

Raport anual privind activitatea FDI BCR Europa Avansat in anul 2011

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului BCR Europa Avansat la 31 decembrie 2011 si evolutia acestuia pe parcursul anului 2011.

Fondul deschis de investitii BCR Europa Avansat, administrat de SAI ERSTE Asset Management SA, denumit in continuare Fondul, este autorizat de C.N.V.M. prin Decizia CNVM nr. 1870/09.10.2007 si este inregistrat la nr. CSC06FDIR/400042 din Registrul Public al C.N.V.M.

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

Fondul se adreseaza investitorilor care doresc venituri suplimentare, acceptand ca investitia lor sa fie supusa unui grad ridicat de risc ca urmare a prezentei Fondului pe piata de capital interna si internationala, care doresc sa investeasca sau sa economiseasca sistematic pe durate medii sau lungi de timp, pentru atingerea unui obiectiv investitional, ca de exemplu: suplimentarea veniturilor după pensionare, plata unor cheltuieli legate de educatie, realizarea unei investitii de valoare mare, sporirea averii.

Fondul poate fi utilizat atat de persoanele fizice cat si de persoanele juridice pentru fructificarea oportunitatilor pietei de capital.

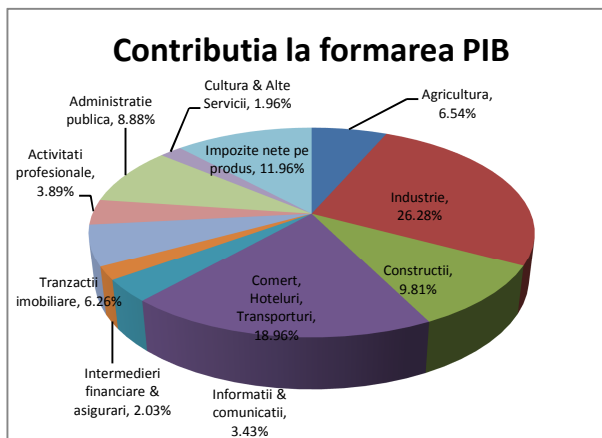
Societatea de administrare a Fondului Deschis de Investitii BCR Europa Avansat este SAI ERSTE Asset Management SA, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 modificata si republicata privind societatile comerciale, precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital,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

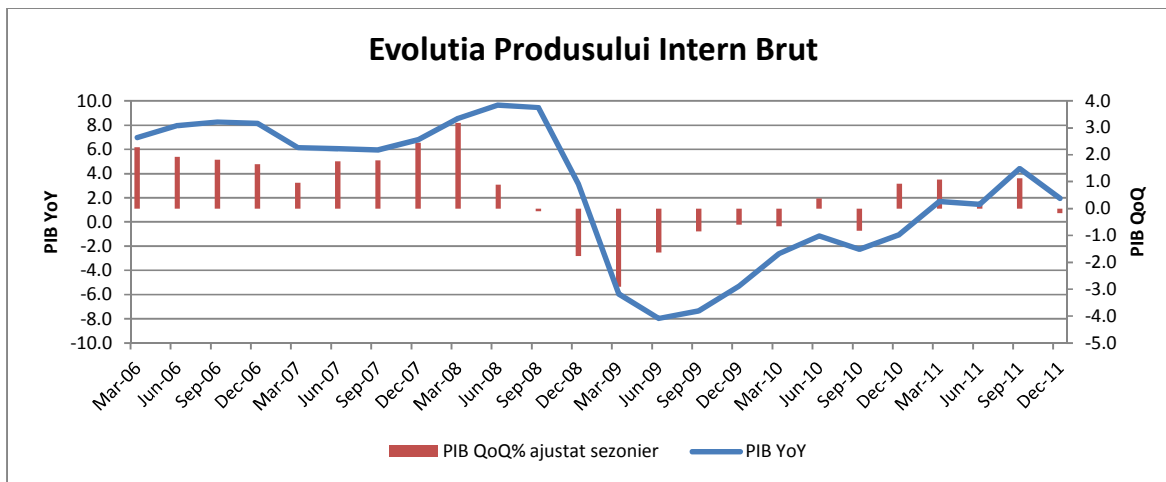
In baza Contractului de depozitare incheiat de SAI ERSTE Asset Management SA, depozitarul Fondului deschis de investitii BCR Europa Avansat este BANCA COMERCIALA ROMANA SA, cu sediul in Bucuresti, B-dul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, 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).

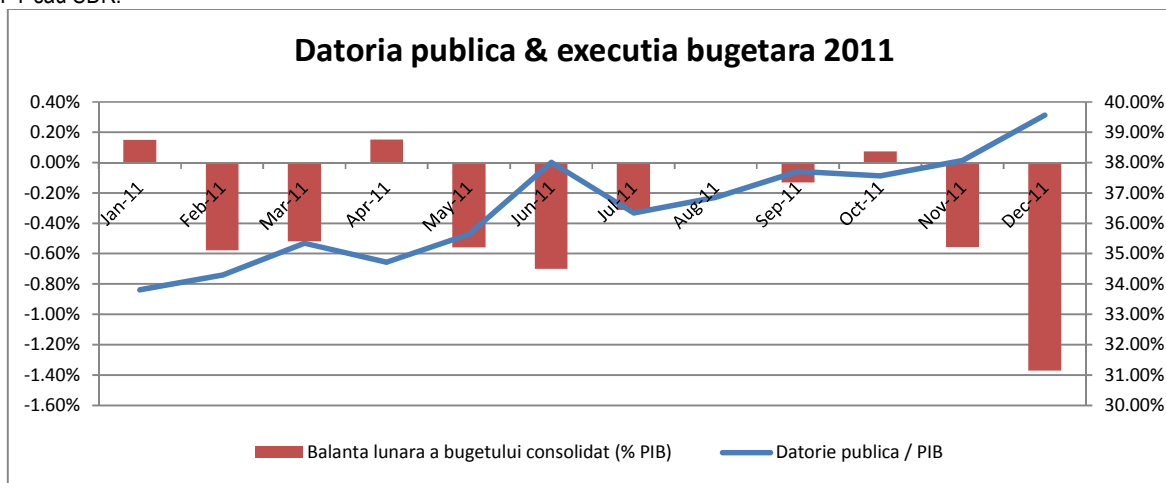
Referitor la evolutia trimestriala, in ultimile trei luni ale anului, economia inregistra o crestere de 1.9% fata de acelasi trimestru al anului precedent, in scadere de la 4.4% cat a inregistrat in trimestrul precedent. Astfel se observa o incetinire a cresterii economice, cauzata in principal de sectorul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





