

Raport anual privind activitatea FDI BCR Dinamic in anul 2011

1. Generalitati

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

Fondul deschis de investitii BCR Dinamic, administrat de SAI ERSTE Asset Management, denumit in continuare Fondul, este autorizat de C.N.V.M. prin Decizia nr. 3117 / 2004 si este inregistrat in Registrul Public al C.N.V.M. la nr. CSC06FDIR/400002.

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

In conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association – EFAMA, unde si Asociatia Administratorilor de Fonduri este membra, in functie de politica de investitii anuntata in prezentul prospect de emisiune, Fondul BCR Dinamic este un fond diversificat, de tip echilibrat, cu expunere pe actiuni intre 35% si 65%.

Fondul se adreseaza persoanelor fizice si juridice care doresc o combinatie intre cresterea de capital si stabilitatea oferita de instrumentele cu venit fix.

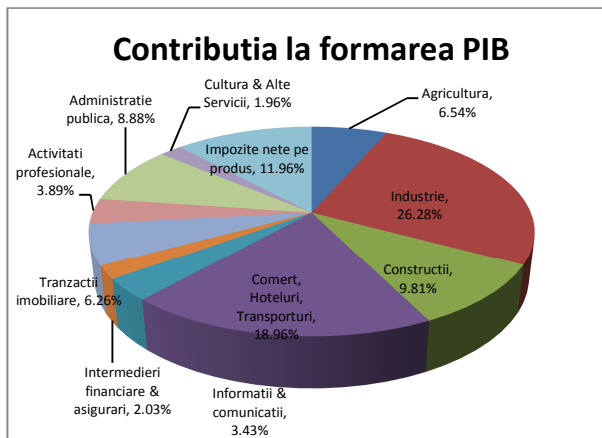
Societatea de administrare a Fondului Deschis de Investitii BCR Dinamic este SAI ERSTE Asset Management SA, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 modificata si republicata privind societatile comerciale, precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, 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.

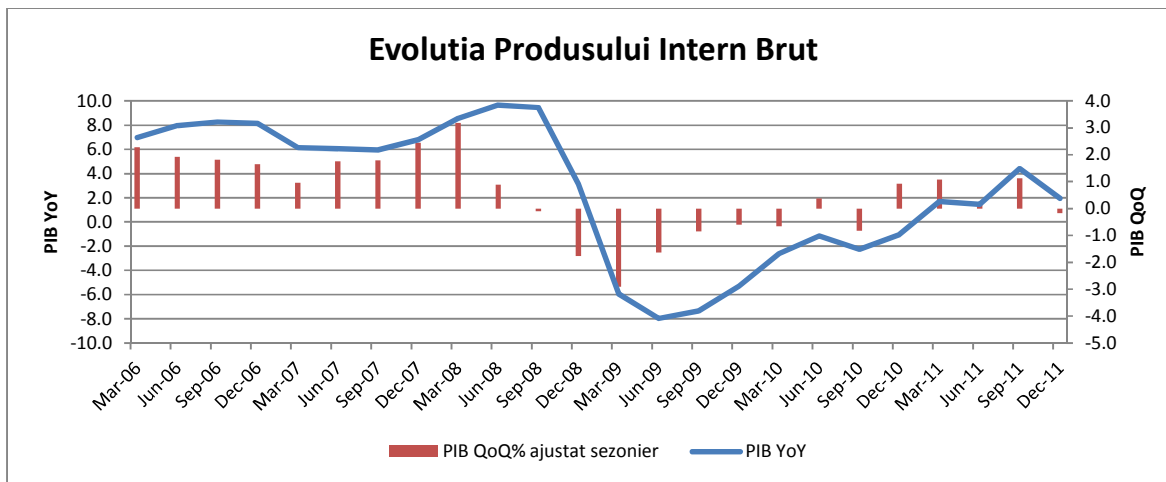
In baza Contractului de depozitare incheiat de SAI ERSTE Asset Management SA, depozitarul Fondului este BANCA COMERCIALA ROMANA SA, cu sediul in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, inscrista in Registrul Bancar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

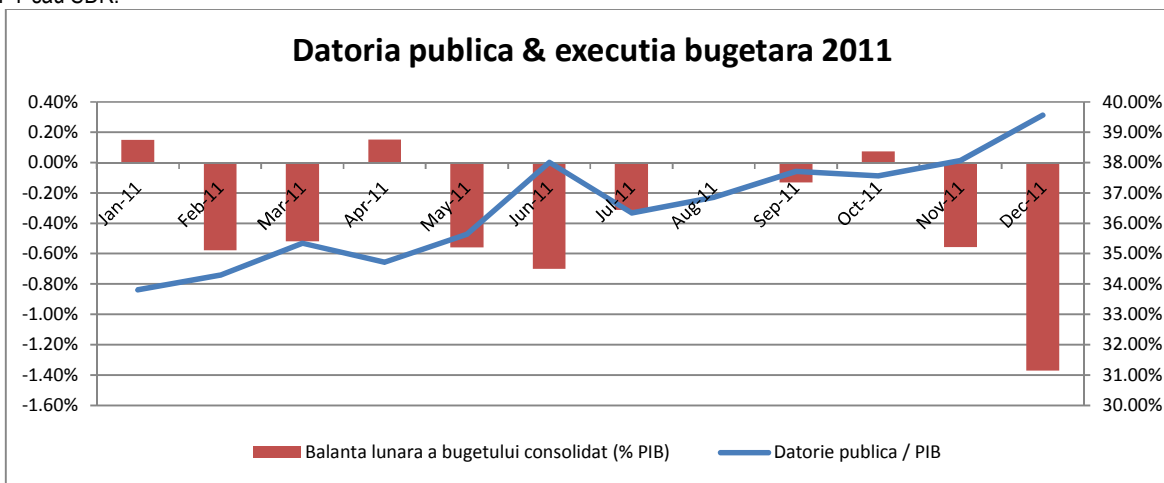
Referitor la evolutia trimestriala, in ultimile trei luni ale anului, economia inregistra o crestere de 1.9% fata de acelasi trimestru al anului precedent, in scadere de la 4.4% cat a inregistrat in trimestrul precedent. Astfel se observa o incetinire a cresterii economice, cauzata in principal de sectorul 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%.





