

# Raport semestrial privind activitatea FDI BCR Obligatiuni in primul semestru din 2011

## 1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii BCR Obligatiuni la 30 iunie 2011 si evolutia acestuia in cursul primului trimestru din anul 2011.

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. Fondul s-a constituit prin contractul de societate civila incheiat la data de 21.06.2010. 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 Asociația 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](mailto:office@erste-am.ro); adresa de web: [www.erste-am.ro](http://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.

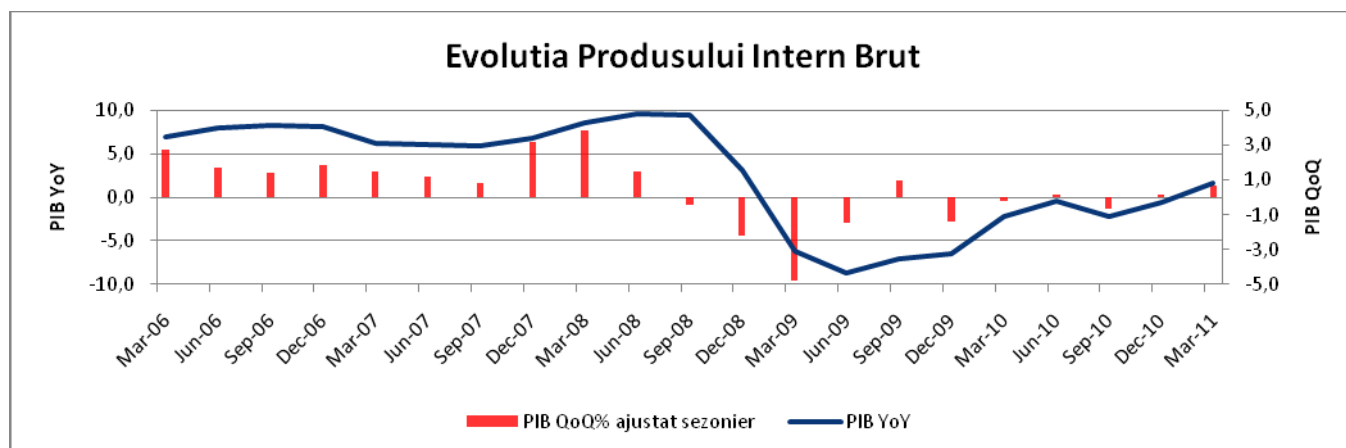
In baza Contractului de depozitare incheiat de SAI ERSTE Asset Management SA, depozitarul Fondului deschis de investitii BCR Obligatiuni este BANCA COMERCIALA ROMANA SA, cu sediul in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare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

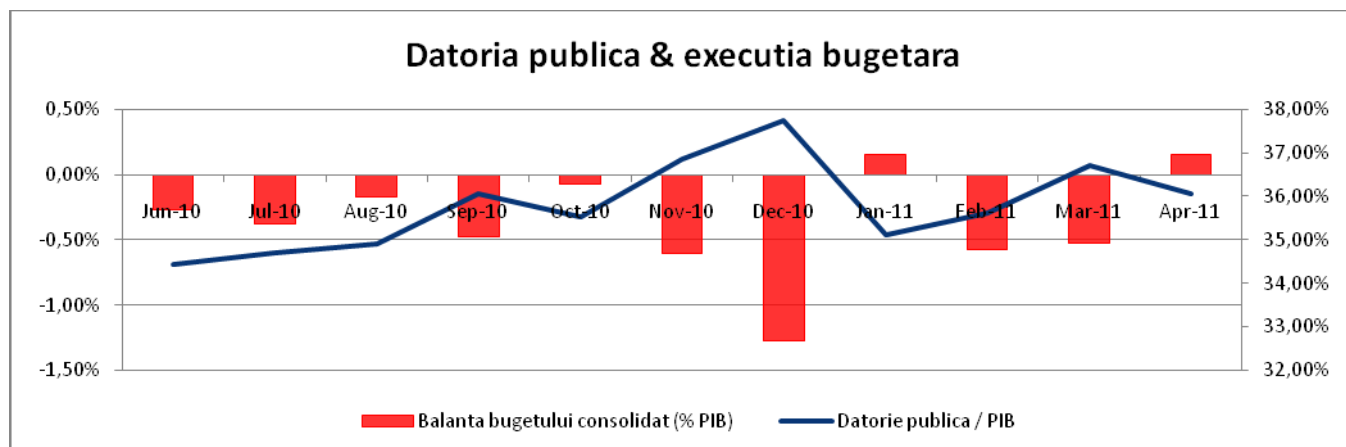
Dupa doi ani de criza in care economia Romaniei a cunoscut o contractie puternica in toate sectoarele, incepand cu ultima parte a anului trecut au inceput sa fie simtite primele semne de redresare economica. Astfel, dupa o usoara crestere economica in trimestrul patru din 2010 (crestere trimestriala 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 inasa, 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%



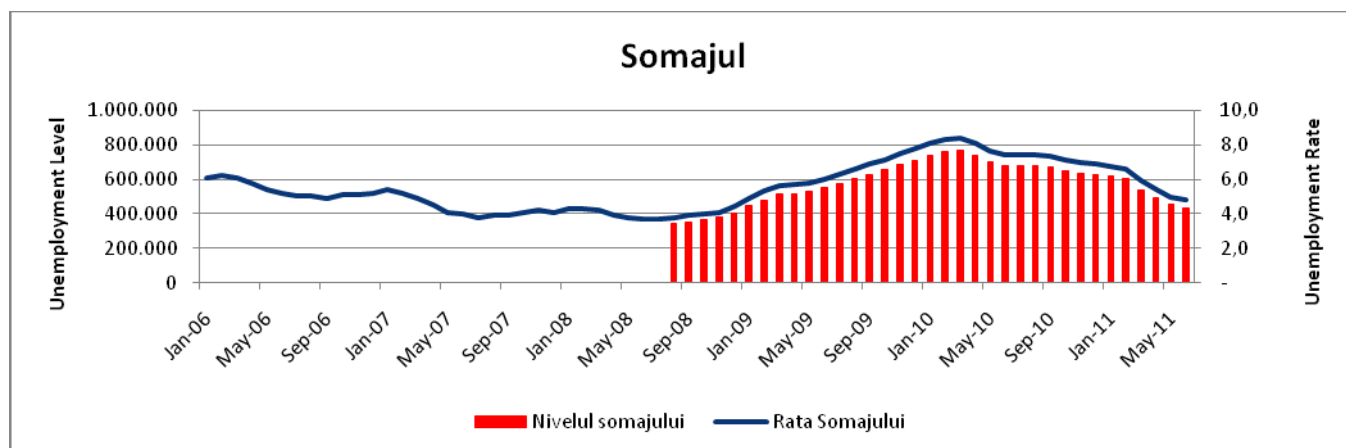
In ceea ce priveste bugetul consolidat, acesta a inregistrat in primele 5 luni ale anului un deficit de 7.43 miliarde lei (1.4% din PIB) in scadere cu 55% fata de anul 2010 cand deficitul inregistra valoarea de 16,66 miliarde lei. Aceasta imbunatatire se datoreaza atat cresterii veniturilor cu 10.1% (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.

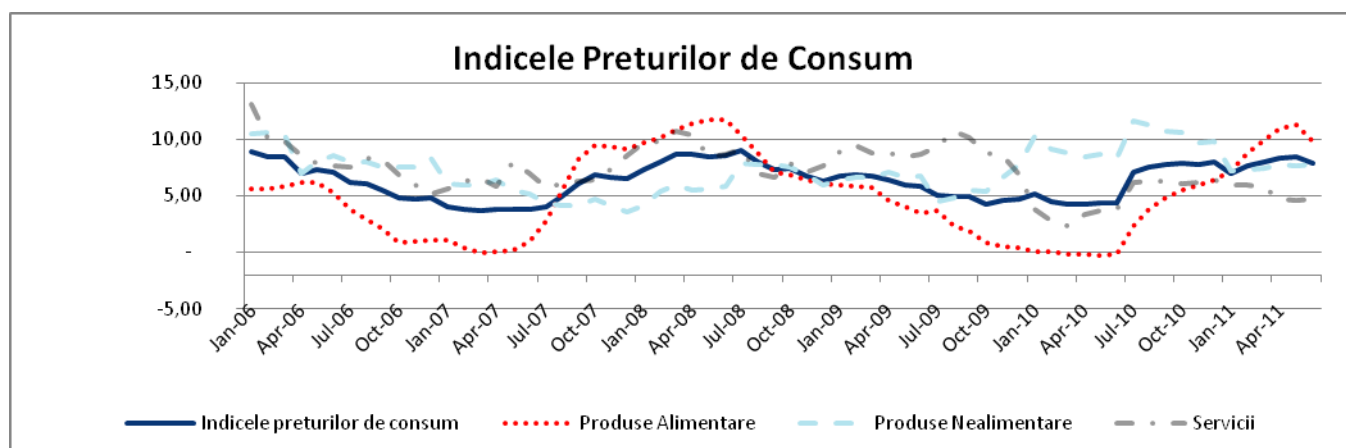


Deficitul de cont curent se situa la sfarsitul lunii mai 2011 la valoarea de -1.818 miliarde EUR, in scadere cu 37.7% fata de anul 2010. Aceasta scadere se datoreaza scaderii deficitului balantei comerciale cu 23.9% si cresterii cu 85.8% a transferurilor curente. Investitiile straine directe insumau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

