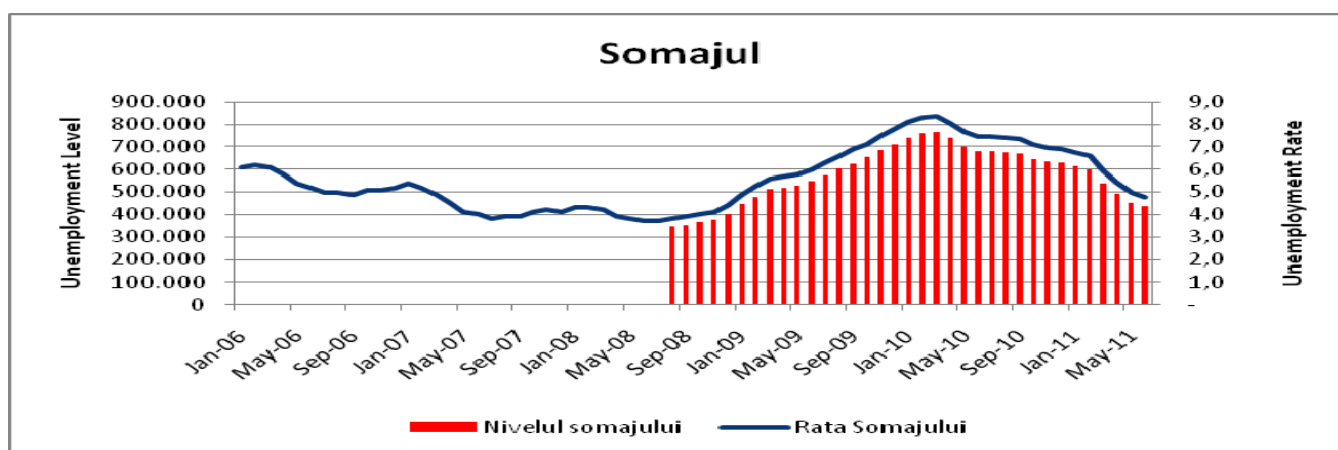
cu personalul (-19.9%), subventiile (-21.3%) si cheltuielile de capital (-5.4%). Totusi, s-au inregistrat si cresteri importante la capitolul dobanzi (+34.7%) si bunuri si servicii (10.5%).

In primele patru luni ale anului, datoria publica a Romaniei a crescut cu 1.58 miliarde lei, pana la valoarea de 195,48 miliarde lei, respectiv 36.1% din produsul intern brut. Aproximativ 45% din aceasta este denominata in lei.

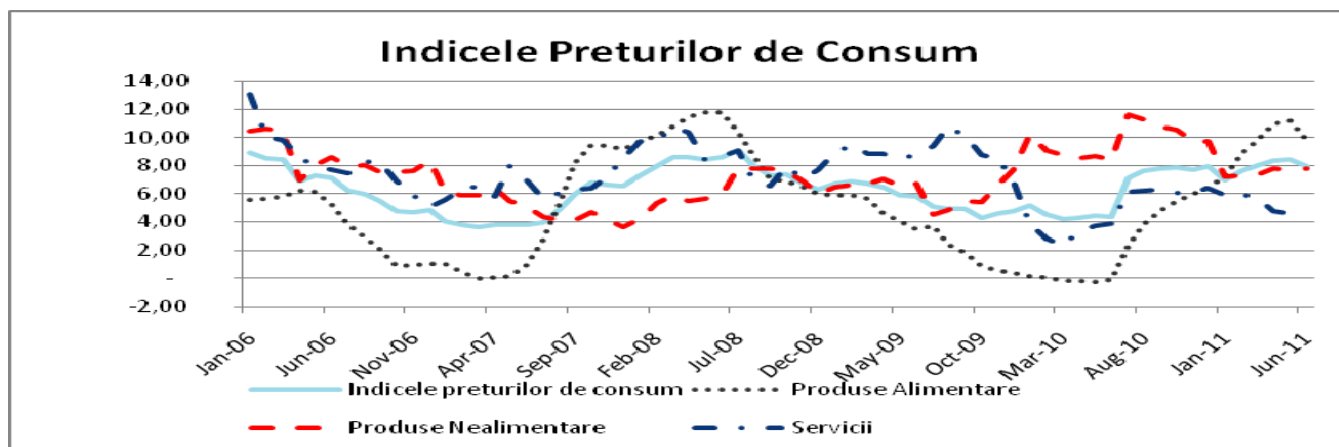


Deficitul de cont curent se situa la sfarsitul lunii mai 2011 la valoarea de -1.818 miliarde EUR, in scadere cu 37.7% fata de anul 2010. Aceasta scadere se datoreaza scaderii deficitului balantei comerciale cu 23.9% si cresterii cu 85.8% a transferurilor curente. Investitiile straine directe insumau la aceeasi data valoarea de 0.80 miliarde euro, finantand astfel 44% din deficitul de cont current.

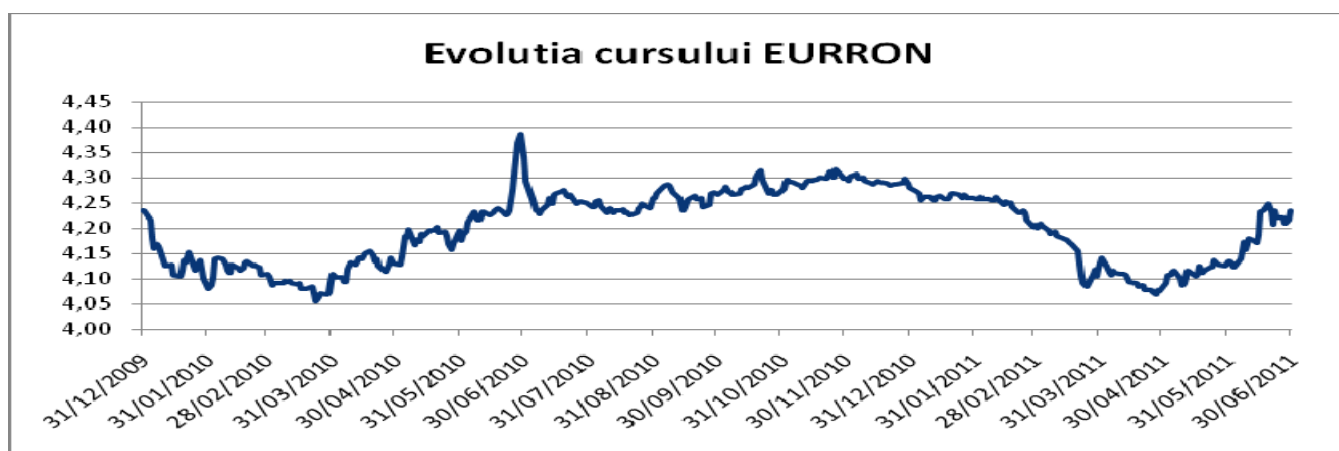
Rata somajului a continuat sa scada constant si in prima jumatate a acestui an, pana la nivelul de 4.8% (435.961 someri inregistrati), nivel inregistrat la finele lunii iunie. Aceasta tendinta este confirmata pentru prima data si de numarul de angajati din economie care a crescut cu 29.000 in primul semestru.