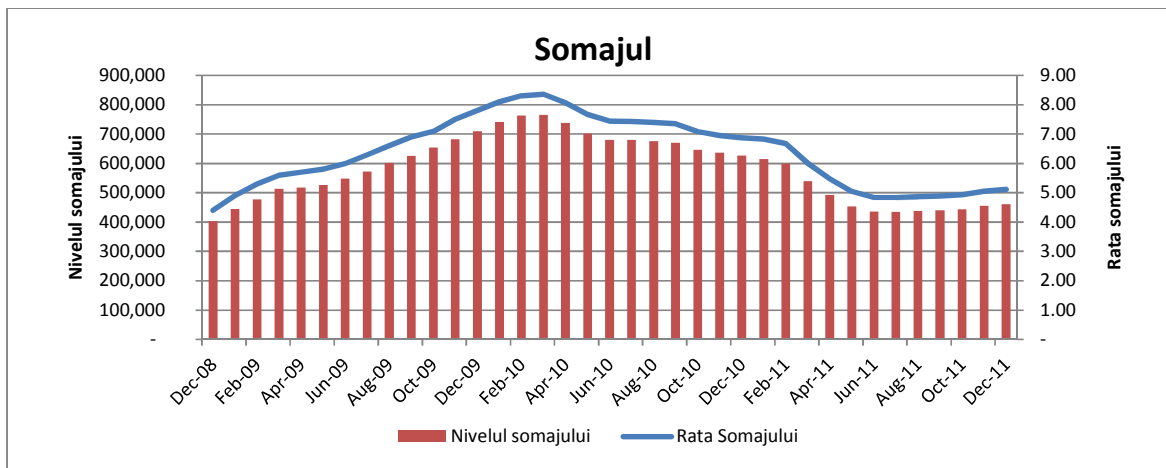
În ceea ce privește deficitul bugetului consolidat, acesta a înregistrat în 2011 un nivel de 23.84 mld lei, respectiv 4.35% din PIB. Astfel, deficitul se încadrează în ținta agreată de guvern cu FMI (4.4% din PIB) și reprezintă o îmbunătățire notabilă față de 2010, când deficitul a reprezentat 6.5% din 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 încasările din TVA, care au crescut cu 22.1% comparativ cu anul 2010 (respectiv un plus al încasărilor 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 scaderi 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.

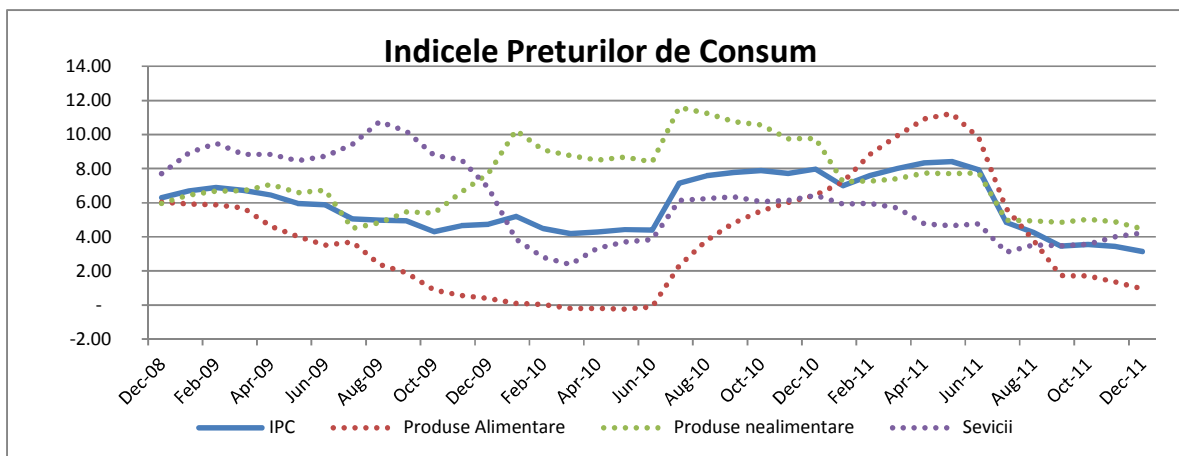


Deficitul de cont curent se situează la sfârșitul anului 2011 la valoarea de -5.68 miliarde EUR, în creștere cu 3.0% față de sfârșitul anului 2010. Această creștere a survenit în principal datorită creșterii deficitului balanței veniturilor cu 22%. În această perioadă, balanța comercială a scăzut cu 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)

