

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

## 1. Generalitati

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

Fondul deschis de investitii BCR Expert, administrat de SAI ERSTE Asset Management, este autorizat de CNVM prin Decizia 3215/2005 si este inregistrat la nr. CSC 06 FDIR/400024 in Registrul Public al CNVM.

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 Expert este un fond de actiuni, care poate investi minim 85% din active 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 ridicat.

Initiatoarea constituirii Fondului este SAI ERSTE Asset Management SA, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr.



31/1990 modificata si republicata privind societatile comerciale precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub J40/17060/2008, Cod Unic de Inregistrare 24566377, avand sediul in Bucuresti str. Uruguay nr. 14, sector 1, tel: 0372 269 999; 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.

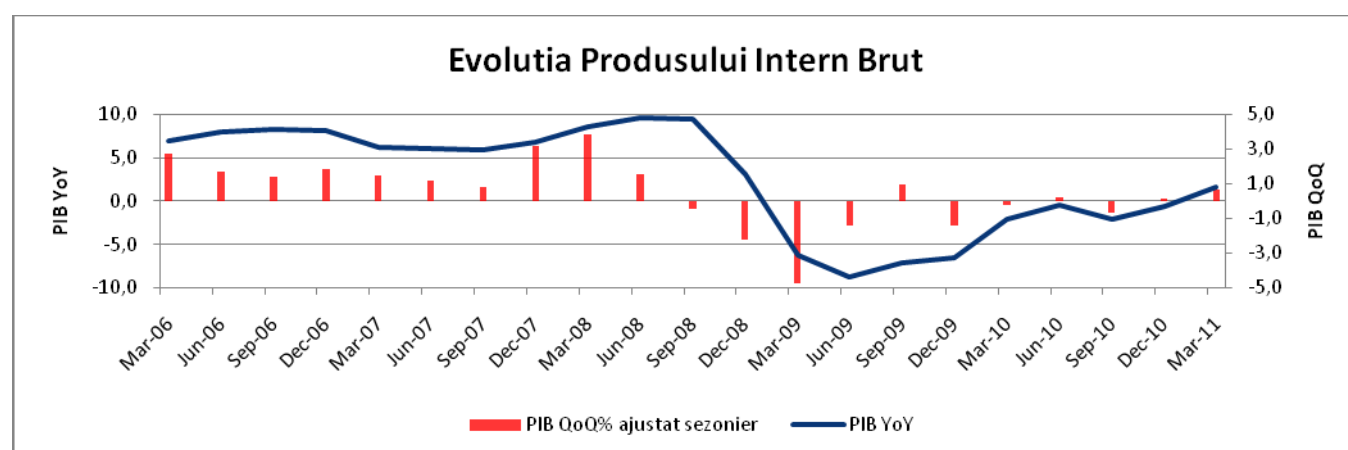
In baza Contractului de depozitare incheiat de SAI ERSTE Asset Management SA, depozitarul Fondului este BANCA COMERCIALA ROMANA SA, cu sediul in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, inscrista in Registrul Bancar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

Depozitarul a fost autorizat de C.N.V.M. prin Avizul nr. 27/04.05.2006 si inregistrata cu numărul PJR10 / DEPR / 400010 din Registrul Public al C.N.V.M. Responsabilitățile depozitarului sunt detaliate în Regulile Fondului.

## 2. Evolutia macroeconomica si a pietelor financiare din Romania in prima jumatate a anului 2011

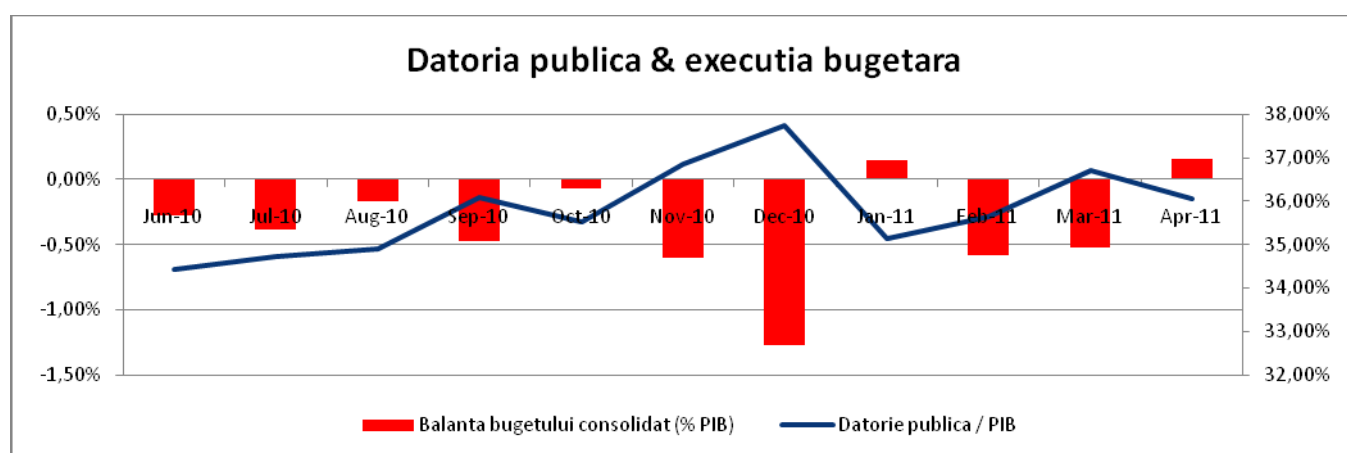
Dupa doi ani de criza in care economia Romaniei a cunoscut o contractie puternica in toate sectoarele, incepand cu ultima parte a anului trecut au inceput sa fie simtite primele semne de redresare economica. Astfel, dupa o usoara crestere economica in trimestrul patru din 2010 (crestere trimestriala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