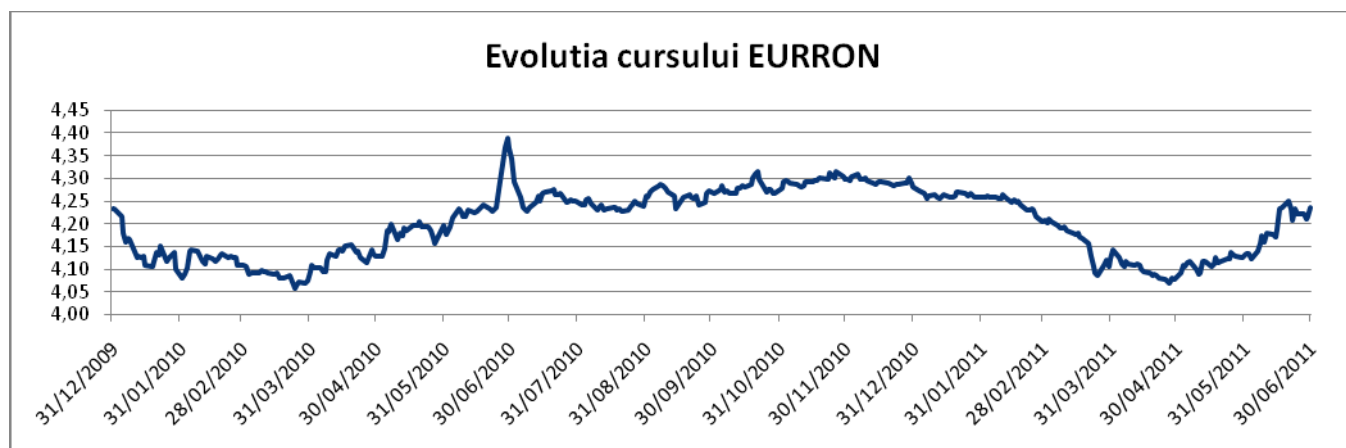
Rata somajului a continuat sa scada constant si in prima jumatate a acestui an, pana la nivelul de 4.8% (435.961 someri inregistrati), nivel inregistrat la finele lunii iunie. Aceasta tendinta este confirmata pentru prima data si de numarul de angajati din economie care a crescut cu 29.000 in primul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



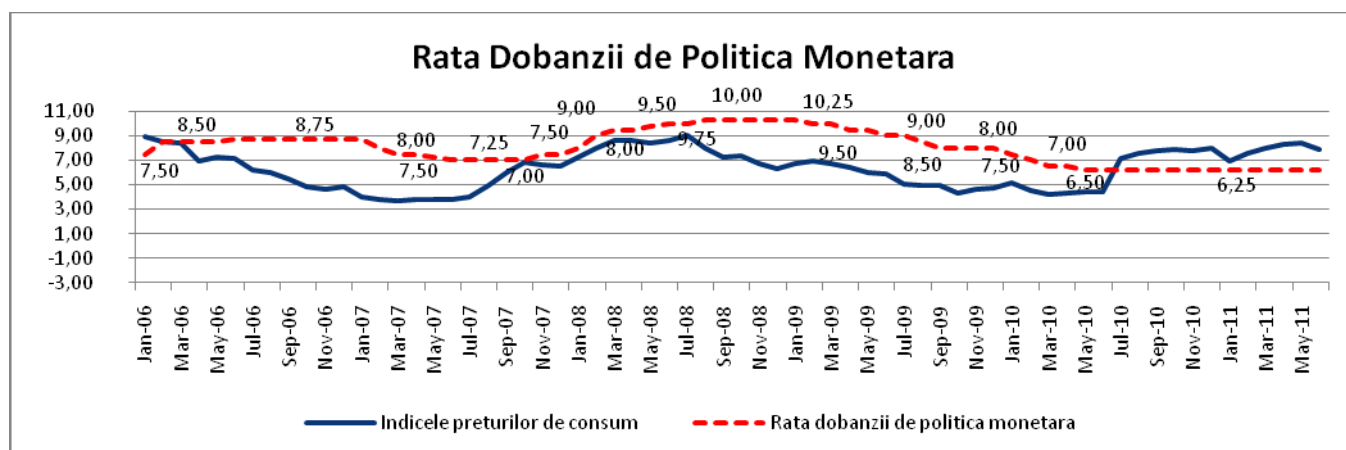
Dupa ce in luna ianuarie nivelul preturilor de consum s-a redus, in perioada februarie-mai, acesta a crescut gradual pana la nivelul de 8.41%, fiind impins in sus de cresterile inregistrate la produsele alimentare. In luna iunie insa am inregistrat o surpriza pozitiva, preturile inregistrand prima scadere 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 datoriiilor suverane din Greciasii contagiunea care a cuprins celelalte state europene puternic indatorate, leul a pierdut din terenul castigat, deprecindu-se in lunile urmatoare cu 4.1%.

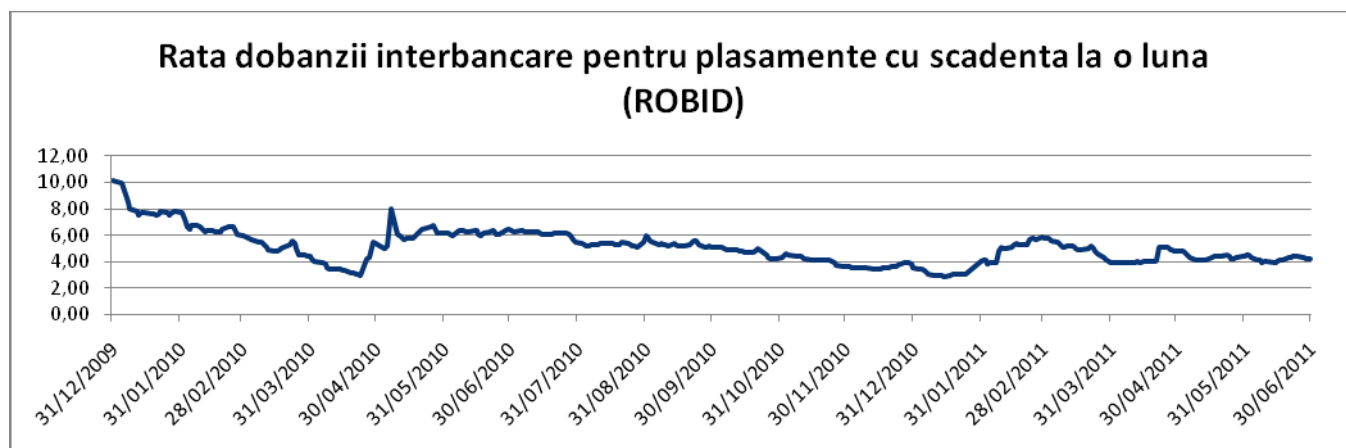


In prima jumatate a anului, Banca Nationala nu a operat modificari in politica monetara, mentinand nemodificate atat nivelul dobanzii de referinta, cat si nivelul ratelor minime obligatorii.



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:

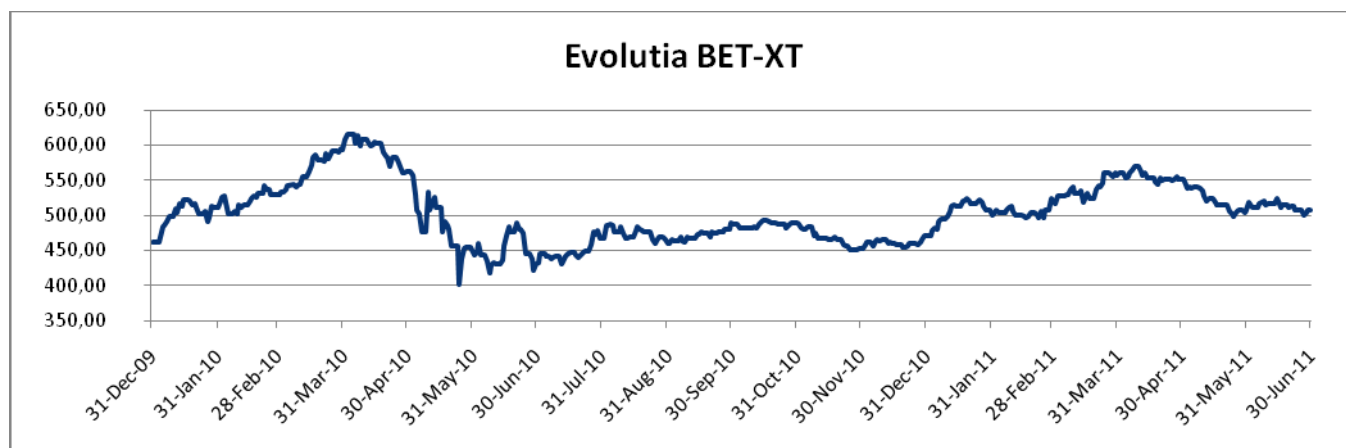
- Temerile legate de ponderea capitalului grecesc in sistemul financiar romanesc si posibilitatea propagarii crizei in zona euro;
- Reluarea in luna mai a procesului de despagubire de catre statul roman prin acordarea de actiuni Fondul Proprietatea persoanelor ale caror proprietati au fost confiscate abuziv de catre statul comunist, dupa 65 de zile de tranzactionare, precum si teama ca noul val de actiuni ar putea pune presiune pe cotaia actiunii, au determinat inscrierea pe un trend descrescator a titlurilor Fondului Proprietatea incepand cu luna aprilie – cotaia 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, cotaia 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 institutionali (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
<b>31-Dec-06</b>	8,050.18	5,025.08	63,011.74	
<b>30-iun-07</b>	9,665.61	6,559.52	87,432.87	1,295.43
<b>31-Dec-07</b>	9,825.38	6,665.47	78,669.68	1,168.51
<b>30-Jun-08</b>	6,502.65	4,637.50	46,270.19	721.86
<b>31 -dec-08</b>	2,901.10	1,977.10	12,549.53	277.36
<b>30-Jun-09</b>	3,434.43	2,104.60	16,656.32	330.11
<b>31-Dec-09</b>	4,690.57	2,714.77	23,885.96	461.95
<b>31-Dec-10</b>	5,268.61	3,111.17	21,980.58	470.61
<b>30-Jun-11</b>	5,508.70	3,312.27	22,552.76	508.39
<b>Variatie 2011</b>	4.56%	6.46%	2.60%	8.03%

### 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.



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

unde:

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

$\prod$  = Produs

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.

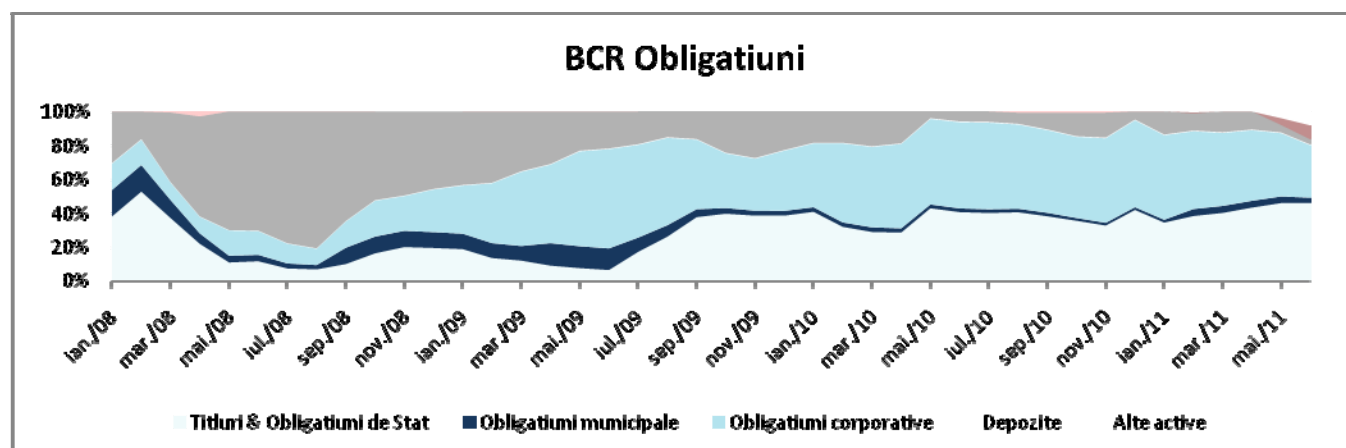
Politica de investitii a Fondului va urmari mentinerea unui nivel scazut spre mediu al riscului prin plasarea in conditii optime de diversificare a resurselor atrase in obligatiuni emise de entitati supranationale, de stat si municipale, in obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix emise de companii 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

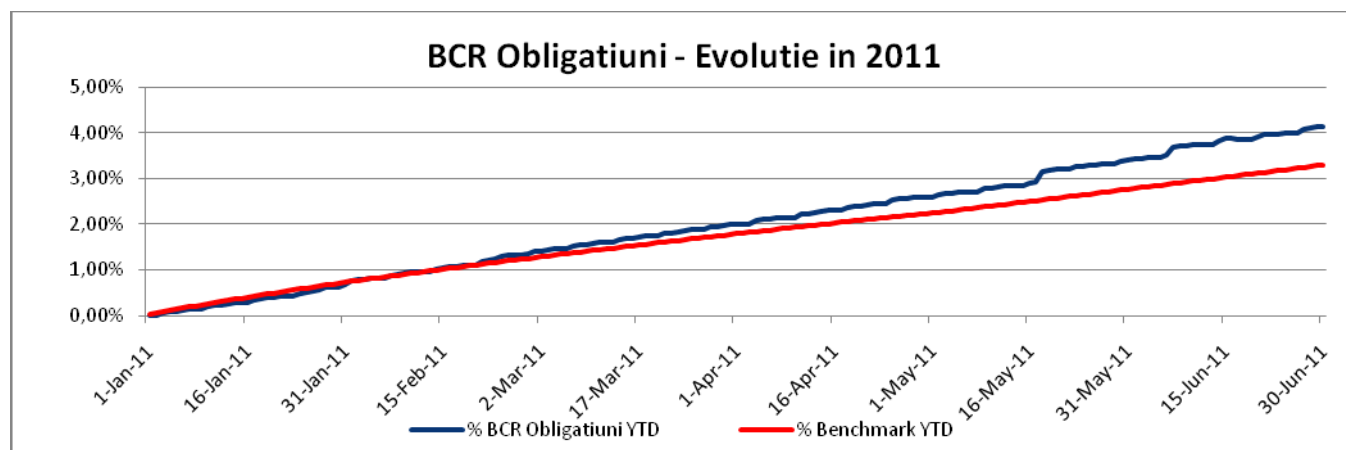


## 5. Evolutia FDI BCR Obligatiuni din punct de vedere a activului net, a activului unitar net si a numarului de investitori

In ceea ce priveste activul net al FDI BCR Obligatiuni acesta a crescut in aceasta perioada cu 266,79 mil RON, de la valoarea de 793,13 mil RON pana la 1.059,91 mil RON, respectiv o crestere de 33,6%.

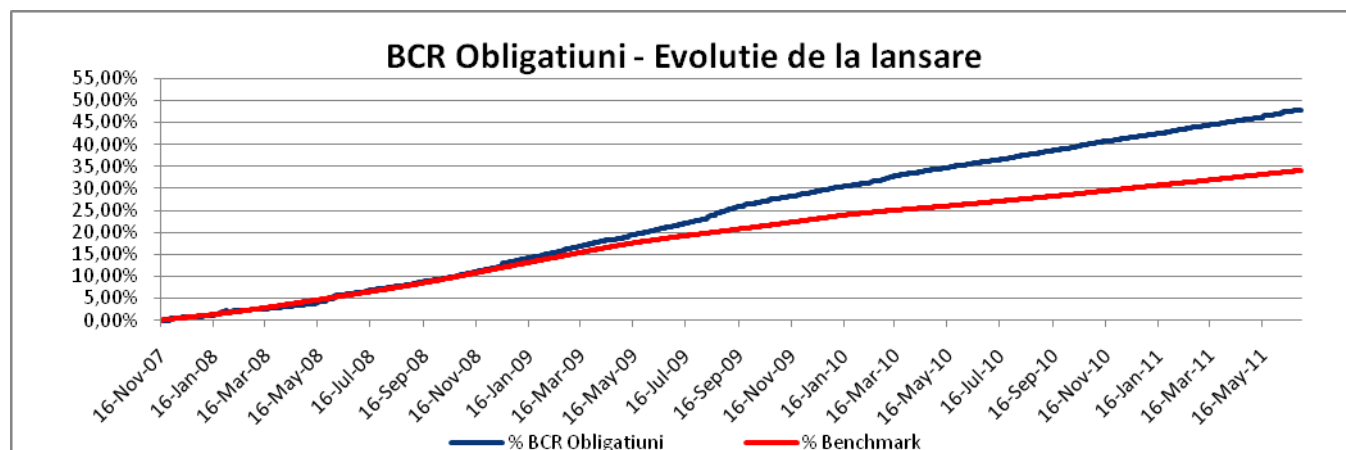
In aceasta perioada fondul a inregistrat o crestere a unitatii de fond cu 4,15%. Graficul de mai jos prezinta evolutia unitatii de fond BCR Obligatiuni in prima jumatate a anului 2011 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark).

### Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Obligatiuni



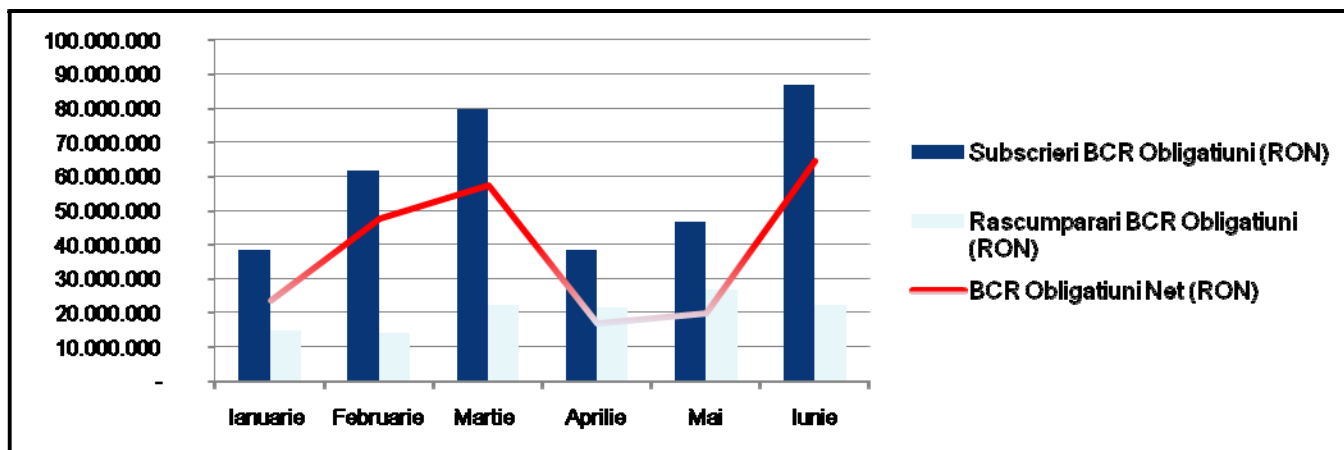
### Evolutia activului unitar de la constituirea FDI BCR Obligatiuni

Fondul BCR Obligatiuni a fost lansat, in 16 noiembrie 2007, de la o valoare de 10 RON, ajungand la 30 iunie 2011 la o valoare de 14,7933 RON, inregistrand o crestere a valorii unitatii de fond de 47,93%. Evolutia valorii unitatii de fond de la lansare pana la 30.06.2011 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark) este prezentata in graficul urmator:



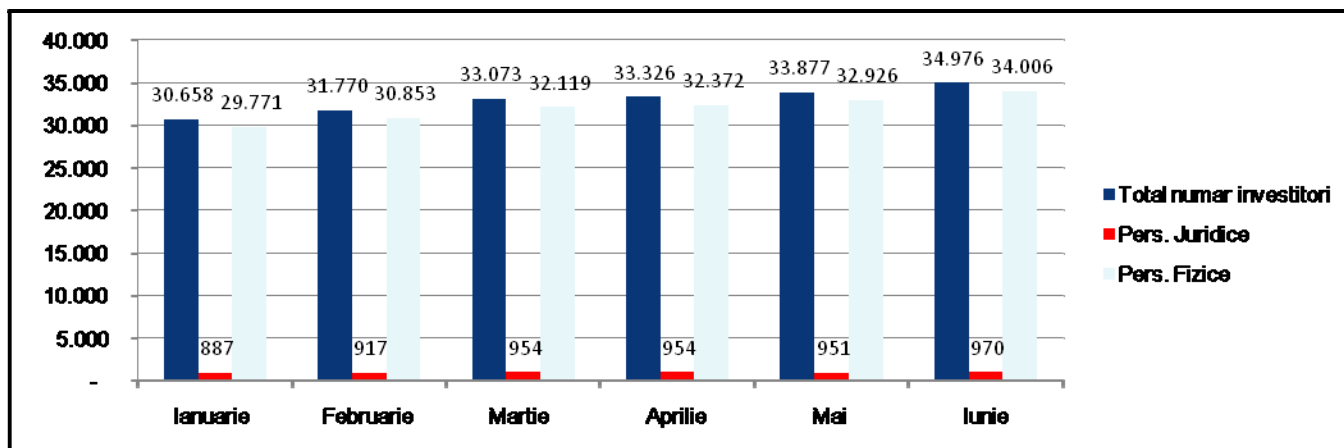
Volumul subscrierilor in fondul BCR Obligatiuni a fost 351,34 mil RON, s-au rascumparat unitati de fond in valoare de 121,29 mil RON, fondul inregistrand astfel subscrieri nete pozitive in valoare de 230,05 mil RON.

#### Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI BCR Obligatiuni



In aceasta perioada fondul a atras 5.075 de investitori noi, numarul acestora crescand de la 29.901 la 31.12.2010 la 34.976 la 30.06.2011. Dintre acestia 970 sunt persoane juridice.

#### Evolutia lunara a numarului de investitori in BCR Obligatiuni



## 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.
- ✓ 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 Obligatiuni 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 Obligatiuni

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 01.01.2011				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2011				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Val uta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Va lut a	Lei	
<b>I Total active</b>	<b>97,88</b>	<b>100,00</b>		<b>776.447.633,72</b>	<b>103,73</b>	<b>103,54</b>		<b>1.061.844.672,43</b>	285.397.038,71
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>91,69</b>	<b>93,68</b>		<b>727.351.677,22</b>	<b>73,79</b>	<b>73,65</b>		<b>811.180.290,71</b>	83.828.613,49
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	41,06	41,95		325.717.541,07	32,28	32,22		342.120.904,19	16.403.363,12
Actiuni tranzactionate									0,00
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile									0,00
Drepturi de alocare									0,00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	1,59	1,63		12.624.123,10	1,15	1,15		12.210.121,38	-414.001,72
Obligatiuni tranzactionate corporative	0,72	0,74		5.729.486,66	0,53	0,53		5.636.532,94	-92.953,72
Obligatiuni ale administratiei publice centrale	38,75	39,59		307.363.931,31	30,59	30,54		324.274.249,87	16.910.318,56
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	50,63	51,73		401.634.136,15	41,51	41,43		469.059.386,52	67.425.250,37
Actiuni									0,00
Obligatiuni tranzactionate corporative	50,63	51,73	RO N	401.634.136,15	36,57	36,51	R O N	387.662.162,98	-13.971.973,17
Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica centrala					4,93	4,92		52.280.451,25	52.280.451,25
Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica locala								29.116.772,29	29.116.772,29
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									0,00

nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de CNVM									
<b>2.Valori mobiliare nou emise</b>									0,00
<b>3.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>				<b>38.245.203,80</b>	38.245.203,80
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:								0,00	0,00
Actiuni									0,00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala								38.245.203,80	38.245.203,80
Obligatiuni corporative									0,00
<b>4.Depozite bancare din care:</b>	<b>4,83</b>	<b>4,94</b>		<b>38.336.706,47</b>	<b>13,50</b>	<b>13,47</b>		<b>143.076.925,34</b>	104.740.218,87
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	4,83	4,94	RO N	38.336.706,47	13,50	13,47	R O N	143.076.925,34	104.740.218,87
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									0,00
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru									0,00
<b>5.Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>33.000,00</b>	<b>-0,12</b>	<b>-0,12</b>		<b>0,00</b>	-33.000,00
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									0,00

categoria:									
<b>Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:</b>	0,00	0,00		33.000,00	-0,12	-0,12		-1.266.837,60	-1.299.837,60
Contracte forward fara livrare(NDF) EUR/RON, USD/RON	0,00	0,00	EUR	33.000,00	-0,11	-0,11	EUR	-1.210.337,60	-1.243.337,60
	0,00	0,00	USD	0,00	-0,01	-0,01	USD	-56.500,00	-56.500,00
Contracte forward fara livrare(NDF)inchise									
<b>6.Disponibil in cont curent si numerar din care:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>20.068,98</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>38.791,71</b>	18.722,73
Disponibil in cont curent	0,00	0,00	EUR	2.172,35	0,00	0,00	EUR	3.996,54	1.824,19
	0,00	0,00	RON	17.896,63	0,00	0,00	RON	34.054,13	16.157,50
	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00	USD	741,04	741,04
Numerar in casierie									0,00
<b>7.Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004</b>	<b>1,35</b>	<b>1,37</b>		<b>10.671.788,87</b>	<b>16,56</b>	<b>16,53</b>		<b>175.484.321,29</b>	164.812.532,42
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0,00	0,00		0,00	16,56	16,53		175.484.321,29	175.484.321,29
Titluri emise de administratia publica centrala	1,35	1,37		10.671.788,87	0,00	0,00		0,00	-10.671.788,87
Certificate de depozit									0,00
<b>8.Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>									0,00
<b>9.Alte active, din care</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>34.392,18</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>-104.914.022,82</b>	-104.948.415,00
sume in tranzit									0,00
sume la distribuitori									0,00
sume la SSIF									0,00
sume in curs de rezolvare	0,00	0,00		34.392,18	0,00	0,00		35.599,18	1.207,00
Sume in curs de decontare								-104.949.622,00	-104.949.622,00
Dividende sau alte drepturi de incasat									0,00
<b>II Total obligatii</b>	<b>0,17</b>	<b>0,17</b>		<b>1.318.181,59</b>	<b>0,18</b>	<b>0,18</b>		<b>1.930.202,16</b>	612.020,57
1. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0,10	0,11		829.922,74	0,10	0,10		1.030.002,65	200.079,91