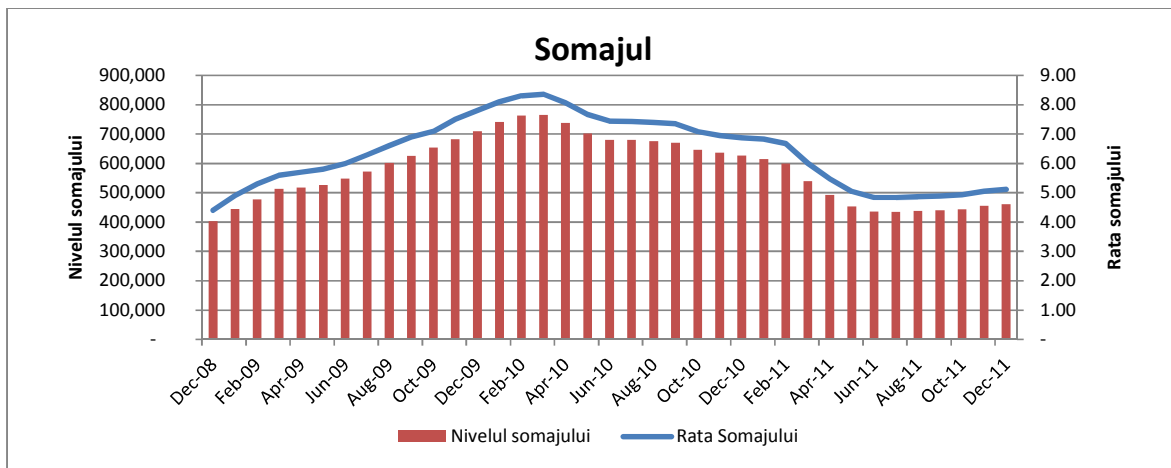
In ceea ce priveste deficitul bugetului consolidat, acesta a inregistrat in 2011 un nivel de 23.84 mld lei, respectiv 4.35% din PIB. Astfel, deficitul se incadreaza in tinta agreata de guvern cu FMI (4.4% din PIB) si reprezinta o imbunatatire notabila fata de 2010, cand deficitul a reprezentat 6.5% din PIB. La nivelul executiei bugetare, veniturile au crescut cu 7.7% pana la nivelul de 181.57 mld lei, fiind impulsionate in primul rand de incasarile din TVA, care au crescut cu 22.1% comparativ cu anul 2010 (respectiv un plus al incasarilor din TVA de 8.7 mld lei). In ceea ce priveste cheltuielile bugetare, acestea au crescut anul trecut doar cu 1.7%, pana la nivelul de 205.4 mld lei. Astfel, cheltuielile de personal au scazut cu 10.1%, in timp de cheltuielile cu asistenta sociala (componenta cu cea mai mare pondere in total cheltuieli) au inregistrat doar o scadere minora de 0.9%. Remarcam insa si cresterea cheltuielilor cu investitiile cu 19.0% pana la nivelul de 23.1 mld lei (dupa ce in 2009 si 2010 acestea au cunoscut scaderi importante). O componenta importanta o reprezinta si cheltuielile cu dobanzile, care au crescut cu 22.1% anul trecut, ajungand sa reprezinte astfel 1.6% din PIB.

In 2011, datoria publica a Romaniei a crescut cu 28.3 miliarde lei, pana la valoarea de 222.77 miliarde lei, respectiv 39,6% din produsul intern brut. Aproximativ 44% din aceasta este denominata in lei, restul datoriei fiind denominata in EUR dar si in USD, JPY sau SDR.

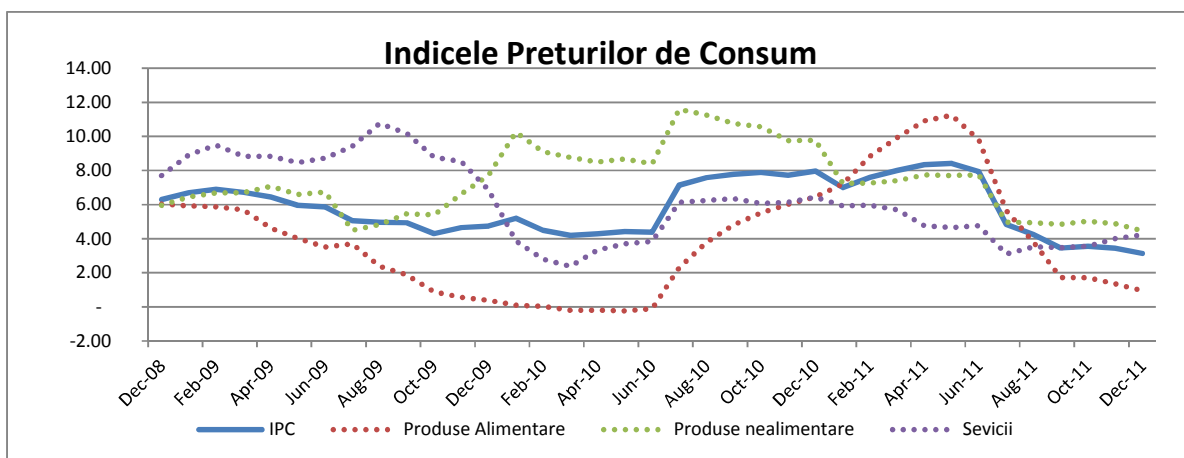


Deficitul de cont curent se situa la sfarsitul anului 2011 la valoarea de -5.68 miliarde EUR, in crestere cu 3.0% fata de sfarsitul anului 2010. Aceasta crestere a survenit in principal datorita cresterii deficitului balantei veniturilor cu 22%. In aceasta perioada, balanta comerciala a scazut cu 1.8% pana la valoarea de 7.47 miliarde EUR. Investitiile straine directe au continuat un trend negativ, totalizand anul trecut intrari de 1.92 miliarde EUR, in scadere cu 26% fata de anul 2010. Acestea au asigurat 33.7% din finantarea deficitului de cont curent (in comparatie cu 50.3% in 2010)