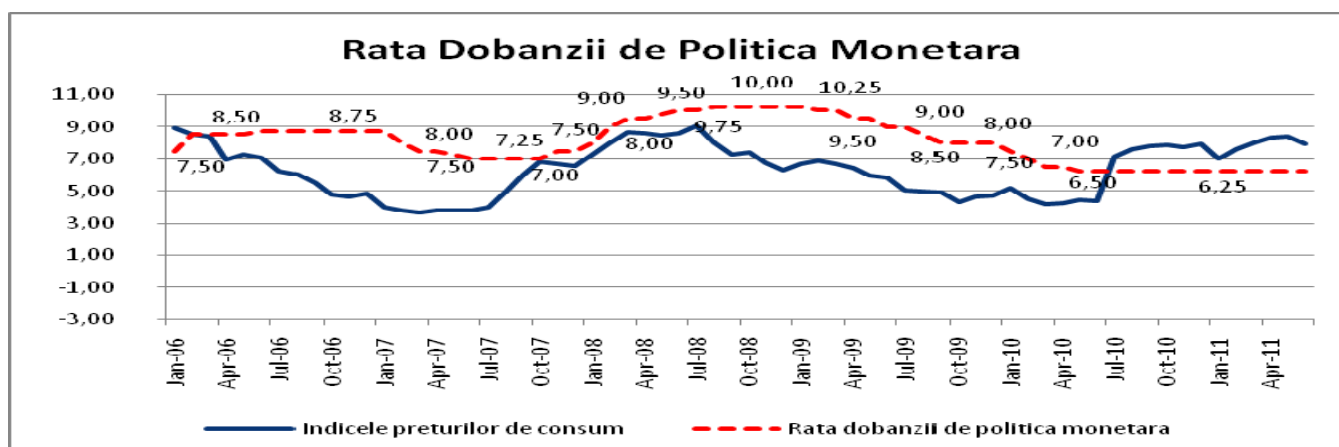
Dupa ce in luna ianuarie nivelul preturilor de consum s-a redus, in perioada februarie-mai, acesta a crescut gradual pana la nivelul de 8.41%, fiind impins in sus de cresterile inregistrate la produsele alimentare. In luna iunie insa am inregistrat o surpriza pozitiva, preturile inregistrand prima scadere lunara din ultimii doi ani (-0.3% luna/luna), fapt datorat tot produselor alimentare care au scazut cu 1.34%.



Cursul EUR/RON a incheiat prima jumatate de an la valoarea de 4.2341, cu 1.2% mai jos decat valoarea de la inceputul anului. Cu toate acestea, evolutia din aceasta perioada nu a fost lipsita de volatilitate. Astfel, in primele patru luni ale anului, cursul s-a intarit cu 4.8%, pana la un minim de 4.0744 inregistrat in data de 29 aprilie. Odata cu intensificarea crizei datoriilor suverane din Grecias i contagiunea care a cuprins celelalte state europene puternic indatorate, leul a pierdut din terenul castigat, depreciindu-se in lunile urmatoare cu 4.1%.

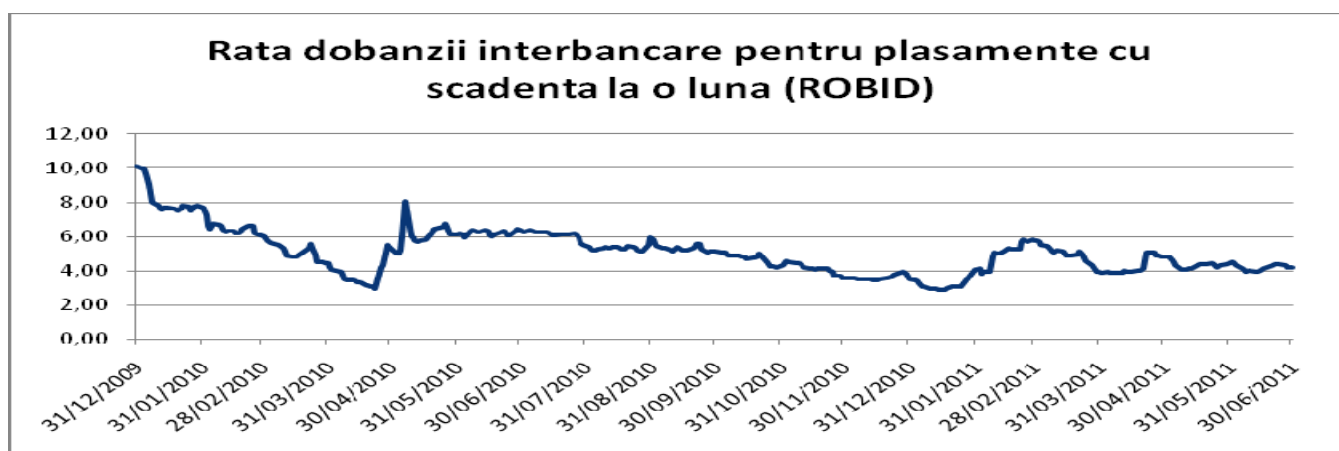


In prima jumatate a anului, Banca Nationala nu a operat modificari in politica monetara, mentinand neschimbate atat nivelul dobanzii de referinta, cat si nivelul ratelor minime obligatorii.



Dobanzile practicate pe piata interbancara pentru plasamentele la 1 luna au fluctuat puternic in primele luni ale anului, intre un minim de 2.90% pe 14 ianuarie si un maxim de 5.83% pe 28 februarie, urmand ca apoi sa se stabilizeze in jurul dobanzii de 4%.

In ceea ce priveste obligatiunile de stat emise de Ministerul Finantelor, randamentul acestora a ramas relativ constant in aceasta perioada (7.12% la inceputul anului, comparativ cu 7.18% in luna iunie pentru titlurile de stat cu scadenta de trei ani).



In primul trimestru al anului 2011, Bursa de Valori a continuat trendul pozitiv inceput in decembrie 2010. In trimestrul al doilea, insa, pe fondul intensificarii crizei datoriilor suverane in Europa, precum si a temerilor legate de incetinirea cresterii globale, actiunile listate la BVB au intrat pe un trend descendent.