2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,01	0,01		101.994,13	0,01	0,01		127.546,75	25.552,62
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor									0,00
4. Cheltuieli pentru plata comisioanelor custodie	0,01	0,01		77.507,34	0,01	0,01		81.225,10	3.717,76
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		68.225,91	0,01	0,01		88.120,75	19.894,84
8. Cheltuielile cu auditul financiar									0,00
9. Alte cheltuieli aprobate	0,03	0,03		240.531,47	0,06	0,06		603.306,91	362.775,44
<b>III Valoarea activului net (I - II)</b>	<b>97,71</b>	<b>99,83</b>		<b>775.129.452,13</b>	<b>103,55</b>	<b>103,36</b>		<b>1.059.914.470,27</b>	<b>284.785.018,14</b>

**Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	1.059.914.470,27	737.353.426,53	322.561.043,74
Numar de unitati de fond in circulatie	71.648.411,05	54.168.189,88	17.480.221,17
Valoarea unitara a activului net	14,7933	13,6123	1,18



**SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR BCR Obligatiuni LA DATA DE 30.06.2011**

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	Creșterile zilnică	Dobânda cumulată	Discount /primă cumulate (ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Municipiul Iasi	IAS28	N/A	30.520	25-sep.-08	15-mai.-11	15-aug.-11	100,00	0,02	0,87	0,00	N/A	3.078.557,04	3,0520%	0,290%
CJ Hunedoara 2006	HUE26	N/A	25.000	23-sep.-08	15-mai.-11	15-aug.-11	73,96	0,02	0,72	0,00	N/A	2.168.049,02	4,1667%	0,204%
CJ Hunedoara 2006	HUE26	N/A	13.000	15-mai.-07	15-mai.-11	15-aug.-11	73,96	0,02	0,72	0,00	N/A	1.127.385,49	2,1667%	0,106%
ORASUL PREDEAL	PRD26	N/A	14.000	15-mai.-07	15-mai.-11	15-nov.-11	60,06	0,02	0,76	0,00	N/A	1.095.623,84	35,0000%	0,103%
CJ Hunedoara 2006	HUE26	N/A	11.800	24-oct.-08	15-mai.-11	15-aug.-11	73,96	0,02	0,72	0,00	N/A	1.023.319,14	1,9667%	0,096%
CJ Hunedoara 2006	HUE26B	N/A	8.000	3-iul.-07	15-mai.-11	15-aug.-11	73,96	0,02	0,72	0,00	N/A	693.775,69	1,3333%	0,065%
Primaria Orasului Oravita	ORV27	N/A	5.562	13-mai.-08	15-apr.-11	14-oct.-11	94,09	0,02	1,50	0,00	N/A	548.103,01	9,2700%	0,052%
Primaria Orasului Oravita	ORV27	N/A	5.562	13-mai.-08	15-apr.-11	14-oct.-11	94,09	0,02	1,50	0,00	N/A	548.103,01	9,2700%	0,052%
Primaria Eforie	EFO17	N/A	6.000	16-dec.-06	16-iun.-11	16-dec.-11	52,56	0,01	0,16	0,00	N/A	436.350,30	10,0000%	0,041%
Primaria Eforie	EFO17	N/A	6.000	13-iun.-08	16-iun.-11	16-dec.-11	52,56	0,01	0,16	0,00	N/A	436.350,30	10,0000%	0,041%
Primaria orasului Siret	SRE28	N/A	4.000	27-iul.-09	22-apr.-11	24-oct.-11	99,00	0,02	1,46	0,00	N/A	401.917,84	10,0000%	0,038%
Municipiul Bacau	BAC26A	N/A	3.840	17-sep.-08	1-mai.-11	1-aug.-11	83,06	0,02	1,03	0,00	N/A	353.949,50	0,5486%	0,033%
Hunedoara 2007	HUE26A	N/A	2.000	15-mai.-07	15-mai.-11	15-aug.-11	73,96	0,02	0,72	0,00	N/A	173.443,92	0,3333%	0,016%
Orasul Teius	TEU20	N/A	1.499	13-iun.-08	25-mai.-11	25-nov.-11	64,00	0,02	0,63	0,00	N/A	120.862,87	9,9933%	0,011%
Primaria Municipiului Timisoara	TIM26	N/A	50	23-sep.-08	15-mai.-11	15-aug.-11	73,96	0,01	0,61	0,00	N/A	4.330,40	0,0029%	0,000%
<b>TOTAL</b>												<b>12.210.121,37</b>		<b>1,150%</b>

**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 (ă)	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.-11	10-mai.-12	78,90	0,03	0,99	9,01	N/A	5.636.532,94	2,1028%	0,531%
<b>TOTAL</b>												<b>5.636.532,94</b>		<b>0,531%</b>

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

Serie	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/pr imă 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		%	%
RO0914 DBN049		4.000	21-iun.-11	5-mar.-11	5-mar.-12	43.477.231,32	8.502,39	1.418.579,24	-35.194,65		44.860.615,91	BRD - GSG	0,0001%	4,225%
RO1013 DBN023		4.000	21-iul.-11	25-iul.-10	25-iul.-11	39.273.115,99	6.849,32	2.335.616,44	0,00		41.745.718,73	BRD - GSG	0,0001%	3,931%
RO1015 DBN010		3.000	28-iul.-11	30-apr.-11	30-apr.-12	28.752.450,12	4.918,03	304.918,03	0,00		29.190.155,04	BRD - GSG	0,0001%	2,749%
RO0912 DBN076		2.455	7-iul.-11	25-oct.-10	25-oct.-11	25.742.521,38	7.566,78	1.884.128,42	0,00		27.672.050,49	BRD - GSG	0,0001%	2,606%
RO0813 DBN027		2.000	7-iul.-11	5-mar.-11	5-mar.-12	20.314.321,92	4.508,20	531.967,21	0,00		20.873.338,31	BRD - GSG	0,0000%	1,966%
RO0914 DBN049		1.500	24-sep.-09	5-mar.-11	5-mar.-12	15.659.160,00	4.102,06	531.967,21	-261.958,23		15.929.168,99	CITI BANK	0,0000%	1,500%
RO0914 DBN049		1.450	13-oct.-09	5-mar.-11	5-mar.-12	14.982.851,23	4.056,89	514.234,97	-188.444,43		15.308.641,77	CITI BANK	0,0000%	1,442%
RO0914 DBN049		1.388	18-sep.-09	5-mar.-11	5-mar.-12	14.491.714,35	3.796,07	492.246,99	-244.460,43		14.739.500,92	CITI BANK	0,0000%	1,388%
RO0914 DBN049		1.291	14-mai.-10	5-mar.-11	5-mar.-12	14.464.770,63	2.762,32	457.846,45	-461.624,93		14.460.992,16	CITIBANK ROMANIA SA	0,0000%	1,362%
RO1015 DBN010		1.000	1-feb.-11	30-apr.-11	30-apr.-12	9.615.557,78	1.887,53	101.639,34	37.228,10		9.754.425,23	BRD - GSG	0,0000%	0,919%
RO1015 DBN010		1.000	1-feb.-11	30-apr.-11	30-apr.-12	9.612.085,48	1.889,77	101.639,34	37.564,35		9.751.289,17	Bank Austria	0,0000%	0,918%
RO1015 DBN010		1.000	30-mar.-11	30-apr.-11	30-apr.-12	9.559.610,42	1.934,51	101.639,34	27.450,56		9.688.700,32	Banca Comerciala Romana	0,0000%	0,912%
RO1015 DBN010		897	24-ian.-11	30-apr.-11	30-apr.-12	8.601.575,17	1.707,12	91.170,49	37.386,72		8.730.132,38	Piraeus Bank Romania SA	0,0000%	0,822%
RO0914 DBN049		612	5-oct.-09	5-mar.-11	5-mar.-12	6.343.984,90	1.700,40	217.042,62	-88.093,32		6.472.934,21	Piraeus Bank	0,0000%	0,610%
RO0914 DBN049		558	26-nov.-09	5-mar.-11	5-mar.-12	5.760.781,72	1.561,16	197.891,80	-67.445,49		5.891.228,04	BCR ASSET MANAGEME NT SA	0,0000%	0,555%

