

Report anual privind activitatea FDI BCR Expert in anul 2011

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii BCR Expert la 31 decembrie 2011 si evolutia acestuia in anul 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.

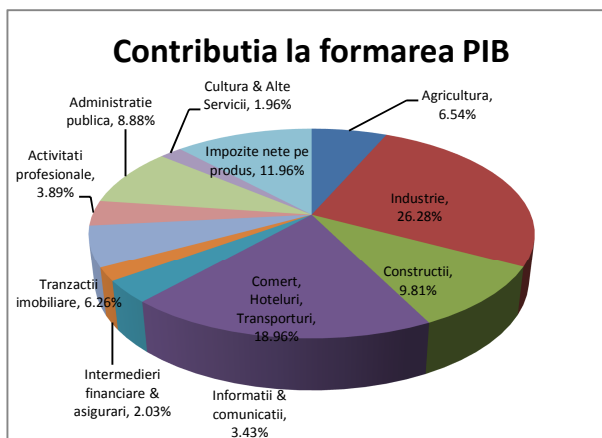
Societatea de administrare a Fondului Deschis de Investitii BCR Expert este SAI ERSTE Asset Management SA, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 modificata si republicata privind societatile comerciale, precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Inregistrare 24566377, societatea de administrare a investitiilor a fost autorizata de C.N.V.M. prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si inregistrata cu numărul PJR05SAIR / 4000028 din Registrul Public al C.N.V.M. avand sediul in Bucuresti, str. Uruguay nr. 14, sector 1, tel: 0372 269 999; e-mail: office@erste-am.ro; adresa de web: www.erste-am.ro.

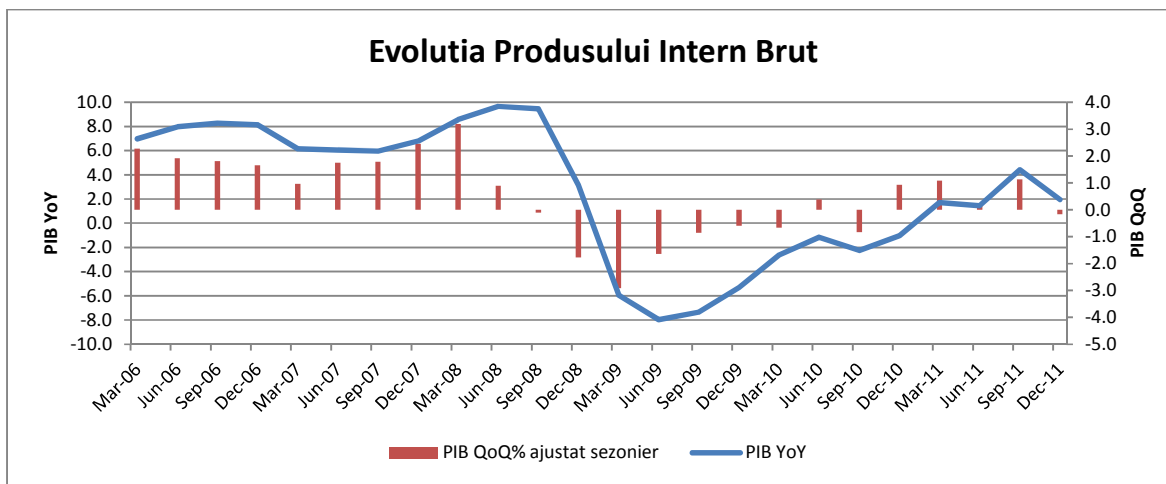
In baza Contractului de depozitare incheiat de SAI ERSTE Asset Management SA, depozitarul Fondului este BANCA COMERCIALA ROMANA SA, cu sediul in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, inscrista in Registrul Bancar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

2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2011

Dupa doi ani de criza in care Romania a cunoscut o restrangere a activitatii in toate sectoarele economice, anul 2011 a fost unul cu o usoara revenire pe crestere a economiei. La nivelul intregului an produsul intern brut s-a situat la valoarea de 578 miliarde RON, un avans in termeni reali de 2,5% fata de anul 2010. In termeni de volum sectorul industrial, cu o pondere de 26.3% continua sa joace cel mai important rol in economia Romaniei (in urcare de la 25.8% in 2010), urmat de sectorul de comert, hoteluri si transporturi cu o pondere de 19.0% (in usoara coborare de la 19.5%) si impozitele pe produs cu 12.0% (in crestere fata de 9.7% in 2010).

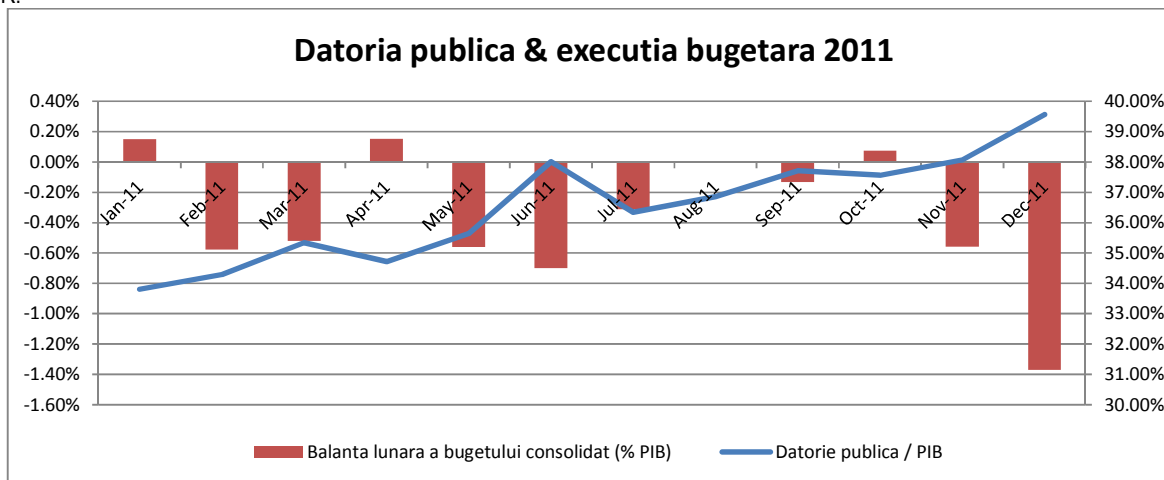
Referitor la evolutia trimestriala, in ultimile trei luni ale anului, economia inregistra o crestere de 1.9% fata de acelasi trimestru al anului precedent, in scadere de la 4.4% cat a inregistrat in trimestrul precedent. Astfel se observa o incetinire a cresterii economice, cauzata in principal de sectorul agricol (care a inregistrat o crestere de doar 3.1% in trimestrul patru fata de 22.1% in trimestrul trei) si de sectorul industrial (care a inregistrat o crestere de 2.0% in comparatie cu 4.8% in trimestrul precedent). In ceea ce priveste partea de cheltuieli, in ultimul trimestru al anului cea mai importanta evolutie o inregistra componenta de investitii care a inregistrat o crestere de 10.3% fata de ultimul trimestru din 2010. In acelasi interval consumul gospodariilor inregistra o crestere de 2.8%.