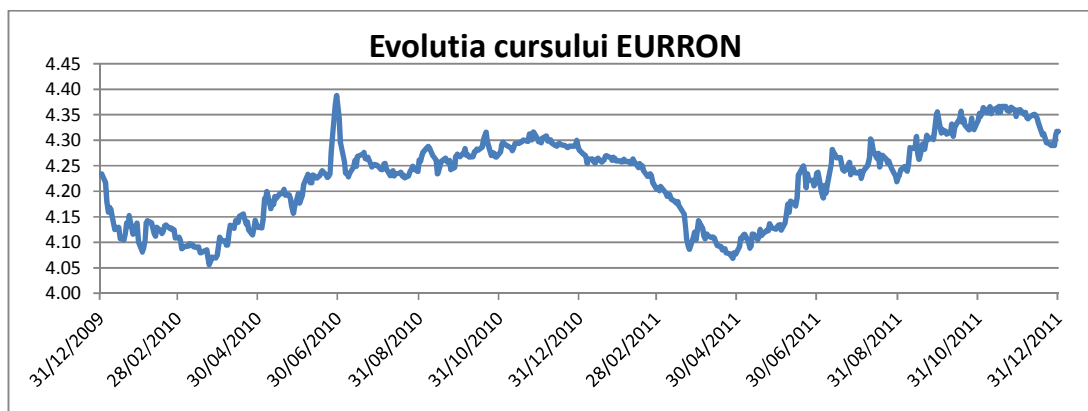
Rata șomajului, conform Agenției Naționale pentru Ocuparea Forței de Muncă, a scăzut de la 6.9% în decembrie 2010 la 5.1% în decembrie 2011. Numărul de șomeri înregistrați se situează la sfârșitul anului 2011 la nivelul de 461.013. Această tendință este confirmată și de numărul de angajați din economie, 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.



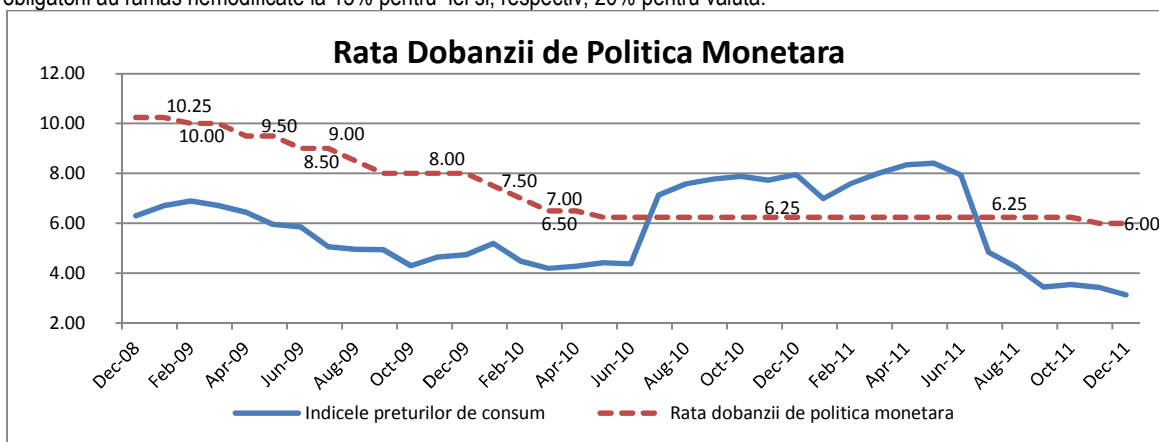
În primele luni ale anului 2011, indicele preturilor de consum (IPC) a crescut, înregistrând în luna mai un avans de 8.41% față de anul trecut. Aceasta creștere s-a datorat în principal creșterii preturilor produselor alimentare, care cunosteau în mai 2011 un avans de 11.23% față de luna similară a anului 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.



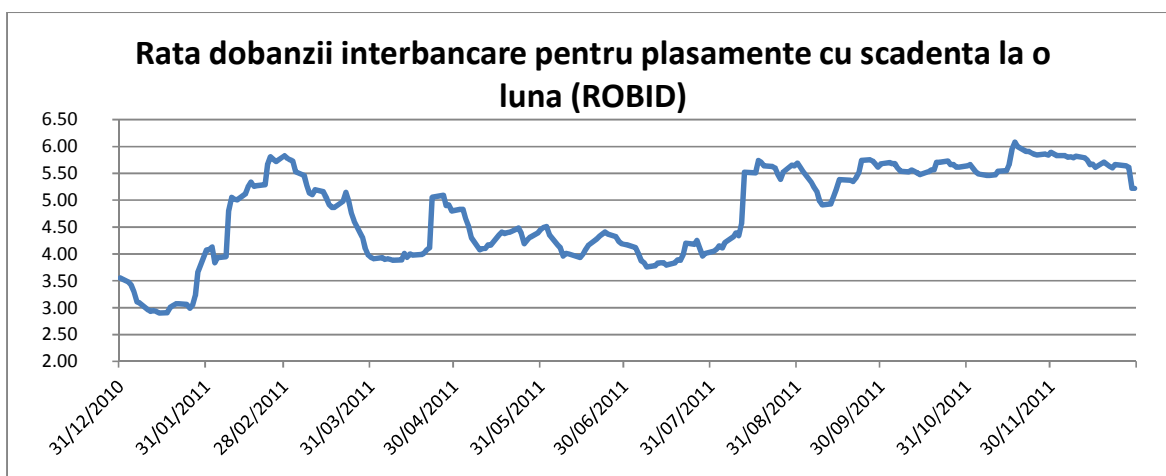
În ceea ce privește evoluția cursului de schimb, anul 2011 a fost caracterizat de două perioade cu tendințe opuse. Astfel, în prima parte a anului cursul EURRON a avut o tendință de apreciere, ajungând în data de 26 aprilie la un minim de 4.0735, cu aproape cinci puncte procentuale mai puternic decât la începutul anului. Odată cu intensificarea crizei datoriei suverane din Grecia, urmata 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.