R00914D BNO49	500	20-iul.-10	5-mar.-11	5-mar.-12	5.541.691,41	1.093,60	177.322,40	-141.559,84		5.577.453,97	CITI BANK	0,0000%	0,525%
R00914D BNO49	500	20-mai.-10	5-mar.-11	5-mar.-12	5.556.573,98	1.100,87	177.322,40	-163.556,40		5.570.339,99	CITI BANK	0,0000%	0,525%
R00914D BNO49	500	2-nov.-09	5-mar.-11	5-mar.-12	5.168.617,99	1.396,28	177.322,40	-64.509,16		5.281.431,24	CITI BANK	0,0000%	0,497%
R00914D BNO49	500	4-nov.-09	5-mar.-11	5-mar.-12	5.145.960,09	1.410,47	177.322,40	-55.726,86		5.267.555,63	CITI BANK	0,0000%	0,496%
R00914D BNO49	492	25-nov.-09	5-mar.-11	5-mar.-12	5.079.452,52	1.376,54	174.485,25	-59.552,09		5.194.385,67	BCR ASSET MANAGEMENT SA	0,0000%	0,489%
R01015D BNO10	500	4-feb.-11	30-apr.-11	30-apr.-12	4.799.483,10	949,37	50.819,67	19.065,97		4.869.368,74	Raiffeisen Bank	0,0000%	0,459%
R01116D BNO24	500	18-apr.-11	30-apr.-11	30-apr.-12	4.716.100,00	974,05	50.819,67	11.423,93		4.778.343,60	Piraeus Bank Romania SA	0,0000%	0,450%
R00914D BNO49	442	7-dec.-09	5-mar.-11	5-mar.-12	4.564.198,09	1.235,32	156.753,01	-53.155,01		4.667.796,09	CITI BANK	0,0000%	0,440%
R00914D BNO49	370	27-oct.-09	5-mar.-11	5-mar.-12	3.818.625,69	1.037,41	131.218,58	-45.659,70		3.904.184,52	Banca Comerciala Romana	0,0000%	0,368%
R00717D BNO38	213	8-sep.-10	11-iun.-11	11-iun.-12	2.084.660,40	411,20	7.856,56	5.437,81		2.097.954,77	BANC POST	0,0000%	0,198%
R00914D BNO49	188	6-oct.-09	5-mar.-11	5-mar.-12	1.962.149,07	514,03	66.673,22	-32.278,31		1.996.543,98	Piraeus Bank	0,0000%	0,188%
<b>TOTAL</b>										<b>324.274.249,87</b>			<b>30,539%</b>

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

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	4.000	10.436,43	-41.745.718,73	0,0001%	3,931%
Ministerul Economiei si Finantelor	3.000	9.730,05	-29.190.155,04	0,0001%	2,749%
Ministerul Economiei si Finantelor	2.455	11.271,71	-27.672.050,49	0,0001%	2,606%
Ministerul Economiei si Finantelor	2.000	10.436,67	-20.873.338,31	0,0000%	1,966%
Ministerul Economiei si Finantelor	1.500	9.687,76	14.531.640,58	0,0000%	1,369%
<b>TOTAL</b>			<b>-104.949.621,99</b>		<b>12,621%</b>

Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un membru

Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate (ă)	Preț piață	Curs valutar BNR/RON EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitenți	Pondere în activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei	%	%
Municipiul București	XS0222425471	N/A	25	15-feb.-11	22-iun.-11	22-iun.-12	46.437,50	7,89	50,86	305,10	N/A	4,2341	4.953.204,39	0,2500%	0,466%
Municipiul București	XS0222425471	N/A	22	28-mar.-11	22-iun.-11	22-iun.-12	46.575,00	7,86	50,86	210,33	N/A	4,2341	4.362.799,79	0,2200%	0,411%
Municipiul București	XS0222425471	N/A	20	1-feb.-11	22-iun.-11	22-iun.-12	46.367,50	7,92	50,86	340,12	N/A	4,2341	3.959.601,39	0,2000%	0,373%
Municipiul București	XS0222425471	N/A	20	1-feb.-11	22-iun.-11	22-iun.-12	46.355,00	7,93	50,86	341,29	N/A	4,2341	3.958.642,03	0,2000%	0,373%
Municipiul București	XS0222425471	N/A	20	17-feb.-11	22-iun.-11	22-iun.-12	46.360,00	7,95	50,86	307,54	N/A	4,2341	3.956.207,29	0,2000%	0,373%
Municipiul București	XS0222425471	N/A	20	3-mar.-11	22-iun.-11	22-iun.-12	46.325,00	7,99	50,86	280,53	N/A	4,2341	3.950.956,46	0,2000%	0,372%
Municipiul București	XS0222425471	N/A	15	16-mai.-11	22-iun.-11	22-iun.-12	46.875,00	7,74	50,86	95,96	N/A	4,2341	2.986.426,15	0,1500%	0,281%
Municipiul București	XS0222425471	N/A	5	28-ian.-11	22-iun.-11	22-iun.-12	46.312,50	7,95	50,86	353,60	N/A	4,2341	988.934,79	0,0500%	0,093%
<b>TOTAL</b>													<b>29.116.772,29</b>		<b>2,742%</b>

**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 cumulate(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	60	18-nov.-10	18-nov.-10	20-dec.-11	500.000,00	126,64	28.494,44	0,00	N/A	31.703.274,60	0,0399%	2,986%
HVB	XS0509319272	N/A	50	14-mai.-10	18-mar.-11	18-mar.-12	500.000,00	127,73	13.411,89	0,00	N/A	25.670.594,26	100,0000%	2,418%
Banca Comerciala Romana	XS0496326223	N/A	100	7-apr.-10	7-apr.-11	7-apr.-12	250.000,00	52,60	4.470,63	0,00	N/A	25.447.062,84	0,1039%	2,396%
BRD - GSG	XS0277799648	N/A	626	24-sep.-09	12-dec.-10	12-dec.-11	33.160,40	9,71	1.493,73	1.466,68	N/A	22.611.627,21	2,9810%	2,129%
Banca Comerciala Romana	XS0474834925	N/A	42	22-dec.-09	22-dec.-10	22-dec.-11	500.000,00	141,10	26.949,32	0,00	N/A	22.131.871,23	30,0000%	2,084%
HVB	XS0487304932	N/A	42	18-feb.-10	20-apr.-11	20-apr.-12	500.000,00	127,05	9.147,54	0,00	N/A	21.384.196,72	0,2000%	2,014%
Erste Bank	XS0489551779	N/A	206	11-mar.-10	18-iun.-11	18-iun.-12	100.000,00	24,93	324,11	0,00	N/A	20.666.584,15	100,0000%	1,946%
Lloyds TSB Bank PLC	XS0483065271	N/A	78	3-feb.-10	3-feb.-11	3-feb.-12	250.000,00	61,99	9.173,97	0,00	N/A	20.215.569,86	15,8537%	1,904%
Royal Bank of Scotland	XS0460428328	N/A	60	3-nov.-09	3-nov.-10	3-nov.-11	250.000,00	71,92	17.260,27	0,00	N/A	16.035.616,44	1,8204%	1,510%
KBC IFIMA NV	XS0446546367	N/A	20	18-dec.-09	27-aug.-10	27-aug.-11	502.469,51	139,71	43.246,58	-390,77	N/A	10.906.506,29	0,2457%	1,027%
HVB	XS0468145502	N/A	20	23-nov.-09	10-nov.-10	10-nov.-11	500.000,00	164,38	38.301,37	0,00	N/A	10.766.027,44	0,0003%	1,014%
Lloyds TSB Bank PLC	XS0483065271	N/A	40	30-iun.-10	3-feb.-11	3-feb.-12	253.737,70	60,92	9.173,97	-390,30	N/A	10.500.855,07	8,1301%	0,989%
Banca Comerciala Romana	XS0496326223	N/A	40	30-apr.-10	7-apr.-11	7-apr.-12	251.664,25	52,14	4.470,63	-195,77	N/A	10.237.564,45	0,0416%	0,964%
KBC IFIMA NV	XS0446546367	N/A	18	27-aug.-09	27-aug.-10	27-aug.-11	500.000,00	140,41	43.246,58	0,00	N/A	9.778.438,36	0,2211%	0,921%
Royal Bank of Scotland	XS0480132108	N/A	34	24-dec.-10	29-ian.-11	29-ian.-12	268.738,73	58,06	9.745,89	-1.065,79	N/A	9.432.240,15	7,9070%	0,888%
Erste Bank	XS0283715430	N/A	761	21-oct.-09	1-feb.-11	1-feb.-12	9.223,16	2,85	287,67	576,33	N/A	7.676.334,35	1,2118%	0,723%
Royal Bank of Scotland	XS0480132108	N/A	29	29-ian.-10	29-ian.-11	29-ian.-12	250.000,00	63,70	9.745,89	0,00	N/A	7.532.630,82	6,7442%	0,709%
Metro Finance BV	XS0437761009	N/A	24	23-iul.-09	23-iul.-10	23-iul.-11	249.094,65	79,94	27.134,59	584,84	N/A	6.643.537,97	0,1200%	0,626%