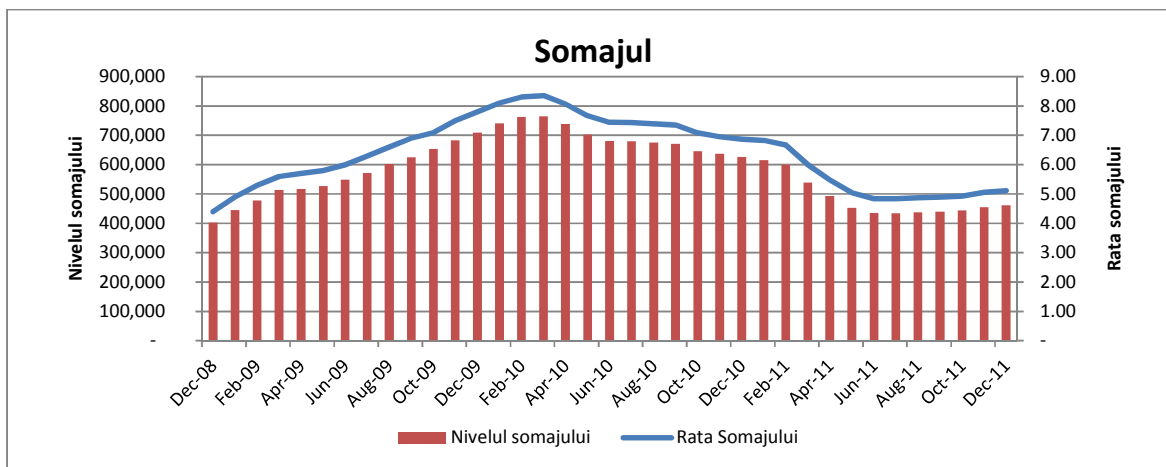
În ceea ce privește deficitul bugetului consolidat, acesta a înregistrat în 2011 un nivel de 23.84 mld lei, respectiv 4.35% din PIB. Astfel, deficitul se încadrează în ținta agreată de guvern cu FMI (4.4% din PIB) și reprezintă o îmbunătățire notabilă față de 2010, când deficitul a reprezentat 6.5% din PIB. La nivelul execuției bugetare, veniturile au crescut cu 7.7% până la nivelul de 181.57 mld lei, fiind impulsionate în primul rând de încasarile din TVA, care au crescut cu 22.1% comparativ cu anul 2010 (respectiv un plus al încasarilor din TVA de 8.7 mld lei). În ceea ce privește cheltuielile bugetare, acestea au crescut anul trecut doar cu 1.7%, până la nivelul de 205.4 mld lei. Astfel, cheltuielile de personal au scăzut cu 10.1%, în timp ce cheltuielile cu asistența socială (componenta cu cea mai mare pondere în total cheltuieli) au înregistrat doar o scădere minoră de 0.9%. Remarcăm însă și creșterea cheltuielilor cu investițiile cu 19.0% până la nivelul de 23.1 mld lei (după ce în 2009 și 2010 acestea au cunoscut scăderi importante). O componentă importantă o reprezintă și cheltuielile cu dobânzile, care au crescut cu 22.1% anul trecut, ajungând să reprezinte astfel 1.6% din PIB.

În 2011, datoria publică a României a crescut cu 28.3 miliarde lei, până la valoarea de 222.77 miliarde lei, respectiv 39,6% din produsul intern brut. Aproximativ 44% din această este denominată în lei, restul datoriei fiind denominată în EUR dar și în USD, JPY sau SDR.