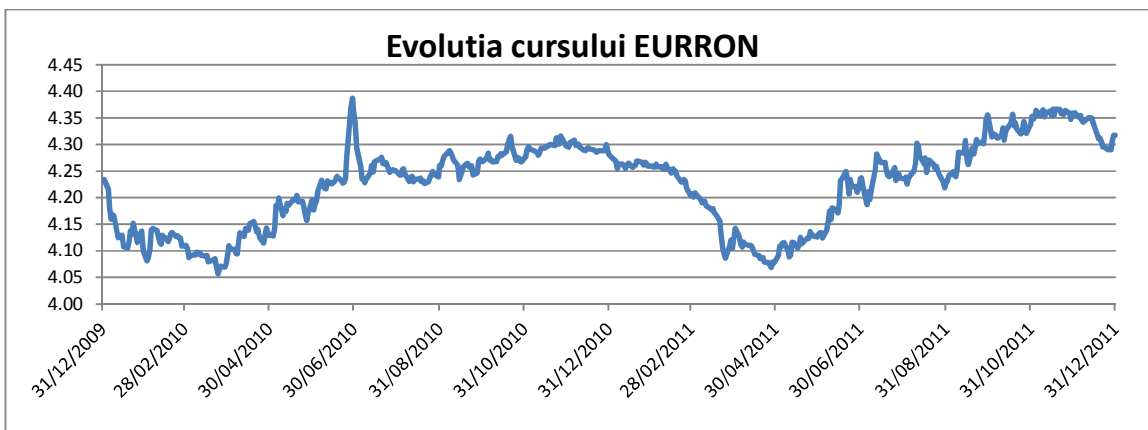
Rata somajului, conform Agentiei Nationale pentru Ocuparea Fortei de Munca, a scazut de la 6.9% in decembrie 2010 la 5.1% in decembrie 2011. Numarul de someri inregistrati se situa la sfarsitul anului 2011 la nivelul de 461.013. Aceasta tendinta este confirmata si de numarul de angajati din economie, care a crescut cu 71 mii, pana la nivelul de 4.17 milioane angajati. Astfel, numarul de angajati din sectorul bugetar s-a redus anul trecut cu 45.6 mii, in timp ce in sectorul privat numarul de angajati a crescut cu 116.1 mii pana la nivelul de 3.27 milioane salariatii.



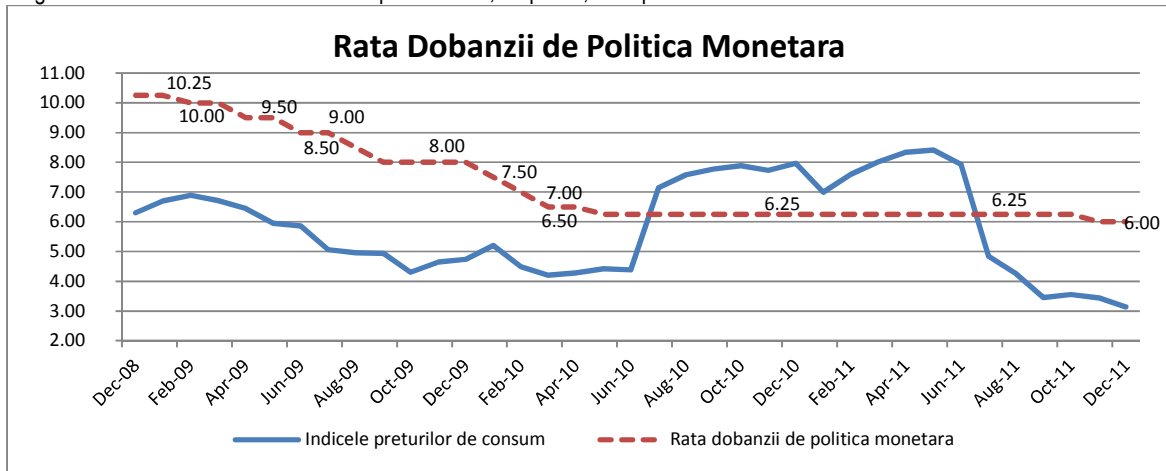
În primele luni ale anului 2011, indicele preturilor de consum (IPC) a crescut, înregistrând în luna mai un avans de 8.41% față de anul trecut. Aceasta creștere s-a datorat în principal creșterii preturilor produselor alimentare, care cunoșteau în mai 2011 un avans de 11.23% față de luna similară a anului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