European Investment Bank	XS0415604288	N/A	500	9-dec.-09	16-mar.-11	16-mar.-12	11.685,35	2,71	369,09	-418,94	N/A	5.817.747,56	0,0166%	0,548%
European Investment Bank	XS0415604288	N/A	500	30-dec.-09	16-mar.-11	16-mar.-12	11.162,36	2,94	369,09	-280,85	N/A	5.625.300,39	0,0166%	0,530%
Metro Finance BV	XS0437761009	N/A	20	7-aug.-09	23-iul.-10	23-iul.-11	250.238,41	78,89	27.134,59	-152,84	N/A	5.544.403,23	0,1000%	0,522%
KBC IFIMA NV	XS0438323874	N/A	10	22-iul.-09	22-iul.-10	22-iul.-11	500.000,00	154,79	53.249,32	0,00	N/A	5.532.493,15	14,0845%	0,521%
CitiGroup Funding Inc.	XS0387736589	N/A	10	28-ian.-10	29-sep.-10	29-sep.-11	510.863,69	134,92	38.047,95	-1.780,88	N/A	5.471.307,57	0,0476%	0,515%
Royal Bank of Scotland	XS0383926549	N/A	25	4-sep.-08	4-sep.-10	4-sep.-11	200.000,00	53,59	16.076,71	0,00	N/A	5.401.917,81	14,2857%	0,509%
CitiGroup Funding Inc.	XS0387736589	N/A	10	29-sep.-08	29-sep.-10	29-sep.-11	500.000,00	138,36	38.047,95	0,00	N/A	5.380.479,45	0,0476%	0,507%
DNB NOR BANK ASA	XS0301678644	N/A	27	27-iul.-10	24-mai.-11	24-mai.-12	192.223,45	41,92	1.474,32	1.057,46	N/A	5.258.391,20	0,2700%	0,495%
Royal Bank of Scotland	XS0480132108	N/A	20	29-ian.-10	29-ian.-11	29-ian.-12	252.390,81	63,04	9.745,89	-339,11	N/A	5.235.951,81	4,6512%	0,493%
Royal Bank of Scotland	XS0431114007	N/A	20	28-mai.-09	28-mai.-11	28-mai.-12	250.000,00	75,14	2.554,65	0,00	N/A	5.051.092,90	0,7619%	0,476%
BMW Finance NV / BMW UK Capital plc	XS0434518121	N/A	10	25-iun.-09	25-iun.-11	25-iun.-12	500.000,00	155,05	930,33	0,00	N/A	5.009.303,28	0,3865%	0,472%
European Investment Bank	XS0415604288	N/A	463	15-mai.-09	16-mar.-11	16-mar.-12	10.271,10	3,34	369,09	-84,36	N/A	4.887.351,67	0,0154%	0,460%
International Personal Finance plc	XS0587014241	N/A	9	10-feb.-11	10-feb.-11	10-feb.-12	500.000,00	164,38	23.178,08	0,00	N/A	4.708.602,74	0,0060%	0,443%
Metro Finance BV	XS0437761009	N/A	16	23-iul.-09	23-iul.-10	23-iul.-11	248.793,91	80,21	27.134,59	779,12	N/A	4.427.321,85	0,0800%	0,417%
Metro Finance BV	XS0437761009	N/A	13	15-dec.-10	23-iul.-10	23-iul.-11	263.948,18	55,31	27.134,59	-4.712,86	N/A	3.722.808,70	0,0650%	0,351%
KBC IFIMA NV	XS0438323874	N/A	5	13-apr.-10	22-iul.-10	22-iul.-11	573.193,56	107,91	53.249,32	-20.818,67	N/A	3.028.121,05	7,0423%	0,285%
Royal Bank of Scotland	XS0480132108	N/A	10	14-apr.-10	29-ian.-11	29-ian.-12	284.943,07	53,93	9.745,89	-4.327,59	N/A	2.903.613,77	2,3256%	0,273%
Lloyds TSB Bank PLC	XS0483065271	N/A	10	23-mar.-11	3-feb.-11	3-feb.-12	265.675,00	57,15	9.173,97	-483,95	N/A	2.743.650,26	2,0325%	0,258%
Banca Europeana pentru	XS0411088353	N/A	210	5-feb.-09	5-feb.-11	5-feb.-12	10.000,00	3,08	450,00	0,00	N/A	2.194.500,00	1,6154%	0,207%
HVB	XS0454824995	N/A	3	1-oct.-09	19-aug.-10	19-aug.-11	500.000,00	151,53	47.883,33	0,00	N/A	1.643.498,64	0,0000%	0,155%
Dexia Bank	XS0272417865	N/A	3	22-mai.-08	7-nov.-10	7-nov.-11	500.000,00	96,58	22.791,78	0,00	N/A	1.568.375,34	1,5000%	0,148%
Dexia Bank	XS0272417865	N/A	3	28-mai.-08	7-nov.-10	7-nov.-11	500.000,00	96,58	22.791,78	0,00	N/A	1.568.375,34	1,5000%	0,148%
Royal Bank of Scotland	XS0480132108	N/A	5	10-iun.-10	29-ian.-11	29-ian.-12	275.449,17	56,47	9.745,89	-2.790,73	N/A	1.412.021,63	1,1628%	0,133%
KBC IFIMA NV	XS0483176342	N/A	4	30-apr.-10	12-feb.-11	12-feb.-12	259.687,50	52,68	8.092,47	-2.365,10	N/A	1.061.659,46	1,2500%	0,100%
BRD - GSG	XS0277799648	N/A	29	7-ian.-10	12-dec.-10	12-dec.-11	33.530,00	9,52	1.493,73	1.127,56	N/A	1.048.387,40	0,1381%	0,099%

Dexia Bank	XS0272417865	N/A	2	7-iul.-08	7-nov.-10	7-nov.-11	500.000,00	96,58	22.791,78	0,00	N/A	1.045.583,56	1,0000%	0,098%
Dexia Bank	XS0272417865	N/A	1	9-mai.-08	7-nov.-10	7-nov.-11	500.000,00	96,58	22.791,78	0,00	N/A	522.791,78	0,5000%	0,049%
National Grid Gas plc	XS0359313763	N/A	1	8-mai.-08	6-mai.-11	6-mai.-12	500.000,00	117,49	6.579,23	0,00	N/A	506.579,23	0,0000%	0,048%
<b>TOTAL</b>												<b>387.662.162,98</b>		<b>36,508%</b>

**Obligațiuni admise la tranzacționare emise de administrația publică centrală denumite în EUR**

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creșterile zilnică	Dobânda cumulată	Discount /primă cumulate(ă)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei	%	%
Ministerul Economiei si Finantelor	XS0638742485	N/A	7.000	17-iun.-11	17-iun.-11	17-iun.-12	997,94	0,14	2,01	0,02	N/A	4,2341	29.637.632,46	0,0000%	2,791%
Republic of Hungary	XS0625388136	N/A	1.500	11-mai.-11	11-mai.-11	11-ian.-12	1.000,50	0,16	8,38	-0,01	N/A	4,2341	6.407.513,03	0,0000%	0,603%
Ministerul Economiei si Finantelor	XS0371163600	N/A	1.000	8-apr.-11	18-iun.-11	18-iun.-12	1.050,25	0,16	2,31	-1,61	N/A	4,2341	4.449.838,32	0,1332%	0,419%
Ministerul Economiei si Finantelor	XS0371163600	N/A	1.000	7-apr.-11	18-iun.-11	18-iun.-12	1.041,75	0,16	2,31	-1,35	N/A	4,2341	4.414.933,75	0,1332%	0,416%
Ministerul Economiei si Finantelor	XS0371163600	N/A	1.000	28-feb.-11	18-iun.-11	18-iun.-12	1.027,30	0,17	2,31	-1,26	N/A	4,2341	4.354.135,42	0,1332%	0,410%
<b>TOTAL</b>													<b>49.264.052,98</b>		<b>4,639%</b>

**Obligațiuni admise la tranzacționare emise de administrația publică centrală denumite în USD**

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creșterile zilnică	Dobânda cumulată	Discount /primă cumulate(ă)	Preț piață	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							USD	USD	USD	USD	USD	lei	lei	%	%
Republic of Hungary	US445545AE60	N/A	500	6-apr.-11	29-mar.-11	29-sep.-11	2.030,00	0,34	32,57	-0,71	N/A	2,9259	3.016.398,26	0,0000%	0,284%
<b>TOTAL</b>													<b>3.016.398,26</b>		<b>0,284%</b>

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

Alte valori mobiliare menționate la art. 102 (1) lit.a) Legea 297/2004

Obligațiuni 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 în total obligațiuni emitent	Pondere în 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	65.958,90	4.002,74	10.794.675,53	0,0000%	1,017%
Ministerul Economiei si Finantelor	40	16-iun.-11	6-mai.-11	6-mai.-12	1.981.338,94	263,59	13.770,49	265,32	8.448.616,27	0,0000%	0,796%
Ministerul Economiei si Finantelor	30	13-mai.-11	6-mai.-11	6-mai.-12	1.486.932,50	196,43	10.327,87	587,98	6.342.039,66	0,0000%	0,597%
Ministerul Economiei si Finantelor	30	6-mai.-11	6-mai.-11	6-mai.-12	1.484.037,00	198,99	10.327,87	815,63	6.330.743,73	0,0000%	0,596%
Ministerul Economiei si Finantelor	30	6-mai.-11	6-mai.-11	6-mai.-12	1.483.635,00	199,36	10.327,87	836,17	6.329.128,62	0,0000%	0,596%
<b>TOTAL</b>									<b>38.245.203,80</b>		<b>3,602%</b>