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 27.06 miliarde la 30 iunie 2011, comparativ cu un nivel de EUR 23,89 miliarde inregistrat la finele anului 2010. Indicele BET-XT a inregistrat in primele trei luni ale anului o crestere de 18.33% fata de sfarsitul anului 2010, urmand apoi sa scada in trimestrul al doilea si inregistrand la sfarsitul lunii iunie o crestere de 8% comparativ cu finele anului 2010.

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 primele 5 luni ale anului 2011, ca apoi sa slabeasca in intensitate incepand cu luna iunie.

Printre evenimentele si principalii factori care au stat la baza evolutiei bursei locale in prima jumatate a anului 2011 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 listarea Fondului Proprietatea la sfarsitul lunii ianuarie, listare care a determinat dublarea valorii zilnice de tranzactionare (tranzactiile cu actiunile Fondului Proprietatea reprezentand cca 70-80% din volumul zilnic in primele saptamani de tranzactionare); un alt factor pozitiv a fost propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2010, prin cresterea valorii dividendului comparativ cu anul 2009, venita din partea unor societatile de investii financiare (SIF1, SIF2, SIF4) precum si a altor companii: SNP, ALR, COTE. In plus, perspectiva vanzarii de catre statul roman, prin intermediul BVB, a unor pachete de actiuni detinute la companii atractive, precum Transelectrica, Transgaz, SNP Petrom, Romgaz, a avut o influenta pozitiva asupra evolutiei intregii burse.
- In trimestru al doilea al anului 2011 – evolutie negativa, in contextul cresterii ingrijorarilor legate de problemele fiscale din tarile de la periferia zonei euro (in special Grecia), a tendintelor inflationiste in tarile emergente, precum si a incetinirii cresterii economice globale, la care s-a adaugat si ingrijorarea investitorilor legata de atingerea plafonului maxim de indatorare a SUA (care ar putea genera dificultati de sustinere a cheltuielilor curente in cazul neaprobarii extinderii ei sau chiar declararea insolventei). Pe plan intern, lichiditatea pietei, cu exceptia titlurilor FP, a scazut considerabil odata cu trecerea datelor ex-dividend; principalii factori care au avut o influenta negativa asupra BVB au fost:
 - Temerile legate de ponderea capitalului grecesc in sistemul financiar romanesc si posibilitatea propagarii crizei in zona euro;
 - Reluarea in luna mai a procesului de despagubire de catre statul roman prin acordarea de actiuni Fondul Proprietatea persoanelor ale caror proprietati au fost confiscate abuziv de catre statul comunist, dupa 65 de zile de tranzactionare, precum si teama ca noul val de actiuni ar putea pune presiune pe cotatia actiunii, au determinat inscrierea pe un trend descrescator a titlurilor Fondului Proprietatea incepand cu luna aprilie – cotatia atingand un minim de 0.48 RON/actiune la sfarsitul lunii mai, cu 26% mai jos comparativ cu valoarea de start din luna ianuarie; cu toate acestea, 0.50 RON/actiune s-a dovedit a fi un suport puternic, investitorii institutionali considerand o evaluare atractiva a fondului la acest nivel, cotatia reusind astfel sa recupereze o parte din pierderile inregistrate; in cursul lunilor mai – iunie, Ministerul Finantelor a transferat cca 19% actiuni FP in cadrul procesului de compensare, participatia statului diminuandu-se la 19.05%, comparativ cu 38.85% la inceputul anului; pe de alta parte, investitorii institutionali si-au consolidat detinerea la 34.7% la sfarsitul lunii iunie, cu cca 15% mai mult comparativ cu inceputul anului;
 - respingerea de catre conducerile SIF3 si SIF5 a propunerii de repartizare prin cresterea valorii dividendului a profitului aferent anului 2010, venita din partea unui grup de

investitori instititionali (fonduri mutuale si de pensii); mai mult, AGOA Transgaz din aprilie a hotarat reanalizarea propunerii de repartizare a profitului aferent anului 2010;

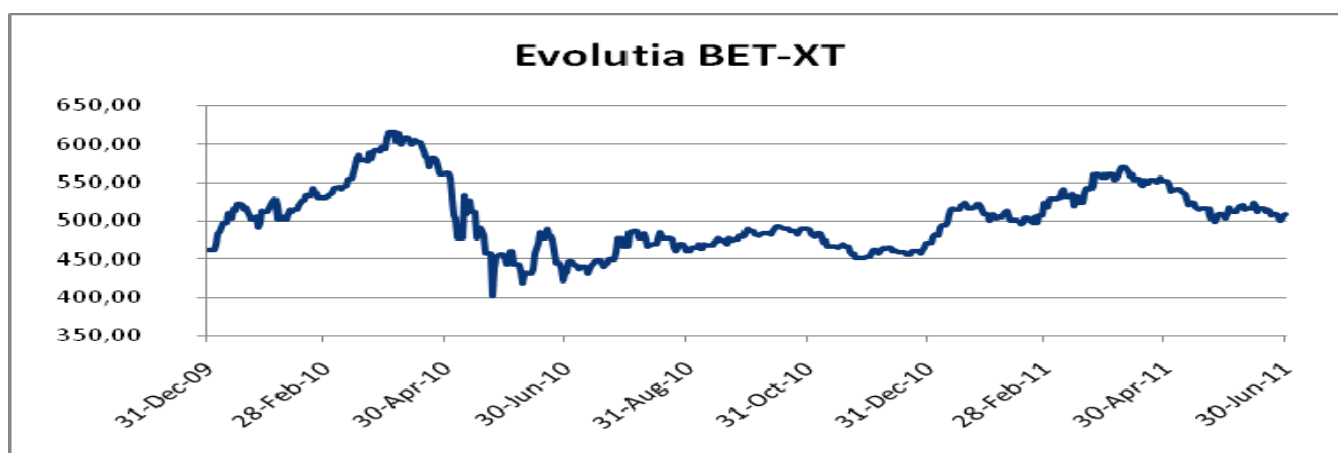
- rezultatele financiare, sub asteptarile analistilor, raportate pentru primul trimestru al acestui an de anumite companii: BRD, ATB, BVB, TRP, DAFR, COMI

Volatilitatea pe piata bursiera locala a crescut, in special in cursul lunii iunie.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti in prima parte a anului 2011 au fost:

- Vanzarea de catre BERD a participatiei BRD; principalii cumparatori au fost fondurile administrate de catre Artio Global Management;
- City of London Investment Management a raportat o detinere de 5.85% din actiunile FP, prin achizitia de actiuni si warrant-uri emise de UniCredit Bank, pe parcursul primei jumatati a anului 2011;
- Intentia de vanzare de catre Vimetco a 21% din Alro, printr-o Oferta Publica Secundara de actiuni, amanata in ultima clipa pentru toamna acestui an din cauza conditiilor nefavorabile de piata.