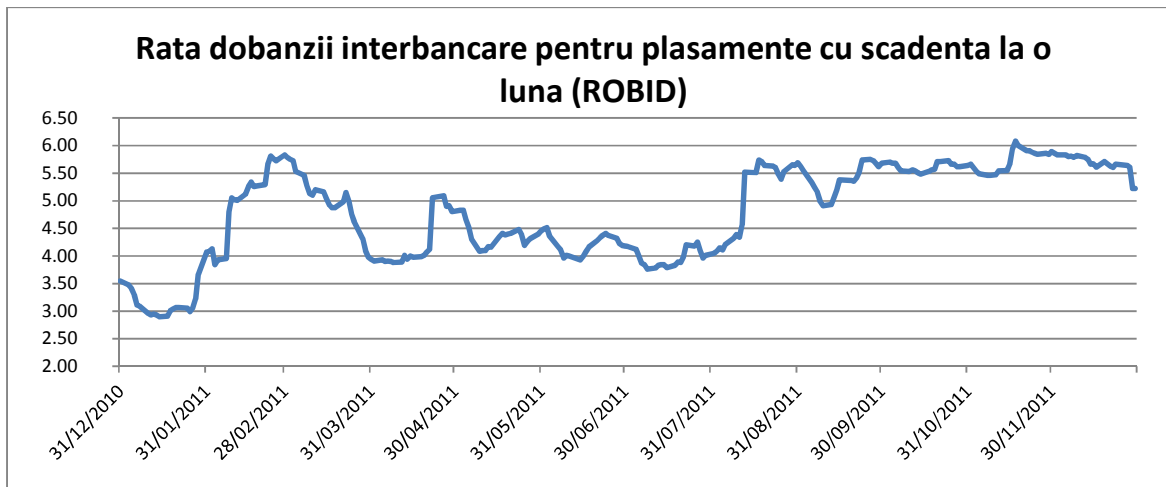
În ceea ce privește evoluția cursului de schimb, anul 2011 a fost caracterizat de două perioade cu tendințe opuse. Astfel, în prima parte a anului cursul EURRON a avut o tendință de apreciere, ajungând în data de 26 aprilie la un minim de 4.0735, cu aproape cinci puncte procentuale mai puternic decât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

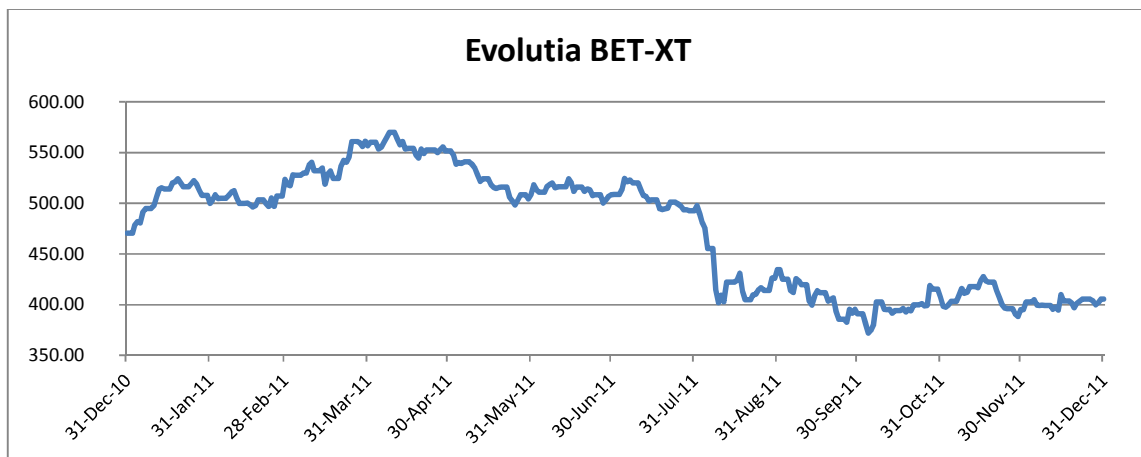
Începând cu trimestrul al doilea al anului 2011, BVB a avut o evoluție negativă, în contextul creșterii îngrijorărilor legate de problemele fiscale din țările de la periferia zonei euro (în special Grecia), a tendințelor inflaționiste în țările emergente, precum și a încetării creșterii economice globale, la care s-a adăugat și îngrijorarea investitorilor legată de atingerea plafonului maxim de îndatorare a SUA (care ar putea genera dificultăți de susținere a cheltuielilor guvernamentale în cazul neaprobării extinderii ei sau chiar declararea insolvenței).

Pe plan intern, lichiditatea pieței, cu excepția titlurilor FP, a scăzut considerabil odată cu trecerea datelor ex-dividend (excepție a fost luna august când volatilitatea a fost foarte ridicată); principalii factori care au avut o influență negativă asupra BVB au fost:

- Temerile legate de ponderea capitalului grecesc în sistemul financiar românesc și posibilitatea propagării crizei în zona euro;
- Reluarea în luna mai a procesului de despăgubire de către statul român prin acordarea de acțiuni Fondului Proprietatea persoanelor ale căror proprietăți au fost confiscate abuziv de către statul comunist, după 65 de zile de tranzacționare, precum și teama că noul val de acțiuni ar putea pune presiune pe cotația acțiunii, au determinat înscrierea pe un trend descrescător a titlurilor Fondului Proprietatea începând cu luna aprilie – cotația atingând un minim de 0.40 RON/acțiune pe parcursul lunii august, cu 35% mai jos comparativ cu valoarea de start din luna ianuarie;
- Intenția de vânzare de către Vimetco a 21% din Alro, printr-o Ofertă Publică Secundară de acțiuni, amânata în ultima clipă din cauza condițiilor nefavorabile de piață;
- Eșecul ofertei de vânzare 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 așteptările analiștilor, raportate de anumite companii: BRD, ATB, BIO, TRP, DAFR, COMI, SCD, ELMA, SPCU; precum și anunțul făcut de Erste Bank cu privire la măsurile adoptate în trimestrul 3 cu efect negativ asupra rezultatelor raportate la 9 luni.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la București în anul 2011 au fost:

- Vânzarea de către BERD a participației BRD; principalii cumpărători au fost fondurile administrate de către Artio Global Management;
- Ministerul Finanțelor a transferat aproape întreaga deținere la FP în cadrul procesului de compensare, participația statului diminuându-se sub 3%, comparativ cu 38.85% la începutul anului; pe de altă parte, investitorii instituționali străini și-au consolidat deținerea la 42% la sfârșitul anului 2011, cu cca 24% mai mult comparativ cu începutul anului; City of London Investment Management a raportat o deținere de 5.85% din acțiunile FP, prin achiziția de acțiuni și warrant-uri emise de UniCredit Bank, pe parcursul primei jumătăți a anului 2011; în plus, Manchester Securities Corp & Beresford Energy a raportat o deținere de 10.91% din acțiunile FP la sfârșitul anului 2011;
- Acordul încheiat în septembrie între cele 5 Societăți de Investiții Financiare (SIF) și Erste Bank cu privire la transferul pachetului de acțiuni deținut de cele 5 SIF-uri la Banca Comercială Română: acordul prevede o componentă de cash și o componentă de acțiuni ERSTE (fiecare SIF urmand să dețină aproximativ 1% din capitalul social al Erste); SIF2 Moldova și SIF3 Transilvania au anunțat încheierea tranzacției pe parcursul anului 2011, tranzacția urmand să aibă impact total asupra rezultatelor financiare ale anului 2011; SIF1 Banat Crisana și SIF4 Muntenia au decis să încheie tranzacția în 2 etape, cu efecte atât asupra rezultatelor financiare ale anului 2011 cât și asupra anului 2012; în schimb SIF5 Oltenia este singura societate de investiții financiare care încă nu a semnat acordul preliminar cu Erste Bank;
- După 3 amânări consecutive, Camera Deputaților a aprobat în decembrie creșterea pragului de deținere la Societățile de Investiții Financiare, de la 1% la 5%
- Compania Azomures a anunțat că Eurofert Investments împreună cu Azomures Holdings, care împreună au o deținere de 75.88% din acțiunile AZO, sunt în negocieri cu grupul elvețian Ameropa care intenționează să 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 Europa Avansat

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și plasarea lor pe pietele financiare interne și internaționale, preponderent în acțiuni și în titluri de participare ale O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. care investesc preponderent în acțiuni, pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale, în vederea obținerii unei rentabilități nete superioare.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital, în vederea obținerii unor rentabilități superioare, comparabile cu randamentul mediu al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din aceeași categorie de risc.

4. Politica de investiții

Politica de investiții a Fondului Deschis de Investitii BCR Europa Avansat va urmări diversificarea portofoliului în vederea dispersiei riscului și a menținerii unui grad adecvat de lichiditate, cu respectarea condițiilor legale impuse de C.N.V.M și ale a oricaror alte prevederi și restricții referitoare la plasamentele ce pot fi efectuate de către Fond.

Atunci când Fondul va investi în titluri ale altor O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C., administrate, direct sau prin delegare, de Societate sau de către orice altă societate de care Societatea este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o deținere substanțială, directă sau indirectă, Societatea sau cealaltă societate nu va percepe comisioane de cumpărare sau răscumpărare în contul investiției Fondului în titlurile altor O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C.

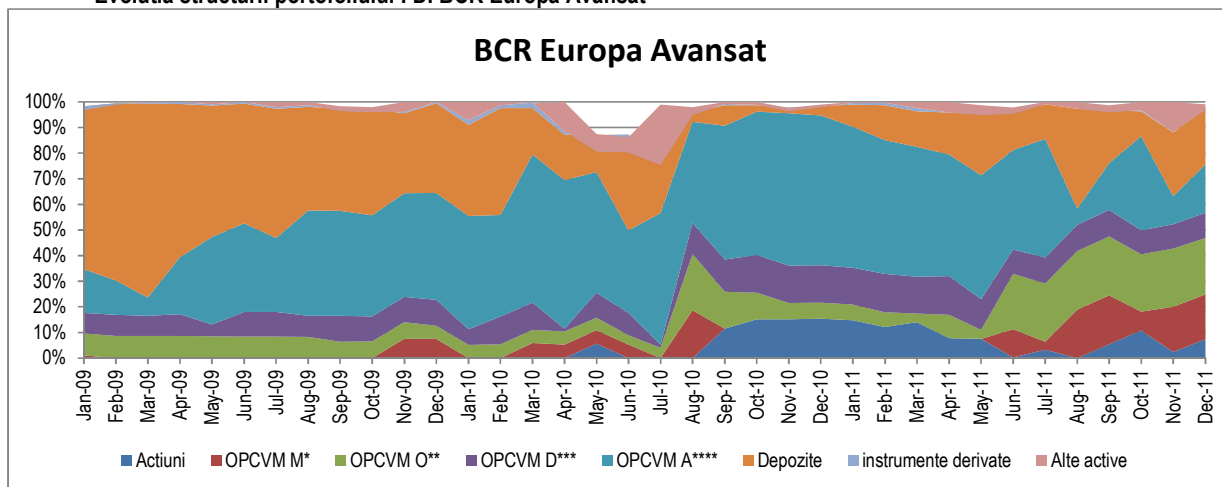
Fondul poate deține titluri de participare ale unui alt O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C menționate la art. 101 alin. (1) lit. (d) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu condiția să nu plaseze mai mult de 20% din activele sale în titlurile de participare ale aceluiași O.P.C.V.M. respectiv 10% în titluri de participare ale aceluiași A.O.P.C. Deținerea de titluri de participare emise de A.O.P.C. nu poate depăși, în total, 30% din activele respectivului Fondului.

Fondul poate deține titluri de participare ale altor O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C., menționate la art. 101 alin. (1) lit.(d) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu condiția ca nivelul maxim al comisionului de administrare perceput organismelor de plasament colectiv în care Fondul va investi să fie de maxim 1%/luna (aplicat la valoarea activului total).

Pentru plasamentele în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de state nemembre din lista țărilor enumerate în cadrul aliniatului "Comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare emise pe piețe externe" – din contractul de depozitare - SAI ERSTE Asset Management SA va solicita aprobarea CNVM și ulterior aprobării și comunica investitorilor intenția sa investitională printr-o notă de informare publicată în „Ziarul Financiar”.