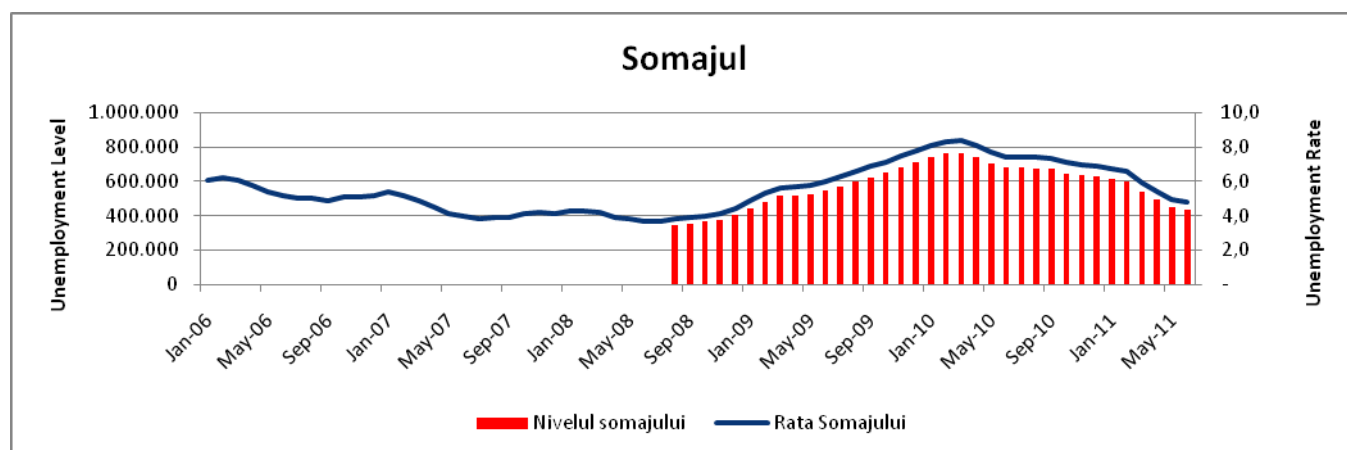
In ceea ce priveste bugetul consolidat, acesta a inregistrat in primele 5 luni ale anului un deficit de 7.43 miliarde lei (1.4% din PIB) in scadere cu 55% fata de anul 2010 cand deficitul inregistra valoarea de 16,66 miliarde lei. Aceasta imbunatatire se datoreaza atat cresterii veniturilor cu 10.1%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

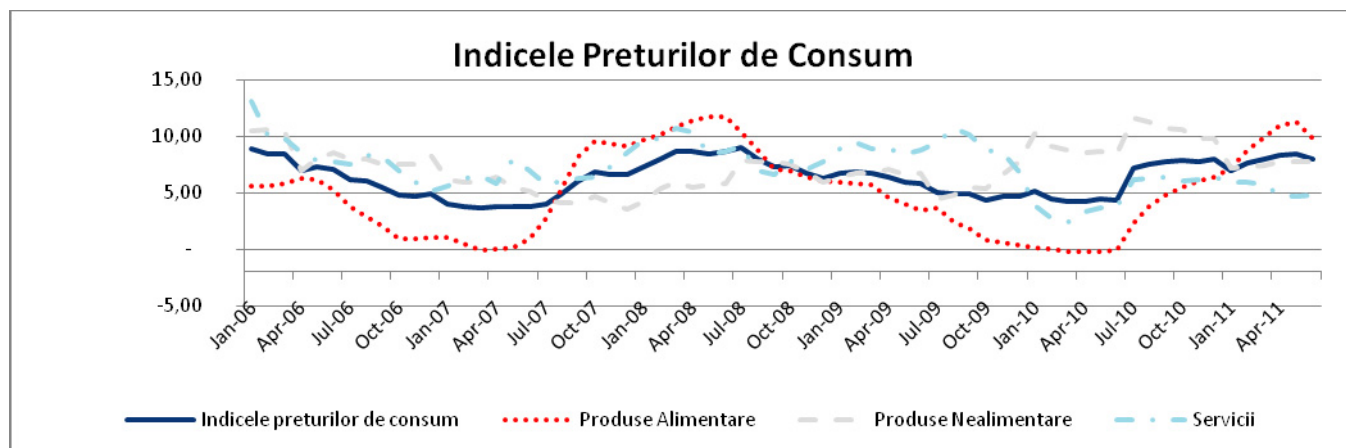


Deficitul de cont curent se situa la sfarsitul lunii mai 2011 la valoarea de -1.818 miliarde EUR, in scadere cu 37.7% fata de anul 2010. Aceasta scadere se datoreaza scaderii deficitului balantei comerciale cu 23.9% si cresterii cu 85.8% a transferurilor curente. Investitiile straine directe insumau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