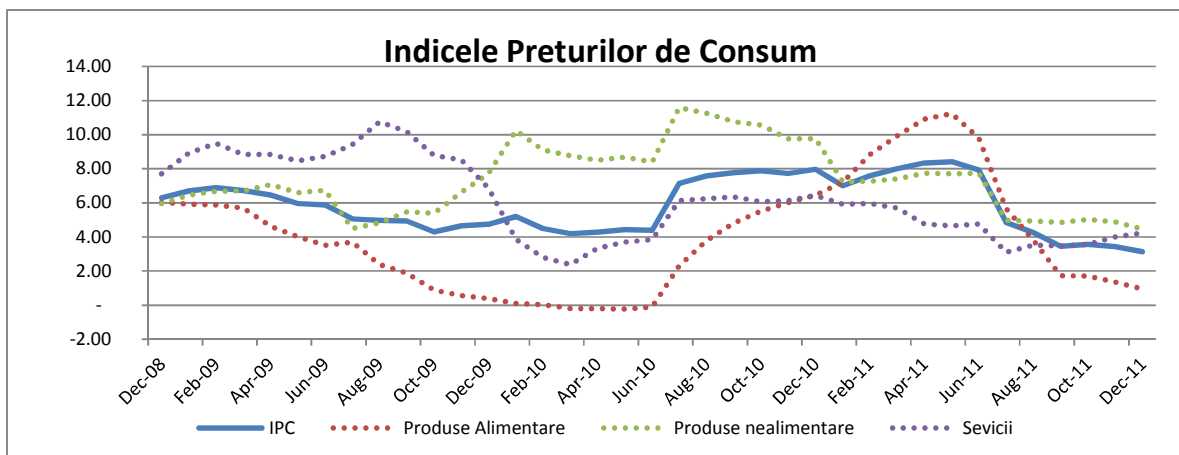


Deficitul de cont curent se situează la sfârșitul anului 2011 la valoarea de -5.68 miliarde EUR, în creștere cu 3.0% față de sfârșitul anului 2010. Această creștere a survenit în principal datorită creșterii deficitului balanței veniturilor cu 22%. În această perioadă, balanța comercială a scăzut cu 1.8% până la valoarea de 7.47 miliarde EUR. Investițiile străine directe au continuat un trend negativ, totalizând anul trecut intrări de 1.92 miliarde EUR, în scădere cu 26% față de anul 2010. Acestea au asigurat 33.7% din finanțarea deficitului de cont curent (în comparație cu 50.3% în 2010)

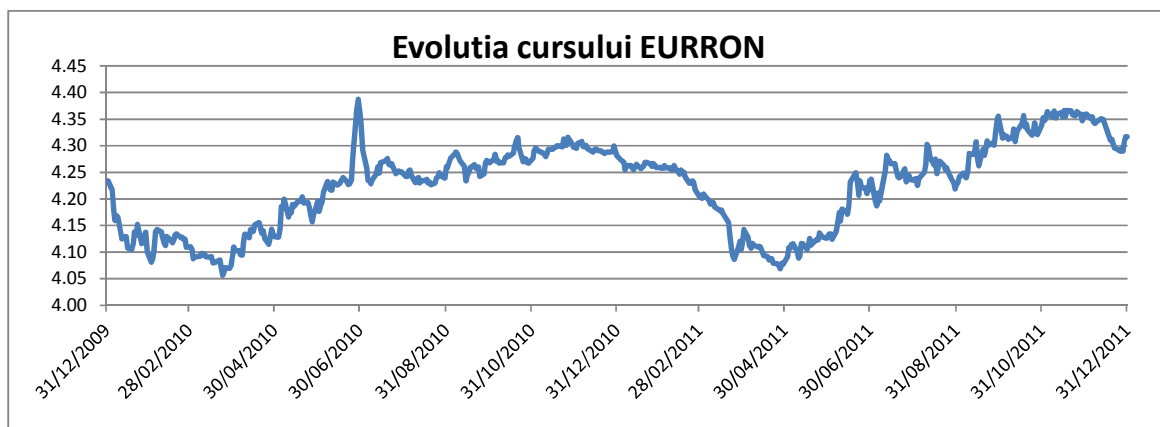
Rata șomajului, conform Agenției Naționale pentru Ocuparea Forței de Muncă, a scăzut de la 6.9% în decembrie 2010 la 5.1% în decembrie 2011. Numărul de someri înregistrați se situează la sfârșitul anului 2011 la nivelul de 461.013. Această tendință este confirmată și de numărul de angajați din economie, care a crescut cu 71 mii, până la nivelul de 4.17 milioane angajați. Astfel, numărul de angajați din sectorul bugetar s-a redus anul trecut cu 45.6 mii, în timp ce în sectorul privat numărul de angajați a crescut cu 116.1 mii până la nivelul de 3.27 milioane salariați.



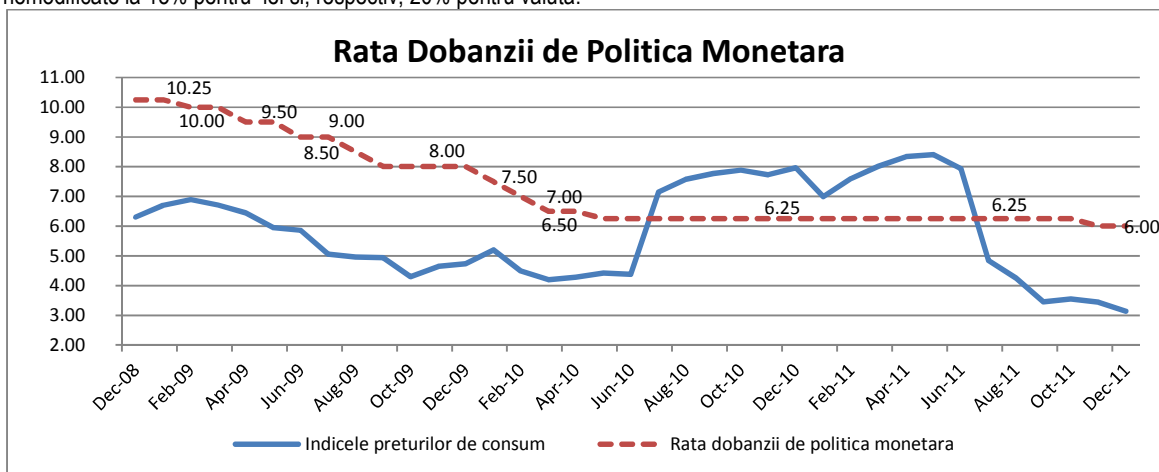
În primele luni ale anului 2011, indicele preturilor de consum (IPC) a crescut, înregistrând în luna mai un avans de 8.41% față de anul trecut. Aceasta creștere s-a datorat în principal creșterii preturilor produselor alimentare, care cunosteau în mai 2011 un avans de 11.23% față de luna similară a anului trecut. Începând cu luna iunie, însă, acest trend s-a inversat, IPC înregistrând patru luni consecutive de scădere a preturilor (raportat la luna precedentă). Și de această dată, tot produsele alimentare au dus la temperarea inflației, acestea înregistrând la finalul lui 2011 un avans anual de numai 0.36% față de sfârșitul lui 2010. De asemenea, un factor important în evoluția IPC pe parcursul anului trecut l-a jucat efectul de bază datorat majorării TVA din iulie 2010, fapt ce a dus la scăderea cu câteva puncte procentuale a valorii acestui indicator la jumătatea anului 2011. În consecință, la finalul anului trecut, inflația prezenta un avans de 3.1%, încadrându-se astfel în ținta de inflație stabilită de Banca Națională a României.