Graficul de mai jos prezintă rezumatul activității investiționale a Fondului Deschis de Investitii BCR Europa Avansat în această perioadă, reflectând principalele modificări care s-au produs în structura portofoliului:

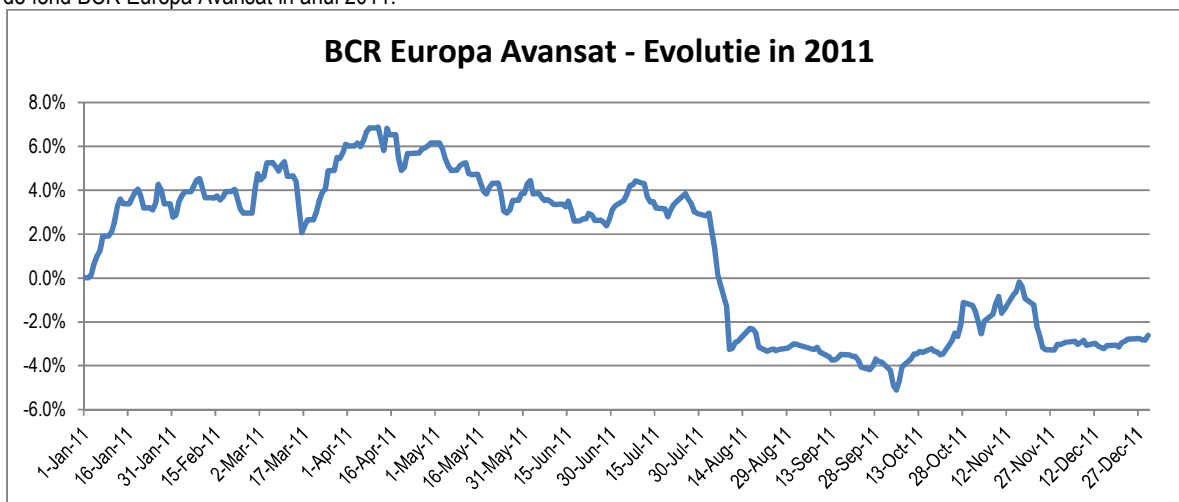
Evolutia structurii portofoliului FDI BCR Europa Avansat



- * OPCVM M – organisme de plasament colectiv in valori mobiliare ce investesc preponderent in instrumente ale pietei monetare
- ** OPCVM O – organisme de plasament colectiv in valori mobiliare ce investesc preponderent in obligatiuni
- *** OPCVM D – organisme de plasament colectiv in valori mobiliare cu investitii diversificate
- **** OPCVM A – organisme de plasament colectiv in valori mobiliare ce investesc preponderent in actiuni

5. Evolutia FDI BCR Europa Avansat din punct de vedere a activului net si a activului unitar net

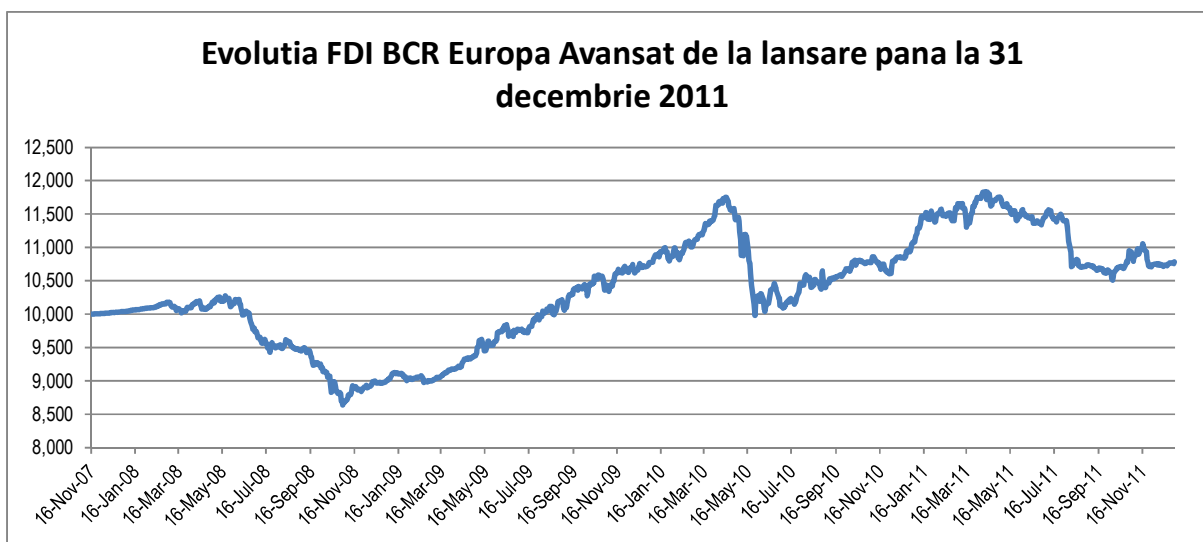
In aceasta perioada fondul a inregistrat o scadere a unitatii de fond cu 2,6%. Graficul de mai jos prezinta evolutia unitatii de fond BCR Europa Avansat in anul 2011.



In ceea ce priveste activul net al BCR Europa Avansat acesta a scazut in aceasta perioada cu 0,27 mil RON, de la valoarea de 9,23 mil RON pana la 8,960 mil RON.

Evolutia activului unitar de la constituirea FDI BCR Europa Avansat

Fondul BCR Europa Avansat a pornit la lansare, in 16 noiembrie 2007, de la o valoare de 10.000 RON, ajungand la 31 decembrie 2011 la o valoare de 10.784,4061 RON, inregistrand o crestere a valorii unitatii de fond de 7,84%. Evolutia valorii unitatii de fond de la lansare pana la 31 decembrie 2011 este prezentata in graficul urmator:



La sfarsitul anului 2011, BCR Europa Avansat are un numar de 7 investitori.

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.