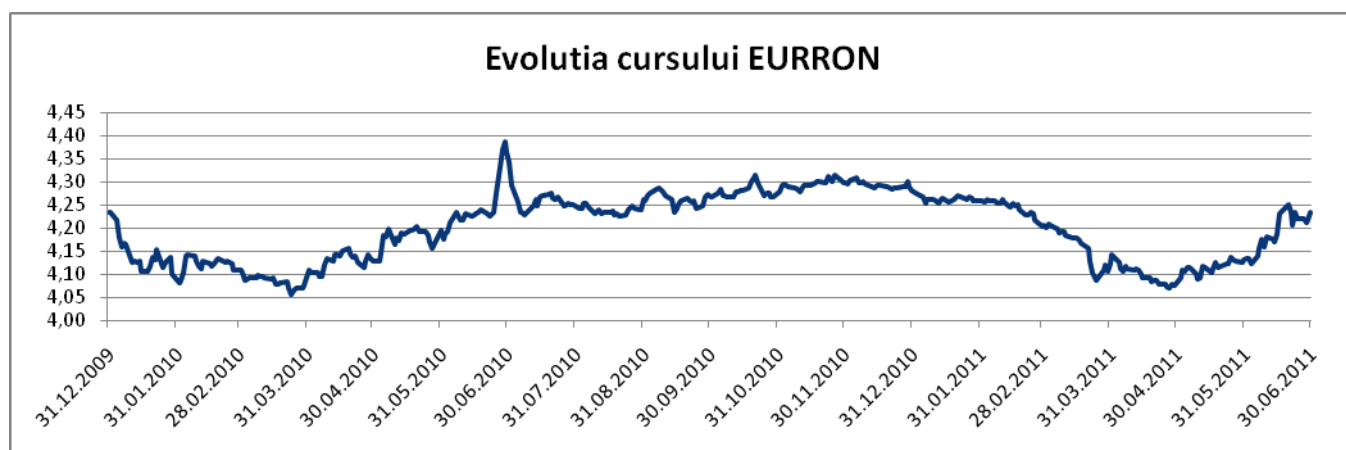
Rata somajului a continuat sa scada constant si in prima jumatate a acestui an, pana la nivelul de 4.8% (435.961 someri inregistrati), nivel inregistrat la finele lunii Iunie. Aceasta tendinta este confirmata pentru prima data si de numarul de angajati din economie care a crescut cu 29.000 in primul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



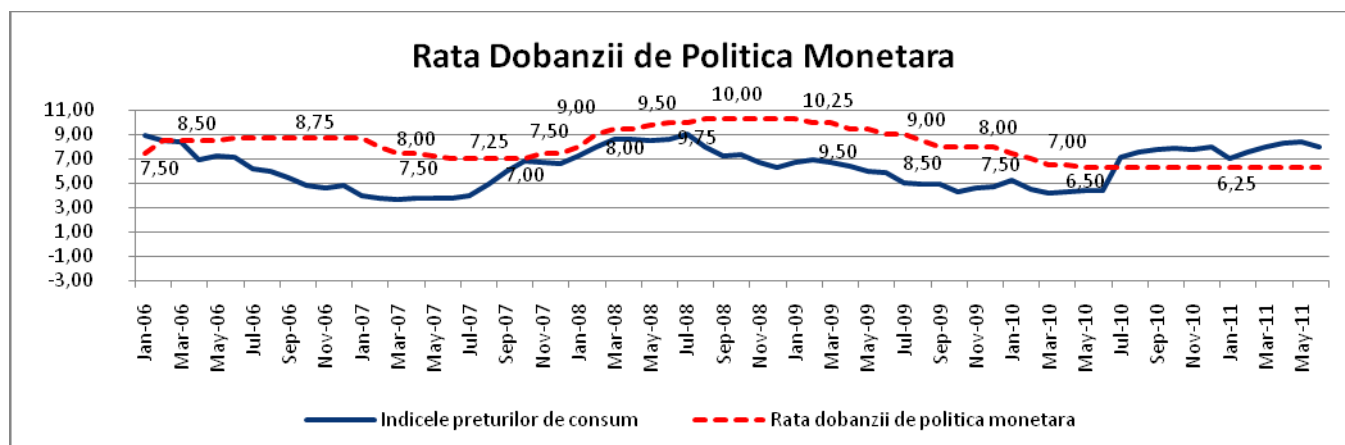
Dupa ce in luna ianuarie nivelul preturilor de consum s-a redus, in perioada februarie-mai, acesta a crescut gradual pana la nivelul de 8.41%, fiind impins in sus de cresterile inregistrate la produsele alimentare. In luna iunie insa am inregistrat o surpriza pozitiva, preturile inregistrand prima scadere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

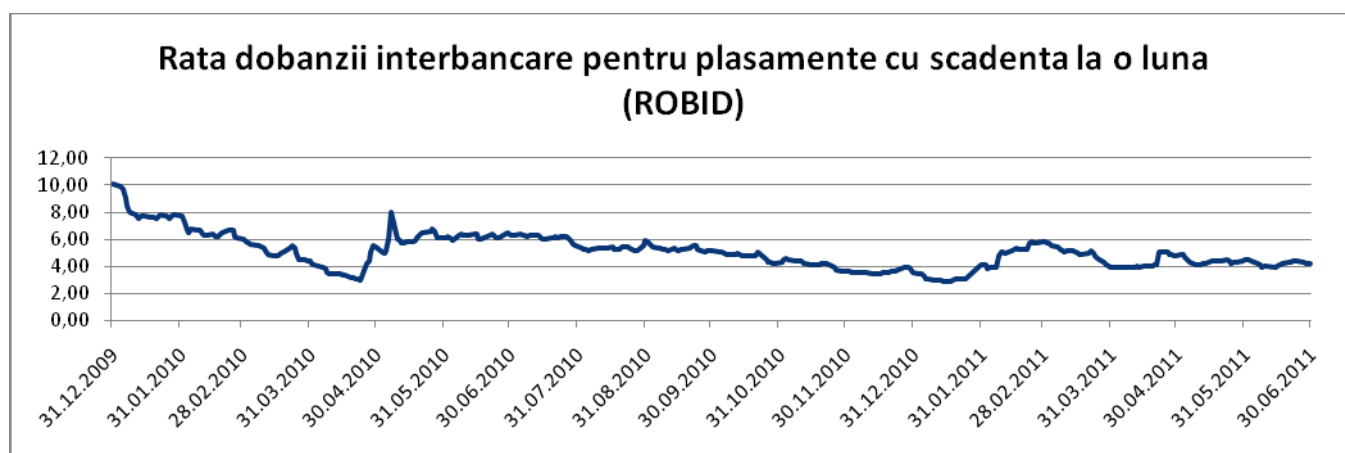


In prima jumatate a anului, Banca Nationala nu a operat modificari in politica monetara, mentinand nemodificate atat nivelul dobanzii de referinta, cat si nivelul ratelor minime obligatorii.