In topul performerilor la BVB, in prima jumatate a anului 2011, se situeaza: SNP, TEL, ALR, OLT, AZO, SCD, BRD, TLV). La polul opus s-au situat: FP, TGN, COMI, DAFR.



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
31-Dec-10	5,268.61	3,111.17	21,980.58	470.61
30-Jun-11	5,508.70	3,312.27	22,552.76	508.39
Variatie 2011	4.56%	6.46%	2.60%	8.03%

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:

$$R = \prod \left\{ 1 + 0.5 * \left(\frac{BET - XT_i}{BET - XT_{i-1}} - 1 \right) + 0.35 * [(1 + ROBID_{12M_i})^{1/N} - 1] + 0.15 * [(1 + ROBID_{1M_i})^{1/N} - 1] \right\} - 1$$

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"

\prod = Produs

N = Numarul de zile calendaristice din an

4. Politica de investitii

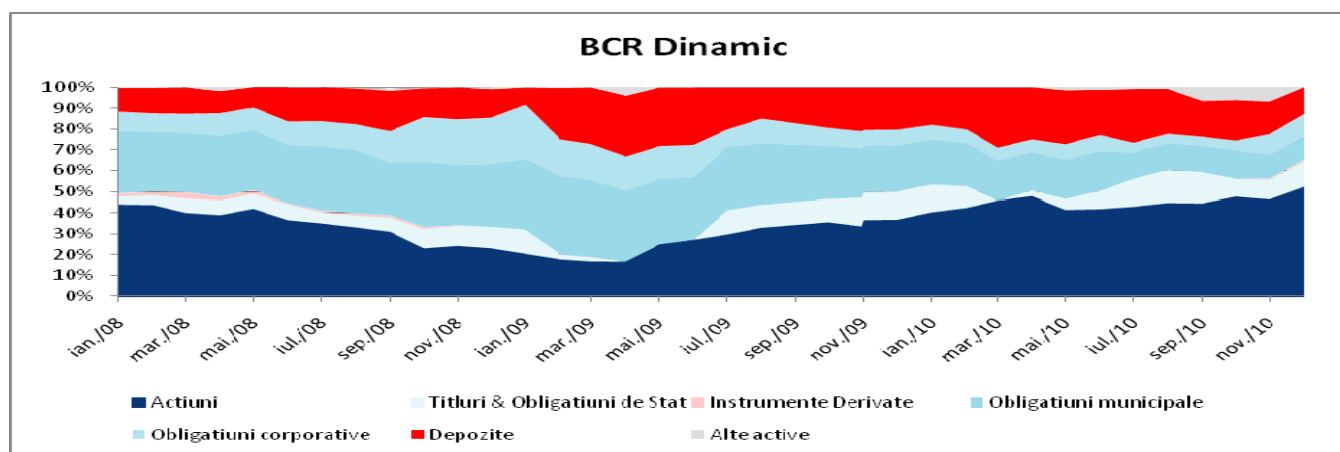
Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Dinamic va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M. Pe piata bursiera, Fondul va investi cu precadere in actiuni emise 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:

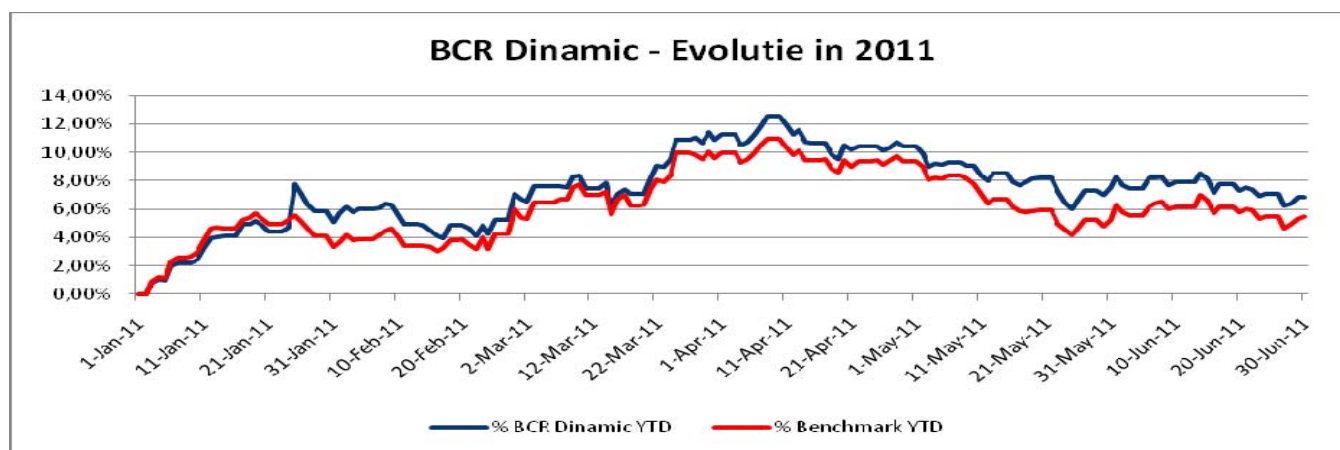


5. Evolutia FDI BCR Dinamic din punct de vedere a activului net, a activului unitar net si a numarului de investitori

In ceea ce priveste activul net al FDI BCR Dinamic acesta a crescut in aceasta perioada cu 3,607 mil RON, de la valoarea de 30,093 mil RON pana la 33,700 mil RON.

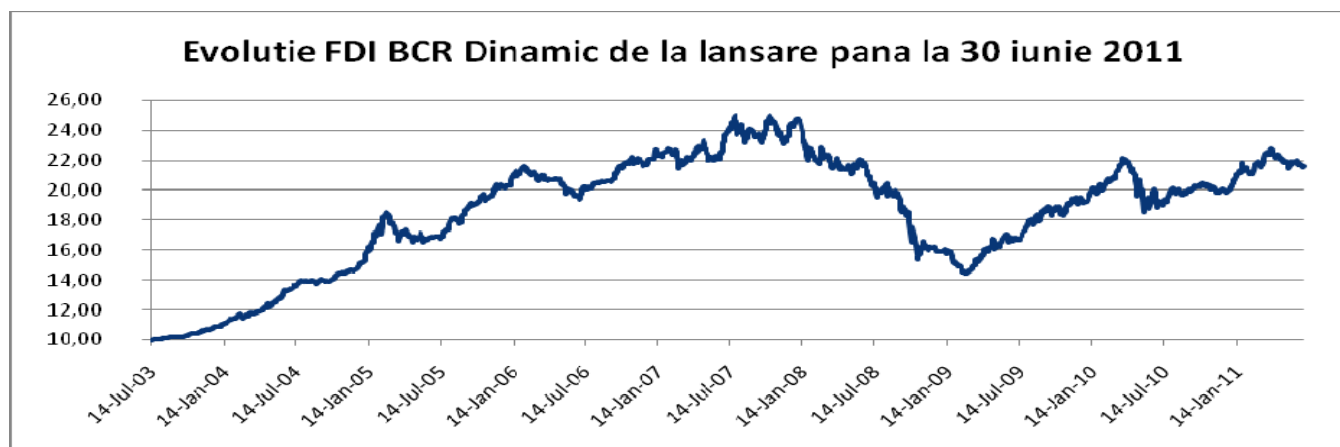
In aceasta perioada fondul a inregistrat o crestere a unitatii de fond cu 6,83%. Graficul de mai jos prezinta evolutia FDI BCR Dinamic in anul 2011 in comparatie randament jalon (benchmark).

Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Dinamic in 2011 in comparatie cu randament jalon (benchmark)



Evolutia activului unitar de la constituirea FDI BCR Dinamic

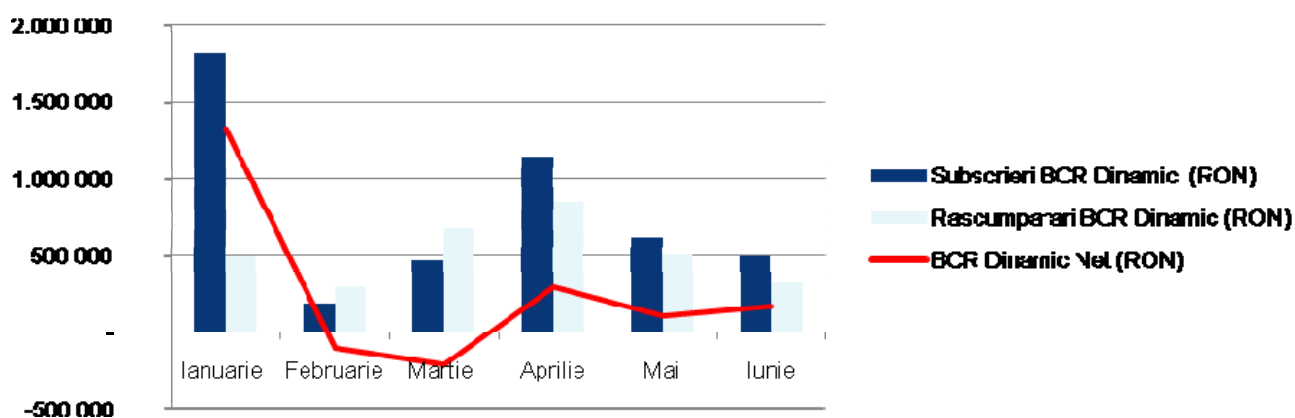
Fondul BCR Dinamic a pornit la lansare, in iulie 2003, de la o valoare de 10 RON, ajungand la 30 iunie 2011 la o valoare de 21,6381 RON inregistrand o crestere a valorii unitatii de fond de aproximativ 116,38%. In perioada analizata valoarea unitatii de fond a crescut de la valoarea de 20,2556 RON la 21,6381 RON inregistrand astfel o crestere de 6,83%. Evolutia valorii unitatii de fond din iulie 2003 pana la 30 iunie 2011 este prezentata in graficul de mai jos.



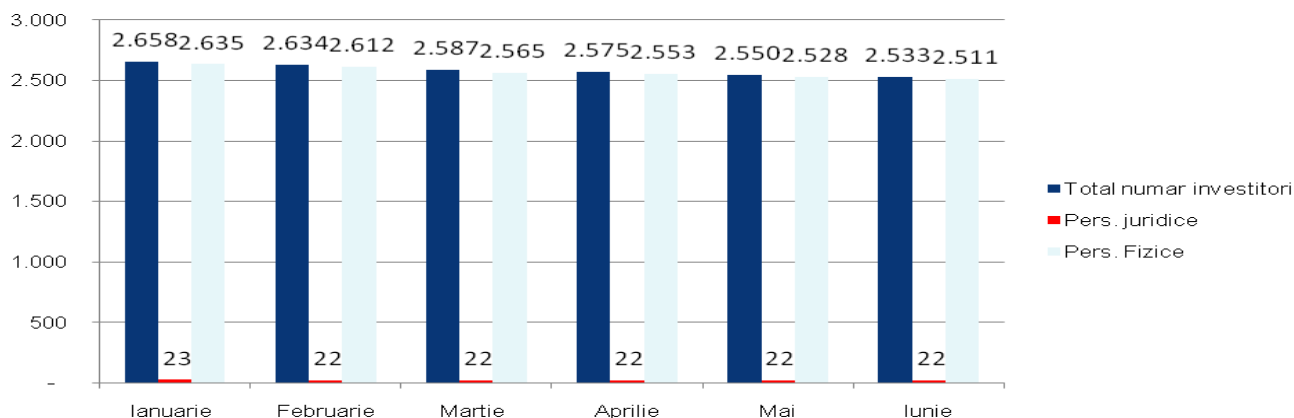
Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in anul 2011

Volumul subscrierilor in fondul BCR Dinamic a fost 4,73 mil RON, s-au rascumparat unitati de fond in valoare de 3,15 mil RON, fondul inregistrand astfel subscrieri nete in valoare de 1,58 mil RON.

Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI BCR Dinamic



In prima jumatate a anului 2011, numarul de investitori a scazut cu 148, numarul total al acestora ajungand la 2 533.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI BCR Dinamic


6. Schimbarile semnificative in continutul prospectului de emisiune

- ✓ Au fost actualizate atat structura Consiliului de Supraveghere cat si cea a Directoratului.
- ✓ A fost introdus principiul de evaluare la data tranzactiei a instrumentelor financiare inregistrate in activele FDI-urilor.
- ✓ A fost corectata o eroare materiala prin reintroducerea posibilitatii de achizitionare prin mostenire si fuziune.
- ✓ A fost introdus principiul conform caruia o persoana fizica autorizata este considerata ca investitor persoana fizica.
- ✓ Au fost clarificate prevederile referitoare la metoda de evaluare a dividendelor si actiunilor distribuite ca urmare a majorarilor de capital social.
- ✓ A fost introdusa posibilitatea negocierii comisionului de subscriere in functie de perioada mentinerii investitiei, cu mentiunea obligatiei platii comisionului intreg in conditiile nerespectarii obligatiei asumate.