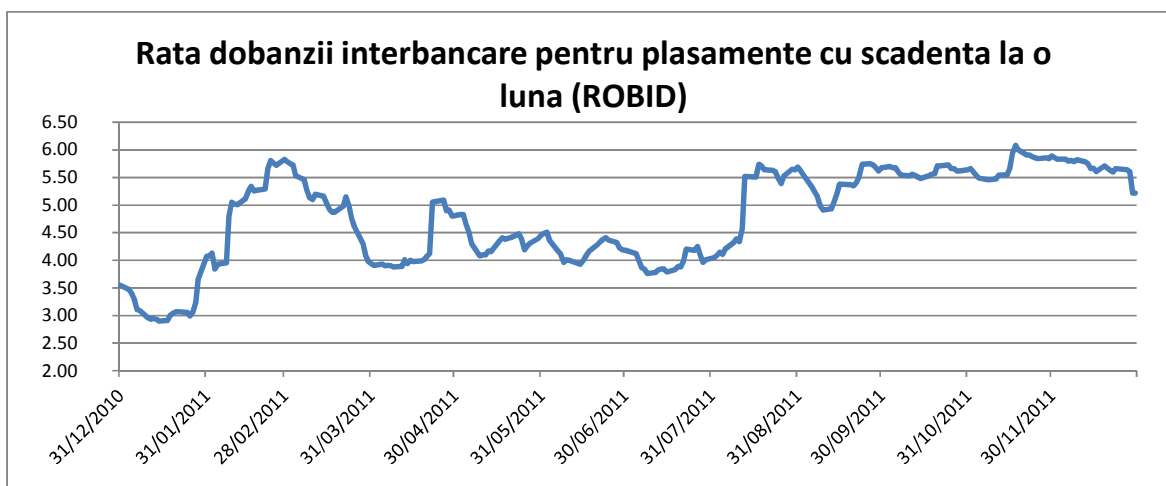
În ceea ce privește evoluția cursului de schimb, anul 2011 a fost caracterizat de două perioade cu tendințe opuse. Astfel, în prima parte a anului cursul EURRON a avut o tendință de apreciere, ajungând în data de 26 aprilie la un minim de 4.0735, cu aproape cinci puncte procentuale mai puternic decât la începutul anului. Odată cu intensificarea crizei datoriilor suverane din Grecia, urmată apoi de îngrijorările și față de alte state europene puternic îndatorate, leul a început să piardă teren în fața monedei unice și s-a depreciat treptat până la un maxim de 4.3608 în data de 21 noiembrie, respectiv o depreciere de peste 7% față de minimul din aprilie. La finalul anului 2011, cursul de schimb se situa la nivelul de 4.3197 RON/EUR.



Pe parcursul anului 2011, Banca Nationala a operat o singura modificare a dobanzii de politica monetara, in luna noiembrie, cand a decis reducerea acesteia cu 25 puncte de baza, de la 6.25% la 6.00%. Nivelurile ratelor la rezervele minime obligatorii au ramas nemodificate la 15% pentru lei si, respectiv, 20% pentru valuta.



Pe parcursul anului 2011 dobanzile practicate pe piata interbancara au fluctuat in jurul valorii de 4.50%, inregistrand un minim de 2.90% pe 14 ianuarie si un maxim de 6.08% pe 17 noiembrie.



In ceea ce priveste obligatiunile emise de Ministerul de Finante, randamentul acestora a inregistrat o tendinta usor ascendenta. La titlurile de stat cu scadenta la trei ani, anul trecut, randamentul minim a fost inregistrat chiar in luna ianuarie (7.12%), in timp ce in luna decembrie aceeasi scadenta a fost vanduta de Ministerul de Finante cu un randament de 7.48%. Pe parcursul intregului an, statul Roman a vandut titluri in valoare de 50 miliarde lei. De asemenea au fost emise si titluri denumite in valuta cu scadente intre trei si cinci ani in valoare de aproximativ trei miliarde EUR.

Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in 2011 a cunoscut doua etape distincte. In primul trimestru, Bursa de Valori a continuat trendul pozitiv inceput in decembrie 2010. Incepand cu trimestrul al doilea, inasa, 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 16,385 miliarde la 31 decembrie 2011, comparativ cu un nivel de EUR 23,89 miliarde inregistrat la sfarsitul 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 urmatoarele trimestre, inregistrand la sfarsitul anului o scadere de 13.81% comparativ cu sfarsitul anului 2010.

Astfel, in primele trei luni ale acestui an, bursa locala a cunoscut o 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 listate: 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.