Performantele inregistrate de fondul BCR Europa Avansat 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 Nationala 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 Europa Avansat

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	100.12	100.00		9,241,798.11	100.14	100.00	0.00	8,972,605.71	-269,192.40
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	15.57	15.56		1,437,635.50	7.44	7.43		666,532.00	-771,103.50
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	15.57	15.56		1,437,635.50	7.44	7.43		666,532.00	-771,103.50
Actiuni tranzactionate	15.57	15.56		1,437,635.50	7.44	7.43		666,532.00	-771,103.50
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile									0.00
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.	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Actiuni									0.00
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:	3.86	3.86		356,410.65	22.10	22.07		1,979,844.55	1,623,433.90
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	3.86	3.86	RON	356,410.65	22.10	22.07	RON	1,979,844.55	1,623,433.90
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:	-0.51	-0.51		-47,104.00	-0.48	-0.48		-43,335.00	3,769.00
Contracte forward fara livrare(NDF), EUR/RON	0.04	0.04	EUR	3,360.00	-0.13	-0.13	EUR	-11,980.00	-15,340.00
Contracte forward fara livrare(NDF), USD/RON	-0.55	-0.55	USD	-50,464.00	-0.32	-0.32	USD	-28,520.00	21,944.00
Contracte forward fara livrare(NDF) inchise	0.00	0.00		0.00	-0.03	-0.03	USD	-2,835.00	-2,835.00
6. Conturi curente si numerar din care:	0.99	0.99		91,466.59	2.19	2.19		196,537.53	105,070.94
Disponibil in cont curent, EUR	0.17	0.17	EUR	15,647.62	0.40	0.40	EUR	36,223.10	20,575.48
Disponibil in cont curent, RON	0.80	0.80	RON	74,004.13	1.77	1.77	RON	158,752.67	84,748.54
Disponibil in cont curent, USD	0.02	0.02	USD	1,814.84	0.02	0.02	USD	1,561.76	-253.08
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	80.20	80.11		7,403,389.37	68.89	68.80		6,173,026.16	-1,230,363.21
	0.75	0.75	CAD	68,861.87	0.00	0.00	CAD	0.00	-68,861.87
	30.70	30.66	EUR	2,833,941.64	21.69	21.66	EUR	1,943,122.10	-890,819.54
	0.00	0.00	HKD	0.00	0.14	0.14	HKD	12,406.23	12,406.23
	21.68	21.65	RON	2,000,900.47	39.55	39.49	RON	3,543,537.06	1,542,636.59
	27.08	27.05	USD	2,499,685.39	7.52	7.51	USD	673,960.77	-1,825,724.62
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
10. Alte active, din care	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.47	0.47
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		0.00	0.00	0.00		0.47	0.47
Sume in decontare									0.00
II Total obligatii	0.12	0.12		10,674.56	0.14	0.14		12,535.84	1,861.28
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.08	0.08		6,954.76	0.08	0.08		7,406.59	451.83
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02	0.02		2,307.69	0.02	0.02		2,216.17	-91.52
3. Cheltuieli pentru plata comisioanelor de custodie	0.01	0.01		618.07	0.01	0.01		880.14	262.07
4. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor									0.00
5. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare									0.00
6. Cheltuieli cu dobanzile									0.00
7. Cheltuieli de emisiune									0.00
8. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate C.N.V.M.	0.01	0.01		794.04	0.01	0.01		746.69	-47.35
9. Cheltuieli cu auditul financiar	0.00	0.00		0.00	0.01	0.01		1,286.25	1,286.25
10. Alte cheltuieli aprobate									0.00
11. Rascumparari de platit									0.00
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.88		9,231,123.55	100.00	99.86		8,960,069.87	-271,053.68

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	8,960,069.87	9,230,794.98	-270,725.11
Numar de unitati de fond in circulatie	830.86	833.61	-2.75
Valoarea unitara a activului net	10,784.0910	11,073.2777	-289.19

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR BCR Europa Avansat (FoF) 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	%	%
BRD - GSG	BRD	30-dec.-11	8,000	1.00	10.7100	85,680.00	0.0011%	0.955%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30-dec.-11	650	10.00	28.9000	18,785.00	0.0085%	0.209%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30-dec.-11	225,000	1.00	0.4270	96,075.00	0.0016%	1.071%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	30-dec.-11	60,000	0.10	0.9030	54,180.00	0.0109%	0.604%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	30-dec.-11	70,000	0.10	1.0800	75,600.00	0.0135%	0.843%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	30-dec.-11	65,000	0.10	0.5670	36,855.00	0.0060%	0.411%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	30-dec.-11	65,000	0.10	0.5710	37,115.00	0.0081%	0.414%

SIF OLTENIA S.A.	SIF5	30-dec.-11	60,000	0.10	1.0570	63,420.00	0.0103%	0.707%
PETROM S.A.	SNP	30-dec.-11	250,000	0.10	0.2900	72,500.00	0.0004%	0.808%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30-dec.-11	2,000	10.00	17.4000	34,800.00	0.0027%	0.388%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	30-dec.-11	200	10.00	223.3500	44,670.00	0.0017%	0.498%
Banca Transilvania	TLV	30-dec.-11	53,000	1.00	0.8840	46,852.00	0.0030%	0.522%
TOTAL						666,532.00		7.429%

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
BRD - GSG	167.71	0.002%
Banca Transilvania	733.17	0.008%
Piraeus Bank Romania SA	638.59	0.007%
Raiffeisen Bank	279.49	0.003%
Banca Comerciala Romana	10,000.00	0.111%
CITIBANK ROMANIA SA	144,762.00	1.613%
Alpha Bank	2,171.71	0.024%
TOTAL	158,752.67	1.769%

2. Disponibil în 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	8,385.56	4,3197	36,223.10	0.404%

TOTAL		36,223.10	0.404%
--------------	--	------------------	---------------

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	USD	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	467.69	3.3393	1,561.76	0.017%
TOTAL			1,561.76	0.017%

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	292,864.20	31.97	31.97	292,896.17	3.264%
Banca Transilvania	29-dec.-11	31-ian.-12	1,686,000.00	316.13	948.38	1,686,948.38	18.801%
TOTAL						1,979,844.55	22.065%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward EUR/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	EUR				lei	lei	lei	lei	lei	%
Erste Bank	200,000	vanzare	28-feb.-11	27-feb.-12	4.3701	4.3197	4.3507	0.0194	3,880.00	0.0432%