Disponibil în conturi curente si numerar

Disponibil conturi curente în RON

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
CITIBANK ROMANIA SA	19.089,43	0,002%
Banca Comerciala Romana	10.000,00	0,001%
BRD - GSG	1.210,74	0,000%
Alpha Bank	1.051,51	0,000%
UniCredit Tirioc Bank SA	857,82	0,000%
Pro Credit Bank	674,72	0,000%
Banca Romaneasca	344,78	0,000%
Piraeus Bank Romania SA	337,66	0,000%
Millennium Bank	222,28	0,000%
Raiffeisen Bank	133,07	0,000%
Banca Transilvania	70,52	0,000%
INTESA SANPAOLO BANK	61,60	0,000%
<b>TOTAL</b>	<b>34.054,13</b>	<b>0,003%</b>



**Disponibil conturi curente in EUR**

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	286,64	4,2341	1.213,68	0,000%
CITIBANK ROMANIA SA	657,25	4,2341	2.782,86	0,000%
<b>TOTAL</b>			<b>3.996,54</b>	<b>0,000%</b>

**Disponibil in conturi curente si numerar denominate in USD**

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	USD	lei	lei	%
BCR Obligatiuni	253,27	2,9259	741,04	0,000%
<b>TOTAL</b>			<b>741,04</b>	<b>0,000%</b>

**Depozite bancare**
**Depozite bancare denominate 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	%
Piraeus Bank	6-ian.-11	7-iul.-11	20.000.000,00	4.500,00	792.000,00	20.792.000,00	1,958%
Piraeus Bank Romania SA	27-iun.-11	1-iul.-11	19.500.000,00	4.252,08	17.008,33	19.517.008,33	1,838%
Piraeus Bank Romania SA	24-iun.-11	1-iul.-11	18.500.000,00	4.034,03	28.238,19	18.528.238,19	1,745%
Banca Transilvania	10-mai.-11	11-aug.-11	17.000.000,00	3.376,39	175.572,22	17.175.572,22	1,618%
Banca Romaneasca	12-apr.-11	12-iul.-11	14.498.536,32	2.979,15	238.332,10	14.736.868,42	1,388%
Volksbank Romania S.A.	7-iun.-11	8-sep.-11	10.000.000,00	1.986,30	47.671,23	10.047.671,23	0,946%
Banca Transilvania	14-apr.-11	14-iul.-11	8.049.000,00	1.620,98	126.436,38	8.175.436,38	0,770%
Banca Transilvania	3-iun.-11	6-sep.-11	7.000.000,00	1.380,56	38.655,56	7.038.655,56	0,663%

Banca Comerciala Romana	30-iun.-11	1-iul.-11	6.150.120,85	632,10	632,10	6.150.752,95	0,579%
Banca Transilvania	19-apr.-11	19-iul.-11	5.437.000,00	1.094,95	79.931,45	5.516.931,45	0,520%
Banca Transilvania	26-apr.-11	26-iul.-11	5.101.000,00	1.013,12	66.865,61	5.167.865,61	0,487%
Banca Transilvania	26-mai.-11	30-aug.-11	5.000.000,00	1.000,00	36.000,00	5.036.000,00	0,474%
Piraeus Bank Romania SA	31-mai.-11	7-iul.-11	5.000.000,00	1.041,67	32.291,67	5.032.291,67	0,474%
Piraeus Bank Romania SA	13-mai.-11	7-iul.-11	160.000,00	33,33	1.633,33	161.633,33	0,015%
<b>TOTAL</b>						<b>143.076.925,34</b>	<b>13,474%</b>

**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	7.000.000	vanzare	17-iun.-11	13-iun.-14	4,6449	4,2341	4,6254	0,0195	136.500,00	0,0129%
Erste Bank	2.000.000	vanzare	31-ian.-11	27-ian.-12	4,3974	4,2341	4,3382	0,0592	118.400,00	0,0112%
Erste Bank	1.250.000	vanzare	15-feb.-11	13-feb.-12	4,4025	4,2341	4,3465	0,0560	70.000,00	0,0066%
Erste Bank	2.000.000	vanzare	16-iun.-11	6-mai.-14	4,6430	4,2341	4,6113	0,0317	63.400,00	0,0060%
Erste Bank	1.000.000	vanzare	17-feb.-11	15-feb.-12	4,3947	4,2341	4,3475	0,0472	47.200,00	0,0044%
Erste Bank	1.080.000	vanzare	28-feb.-11	27-feb.-12	4,3701	4,2341	4,3534	0,0167	18.036,00	0,0017%
Erste Bank	238.000	vanzare	28-ian.-11	26-ian.-12	4,3955	4,2341	4,3377	0,0578	13.756,40	0,0013%
Erste Bank	2.500.000	vanzare	28-feb.-11	27-feb.-12	4,3583	4,2341	4,3534	0,0049	12.250,00	0,0012%
CITIBANK ROMANIA SA	1.000.000	vanzare	26-mai.-11	31-mai.-12	4,2725	4,2341	4,3965	-0,1240	-124.000,00	-0,0117%
Erste Bank	1.100.000	vanzare	8-apr.-11	4-apr.-12	4,2477	4,2341	4,3708	-0,1231	-135.410,00	-0,0128%
Erste Bank	1.100.000	vanzare	7-apr.-11	4-apr.-12	4,2425	4,2341	4,3708	-0,1283	-141.130,00	-0,0133%
CITIBANK ROMANIA SA	1.000.000	vanzare	16-mai.-11	18-mai.-12	4,2405	4,2341	4,3908	-0,1503	-150.300,00	-0,0142%
CITIBANK ROMANIA SA	1.600.000	vanzare	6-mai.-11	8-mai.-12	4,2545	4,2341	4,3862	-0,1317	-210.720,00	-0,0198%
CITIBANK ROMANIA SA	1.500.000	vanzare	13-mai.-11	17-mai.-12	4,2420	4,2341	4,3903	-0,1483	-222.450,00	-0,0209%
Erste Bank	2.000.000	vanzare	28-mar.-11	26-mar.-12	4,2522	4,2341	4,3667	-0,1145	-229.000,00	-0,0216%
CITIBANK ROMANIA SA	1.600.000	vanzare	5-mai.-11	8-mai.-12	4,2420	4,2341	4,3862	-0,1442	-230.720,00	-0,0217%
Erste Bank	1.500.000	vanzare	10-mai.-11	8-mai.-12	4,2221	4,2341	4,3862	-0,1641	-246.150,00	-0,0232%
<b>TOTAL</b>									<b>-1.210.337,60</b>	<b>-0,091%</b>

**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	%
Erste Bank	1.000.000	vanzare	6-apr.-11	4-apr.-12	2,9966	2,9259	3,0531	-0,0565	-56.500,00	-0,0053%
<b>TOTAL</b>									<b>-56.500,00</b>	<b>-0,005%</b>

**Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.101 (1), lit.g), din Legea nr.297/2004**
**Contracte de report emise de administrația publică central**

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data 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		%	%
RO1015DBN010	Reverse Repo	4.652	21-iun.-11	21-iul.-11	45.006.743,45	9.626,44	96.264,42	45.103.007,87	Piraeus Bank Romania SA	0,0001%	4,248%
RO1015DBN010	Reverse Repo	4.129	28-iun.-11	28-iul.-11	40.000.381,73	8.500,08	25.500,24	40.025.881,97	Piraeus Bank Romania SA	0,0001%	3,769%
RO1112CTNOE1	Reverse Repo	3.655	7-iun.-11	7-iul.-11	34.509.618,79	6.901,92	165.646,17	34.675.264,96	Piraeus Bank Romania SA	0,0000%	3,266%
RO1013DBN023	Reverse Repo	1.921	15-iun.-11	14-iul.-11	20.001.281,19	4.000,26	64.004,10	20.065.285,29	Piraeus Bank Romania SA	0,0000%	1,890%
RO1013DBN023	Reverse Repo	1.919	21-iun.-11	21-iul.-11	20.002.691,93	4.278,35	42.783,54	20.045.475,47	BANC POST	0,0000%	1,888%
RO1013DBN023	Reverse Repo	827	7-iun.-11	7-iul.-11	8.613.636,20	1.722,73	41.345,46	8.654.981,66	Piraeus Bank Romania SA	0,0000%	0,815%
RO1015DBN010	Reverse Repo	712	7-iun.-11	7-iul.-11	6.881.393,39	1.376,28	33.030,69	6.914.424,08	Piraeus Bank Romania SA	0,0000%	0,651%
<b>TOTAL</b>								<b>175.484.321,29</b>			<b>16,526%</b>

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

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	201.933.724,06	737.353.426,53	1.059.914.470,27
VUAN	12,1300	13,6123	14,7933