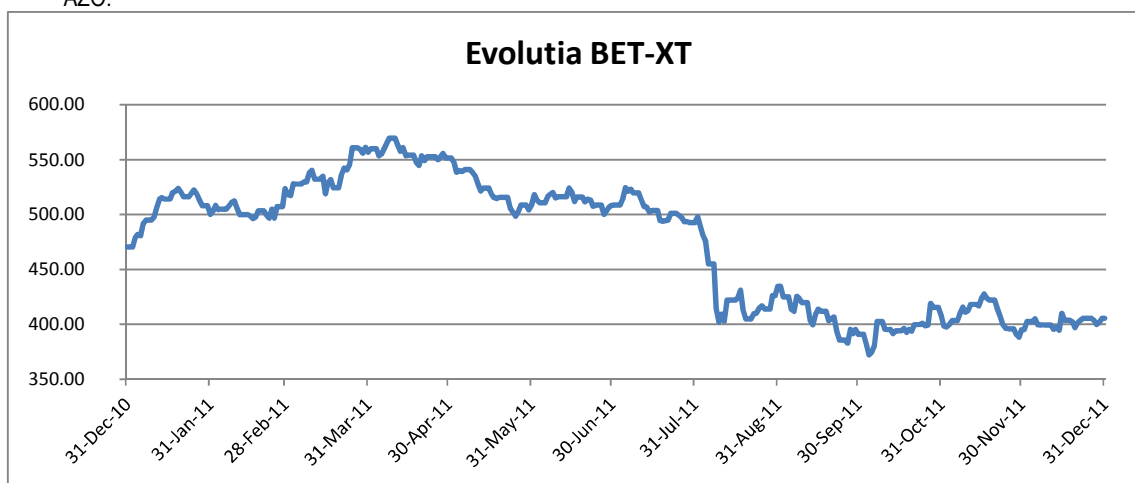
Incepand cu trimestru al doilea al anului 2011, BVB a avut o evolutie negativa, in contextul cresterii ingrijorarii legate de problemele fiscale din tarile de la periferia zonei euro (in special Grecia), a tendintelor inflationiste in tarile emergente, precum si a incetinirii cresterii economice globale, 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 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 (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 cotationa actiunii, au determinat inscrierea pe un trend descrescator a titlurilor Fondului Proprietatea incepand cu luna aprilie – cotationa 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 Dinamic

Obiectivul investitional al Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare in vederea efectuarii de plasamente pe pietele monetare si de capital in conditiile unui grad mediu spre ridicat de risc asumat.

Fondul va efectua plasamente in actiuni, cu o pondere cuprinsa intre 35% si 65% din portofoliu, si in instrumente ale pietei monetare si instrumente cu venit fix, in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark care reflecta alocarea strategica a Fondului. Alocarea strategica a Fondului prevede investirea a 50% din active in actiuni, 35% in instrumente cu venit fix, restul de 15% fiind plasat in instrumente ale pietei monetare.

Benchmark:

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

unde:

$BET - XT_i$ = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti, stabilita in ziua "i"

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

\prod = Produs

N = Numarul de zile calendaristice din an

4. Politica de investitii

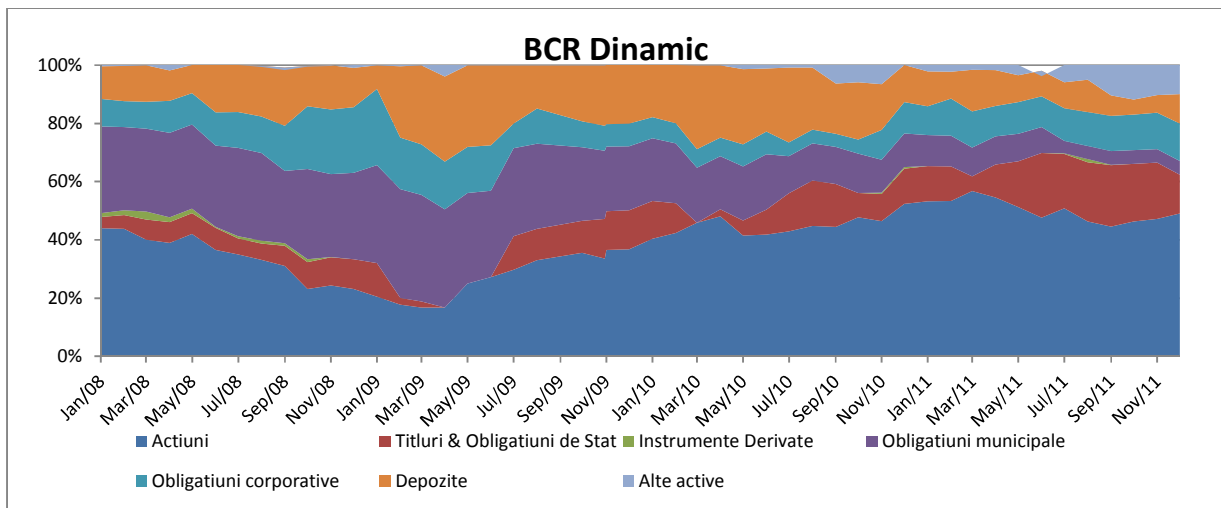
Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Dinamic va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M. Pe piata bursiera, Fondul va investi cu precadere in actiuni emise de companiile blue-chips, iar pentru realizarea obiectivului investitional sau pentru acoperirea riscurilor, Fondul poate folosi si instrumente financiare derivate.

Structura ținta a portofoliului Fondului este: 50% actiuni sau fonduri de actiuni, locale sau internationale; 35% obligatiuni supranationale, de stat, municipale sau corporative; 15% depozite bancare, titluri de stat sau certificate de depozit, instrumente financiare derivate.

Principalele categorii de instrumente financiare in care investeste Fondul sunt enumerate in Regulile fondului, document in care sunt precizate atat cerintele de diversificare, cat si limitarile prevazute de reglementarile in vigoare.

Fondul recomanda membrilor sai plasarea resurselor financiare pe termen de 3-5 ani.