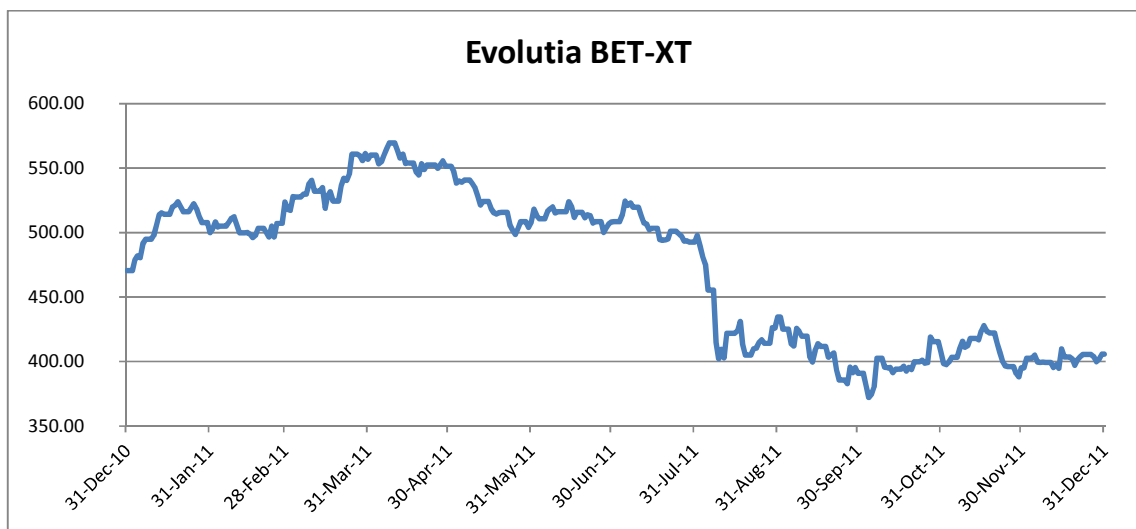
Incepand cu trimestru al doilea al anului 2011, BVB a avut o evolutie negativa, in contextul cresterii ingrijorarii legate de problemele fiscale din tarile de la periferia zonei euro (in special Grecia), a tendintelor inflationiste in tarile emergente, precum si a incetinirii cresterii economice globale, 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 guvernamentale in cazul neaprobării extinderii ei sau chiar declararea insolventei).

Pe plan intern, lichiditatea pietei, cu exceptia titlurilor FP, a scazut considerabil odata cu trecerea datelor ex-dividend (exceptie a fost luna august cand volatilitatea a fost foarte ridicata); 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 0.40 RON/actiune pe parcursul lunii august, cu 35% mai jos comparativ cu valoarea de start din luna ianuarie;
- Intentia de vanzare de catre Vimetco a 21% din Alro, printr-o Oferta Publica Secundara de actiuni, amanata in ultima clipa din cauza conditiilor nefavorabile de piata;
- Esecul ofertei de vanzare a 10% din capitalul SNP Petrom (valoarea subscrierilor a fost sub 50% din valoarea ofertei, cu mult sub pragul de 80% impus de Ministerul Economiei)
- Rezultatele financiare, sub asteptarile analistilor, raportate de anumite companii: BRD, ATB, BIO, TRP, DAFR, COMI, SCD, ELMA, SPCU; precum si anuntul facut de Erste Bank cu privire la masurile adoptate in trimestrul 3 cu efect negativ asupra rezultatelor raportate la 9 luni.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti in anul 2011 au fost:

- Vanzarea de catre BERD a participatiei BRD; principalii cumparatori au fost fondurile administrate de catre Artio Global Management;
- Ministerul Finantelor a transferat aproape intreaga detinere la FP in cadrul procesului de compensare, participatia statului diminuandu-se sub 3%, comparativ cu 38.85% la inceputul anului; pe de alta parte, investitorii institutionali straini si-au consolidat detinerea la 42% la sfarsitul anului 2011, cu cca 24% mai mult comparativ cu inceputul anului; 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 jumatai a anului 2011; in plus, Manchester Securities Corp & Beresford Energy a raportat o detinere de 10.91% din actiunile FP la sfarsitul anului 2011;
- Acordul incheiat in septembrie intre cele 5 Societati de Investitii Financiare (SIF) si Erste Bank cu privire la transferul pachetului de actiuni detinut de cele 5 SIF-uri la Banca Comerciala Romana: acordul prevede o componenta de cash si o componenta de actiuni ERSTE (fiecare SIF urmand sa detina aproximativ 1% din capitalul social al Erste); SIF2 Moldova si SIF3 Transilvania au anuntat inchiderea tranzactiei pe parcursul anului 2011, tranzactia urmand sa aiba impact total asupra rezultatelor financiare ale anului 2011; SIF1 Banat Crisana si SIF4 Muntenia au decis sa incheie tranzactia in 2 etape, cu efecte atat asupra rezultatelor financiare ale anului 2011 cat si asupra anului 2012; in schimb SIF5 Oltenia este singura societate de investitii financiare care inca nu a semnat acordul preliminar cu Erste Bank;
- Dupa 3 amanari consecutive, Camera Deputatilor a aprobat in decembrie cresterea pragului de detinere la Societatile de Investitii Financiare, de la 1% la 5%
- Compania Azomures a anuntat ca Eurofert Investments impreuna cu Azomures Holdings, care impreuna au o detinere de 75.88% din actiunile AZO, sunt in negocieri cu grupul elvetian Ameropa care intentioneaza sa preia pachetul de control la AZO.



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
31-Dec-11	4,336.95	2,621.41	19,341.50	405.62
Variatie 2011	-17.68%	-15.74%	-12.01%	-13.81%

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.

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

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 = Produs

N = Numarul de zile calendaristice din an

4. Politica de investitii

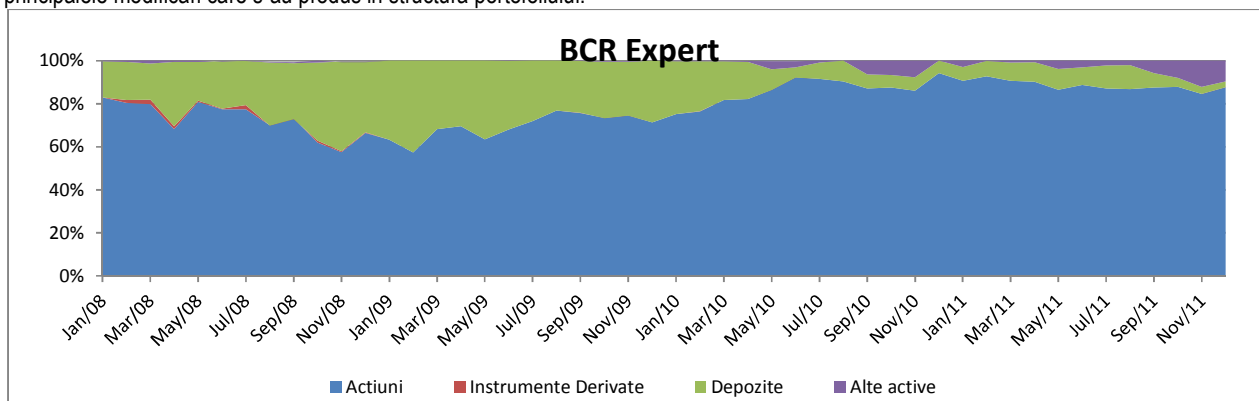
Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Expert va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M. Pe piata bursiera, Fondul va investi cu precadere in actiuni emise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