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 01.01.2011				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2011				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
I Total active	100,30	100,00		30.184.851,97	100,60	100,00		33.905.114,66	3.720.262,69
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	83,28	83,03		25.061.448,80	78,45	77,98		26.438.673,52	1.377.224,72
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	72,49	72,28		21.816.754,03	67,42	67,01		22.720.660,48	903.906,45
Actiuni tranzactionate	44,08	43,95		13.265.962,00	49,77	49,47		16.771.955,61	3.505.993,61
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	6,92	6,90		2.082.602,31					- 2.082.602,31
Drepturi de alocare									0,00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	11,64	11,61		3.502.999,47	9,31	9,25		3.136.157,80	- 366.841,67
Obligatiuni tranzactionate corporative									0,00
Obligatiuni ale administratiei publice centrale	9,85	9,82		2.965.190,25	8,35	8,30		2.812.547,07	- 152.643,18
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	10,78	10,75		3.244.694,77	11,03	10,97		3.718.013,04	473.318,27
Actiuni									0,00
Obligatiuni tranzactionate corporative	10,78	10,75	RON	3.244.694,77	11,03	10,97	RON	3.718.013,04	473.318,27
Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica locala									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	0,00	0,00		0,00	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:	12,88	12,84		3.875.638,85	9,24	9,19		3.115.651,49	-
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	12,88	12,84	RON	3.875.638,85	9,24	9,19	RON	3.115.651,49	759.987,36
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	0,31	0,31		106.081,30	106.081,30
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:					0,31	0,31		106.081,30	106.081,30
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	0,00		0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Contracte forward fara livrare(NDF) EUR/RON, USD/RON									
Contracte forward fara livrare(NDF) inchise									
6. Disponibil in cont curent si numerar din care:	0,04	0,04		11.482,58	0,05	0,05		15.869,59	4.387,01
Disponibil in cont curent	0,00	0,00	EUR	357,82	0,00	0,00	EUR	292,83	-64,99
	0,04	0,04	RON	11.124,76	0,05	0,05	RON	15.576,76	4.452,00
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	2,38	2,37		714.858,27	14,91	14,82		5.025.822,91	4.310.964,64
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	2,38	2,37		714.858,27	14,91	14,82		5.025.822,91	4.310.964,64
Titluri emise de administratia publica centrala									0,00
Certificate de depozit									0,00
8. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0,00	0,00		0,00	3,86	3,84		1.302.054,58	1.302.054,58
					3,86	3,84	RON	1.302.054,58	1.302.054,58
9. Alte active, din care	1,73	1,73		521.423,47	-6,23	-6,19		-2.099.038,73	-
sume in decontare					-8,98	-8,92		-3.024.891,07	3.024.891,07
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	0,00	0,00	878,90	0,20	0,20	67.481,00	66.602,10
sume in curs de rezolvare	0,00	0,00	656,89	0,00	0,00	671,89	15,00
Dividende sau alte drepturi de incasat	1,73	1,72	519.727,94	2,54	2,53	857.539,71	337.811,77
II Total obligatii	0,30	0,30	90.371,31	0,60	0,60	203.276,57	112.905,26
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0,22	0,22	65.495,63	0,21	0,21	70.692,28	5.196,65
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,03	0,03	7.714,85	0,02	0,02	8.408,30	693,45
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	846,53	846,53
4. Cheltuieli pentru plata comisioane custodie	0,01	0,01	2.749,69	0,01	0,01	3.221,70	472,01
5. Cheltuieli cu dobânzile							0,00
6. Cheltuieli de emisiune							0,00
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate C.N.V.M.	0,01	0,01	2.588,72	0,01	0,01	2.819,52	230,80
8. Cheltuielile cu auditul financiar	0,00	0,00	0,00				0,00
9. Alte cheltuieli aprobate	0,04	0,04	11.822,42	0,35	0,35	117.288,24	105.465,82
III Valoarea activului net (I - II)	100,00	99,70	30.094.480,66	100,00	99,40	33.701.838,09	3.607.357,43

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	33.701.838,09	36.144.224,86	-2.442.386,77
Numar de unitati de fond in circulatie	1.557.525,26	1.898.333,06	-340.807,80
Valoarea unitara a activului net	21,6381	19,0400	2,5981

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din România
1. Acțiuni 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	%	%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30.06.2011	4.250.005	1,00	0,5350	2.273.752,68	0,0000%	6,706%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	30.06.2011	1.552.300	0,10	1,3700	2.126.651,00	0,2676%	6,272%
BRD - GSG	BRD	30.06.2011	150.340	1,00	14,0000	2.104.760,00	0,0216%	6,208%
PETROM S.A.	SNP	30.06.2011	5.072.520	0,10	0,3820	1.937.702,64	0,0090%	5,715%
Banca Transilvania	TLV	30.06.2011	976.518	1,00	1,2500	1.220.647,50	0,0922%	3,600%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	30.06.2011	742.700	0,10	1,2540	931.345,80	0,1431%	2,747%

SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	30.06.2011	772.800	0,10	1,0260	792.892,80	0,1408%	2,339%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	30.06.2011	3.129	10,00	230,10	719.982,90	0,0266%	2,124%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	30.06.2011	1.372.300	0,10	0,5130	703.989,90	0,1257%	2,076%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	30.06.2011	835.500	0,10	0,6895	576.077,25	0,1035%	1,699%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30.06.2011	24.280	10,00	22,0000	534.160,00	0,0331%	1,575%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30.06.2011	11.536	10,00	37,4000	431.446,40	0,1503%	1,273%
BIOFARM S.A.	BIO	30.06.2011	2.005.500	0,10	0,1980	397.089,00	0,1832%	1,171%
CONPET SA Ploiesti	COTE	30.06.2011	9.700	3,30	33,0200	320.294,00	0,0000%	0,945%
TERAPLAST S.A.	TRP	30.06.2011	699.613	0,10	0,4500	314.825,85	0,2349%	0,929%
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA	30.06.2011	995.000	0,23	0,3085	306.957,50	0,2944%	0,905%
COMP S. A.	CMP	30.06.2011	320.000	0,10	0,6335	202.720,00	0,1462%	0,598%
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30.06.2011	879.620	0,10	0,2255	198.354,31	0,1225%	0,585%
AZOMURES S.A.	AZO	30.06.2011	200.000	0,10	0,7900	158.000,00	0,0380%	0,466%
OLTCHIM S.A. RM. VALCEA	OLT	30.06.2011	84.528	0,10	1,7010	143.782,13	0,0246%	0,424%
ALRO S.A.	ALR	30.06.2011	35.000	0,50	3,7700	131.950,00	0,0049%	0,389%
S.S.I.F. BROKER S.A.	BRK	30.06.2011	425.500	0,25	0,2501	106.417,55	0,1470%	0,314%
DAFORA SA MEDIAS	DAFR	30.06.2011	781.500	0,10	0,1040	81.276,00	0,0803%	0,240%
CERAMICA SA IASI	CERE	29.06.2011	64.700	0,50	0,5720	37.008,40	0,0566%	0,109%
REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ NAPOCA	REFE	29.06.2011	800	2,50	24,8400	19.872,00	0,0000%	0,059%
TOTAL						16.771.955,6100		49,47%