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

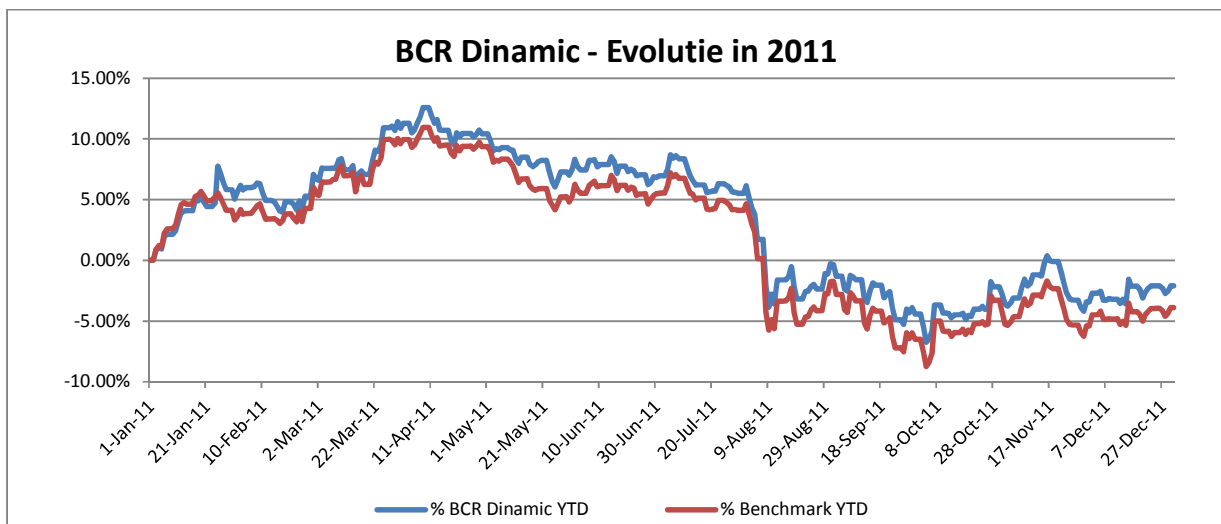


5. Evolutia FDI BCR Dinamic din punct de vedere a activului net, a activului unitar net si a numarului de investitori

In ceea ce priveste activul net al FDI BCR Dinamic acesta a scazut in aceasta perioada cu 1,616 mil RON, de la valoarea de 30,093 mil RON pana la 28,477 mil RON.

In aceasta perioada fondul a inregistrat o scadere a unitatii de fond cu 2,1%. Graficul de mai jos prezinta evolutia FDI BCR Dinamic in anul 2011 in comparatie randament jalon (benchmark).

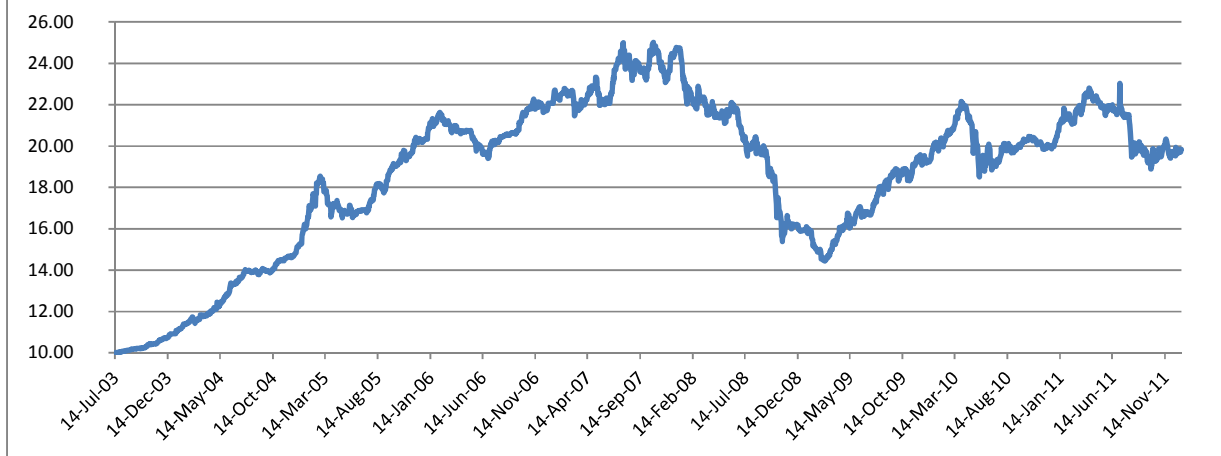
Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Dinamic in 2011 in comparatie cu randament jalon (benchmark)



Evolutia activului unitar de la constituirea FDI BCR Dinamic

Fondul BCR Dinamic a pornit la lansare, in iulie 2003, de la o valoare de 10 RON, ajungand la 31 decembrie 2011 la o valoare de 19,8294 RON inregistrand o crestere a valorii unitatii de fond de aproximativ 98,29%. In perioada analizata valoarea unitatii de fond a scazut de la valoarea de 20,2556 RON la 19,8294 RON inregistrand astfel o scadere de 2,1%. Evolutia valorii unitatii de fond din iulie 2003 pana la 31 decembrie 2011 este prezentata in graficul de mai jos.

