

Raport anual privind activitatea FDI BCR Dinamic în anul 2012

„Mulțumesc celor peste 100.000 de clienți persoane fizice și peste 3.000 de societăți comerciale, școli, lăcașe de cult, fundații universitare și ONG-uri pentru capitalul de încredere și cel bănesc cu care ne-au investit, mulțumesc competitorilor pentru că există și ne dau în fiecare zi imboldul să încercăm să fim mai buni în administrarea și distribuirea fondurilor de investiții, mulțumesc reglementatorului pentru că ne ajută să devenim mai buni în traducerea în realitatea românească a sintagmei „lobby profesionist” și mulțumesc echipei ERSTE Asset Management care a știut să rămână unită la bine și la greu!”

*Dragoș Neacșu
Președinte Director General
SAI ERSTE Asset Management SA*



1. Generalități

Prezentul raport descrie situația fondului deschis de investiții BCR Dinamic la data de 31 decembrie 2012 și evoluția acestuia în anul 2012.

Fondul deschis de investiții BCR Dinamic, administrat de SAI ERSTE Asset Management, denumit în continuare Fondul, este autorizat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, denumită în continuare Autoritatea, prin Decizia nr. 3117 / 2004 și este înregistrat în Registrul Public al Autorității cu nr. CSC06FDIR/400002.

Durata Fondului este nelimitată, neexistând o dată finală pentru achiziționarea sau răscumpărarea titlurilor de participare.

În conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association – EFAMA, unde și Asociația Administratorilor de Fonduri este membră, în funcție de politica de investiții anunțată în prospectul de emisiune, Fondul BCR Dinamic este un fond diversificat, de tip echilibrat, cu expunere pe acțiuni între 35% și 65%.

Fondul se adresează persoanelor fizice și juridice care doresc o combinație între creșterea de capital și stabilitatea oferită de instrumentele cu venit fix.

Societatea de administrare a Fondului este SAI ERSTE Asset Management SA, denumită în continuare SAI ERSTE, constituită în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 modificată și republicată privind societățile comerciale, precum și conform reglementărilor specifice aplicabile pieței de capital, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Înregistrare 24566377. SAI ERSTE, având sediul în București, str. Uruguay nr. 14, sector 1, tel: 0372 269 999; e-mail: office@erste-am.ro; adresă de web: www.erste-am.ro, a fost autorizată de Autoritate prin Decizia nr. 98/21.01.2009 și înregistrată cu numărul PJR05SAIR / 4000028 din Registrul Public al Autorității.

În baza Contractului de depozitare încheiat de SAI ERSTE, depozitarul Fondului este BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA, cu sediul în București, B-dul Regina Elisabeta nr.5, înmatriculată la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de înregistrare R361757, înscrisă în Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, înscrisă în Registrul Autorității sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Rezultatele obținute de SAI ERSTE în decursul anului 2012

SAI ERSTE este premiată al 3-lea an consecutiv pentru „Performanță în administrarea de fonduri”, în cadrul Galei Premiilor Piața Financiară, eveniment organizat de Finmedia în data de 11 decembrie 2012, la sediul BNR. Premiul a fost oferit ca urmare a promovării constante a pieței fondurilor de investiții din România, pentru contribuția la alinierea acesteia la standardele europene în domeniu dar și pentru pionierate cum ar fi crearea primului „megafond” (BCR Obligațiuni) din România, cu active de peste un miliard de USD.

La sfârșitul anului 2012, SAI ERSTE avea în administrare peste 3,8 miliarde RON și o cotă de piață de 37,28% pe piața fondurilor deschise de investiții, îmbunătățită față de sfârșitul anului 2011 când a deținut o cotă de piață de 35,3% (conform datelor furnizate lunar de Asociația Administratorilor de Fonduri, www.aaf.ro, membră cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, www.efama.org).

Ca urmare a performanței obținute în anul 2012, fondurile BCR Obligațiuni și BCR Expert au fost premiate la Gala Fondurilor Mutuale organizată de Finmedia în data de 14 martie 2013. Fondurile de investiții administrate de SAI ERSTE au fost analizate de comisii formate din analiști financiari, cu legături puternice în piața fondurilor de investiții, de companii de consultanță și de publicații de prestigiu și ani la rând au fost premiate de nenumărate ori.