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 lunie 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 conducerea 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

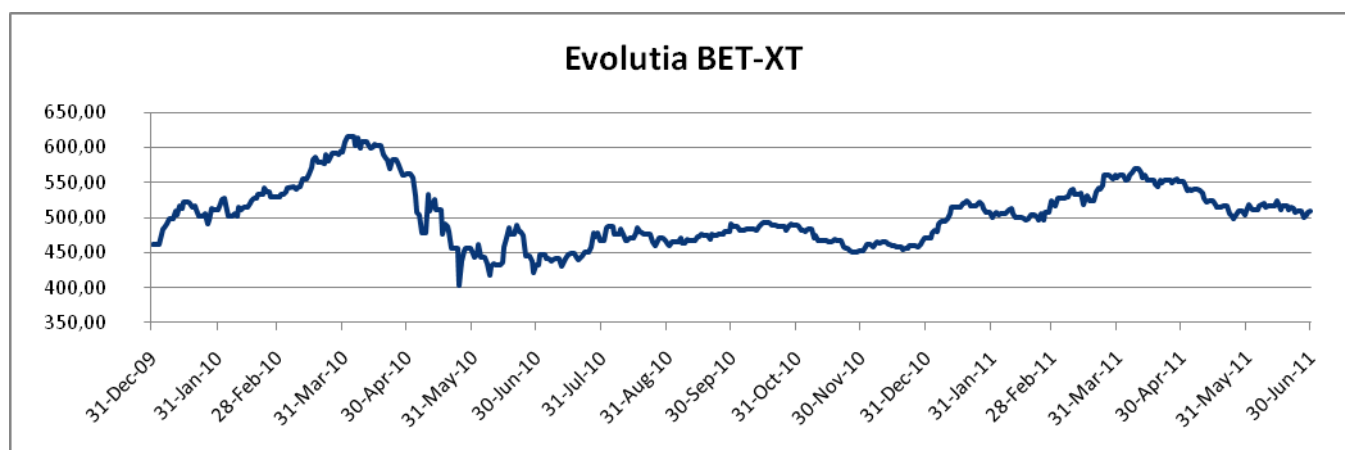


Volatilitatea pe piata bursiera locala a crescut, in special in cursul lunii iunie.

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
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 Expert

Obiectivul investitional al Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare in vederea efectuarii de plasamente pe pietele de capital in conditiile unui grad ridicat de risc asumat. Fondul va efectua plasamente in actiuni cotate cu o pondere de cel putin 85% din portofoliu, 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 actiuni, restul de 10% fiind plasat in instrumente ale pietei monetare, instrumente financiare derivate.

$$R = \prod \left\{ 1 + 0.90 * \left( \frac{BET - XT_i}{BET - XT_{i-1}} - 1 \right) + 0.1 * \left[ (1 + ROBID1M_i)^{1/N} - 1 \right] \right\} - 1$$

Benchmark:

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"

$\prod$  = Prods

N = Numarul de zile calendaristice din an

#### Politica de investitii

Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Expert 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. Fondul 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.

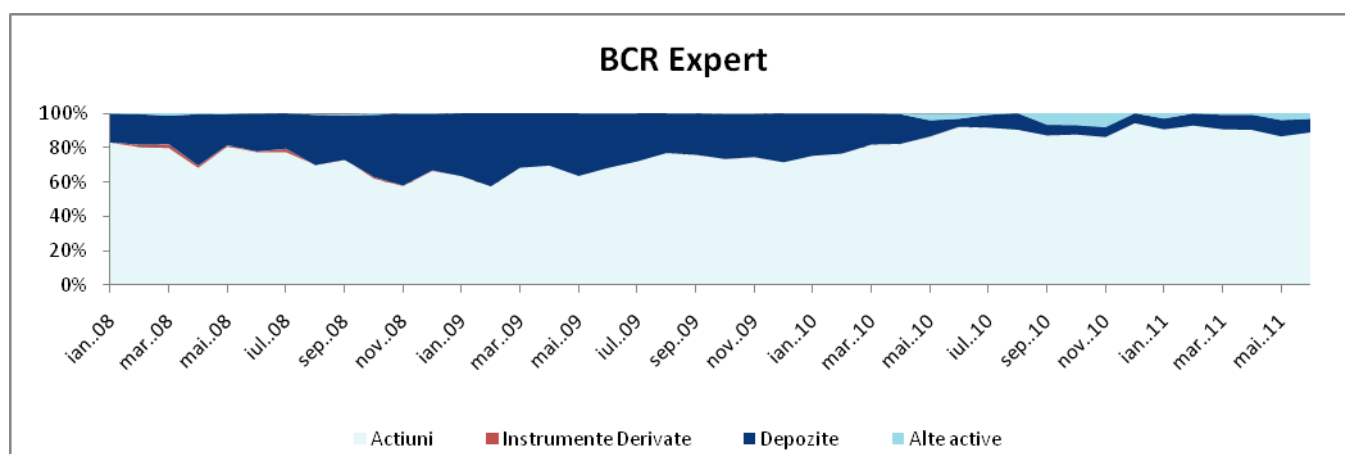
#### Strategia urmata de SAI ERSTE Asset Management pentru atingerea obiectivelor