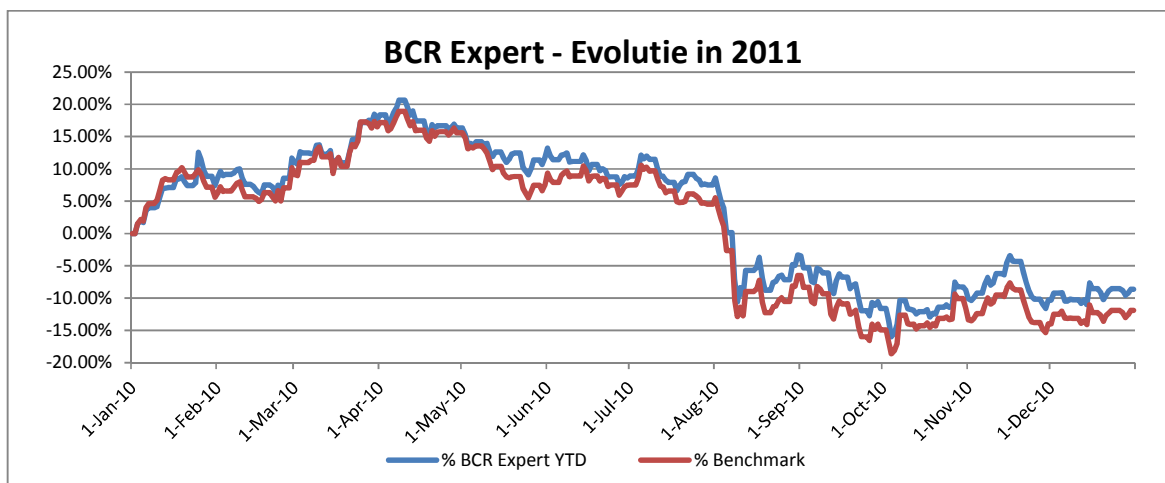
- selectia de companii cu rezultate financiare bune, cu un potential real de crestere, care ar putea avea o revenire mai rapida a cotatei o data cu trecerea perioadei de criza si care sa prezinte o lichiditate acceptabila la BVB
- selectia de companii care se tranzactioneaza la preturi sub valoarea reala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

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



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 scazut cu 3,568 milioane RON pana la valoarea de 9,643 milioane RON la data de 31 decembrie 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 31 decembrie 2011 la o valoare de 55,64 RON inregistrand o scadere cu 53,51% a valorii unitatii de fond.

Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Expert de la lansare pana la 31 decembrie 2011

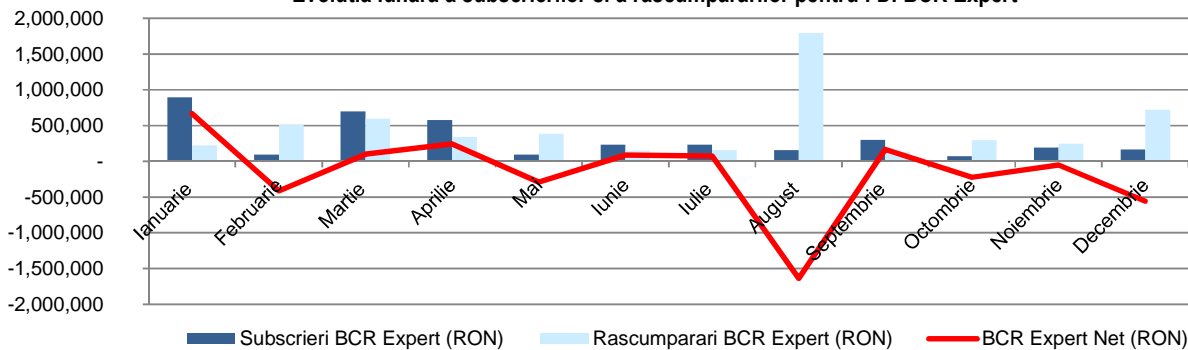


In perioada analizata valoarea unitatii de fond a scazut de la valoarea de 60,8912 RON la 55,64 RON inregistrand astfel o scadere a unitatii de fond de 8,62%.

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

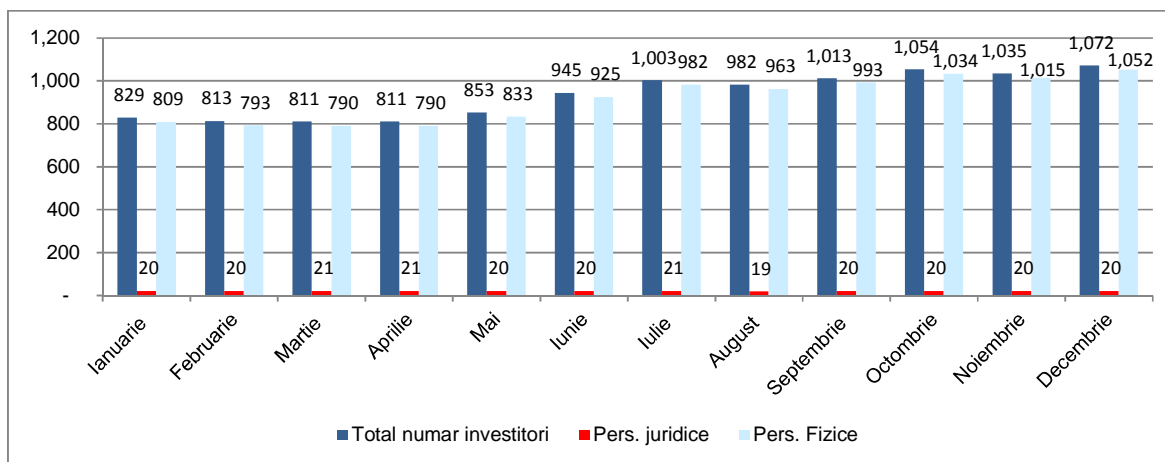
Volumul subscrierilor in fondul BCR Expert a fost 3,7 mil RON, s-au rascumparat unitati de fond in valoare de 5,6 mil RON, fondul inregistrand astfel un sold negativ de 1,8 mil RON.

Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI BCR Expert

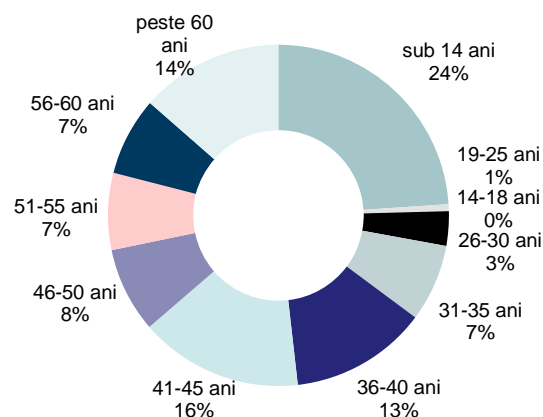


Numarul de investitori a crescut cu 251, de la 821 la finele anului 2010, la 1 072 in anul 2011.

Evolutia lunara a numarului de investitori in BCR Expert



Majoritatea investorilor sunt persoane fizice, iar ponderea barbatilor care investesc in BCR Expert este mai mare decat cea a femeilor (**64.4% barbati fata de 35.6% femei**).
Investitia medie in BCR Expert in cazul persoanelor fizice este de **5 909 RON**.



Varsta investorilor 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 Natională 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 31.12.2011				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
I Total active	100.36	100.00		13,256,368.60	100.69	100.00		9,709,981.32	-3,546,387.28
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	91.50	91.17		12,086,123.16	88.31	87.71		8,516,516.15	-3,569,607.01
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	88.09	87.49		8,495,155.49	-3,332,894.34
Actiuni tranzactionate	81.85	81.55		10,810,549.02	88.09	87.49		8,495,155.49	-2,315,393.53
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	7.70	7.68		1,017,500.81	0.00	0.00		0.00	-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	0.22	0.22		21,360.66	-236,712.67
Actiuni	1.95	1.95	EUR	258,073.33	0.22	0.22	EUR	21,360.66	-236,712.67
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									0.00
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
2. Valori mobiliare nou emise	0.00	0.00		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: valori mobiliare (pe categorii si pe tipuri de emitent) si instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
4. Depozite bancare din care:	5.81	5.79		767,369.21	2.72	2.70		262,382.78	-504,986.43
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	5.81	5.79	RON	767,369.21	2.72	2.70	RON	262,382.78	-504,986.43
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									0.00
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru									0.00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:									0.00
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:									0.00
5.3. 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
6. Conturi curente si numerar din care:	0.10	0.10		13,062.68	0.24	0.24		22,821.62	9,758.94
Disponibil in cont curent, EUR	0.00	0.00	EUR	597.86	0.00	0.00	EUR	468.82	-129.04
Disponibil in cont curent, RON	0.09	0.09	RON	12,464.82	0.23	0.23	RON	22,352.80	9,887.98
Numerar in casierie									0.00
7. Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Certificate de depozit									0.00
8. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00	0.00		0.00	9.19	9.13		886,344.64	886,344.64
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	2.95	2.94		389,397.42	0.00	0.00		0.00	-389,397.42

10. Alte active, din care	0.00	0.00		416.13	0.23	0.23		21,916.13	21,500.00
Sume in tranzit bancar									0.00
Sume virate la SSIF									0.00
Sume aflate la distribuitori									0.00
Sume in curs de rezolvare	0.00	0.00		416.13	0.00	0.00		416.13	0.00
Sume in decontare	0.00	0.00		0.00	0.22	0.22		21,500.00	21,500.00
II Total obligatii	0.36	0.36		47,945.67	0.69	0.69		66,555.30	18,609.63
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.26	0.26		33,855.73	0.26	0.26		25,095.68	-8,760.05
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.03	0.03		4,158.45	0.03	0.03		3,093.22	-1,065.23
3. Cheltuieli pentru plata comisioanelor de custodie	0.01	0.01		1,502.98	0.01	0.01		1,349.94	-153.04
4. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		53.75	53.75
5. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00		26.00	0.00	0.00		148.00	122.00
6. Cheltuieli cu dobanzile									0.00
7. Cheltuieli de emisiune	0.05	0.05		6,995.18	0.03	0.03		3,103.91	-3,891.27
8. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate C.N.V.M.	0.01	0.01		1,136.30	0.01	0.01		803.76	-332.54
9. Cheltuieli cu auditul financiar	0.00	0.00		0.00	0.03	0.03		3,215.63	3,215.63
10. Alte cheltuieli aprobate	0.00	0.00		271.03	0.00	0.00			-271.03
11. Rascumparari de platit	0.00	0.00		0.00	0.31	0.31		29,691.41	29,691.41
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.64		13,208,422.93	100.00	99.31		9,643,426.02	-3,564,996.91

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	9,643,426.03	13,209,495.78	-3,566,069.75
Numar de unitati de fond in circulatie	173,349.18	216,936.05	-43,586.87
Valoarea unitara a activului net	55.6301	60.8912	-5.26

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR BCR Expert LA DATA DE 31.12.2011