A) Comunicarea cu investitorii

În decursul anului am transmis newslettere periodice către investitori, în care am prezentat evoluția lunară a fondurilor. Transmiterea acestor informații a început aproximativ acum 2 ani, timp în care am făcut mari eforturi de a completa baza de date cu adrese de e-mail. Urmare a eforturilor depuse, baza noastră de date s-a mărit de 4 ori în această perioadă de timp.

Interesul investitorilor a fost crescut, obținând o rată mare de deschidere a e-mailurilor transmise de noi, astfel în medie 49% din cei care au primit informarea noastră au deschis e-mail-ul. Am obținut de asemenea și o rată mare de click, în medie 24% din cei care au primit informarea noastră au dat click pe link-urile din cadrul mesajului. 48% din cei care au deschis newsletter-ul au dat click pe informația din interior.

Site-ul www.erste-am.ro a fost primul portal din grupul ERSTE Asset Management GmbH care a fost integrat în portalul grupului (www.erste-am.com) și care include informații detaliate despre fondurile locale împreună cu fondurile ESPA.

SAI ERSTE a implementat un nou instrument de raportare, aplicației Spotfire. Aceasta oferă posibilitatea de analiză a nevoilor clienților. Pe baza acestora se aplică eficient modificările legislative, se

realizează oferte speciale și noi produse care vin în întâmpinarea și protecția intereselor investitorilor. Principalele beneficii sunt analiza în timp real a intereselor investitorilor, modul în care acestea pot fi afectate de modificările legislative și implementarea măsurilor necesare.

Aplicația Spotfire ne-a oferit posibilitatea să studiem structura de investitori, comportamentul acestora, orizontul de investiție și durata de deținere. Pe baza acestora am ajuns la concluzia că între fondurile BCR Monetar și BCR Obligațiuni era o proporție de similitudine de 80% (împreună cu structura investițiilor) și astfel am decis că cea mai bună soluție este să unim cele două fonduri în respectarea standardelor Europene. De asemenea am lansat noul fond Erste Monetar care să acopere interesele investiționale pentru restul clienților.

În decursul anului, SAI ERSTE a organizat evenimente cu presa, având ca principal scop informarea investitorilor și a potențialilor investitori prin intermediul publicațiilor de profil despre noutăți legate de activitatea companiei cât și despre fondurile de investiții. Impactul a fost pozitiv, iar jurnaliștii au publicat numeroase articole în presa scrisă și online.

B) Relația cu distribuitorul BCR

În anul 2012 am organizat numeroase sesiuni de pregătire în sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnați să vândă fondurile de investiții. De asemenea am distribuit și numeroase materiale publicitare care au fost afișate în sucursalele BCR.

A fost lansată cu succes în cadrul sucursalelor BCR și cea mai mare campanie de produs în cooperare cu BCR Retail, Divizia de Dezvoltare a Produselor.

Cei mai buni vânzători de fonduri de investiții din sucursalele BCR au fost premiați în cadrul numeroaselor concursuri cu programe de leadership susținute de personalități recunoscute la nivel internațional (R. Branson și R. Sharma).

C) Proiecte susținute de SAI ERSTE în decursul anului 2012

Tenis 10

Creșterea numărului de investitori (în special în cazul fondului BCR Expert) a fost datorată în principal de implicarea SAI ERSTE în proiectul Tennis10 pentru al treilea an consecutiv.

Tennis10 este singurul proiect de tenis lansat în România pentru copii cu vârsta între 4 și 11 ani, unde beneficiem de consultanța și experiența celor de la MPG, alături de care am reușit, în primii trei ani de existență, să coagulăm o comunitate extraordinară de peste 1 500 de copii talentați și ambițioși, susținuți de părinții lor și nu numai, o comunitate online prin excelență!

În ediția 2012, la care SAI ERSTE a fost partener oficial, competițiile Tennis10 sunt desfășurate în zeci de cluburi din peste 20 de orașe din întreaga țară (București, Arad, Ploiești, Craiova, Galați, Botoșani, Cluj-Napoca, Târgu Mureș, Mamaia, Sibiu, Pitești, Brașov, Buzău), sub egida Federației Române de Tenis și au la baza regulamentul Federației Internaționale de Tenis, standardul în domeniu.

Dorim să îi ajutăm astfel pe micii performeri în tenis din toată țara să deprindă devreme bazele unei educații financiare sănătoase, astfel încât toți participanții la turneele desfășurate sub sigla noastră primesc, alături de alte cadouri și surprize, primul lor activ financiar, o subscriere făcută de noi în numele lor, pentru 100 RON în fondul de acțiuni BCR Expert.