Politica de investitii urmata de SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA, in vederea atingerii obiectivelor fondului, este una orientata pe termen lung. Pentru aceasta, s-a avut in vedere identificarea acelor companii ale caror rezultate pot duce la cresterea cotatei actiunilor in timp. Criteriile care au stat la baza construirii portofoliului au fost urmatoarele:

- selectia de companii cu rezultate financiare bune, cu un potential real de crestere, care ar putea avea o revenire mai rapida a cotatei o data cu trecerea perioadei de criza si care sa prezinte o lichiditate acceptabila la BVB
- selectia de companii care se tranzactioneaza la preturi sub valoarea reala prin prisma analizei fundamentale



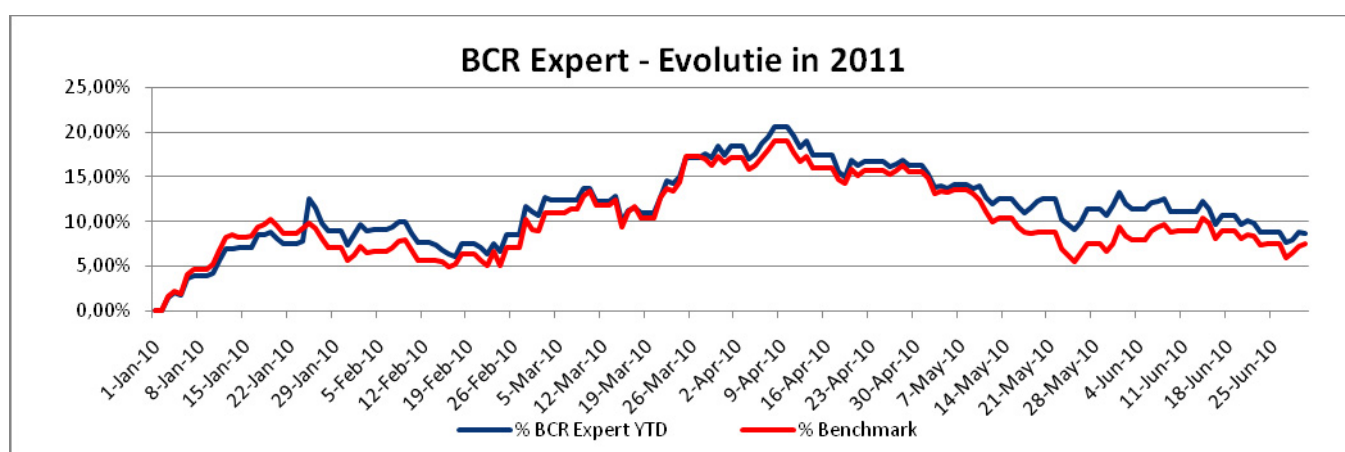
#### 4. Evolutia structurii activului BCR Expert



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

In ceea ce priveste activul net al fondului BCR Expert, acesta a crescut cu 1,461 milioane RON pana la valoarea de 14,670 milioane RON la data de 30 iunie 2011.

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



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

Fondul BCR Expert a pornit la lansare, in 14 decembrie 2005, de la o valoare de 100 RON, ajungand la 30 iunie 2011 la o valoare de 66,1323 RON inregistrand o scadere cu 33,87% a valorii unitatii de fond.

Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Expert de la lansare pana la 30 iunie 2011

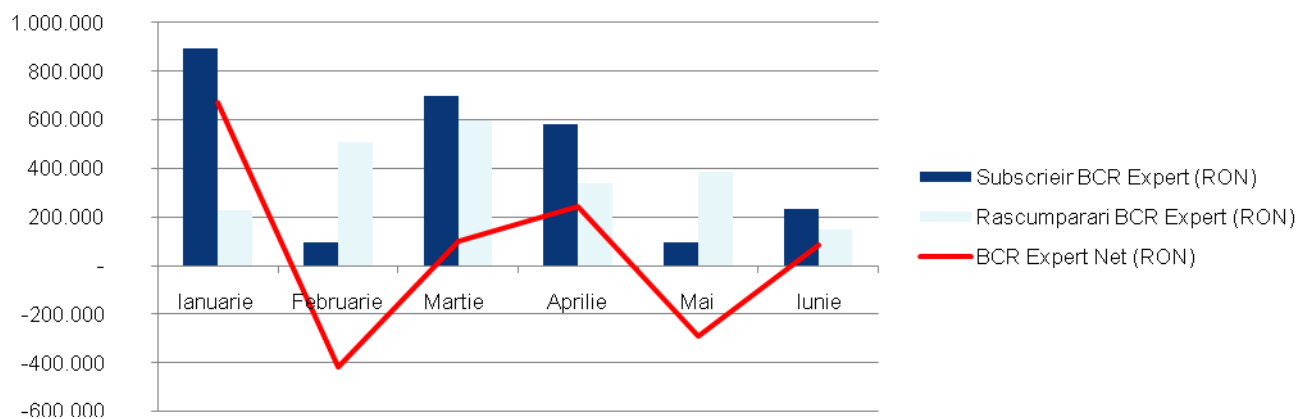


In perioada analizata valoarea unitatii de fond a crescut de la valoarea de 60,8912 RON la 66.1323 RON inregistrand astfel o crestere a unitatii de fond de 8,61%.