I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

1. 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	%	%
ALBALACT SA	ALBZ	30-dec.-11	341,000	0.10	0.1767	60,254.70	0.0522%	0.621%
ALRO S.A.	ALR	29-dec.-11	103,500	0.50	3.2500	336,375.00	0.0145%	3.464%
ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.	ALU	29-dec.-11	28,407	0.20	1.0300	29,259.21	0.0909%	0.301%
ARMAX GAZ SA Medias	ARAX	30-dec.-11	1,583,613	0.10	0.0818	129,539.54	0.2579%	1.334%
ARTEGO SA Tg. Jiu	ARTE	30-dec.-11	13,400	2.50	2.1000	28,140.00	0.1347%	0.290%
ANTIBIOTICE S.A.	ATB	30-dec.-11	161,494	0.10	0.3900	62,982.66	0.0284%	0.649%
AZOMURES S.A.	AZO	30-dec.-11	308,500	0.10	1.3500	416,475.00	0.0586%	4.289%
BIOFARM S.A.	BIO	30-dec.-11	1,491,967	0.10	0.1929	287,800.43	0.1363%	2.964%
BRD - GSG	BRD	30-dec.-11	58,560	1.00	10.7100	627,177.60	0.0084%	6.459%
S.S.I.F. BROKER S.A.	BRK	30-dec.-11	326,500	0.50	0.1069	34,902.85	0.1128%	0.359%
BERMAS S.A.	BRM	28-dec.-11	30,417	0.70	0.8400	25,550.28	0.1411%	0.263%
BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	30-dec.-11	6,978	1.00	0.2863	1,997.80	0.0079%	0.021%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30-dec.-11	8,949	10.00	28.9000	258,626.10	0.1166%	2.664%
CERAMICA SA IASI	CERE	29-dec.-11	100,000	0.50	0.4922	49,220.00	0.0875%	0.507%
COMPA S. A.	CMP	30-dec.-11	225,000	0.10	0.3890	87,525.00	0.1028%	0.901%
CONPET SA Ploiesti	COTE	30-dec.-11	5,000	3.30	34.9400	174,700.00	0.0578%	1.799%
DAFORA SA MEDIAS	DAFR	30-dec.-11	1,113,500	0.10	0.0610	67,923.50	0.1144%	0.700%
DUCTIL SA BUZAU	DUCL	19-dec.-11	55,700	0.10	0.3980	22,168.60	0.0303%	0.228%
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA	30-dec.-11	655,000	0.23	0.2720	178,160.00	0.0969%	1.835%

FONDUL PROPRIETATEA	FP	30-dec.-11	2,070,002	1.00	0.4270	883,890.85	0.0150%	9.103%
OLTCHIM S.A. RM. VALCEA	OLT	30-dec.-11	49,500	0.10	1.0970	54,301.50	0.0144%	0.559%
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30-dec.-11	931,220	0.10	0.1763	164,174.09	0.1297%	1.691%
REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ NAPOCA	REFE	30-dec.-11	1,000	2.50	18.1500	18,150.00	0.0489%	0.187%
ZENTIVA SA	SCD	30-dec.-11	41,500	0.10	0.8870	36,810.50	0.0100%	0.379%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	30-dec.-11	474,900	0.10	0.9030	428,834.70	0.0865%	4.416%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	30-dec.-11	432,900	0.10	1.0800	467,532.00	0.0834%	4.815%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	30-dec.-11	962,100	0.10	0.5670	545,510.70	0.0881%	5.618%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	30-dec.-11	660,500	0.10	0.5710	377,145.50	0.0818%	3.884%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	30-dec.-11	597,000	0.10	1.0570	631,029.00	0.1029%	6.499%
PETROM S.A.	SNP	30-dec.-11	2,571,200	0.10	0.2900	745,648.00	0.0045%	7.679%
BOROMIR PROD SA BUZAU	SPCU	30-dec.-11	58,000	0.10	0.1699	9,854.20	0.0249%	0.101%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30-dec.-11	11,550	10.00	17.4000	200,970.00	0.0158%	2.070%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	30-dec.-11	2,096	10.00	223.3500	468,141.60	0.0178%	4.821%
Banca Transilvania	TLV	30-dec.-11	510,576	1.00	0.8840	451,349.19	0.0288%	4.648%
TERAPLAST S.A.	TRP	21-dec.-11	412,122	0.10	0.2003	82,548.04	0.1384%	0.850%
TURISM FELIX SA	TUFE	30-dec.-11	127,000	0.10	0.1600	20,320.00	0.0256%	0.209%
VRANCART SA	VNC	30-dec.-11	450,259	0.10	0.0670	30,167.35	0.0566%	0.311%
TOTAL						8,495,155.49		87.489%

Sume în curs de decontare pentru 1.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	%	%
SIF MOLDOVA S.A.	20,000	1.0750	21,500.00	0.0039%	0.221%
TOTAL			21,500.00		0.221%

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

1. 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 OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG	AT0000652011	30-dec.-11	364		58.6831	4.3197	21,360.66	0.0001%	0.220%
TOTAL							21,360.66		0.220%

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
Banca Comerciala Romana	21,405.48	0.220%
Piraeus Bank Romania SA	79.78	0.001%
Alpha Bank	388.93	0.004%
BRD - GSG	323.01	0.003%
Banca Transilvania	155.60	0.002%
TOTAL	22,352.80	0.230%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite 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	108.53	4.3197	468.82	0.005%

TOTAL		468.82	0.005%
-------	--	--------	--------

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denumite 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	20-dec.-11	19-ian.-12	104,500.00	19.59	235.13	104,735.13	1.079%
Banca Transilvania	27-dec.-11	26-ian.-12	157,500.00	29.53	147.66	157,647.66	1.624%
TOTAL						262,382.78	2.702%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. 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	%	%
MON	N/A	26,841.8700	15.1231	N/A	405,932.28	0.0270%	4.181%
OBG	N/A	31,393.1400	15.3031	N/A	480,412.36	0.0391%	4.948%
TOTAL					886,344.64		9.128%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	15,328,095.55	13,209,495.78	9,643,426.03
VUAN	58.6094	60.8912	55.6301