În decursul anului 2012 au fost distribuite 747 de premii. Astfel, unii dintre copiii participanți la mai multe turnee au ajuns să dețină mici portofolii pe termen lung în fondurile administrate de noi.

Urmând modelul Tennis10 am hotărât ca să susținem toți participanții de la competițiile Tennis Revolution – Ruxandra Dragomir care au loc la Pitești în perioada 14 -19 iulie 2012 prin oferirea primului lor activ financiar, care a constat în unități de fond în valoarea de 100 RON în fondul BCR Expert.

Colaborarea cu Editura Publica

Inițiativele de educație financiară ale SAI ERSTE au fost concretizate prin susținerea lansării de către Editura Publica a titlurilor de profil economic. "Economia identității" de G. Akerlof și R. Kranton și "De data asta e altfel" de Carmen Reinhart și Kenneth Rogoff sunt primele titluri de profil economic publicate de Editura Publica cu susținerea SAI ERSTE în decursul anului 2011. În anul 2012, Editura Publica a lansat cu suportul SAI ERSTE o colecție de investiții, numită "Cărți mici, profituri mari" care conține titluri importante din literatura de specialitate lansată la nivel internațional. Primul titlu din această colecție lansat în anul 2012 a fost "Minighid de comportament investițional", de J. Montier.

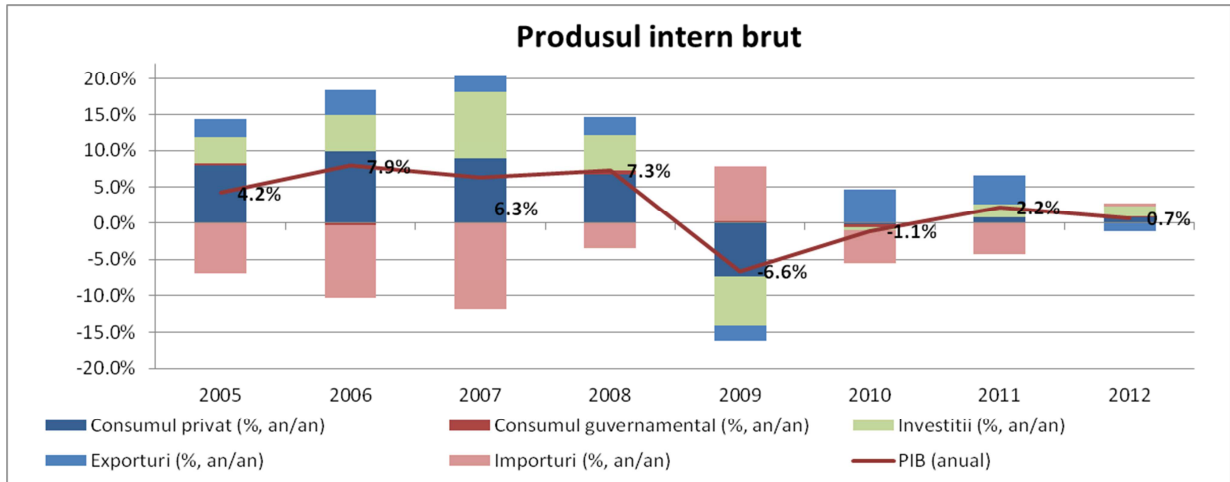
Ca urmare a lansării în anul 2011 a titlului "Agassi Open – Autobiografie", Editura a lansat anul trecut împreună cu SAI ERSTE un titlu apreciat la nivel internațional mai ales de iubitorii sportului alb, autobiografia lui Rafael Nadal, "Rafa – Povestea mea",

Susținerea Fundației Romanian Business Leaders

SAI ERSTE a susținut organizarea summit-ului Romanian Business Leaders care a avut loc în anul 2012. În cadrul acestui eveniment s-au strâns peste 200 de lideri din business-ul românesc care au avut ca principal scop crearea unei agende de dezvoltare națională.