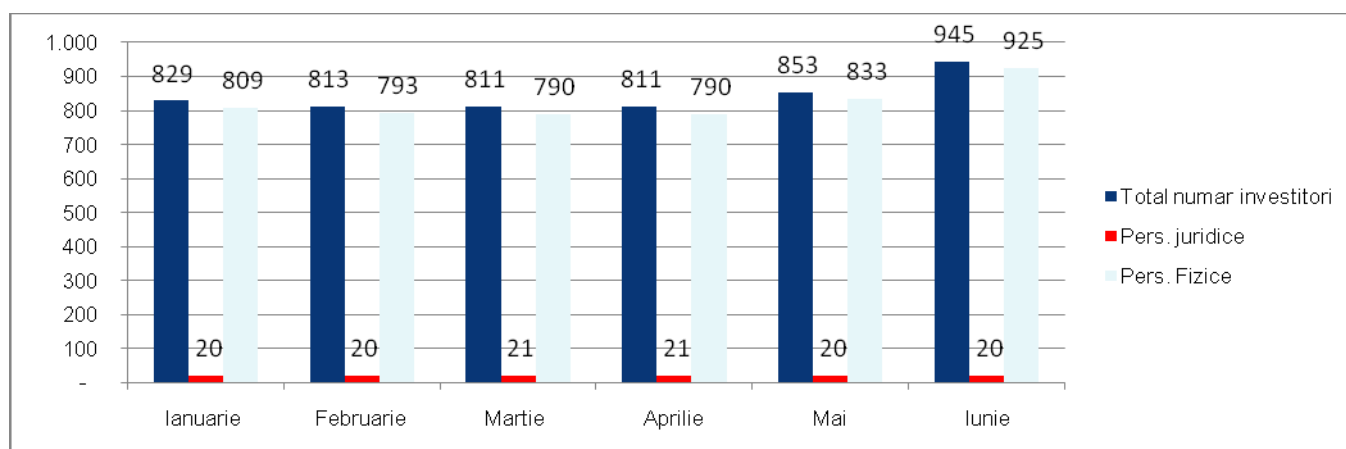
#### Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in anul 2011

Volumul subscrierilor in fondul BCR Expert a fost 2,59 mil RON, s-au rascumparat unitati de fond in valoare de 2,20 mil RON, fondul inregistrand astfel subscrieri nete in valoare de 0,39 mil RON.

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



Numarul de investitori a crescut cu 124, de la 821 la finele anului 2010, la 945 la 30 iunie 2011.

**Evolutia lunara a numarului de investitori in BCR Expert**

## 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 Expert 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 Expert

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	
<b>I Total active</b>	<b>100,36</b>	<b>100,00</b>		<b>13.256.368,60</b>	<b>100,64</b>	<b>100,23</b>		<b>14.730.723,50</b>	1.474.354,90
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>91,50</b>	<b>91,17</b>		<b>12.086.123,16</b>	<b>88,27</b>	<b>87,91</b>		<b>12.949.414,81</b>	863.291,65
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	89,55	89,23		11.828.049,83	86,48	86,13		12.687.065,32	859.015,49
Actiuni tranzactionate	81,85	81,55		10.810.549,02	86,48	86,13		12.687.065,32	1.876.516,30
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	7,70	7,68		1.017.500,81					-1.017.500,81
Drepturi de alocare									0,00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									0,00
Obligatiuni tranzactionate corporative									0,00
Obligatiuni ale administratiei publice centrale									0,00
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	1,95	1,95		258.073,33	1,79	1,78		262.349,49	4.276,16
Actiuni	1,95	1,95	RON	258.073,33	1,79	1,78	RON	262.349,49	4.276,16
Obligatiuni tranzactionate corporative									0,00
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
<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>	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
<b>4.Depozite bancare din care:</b>	<b>5,81</b>	<b>5,79</b>		<b>767.369,21</b>	<b>8,11</b>	<b>8,08</b>		<b>1.190.070,43</b>	422.701,22
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	5,81	5,79	RON	767.369,21	8,11	8,08	RON	1.190.070,43	422.701,22
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									0,00
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru									0,00
<b>5.Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:									0,00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:									0,00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:									0,00
<b>Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Contracte forward fara livrare(NDF) EUR/RON, USD/RON									
Contracte forward fara livrare(NDF)inchise									
<b>6.Disponibil in cont curent si numerar din care:</b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>		<b>13.062,68</b>	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>		<b>11.918,39</b>	-1.144,29
Disponibil in cont	0,00	0,00	EUR	597,86	0,00	0,00	EUR	533,41	-64,45

curent									
	0,09	0,09	RON	12.464,82	0,08	0,08	RON	11.384,98	-1.079,84
Numerar in casierie									0,00
<b>7.Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala									0,00
Titluri emise de administratia publica centrala									0,00
Certificate de depozit									0,00
<b>8.Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>									
									0,00
<b>9.Alte active, din care</b>	<b>2,95</b>	<b>2,94</b>		<b>389.813,55</b>	<b>4,18</b>	<b>4,16</b>		<b>-32.944,77</b>	<b>-422.758,32</b>
sume in tranzit									0,00
sume la distribuitori									0,00
sume la SSIF									0,00
sume in curs de rezolvare	0,00	0,00		416,13	0,00	0,00		421,13	5,00
Sume in curs de decontare								-33.365,90	-33.365,90
<b>Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>2,95</b>	<b>2,94</b>		<b>389.397,42</b>	<b>4,17</b>	<b>4,16</b>		<b>612.264,64</b>	<b>222.867,22</b>
<b>II Total obligatii</b>	<b>0,36</b>	<b>0,36</b>		<b>47.674,64</b>	<b>0,41</b>	<b>0,41</b>		<b>60.100,76</b>	<b>12.426,12</b>
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0,26	0,26		33.855,73	<b>0,25</b>	<b>0,25</b>		37.282,15	3.426,42
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,03	0,03		4.158,45	0,03	0,03		4.617,87	459,42
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00		83,42	83,42
4. Cheltuieli pentru plata comisioane custodie	0,01	0,01		1.502,98	0,01	0,01		1.603,67	100,69
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		1.136,30	0,01	0,01		1.222,97	86,67
8. Cheltuielile cu auditul financiar									0,00
9. Alte cheltuieli aprobate	0,05	0,05		7.021,18	0,10	0,10		15.290,68	8.269,50
<b>III Valoarea activului net (I - II )</b>	<b>100,00</b>	<b>99,64</b>		<b>13.208.693,96</b>	<b>100,23</b>	<b>99,82</b>		<b>14.670.622,74</b>	<b>1.461.928,78</b>