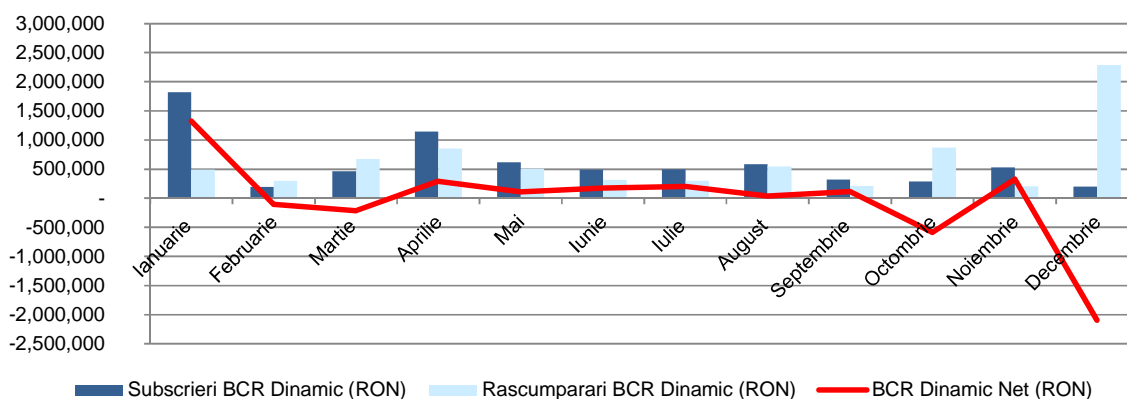
Evolutie FDI BCR Dinamic de la lansare pana la 31 decembrie 2011



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

Volumul subscrierilor in fondul BCR Dinamic a fost 7,15 mil RON, s-au rascumparat unitati de fond in valoare de 7,55 mil RON, fondul inregistrand astfel un sold negativ de 0,4 mil RON.

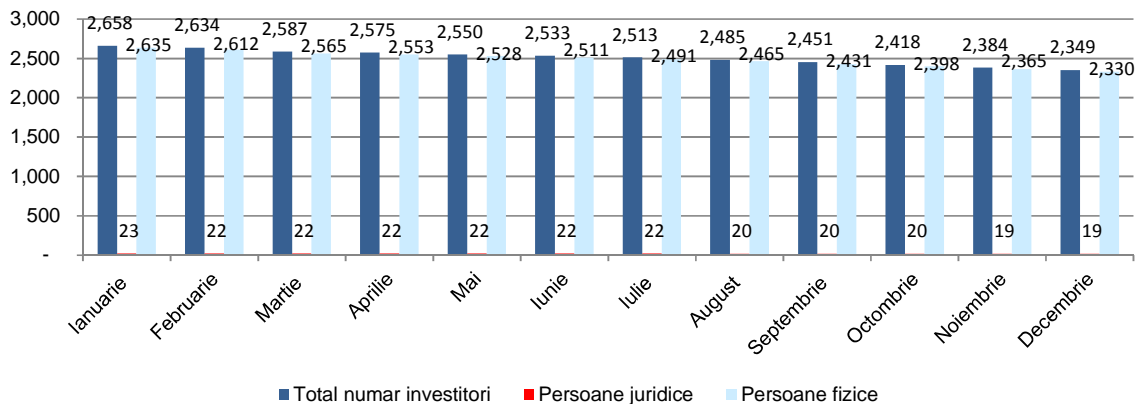
Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI BCR Dinamic



■ Subscrieri BCR Dinamic (RON) ■ Rascumparari BCR Dinamic (RON) — BCR Dinamic Net (RON)

Numarul de investitori a scazut cu 332 fata de anul 2010, numarul total al acestora ajungand la finalul anului 2011 la 2 349.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI BCR Dinamic

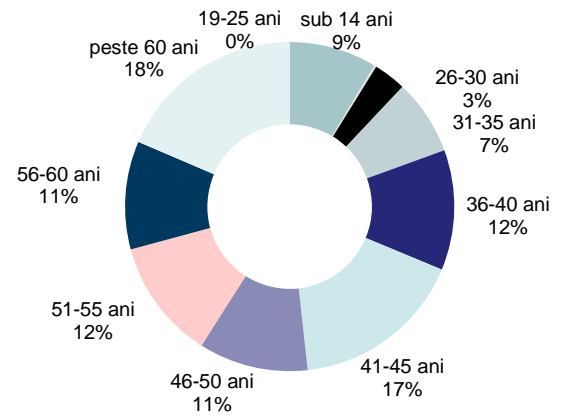


■ Total numar investitori ■ Persoane juridice ■ Persoane fizice

Majoritatea investitorilor sunt persoane fizice, iar ponderea barbatilor care investesc in BCR Dinamic este mai mare decat cea a femeilor (54% barbati fata de 46% femei)

Investitia medie in BCR Dinamic in cazul persoanelor fizice este de 4 102 RON.

Varsta investitorilor in BCR Dinamic



6. Schimbarile semnificative in continutul prospectului de emisiune

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

Performantele inregistrate de fondul BCR Dinamic pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

Prezentul raport contine si situatiile de raportare din Anexa nr 10 – Regulamentul CNVM nr.15/2004 in forma si continutul impuse de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Presedinte/Director General
Dragos Valentin Neacsu

Director Executiv Financiar
Valentina Berevoianu

Situatia activelor si obligatiilor fondului

Situatia activelor si obligatiilor FDI BCR Dinamic

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 01.01.2011				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2011				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
I Total active	100.30	100.00		30,184,851.97	100.28	100.00		28,557,328.51	-1,627,523.46
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	83.28	83.03		25,061,448.80	76.93	76.72		21,908,781.02	-3,152,667.78
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	72.49	72.28		21,816,754.03	64.13	63.95		18,261,840.16	-3,554,913.87
Actiuni tranzactionate	44.08	43.95		13,265,962.00	49.15	49.01		13,995,693.76	729,731.76
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	6.92	6.90		2,082,602.31	0.00	0.00		0.00	-2,082,602.31
Drepturi de alocare									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	11.64	11.61		3,502,999.47	4.80	4.78		1,366,129.78	-2,136,869.69
Obligatiuni tranzactionate corporative									0.00
Obligatiuni ale administratiei publice centrale	9.85	9.82		2,965,190.25	10.18	10.16		2,900,016.62	-65,173.63
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	10.78	10.75		3,244,694.77	12.81	12.77		3,646,940.86	402,246.09
Actiuni									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									0.00
Obligatiuni tranzactionate corporative	10.78	10.75		3,244,694.77	12.81	12.77		3,646,940.86	402,246.09
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 membru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat membru, 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