2. Evoluția macroeconomică a României în anul 2012

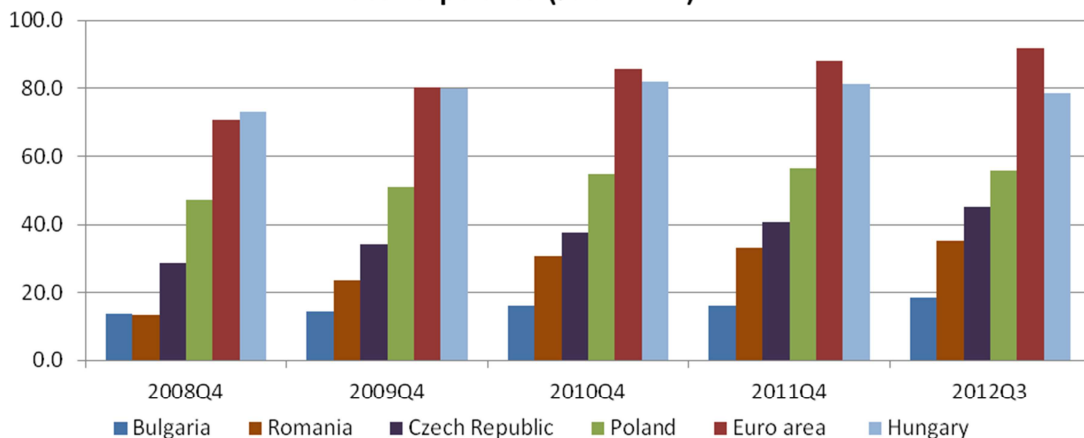
România a înregistrat o creștere economică modestă de +0,7% în 2012 (față de +2,2% în 2011), evoluția Produsului Intern Brut fiind afectată de recesiunea din zona euro ce a condus la contracția exporturilor cu 3,0% față de 2011, precum și de seceta prelungită ce a determinat o contracție semnificativă a agriculturii cu 21,6% față de anul precedent. Pe de altă parte, reîntregirea salariilor bugetarilor realizată în semestrul doi a contribuit la revenirea moderată a consumului privat cu 1,0%, în timp ce consumul administrațiilor publice a crescut cu 2,4% în 2012. Pentru a stabili cheltuielile bugetare, investițiile în infrastructura au scăzut puternic în semestrul doi, astfel ca formarea brută de capital fix a încetinit la +4,9% în 2012 după ce în primele șase luni înregistrase un avans de 14,3% față de perioada similară din 2011.



Bugetul general consolidat a marcat un deficit de 14,8 miliarde lei în 2012 sau 2,5% din PIB (pe metodologia cash), depășind astfel ținta de 2,25% din PIB agreată în acordul preventiv cu FMI/CE. Rezultatul a fost cauzat de factori tehnici (sistarea rambursărilor de la Comisia Europeană pentru fondurile structurale pre-plătite, precum și revizuirea în jos a PIB-ului pentru 2011 de către Institutul Național de Statistică) și nu de o politică fiscală expansivă. Însă conform declarațiilor oficiale, este așteptat ca deficitul fiscal calculat conform metodologiei Europene, publicat în aprilie, să se fi redus sub 3,0% din PIB, permițând astfel României să iasă de sub incidența Procedurii de Deficit Excesiv impusă în 2009.

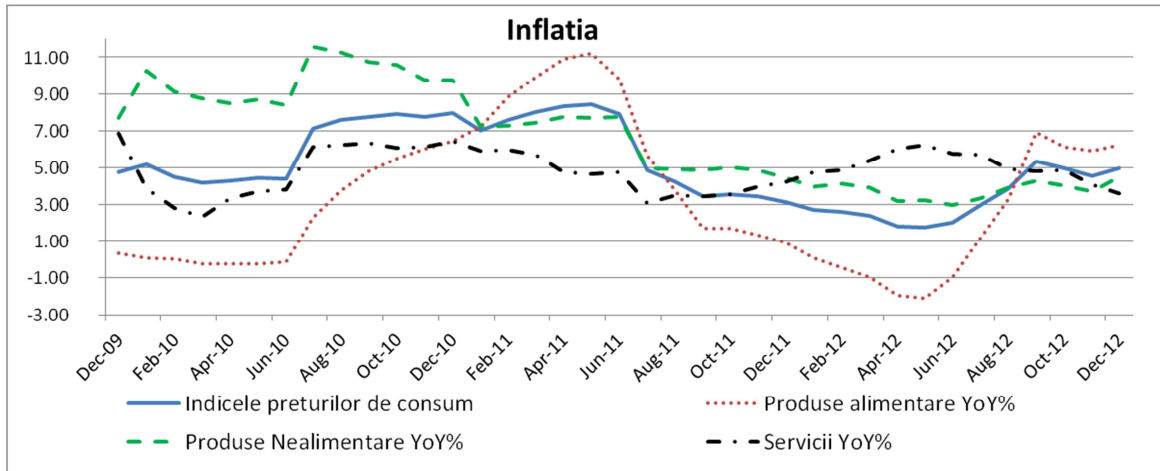
Datoria publică a atins un nivel de 37,8% din PIB după metodologia Europeană (dintre care 19,2% din PIB reprezintă datoria publică externă), și 41% din PIB după metodologia națională. Aceste valori situează datoria publică a României confortabil sub pragul Maastricht de 60% din PIB și sub media țărilor din regiune. Din totalul datoriei publice, 44,8% este denominată în RON, 44,6% în EUR și restul în alte valute.