Erste Bank	200,000	vanzare	22-mar.-11	22-mar.-12	4.2840	4.3197	4.3633	-0.0793	-15,860.00	-0.1768%
TOTAL									-11,980.00	-0.134%

1. Contracte forward USD/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR USD/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	USD				lei	lei	lei	lei	lei	%
Erste Bank	150,000	vanzare	30-sep.-11	30-dec.-11	3.2450	3.3393	3.3393	0.0943	-14,145.00	-0.1576%
Erste Bank	150,000	cumparare	9-dec.-11	30-dec.-11	3.2639	3.3393	3.3393	0.0754	11,310.00	0.1261%
CITIBANK ROMANIA SA	200,000	vanzare	1-nov.-11	3-feb.-12	3.2130	3.3393	3.3556	-0.1426	-28,520.00	-0.3179%
TOTAL									-31,355.00	-0.349%

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	%	%
EXPERT	N/A	3,711.2200	55.2717	N/A	205,125.44	2.1409%	2.286%
MON	N/A	104,769.5000	15.1231	N/A	1,584,439.63	0.1052%	17.659%
OBG	N/A	114,615.4700	15.3031	N/A	1,753,972.00	0.1427%	19.548%
TOTAL					3,543,537.06		39.493%

2. Titluri de participare denuminate în EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
				EUR VUAN	EUR	RON	lei	%	%
JB MULTIST-AB RET EUR EQ-C	LU0529497777	N/A	310.0000	111.0400	N/A	4.3197	148,694.44	0.0000%	1.657%
ESPA STOCK ISTANBUL EUR-VT	AT0000494893	N/A	4.0000	278.2400	N/A	4.3197	4,807.65	0.0000%	0.054%
RT OSTEUROPA AKTIENFONDS-T	AT0000615307	N/A	50.0000	7.7700	N/A	4.3197	1,678.20	0.0000%	0.019%
ESPA STOCK JAPAN-VT	AT0000639067	N/A	77.0000	60.8600	N/A	4.3197	20,243.06	0.0000%	0.226%
ESPA STOCK VIENNA-VT	AT0000673397	N/A	24.0000	93.3400	N/A	4.3197	9,676.82	0.0000%	0.108%
XT EUROPA	AT0000697065	N/A	77.0000	922.2100	N/A	4.3197	306,742.63	0.0000%	3.419%
ESPA STOCK RUSSIA-T	AT0000A05SA6	N/A	44.0000	6.4000	N/A	4.3197	1,216.43	0.0000%	0.014%
PIMCO-TOTAL RTRN BD= H I AC	IE0033989843	N/A	1,769.0000	18.7100	N/A	4.3197	142,973.39	0.0000%	1.593%
NATIXIS SAY MULTISECT IN-HIC=	IE00B1Z6CX63	N/A	3,210.0000	12.8800	N/A	4.3197	178,597.13	0.0000%	1.990%
FCM EUROPEAN OPP-A EUR ACC	IE00B3K9F028	N/A	27.0000	1,214.1300	N/A	4.3197	141,606.29	0.0000%	1.578%
GLG PURE ALPHA-C	IE00B3VHWQ03	N/A	300.0000	110.0600	N/A	4.3197	142,627.85	0.0000%	1.590%
PARVEST EQUITY EUR CONVER-C	LU0075937754	N/A	4.0000	90.0200	N/A	4.3197	1,555.44	0.0000%	0.017%
FRANK TEMP GLB BD-I-AC-H-1=	LU0316492775	N/A	1,410.0000	14.5900	N/A	4.3197	88,864.44	0.0000%	0.990%
APUS STAT MKT NEUTRAL 12	LU0374107992	N/A	307.0000	134.8700	N/A	4.3197	178,857.57	0.0000%	1.993%
TORRUS-ML STRUCTURAL ALP-İHA	LU0431651511	N/A	4.0000	10,390.5500	N/A	4.3197	179,536.24	0.0000%	2.001%
DB PLAT SYS ALPH Winton U3	LU0462954396	N/A	535.0000	112.9600	N/A	4.3197	261,055.02	0.0000%	2.909%
DB PLAT V HERM ABS RT C-I1C	LU0468535397	N/A	267.0000	116.5200	N/A	4.3197	134,389.50	0.0000%	1.498%
TOTAL							1,943,122.10		21.656%

2. Titluri de participare denuminate în HKD

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR HKD/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
---------------	----------	--	------------------------------------	--------------------------------------	---------------	-----------------------------	-------------------	---	---------------------------------------

				HKD VUAN	HKD	RON	lei	%	%
SCHRODER INT HONG KON EQ-AAC	LU0149534421	N/A	128.0000	225.8500	N/A	0.4292	12,406.23	0.0000%	0.138%
TOTAL							12,406.23		0.138%

2. Titluri de participare denumite în USD

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
				USD VUAN	USD	RON	lei	%	%
XT USA	AT0000697081	N/A	74.0000	1,222.7400	N/A	3.3393	302,149.08	0.0000%	3.367%
INVESCO PRC EQUITY-A	IE0003583568	N/A	155.0000	39.7900	N/A	3.3393	20,594.97	0.0000%	0.230%
BNY MELLON GL-S&P500 ID T-A\$	IE0004234583	N/A	40,000.0000	1.1188	N/A	3.3393	149,440.35	0.0000%	1.666%
AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	IE0033609615	N/A	3,150.0000	14.3200	N/A	3.3393	150,629.14	0.0000%	1.679%
FIDELITY FNDS-KOREA FUND-A	LU0061324488	N/A	530.0000	18.0700	N/A	3.3393	31,980.81	0.0000%	0.356%
AMUNDI-LATIN AMERICA EQ-I	LU0201576070	N/A	1.0000	5,739.6500	N/A	3.3393	19,166.41	0.0000%	0.214%
TOTAL							673,960.77		7.511%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	7,454,913.17	9,230,794.98	8,960,069.85
VUAN	10,772.9959	11,073.2777	10,784.0910