Sume în curs de decontare pentru acțiuni tranzacționate

Denumire Emitent	Simbol acțiune	Numar instrumente financiare tranzacționate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
			lei	lei	%	%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	200.000	1,3807735	-275.466,00	0,0345%	0,814%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	50.000	1,2592834	63.122,00	0,0096%	0,186%
TOTAL				-212.344,00		1,00%

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 achiziției	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creșterea 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	%	%
ORASUL PREDEAL	PRD26	-	19.750	-	15.05.2011	15.11.2011	77,50	0,00	0,76	0	100,00	1.545.612,20	49,3750%	4,559%
Primaria Eforie	EFO17	-	12.521	-	16.06.2011	16.12.2011	72,50	0,00	0,16	0	99,90	910.590,34	20,8683%	2,686%
Primaria Orasului Oravita	ORV27	-	5.562	-	15.04.2011	14.10.2011	97,00	0,02	1,50	0	N/A	548.103,01	9,2700%	1,617%
Orasul Teius	TEU20	-	1.500	-	25.05.2011	25.11.2011	80,00	0,00	0,63	0	99,90	120.943,50	10,0000%	0,357%
Primaria Eforie	EFO17	-	150	-	16.06.2011	16.12.2011	72,50	0,01	0,16	0	99,90	10.908,75	0,2500%	0,032%
TOTAL												3.136.157,80		9,25%

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

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		%	%
RO0914DBN049		250	21.07.2011	05.03.2011	05.03.2012	2.708.858,55	751,37	88.661,20	0,00		2.812.547,07	BRD - GSG	0,0000%	8,295%
TOTAL											2.812.547,07			8,295%

Sume în curs de decontare pentru obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Denumire Emitent	Numar instrumente financiare tranzactionate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
		lei	lei	%	%
Ministerul Economiei si Finantelor	250	11.250,19	-2.812.547,07	0,0000%	8,295%
TOTAL			-2.812.547,07		8,295%

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	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulată (ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Nomura International PLC	XS0555680908	N/A	3	18.11.2010	18.11.2010	20.12.2011	500.000,00	126,64	28.494,44	0,00	N/A	1.585.163,73	0,0020%	4,675%
KBC IFIMA NV	XS0446546367	N/A	2	27.08.2009	27.08.2010	27.08.2011	500.000,00	140,41	43.246,58	0,00	N/A	1.086.493,15	0,0246%	3,205%
International Personal Finance plc	XS0587014241	N/A	2	10.02.2011	10.02.2011	10.02.2012	500.000,00	164,38	23.178,08	0,00	N/A	1.046.356,16	0,0013%	3,086%
TOTAL												3.718.013,04		10,966%

10,966
Disponibil în conturi curente și numerar denumite în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
Banca Comerciala Romana	10.000,00	0,029%
Banca Transilvania	3.537,83	0,010%
Alpha Bank	1.452,91	0,004%
BRD - GSG	586,00	0,002%
Piraeus Bank Romania SA	0,02	0,000%
TOTAL	15.576,76	0,046%

Disponibil in conturi curente si numerar denumite 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	69,16	4,2341	292,83	0,001%
TOTAL			292,83	0,001%

Depozite bancare denuminate în lei

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 Transilvania	21.04.2011	21.07.2011	1.006.000,000	201,20	14.285,200	1.020.285,200	3,009%
Piraeus Bank Romania SA	21.06.2011	21.07.2011	784.400,00	168,86	1.688,64	786.088,64	2,318%
Banca Transilvania	07.06.2011	07.07.2011	613.000,00	116,64	2.799,37	615.799,37	1,816%
Banca Comerciala Romana	30.06.2011	01.07.2011	314.117,63	32,28	32,28	314.149,91	0,927%
Banca Transilvania	14.06.2011	14.07.2011	306.000,00	58,23	989,83	306.989,83	0,905%
Piraeus Bank Romania SA	30.06.2011	01.07.2011	72.336,56	1,98	1,98	72.338,54	0,213%
TOTAL						3.115.651,49	9,189%

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	Pondere expunerii în activul total al OPC
				lei	lei	lei	lei	lei	%	lei	%
DESIF5 SEP11	595	V	16.09.11	1,4342	1,4459	113050	-6.968,70	-6.968,70	0,31%	860.310,500	2,537%
TOTAL								-6.968,70	0,31%	860.310,500	2,537%

Contracte de report emise de administrația publică central

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data scadenței	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		%	%
RO1015DBN010	Reverse Repo	290	21.06.2011	21.07.2011	2.805.665,43	600,10	6.001,01	2.811.666,44	Piraeus Bank Romania SA	0,0000%	8,293%
RO0914DBN049	Reverse Repo	196	09.06.2011	12.07.2011	2.204.523,93	437,84	9.632,54	2.214.156,47	Piraeus Bank Romania SA	0,0000%	6,530%
TOTAL								5.025.822,91			14,823%

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	%	%
OBG	N/A	88.036,74	14,7899	N/A	1.302.054,58	0,1229%	3,840%
TOTAL					1.302.054,58		3,840%

Dividende sau alte drepturi de primit
Dividende de incasat

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr.actiuni deținute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	12-May-11	2.202.300,00	0,0750000000	138.744,50	0,409%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	6-May-11	1.112.700,00	0,0900000000	84.120,00	0,248%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	23-Jun-11	3.129,00	28,7700000000	75.618,33	0,223%
OMV PETROM	SNP	10-May-11	5.072.520,00	0,0177000000	75.418,60	0,222%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	FP	12-May-11	2.800.005,00	0,0314100000	73.876,16	0,218%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	12-May-11	772.800,00	0,1030000000	66.862,40	0,197%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	13-May-11	835.500,00	0,0810000000	56.847,50	0,168%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	18-May-11	1.372.300,00	0,0300000000	34.582,00	0,102%
CONPET SA Ploiesti	COTE	12-May-11	9.700,00	4,0225210933	32.775,45	0,097%
BIOFARM S.A.	BIO	5-May-11	2.005.500,00	0,0055000000	9.265,25	0,027%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	18-May-11	11.536,00	0,7015000000	6.797,50	0,020%
ALRO S.A.	ALR	18-May-11	35.000,00	0,2238533480	6.580,87	0,019%
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA	29-Apr-11	995.000,00	0,0044376000	3.709,41	0,011%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	12-May-11	24.280,00	0,1160000000	2.365,48	0,007%
TOTAL					667.563,45	1,968%

Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Emitent actiuni	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr.actiuni	Valoare drept de preferinta	Valoare totala	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	%
BANCA TRANSILVANIA S.A.	TLV	18-May-11	151.981,00	1,2500	189.976,25	0,560%
TOTAL					189.976,25	0,560%

857.539,70 2,528%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	27.135.603,72	36.144.224,86	33.701.838,09
VUAN	16,8200	19,0400	21,6381

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 achiziției	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	%	%
ORASUL PREDEAL	PRD26	-	19.750	-	15.05.2011	15.11.2011	77,50	0,00	0,76	0	100,00	1.545.612,20	49,3750%	4,559%
Primaria Eforie	EFO17	-	12.521	-	16.06.2011	16.12.2011	72,50	0,00	0,16	0	99,90	910.590,34	20,8683%	2,686%
Primaria Orasului Oravita	ORV27	-	5.562	-	15.04.2011	14.10.2011	97,00	0,02	1,50	0	N/A	548.103,01	9,2700%	1,617%
Orasul Teius	TEU20	-	1.500	-	25.05.2011	25.11.2011	80,00	0,00	0,63	0	99,90	120.943,50	10,0000%	0,357%
Primaria Eforie	EFO17	-	150	-	16.06.2011	16.12.2011	72,50	0,01	0,16	0	99,90	10.908,75	0,2500%	0,032%
TOTAL												3.136.157,80		9,25%

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

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		%	%
R00914DBN 049		250	21.07.2011	05.03.2011	05.03.2012	2.708.858,55	751,37	88.661,20	0,00		2.812.547,07	BRD - GSG	0,0000%	8,295%
TOTAL											2.812.547,07			8,295%

Sume în curs de decontare pentru obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Denumire Emitent	Numar instrumente financiare tranzactionate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
		lei	lei	%	%
Ministerul Economiei si Finantelor	250	11.250,19	-2.812.547,07	0,0000%	8,295%
TOTAL			-2.812.547,07		8,295%

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	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulată (ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Nomura International PLC	XS0555680908	N/A	3	18.11.2010	18.11.2010	20.12.2011	500.000,00	126,64	28.494,44	0,00	N/A	1.585.163,73	0,0020%	4,675%
KBC IFIMA NV	XS0446546367	N/A	2	27.08.2009	27.08.2010	27.08.2011	500.000,00	140,41	43.246,58	0,00	N/A	1.086.493,15	0,0246%	3,205%
International Personal Finance plc	XS0587014241	N/A	2	10.02.2011	10.02.2011	10.02.2012	500.000,00	164,38	23.178,08	0,00	N/A	1.046.356,16	0,0013%	3,086%
TOTAL												3.718.013,04		10,966%

Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
Banca Comerciala Romana	10.000,00	0,029%
Banca Transilvania	3.537,83	0,010%
Alpha Bank	1.452,91	0,004%
BRD - GSG	586,00	0,002%
Piraeus Bank Romania SA	0,02	0,000%
TOTAL	15.576,76	0,046%

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate 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	69,16	4,2341	292,83	0,001%
TOTAL			292,83	0,001%

Depozite bancare denuminate în lei

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 Transilvania	21.04.2011	21.07.2011	1.006.000,000	201,20	14.285,200	1.020.285,200	3,009%
Piraeus Bank Romania SA	21.06.2011	21.07.2011	784.400,00	168,86	1.688,64	786.088,64	2,318%
Banca Transilvania	07.06.2011	07.07.2011	613.000,00	116,64	2.799,37	615.799,37	1,816%
Banca Comerciala Romana	30.06.2011	01.07.2011	314.117,63	32,28	32,28	314.149,91	0,927%
Banca Transilvania	14.06.2011	14.07.2011	306.000,00	58,23	989,83	306.989,83	0,905%
Piraeus Bank Romania SA	30.06.2011	01.07.2011	72.336,56	1,98	1,98	72.338,54	0,213%
TOTAL						3.115.651,49	9,189%

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	Pondere expunerii în activul total al OPC
				lei	lei	lei	lei	lei	%	lei	%
DESIF5 SEP11	595	V	16.09.11	1,4342	1,4459	113050	-6.968,70	-6.968,70	0,31%	860.310,500	2,537%
TOTAL								-6.968,70	0,31%	860.310,500	2,537%

Contracte de report emise de administrația publică central

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data scadenței	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		%	%
RO1015DBN010	Reverse Repo	290	21.06.2011	21.07.2011	2.805.665,43	600,10	6.001,01	2.811.666,44	Piraeus Bank Romania SA	0,0000%	8,293%
RO0914DBN049	Reverse Repo	196	09.06.2011	12.07.2011	2.204.523,93	437,84	9.632,54	2.214.156,47	Piraeus Bank Romania SA	0,0000%	6,530%
TOTAL								5.025.822,91			14,823%

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	%	%
OBG	N/A	88.036,74	14,7899	N/A	1.302.054,58	0,1229%	3,840%
TOTAL					1.302.054,58		3,840%

Dividende sau alte drepturi de primit
Dividende de incasat

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr.actiuni deținute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	12-May-11	2.202.300,00	0,0750000000	138.744,50	0,409%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	6-May-11	1.112.700,00	0,0900000000	84.120,00	0,248%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	23-Jun-11	3.129,00	28,7700000000	75.618,33	0,223%
OMV PETROM	SNP	10-May-11	5.072.520,00	0,0177000000	75.418,60	0,222%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	FP	12-May-11	2.800.005,00	0,0314100000	73.876,16	0,218%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	12-May-11	772.800,00	0,1030000000	66.862,40	0,197%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	13-May-11	835.500,00	0,0810000000	56.847,50	0,168%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	18-May-11	1.372.300,00	0,0300000000	34.582,00	0,102%
CONPET SA Ploiesti	COTE	12-May-11	9.700,00	4,0225210933	32.775,45	0,097%
BIOFARM S.A.	BIO	5-May-11	2.005.500,00	0,0055000000	9.265,25	0,027%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	18-May-11	11.536,00	0,7015000000	6.797,50	0,020%
ALRO S.A.	ALR	18-May-11	35.000,00	0,2238533480	6.580,87	0,019%
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA	29-Apr-11	995.000,00	0,0044376000	3.709,41	0,011%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	12-May-11	24.280,00	0,1160000000	2.365,48	0,007%
TOTAL					667.563,45	1,968%

Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Emitent actiuni	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr.actiuni	Valoare drept de preferinta	Valoare totala	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	%
BANCA TRANSILVANIA S.A.	TLV	18-May-11	151.981,00	1,2500	189.976,25	0,560%
TOTAL					189.976,25	0,560%
					857.539,70	2,528%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	27.135.603,72	36.144.224,86	33.701.838,09
VUAN	16,8200	19,0400	21,6381