**Situatia valorilor unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	14.670.622,74	14.444.945,51	225.677,23
Numar de unitati de fond in circulatie	221.837,52	263.607,64	-41.770,12
Valoarea unitara a activului net	66,1323	54,7971	11,34

**SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR BCR Expert LA DATA DE 30.06.2011**
**Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania**
**Acțiuni tranzacționate**

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-iun.-11	2.465.002	1,00	0,54	1.318.776,08	0,0000%	8,953%
PETROM S.A.	SNP	30-iun.-11	2.926.200	0,10	0,38	1.117.808,40	0,0052%	7,588%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	30-iun.-11	797.000	0,10	1,37	1.091.890,00	0,1374%	7,412%
BRD - GSG	BRD	30-iun.-11	76.540	1,00	14,00	1.071.560,00	0,0110%	7,274%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	30-iun.-11	627.900	0,10	1,25	787.386,60	0,1210%	5,345%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	30-iun.-11	910.500	0,10	0,69	627.789,75	0,1128%	4,262%
Banca Transilvania	TLV	30-iun.-11	495.854	1,00	1,25	619.817,50	0,0468%	4,208%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	30-iun.-11	599.900	0,10	1,03	615.497,40	0,1093%	4,178%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	30-iun.-11	1.122.100	0,10	0,51	575.637,30	0,1027%	3,908%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	30-iun.-11	2.240	10,00	230,10	515.424,00	0,0190%	3,499%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30-iun.-11	21.600	10,00	22,00	475.200,00	0,0295%	3,226%
ALRO S.A.	ALR	30-iun.-11	123.500	0,50	3,77	465.595,00	0,0173%	3,161%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30-iun.-11	12.349	10,00	37,40	461.852,60	0,1609%	3,135%
BIOFARM S.A.	BIO	30-iun.-11	2.243.467	0,10	0,20	444.206,47	0,2049%	3,016%
ARMAX GAZ SA Medias	ARAX	30-iun.-11	2.388.113	0,10	0,14	322.395,26	0,3951%	2,189%
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA	30-iun.-11	965.000	0,23	0,31	297.702,50	0,2855%	2,021%
AZOMURES S.A.	AZO	30-iun.-11	336.000	0,10	0,79	265.440,00	0,0639%	1,802%
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30-iun.-11	1.086.220	0,10	0,23	244.942,61	0,1513%	1,663%
TERAPLAST S.A.	TRP	30-iun.-11	412.122	0,10	0,45	185.454,90	0,1384%	1,259%
CONPET SA Ploiesti	COTE	30-iun.-11	5.000	3,30	33,02	165.100,00	0,0000%	1,121%
OLTCHIM S.A. RM. VALCEA	OLT	30-iun.-11	90.000	0,10	1,70	153.090,00	0,0262%	1,039%
COMP S. A.	CMP	30-iun.-11	225.000	0,10	0,63	142.537,50	0,1028%	0,968%
DAFORA SA MEDIAS	DAFR	30-iun.-11	1.163.500	0,10	0,10	121.004,00	0,1195%	0,821%
S.S.I.F. BROKER S.A.	BRK	30-iun.-11	450.000	0,50	0,25	112.545,00	0,1555%	0,764%
ALBALACT SA	ALBZ	30-iun.-11	341.000	0,10	0,22	76.008,90	0,0522%	0,516%
ANTIBIOTICE S.A.	ATB	30-iun.-11	135.806	0,10	0,50	67.767,19	0,0299%	0,460%
ARGUS SA Constanta	UARG	30-iun.-11	30.000	1,50	2,22	66.720,00	0,0838%	0,453%
CERAMICA SA IASI	CERE	29-iun.-11	100.000	0,50	0,57	57.200,00	0,0875%	0,388%

ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.	ALU	30-iun.-11	28.407	0,20	1,42	40.451,57	0,0909%	0,275%
ARTEGO SA Tg. Jiu	ARTE	24-iun.-11	13.400	2,50	2,58	34.612,20	0,0539%	0,235%
VRANCART SA	VNC	30-iun.-11	476.259	0,10	0,07	31.194,94	0,0685%	0,212%
DUCTIL SA BUZAU	DUCL	30-iun.-11	55.700	0,10	0,48	26.825,12	0,0303%	0,182%
REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ NAPOCA	REFE	29-iun.-11	1.000	2,50	24,84	24.840,00	0,0000%	0,169%
BERMAS S.A.	BRM	30-iun.-11	30.417	0,70	0,74	22.356,50	0,1581%	0,152%
TURISM FELIX SA	TUFE	30-iun.-11	127.000	0,10	0,17	21.717,00	0,0256%	0,147%
BOROMIR PROD SA BUZAU	SPCU	30-iun.-11	58.000	0,10	0,26	15.080,00	0,0238%	0,102%
BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	29-iun.-11	6.978	1,00	0,52	3.639,03	0,0098%	0,025%
<b>TOTAL</b>						<b>12.687.065,32</b>		<b>86,127%</b>