4. Depozite bancare din care:	12.88	12.84		3,875,638.85	10.14	10.11		2,888,287.44	-987,351.41
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	12.88	12.84	RON	3,875,638.85	10.14	10.11	RON	2,888,287.44	-987,351.41
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	0.11	0.11		31,826.40	31,826.40
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:	0.00	0.00		0.00	0.11	0.11		31,826.40	31,826.40
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:	0.04	0.04		11,482.58	0.05	0.05		13,087.05	1,604.47
Disponibil in cont curent, EUR	0.00	0.00	EUR	357.82	0.00	0.00	EUR	223.67	-134.15
Disponibil in cont curent, RON	0.04	0.04	RON	11,124.76	0.05	0.05	RON	12,863.38	1,738.62
Numerar in casierie									0.00
7. Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004	2.38	2.37		714,858.27	3.16	3.15		900,662.65	185,804.38
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	2.38	2.37		714,858.27	3.16	3.15		900,662.65	185,804.38
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	9.75	9.72		2,776,821.52	2,776,821.52
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	1.73	1.72		519,727.94	0.00	0.00		0.00	-519,727.94
10. Alte active, din care	0.01	0.01		1,695.53	0.13	0.13		37,862.43	36,166.90
Sume in tranzit bancar	0.00	0.00		159.74	0.00	0.00		159.74	0.00
Sume virate la SSIF	0.00	0.00		878.90	0.13	0.13		37,045.80	36,166.90
Sume aflate la distribuitori									0.00

Sume in curs de rezolvare	0.00	0.00		656.89	0.00	0.00		656.89	0.00
Sume in decontare									0.00
II Total obligatii	0.30	0.30		90,371.31	0.28	0.28		79,755.65	-10,615.66
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.22	0.22		65,495.63	0.22	0.22		62,030.22	-3,465.41
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.03	0.03		7,714.85	0.03	0.03		7,343.78	-371.07
3. Cheltuieli pentru plata comisioanelor de custodie	0.01	0.01		2,749.69	0.01	0.01		2,671.77	-77.92
4. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor									0.00
5. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00		516.00	0.00	0.00		18.00	-498.00
6. Cheltuieli cu dobanzile									0.00
7. Cheltuieli de emisiune	0.03	0.03		10,169.57	0.01	0.01		2,102.98	-8,066.59
8. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate C.N.V.M.	0.01	0.01		2,588.72	0.01	0.01		2,373.27	-215.45
9. Cheltuieli cu auditul financiar	0.00	0.00		0.00	0.01	0.01		3,215.63	3,215.63
10. Alte cheltuieli aprobate	0.00	0.00		1,136.85	0.00	0.00		0.00	-1,136.85
11. Rascumparari de platit									0.00
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.70		30,094,480.66	100.00	99.72		28,477,572.86	-1,616,907.80

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	28,477,572.86	30,093,792.48	1,616,219.63
Numar de unitati de fond in circulatie	1,436,212.78	1,485,704.87	-49,492.09
Valoarea unitara a activului net	19.8282	20.2556	-0.43

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR BCR Dinamic 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	%	%
ALRO S.A.	ALR	29-dec.-11	85,000	0.50	3.2500	276,250.00	0.0119%	0.967%
AZOMURES S.A.	AZO	30-dec.-11	395,000	0.10	1.3500	533,250.00	0.0751%	1.867%
BIOFARM S.A.	BIO	30-dec.-11	1,880,500	0.10	0.1929	362,748.45	0.1718%	1.270%
BRD - GSG	BRD	30-dec.-11	134,330	1.00	10.7100	1,438,674.30	0.0193%	5.038%
S.S.I.F. BROKER S.A.	BRK	30-dec.-11	365,835	0.50	0.1069	39,107.76	0.1264%	0.137%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30-dec.-11	10,786	10.00	28.9000	311,715.40	0.1405%	1.092%
CERAMICA SA IASI	CERE	29-dec.-11	64,700	0.50	0.4922	31,845.34	0.0566%	0.112%
COMP A S. A.	CMP	30-dec.-11	320,000	0.10	0.3890	124,480.00	0.1462%	0.436%
CONPET SA Ploiesti	COTE	30-dec.-11	9,700	3.30	34.9400	338,918.00	0.1120%	1.187%
DAFORA SA MEDIAS	DAFR	30-dec.-11	781,500	0.10	0.0610	47,671.50	0.0803%	0.167%
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA	30-dec.-11	930,000	0.23	0.2720	252,960.00	0.1376%	0.886%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30-dec.-11	4,615,005	1.00	0.4270	1,970,607.14	0.0335%	6.901%
OLTCHIM S.A. RM. VALCEA	OLT	30-dec.-11	79,528	0.10	1.0970	87,242.22	0.0232%	0.305%
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30-dec.-11	879,620	0.10	0.1763	155,077.01	0.1225%	0.543%
REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ NAPOCA	REFE	30-dec.-11	760	2.50	18.1500	13,794.00	0.0372%	0.048%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	30-dec.-11	850,800	0.10	0.9030	768,272.40	0.1550%	2.690%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	30-dec.-11	787,700	0.10	1.0800	850,716.00	0.1517%	2.979%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	30-dec.-11	1,512,300	0.10	0.5670	857,474.10	0.1385%	3.003%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	30-dec.-11	1,055,500	0.10	0.5710	602,690.50	0.1308%	2.110%