**Sume în curs de decontare pentru acțiuni tranzacționate**

Denumire Emitent	Numar instrumente financiare tranzacționate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
		lei	lei	%	%
ARGUS SA Constanta	15.000	2,23	-33.449,32	0,0419%	0,227%
<b>TOTAL</b>			<b>-33.449,32</b>		<b>0,227%</b>

**Valori mobiliare si instrumente monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru**
**Acțiuni tranzacționate - denumite în EUR**

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPC
				EUR	EUR	lei	lei	%	%
ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHE N SPARKASSEN AG	AT00006 52011	30-iun.-11	1.714		153,0627	4,2341	262.349,49	0,0005%	1,781%
<b>TOTAL</b>							<b>262.349,49</b>		<b>1,781%</b>

**Disponibil în conturi curente si numerar**
**Disponibil conturi curente în RON**

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
Banca Comerciala Romana	10.000,00	0,068%
Alpha Bank	463,93	0,003%
BRD - GSG	425,64	0,003%
Piraeus Bank Romania SA	348,44	0,002%
Banca Transilvania	146,97	0,001%
<b>TOTAL</b>	<b>11.384,98</b>	<b>0,077%</b>

**Disponibil conturi curente în EUR**

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	125,98	4,2341	533,41	0,004%
<b>TOTAL</b>			<b>533,41</b>	<b>0,004%</b>

**Depozite bancare**
**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	%
Piraeus Bank Romania SA	28-iun.-11	28-iul.-11	183.000,00	39,40	118,19	183.118,19	1,243%
Piraeus Bank Romania SA	21-iun.-11	21-iul.-11	182.000,00	39,18	391,81	182.391,81	1,238%
Piraeus Bank Romania SA	3-iun.-11	5-iul.-11	161.000,00	33,54	939,17	161.939,17	1,099%
Banca Transilvania	21-iun.-11	21-iul.-11	152.700,00	29,06	290,55	152.990,55	1,039%
Banca Transilvania	14-iun.-11	14-iul.-11	150.500,00	28,64	486,83	150.986,83	1,025%
Banca Transilvania	7-iun.-11	7-iul.-11	116.000,00	22,07	529,73	116.529,73	0,791%
Piraeus Bank Romania SA	23-iun.-11	26-iul.-11	103.300,00	22,24	177,91	103.477,91	0,702%
Piraeus Bank Romania SA	17-iun.-11	19-iul.-11	102.000,00	21,25	297,50	102.297,50	0,694%
Banca Comerciala Romana	30-iun.-11	1-iul.-11	36.335,02	3,73	3,73	36.338,75	0,247%
<b>TOTAL</b>						<b>1.190.070,43</b>	<b>8,079%</b>

**Dividende sau alte drepturi de primit**
**Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani**

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. acțiuni	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	%
Banca Transilvania	TLV2011		99.222	1,2500	124.027,50	0,842%
ANTIBIOTICE S.A.	ATB2011		25.688	0,4990	12.818,31	0,087%
<b>TOTAL</b>					<b>136.845,81</b>	<b>0,929%</b>

**Dividende de incasat**

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. acțiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	%
SIF 2 Moldova	SIF2	6-May-11	887.900,00	0,0900	69.393,00	0,470%
SIF 4 Muntenia	SIF4	13-May-11	910.500,00	0,0810	61.950,50	0,420%
Transgaz	TGN	23-Jun-11	2.240,00	22,7700	54.133,80	0,367%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	12-May-11	599.900,00	0,1030	51.903,70	0,352%
SIF 5 Oltenia	SIF5	12-May-11	797.000,00	0,0750	50.211,00	0,340%
SC Fondul Proprietatea SA	FP	12-May-11	1.815.002,00	0,0314	47.888,21	0,324%
Petrom Bucuresti	SNP	10-May-11	2.926.200,00	0,0177	43.506,74	0,295%
SIF 3 Transilvania	SIF3	18-May-11	1.122.100,00	0,0300	28.277,00	0,192%
ALRO SA	ALR	18-May-11	123.500,00	0,2239	23.222,89	0,157%
CONPET SA PLOIESTI	COTE	12-May-11	5.000,00	4,0225	16.894,61	0,114%

Biofarm Bucuresti	BIO	5-May-11	2.243.467,00	0,0055	10.365,07	0,070%
SA BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	18-May-11	12.349,00	0,7015	7.276,82	0,049%
Electromagnetica SA Bucuresti	ELMA	3-May-11	965.000,00	0,0044	3.597,28	0,024%
Transelectrica S.A.	TEL	12-May-11	21.600,00	0,1160	2.104,60	0,014%
Argus Constanta	UARG	5-May-11	15.000,00	0,1343	1.692,50	0,011%
Bermas Suceava	BRM	13-May-11	30.417,00	0,0650	1.661,11	0,011%
ARTEGO SA TG. JIU	ARTE*	29-Apr-11	13.400,00	0,1190	1.340,00	0,009%
<b>TOTAL</b>					<b>475.418,83</b>	<b>3,220%</b>

\* In comunicatul publicat, emitentul Artego Tg. Jiu a furnizat informatiile referitoare la valoarea dividendului net

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

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	9.139.897,87	14.444.945,51	14.670.622,74
VUAN	46,2100	54,7971	66,1323