SIF OLTENIA S.A.	SIF5	30-dec.-11	1,114,300	0.10	1.0570	1,177,815.10	0.1921%	4.124%
PETROM S.A.	SNP	30-dec.-11	5,022,520	0.10	0.2900	1,456,530.80	0.0089%	5.100%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30-dec.-11	20,640	10.00	17.4000	359,136.00	0.0282%	1.258%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	30-dec.-11	3,329	10.00	223.3500	743,532.15	0.0283%	2.604%
Banca Transilvania	TLV	30-dec.-11	1,193,499	1.00	0.8840	1,055,053.11	0.0673%	3.695%
TERAPLAST S.A.	TRP	21-dec.-11	699,613	0.10	0.2003	140,132.48	0.2349%	0.491%
TOTAL						13,995,693.76		49.009%

5.1. 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	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	%	%
ORASUL PREDEAL	PRD26	N/A	4,000	1-ian.-00	15-nov.-11	15-mai.-12	75.00	0.00	0.98	0.00	N/A	302,937.55	10.0000%	1.061%
Orasul Teius	TEU20	N/A	1,500	1-ian.-00	25-nov.-11	25-mai.-12	76.00	0.00	0.79	0.00	N/A	114,896.33	10.0000%	0.402%
Primaria Eforie	EFO17	N/A	5,850	1-ian.-00	16-dec.-11	16-iun.-12	67.80	0.00	0.33	0.00	N/A	397,943.26	9.7500%	1.393%
Primaria Eforie	EFO17	N/A	150	4-mai.-10	16-dec.-11	16-iun.-12	67.80	0.02	0.33	0.00	N/A	10,203.67	0.2500%	0.036%
Primaria Orasului Oravita	ORV27	N/A	5,562	13-mai.-08	14-oct.-11	16-apr.-12	95.50	0.02	1.61	0.00	N/A	540,148.97	9.2700%	1.891%
TOTAL												1,366,129.78		4.784%

6. 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/primă cumulate(ă)	Preț piață	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO0914DBN049		250	21-iul.-11	5-mar.-11	5-mar.-12	2,708,858.55	533.35	226,912.57	-35,754.49		2,900,016.62	BRD - GSG	0.0000%	10.155%
TOTAL											2,900,016.62			10.155%

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

2.2. 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	%	%
International Personal Finance plc	XS0587014241	N/A	2	10-feb.-11	10-feb.-11	10-feb.-12	500,000.00	164.38	53,424.66	0.00	N/A	1,106,849.32	0.0013%	3.876%
KBC IFIMA NV	XS0446546367	N/A	2	27-aug.-09	27-aug.-11	27-aug.-12	500,000.00	140.03	17,783.47	0.00	N/A	1,035,566.94	0.0246%	3.626%
Nomura International PLC	XS0555680908	N/A	3	18-nov.-10	20-dec.-11	20-dec.-12	500,000.00	117.13	1,405.56	0.00	N/A	1,504,524.60	0.0020%	5.268%
TOTAL												3,646,940.86		12.771%

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	%
ING BANK ROMANIA	230.09	0.001%
Alpha Bank	1,377.91	0.005%
BRD - GSG	483.45	0.002%
Banca Transilvania	472.83	0.002%
Piraeus Bank Romania SA	299.10	0.001%
Banca Comerciala Romana	10,000.00	0.035%
TOTAL	12,863.38	0.045%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	51.78	4.3197	223.67	0.001%
TOTAL			223.67	0.001%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	31-dec.-11	1-ian.-12	57,564.39	6.28	6.28	57,570.67	0.202%
Piraeus Bank Romania SA	6-dec.-11	5-ian.-12	403,500.00	92.47	2,404.19	405,904.19	1.421%
Banca Transilvania	8-dec.-11	10-ian.-12	204,000.00	38.25	918.00	204,918.00	0.718%
Banca Transilvania	20-dec.-11	19-ian.-12	218,000.00	40.88	490.50	218,490.50	0.765%
Banca Transilvania	22-dec.-11	22-mar.-12	965,000.00	194.34	1,943.40	966,943.40	3.386%
Banca Transilvania	27-dec.-11	27-mar.-12	853,500.00	171.89	859.43	854,359.43	2.992%
Banca Transilvania	29-dec.-11	31-ian.-12	180,000.00	33.75	101.25	180,101.25	0.631%
TOTAL						2,888,287.44	10.114%

XI. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România

1. Contracte futures

Contract	Nr. Contracte	Tip contract	Scadența	Preț mediu vânzare/ cumpărare	Cotare	Valoare marja	Profit/ pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC	Valoare expunere emitent	Ponderea expunerii în activul total al OPC
				lei	lei	lei	lei	lei	%	lei	%
DESIF5 MAR12	130	V	16-mar.-12	1.1728	1.1180	24,700.00	7,126.40	31,826.40	0.111%	145,340.00	0.509%
TOTAL								31,826.40	0.111%	145,340.00	0.509%

XIII. 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 centrală

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data scadentă	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		%	%
RO1116DBN024	Reverse Repo	91	15-dec.-11	17-ian.-12	897,526.29	184.49	3,136.36	900,662.65	Piraeus Bank Romania SA	0.0000%	3.154%
TOTAL								900,662.65			3.154%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate 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	1.0600	15.1231	N/A	16.03	0.0000%	0.000%
OBG	N/A	181,453.7900	15.3031	N/A	2,776,805.49	0.2260%	9.724%
TOTAL					2,776,821.52		9.724%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	37,278,956.09	30,093,792.48	28,477,572.86
VUAN	19.2389	20.2556	19.8282