Datoria publică (% din PIB)

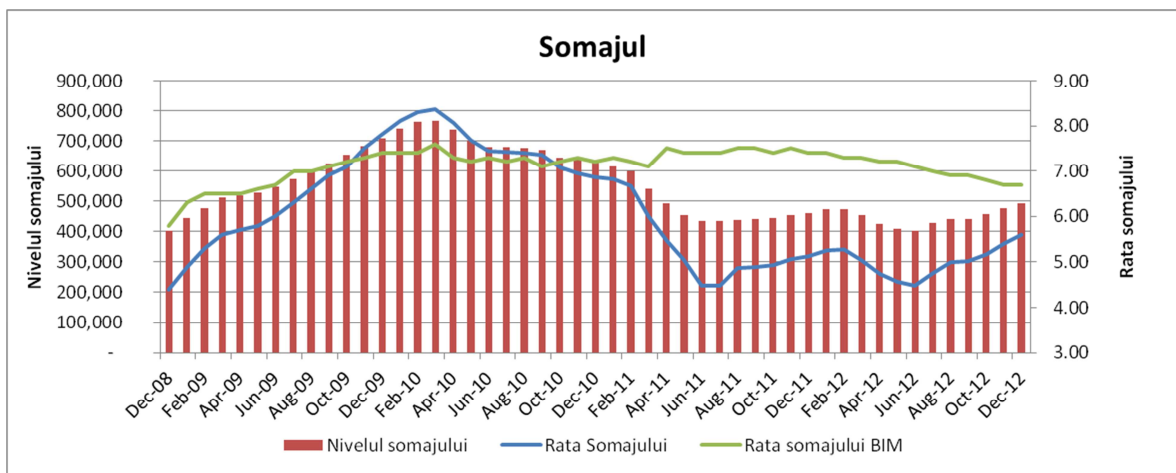


Inflația anuală măsurată prin indicele prețurilor de consum a avut oscilații semnificative în 2012, sub influența factorilor de natura ofertei precum și a efectului statistic de baza din anul anterior. Astfel, după ce rata inflației a scăzut sub 2% în T1, factori precum seceta puternică, deprecierea monedei naționale și creșterea prețurilor administrate la electricitate și gaze datorată procesului de liberalizare au determinat o creștere accentuată până 5,3% an/an în sept'12. Cea mai puternică creștere au înregistrat-o prețurile alimentare (de la -2,1% an/an în mai'12 la 6,2% an/an în dec'12). Rata inflației a fost de 4,95% în dec'12, în afara intervalului țintă al BNR de 3%±1pp. În același timp, rata CORE2 ajustat, ce elimină prețurile alimentare volatile, prețurile administrate, combustibililor, tutun și băuturi alcoolice, a înregistrat o valoare

3,26% în dec'12 după ce a atins o valoare de 2,1% în iun'12, o potențială creștere mai accentuată fiind limitată de deficitul persistent de cerere. Diferența față de rata indicelui prețurilor de consum reflectă influența semnificativă a factorilor volatili, a prețurilor administrate, combustibililor, prețurilor la tutun și băuturi alcoolice asupra ratei inflației.



Piața muncii nu a înregistrat o revenire semnificativă în 2012 pe fondul creșterii economice anemice și a incertitudinilor privind revenirea pe termen mediu. Astfel, rata șomajului BIM (după metodologie europeană) a scăzut moderat de la 7,4% în dec'11 la 6,7% în dec'12, în timp ce rata șomajului înregistrat calculată după metodologia națională a crescut de la 5,1% în dec'11 la 5,6% la sfârșitul anului 2012. Numărul angajaților a stagnat în ultimele șase luni ale anului la 4.3 milioane și a avut doar o creștere moderată cu 3.3% față de dec'11. În acest context, salariul mediu net nominal a avansat doar cu 6.1% an/an (ajutat de creșterile din sectorul public), însă a stagnat în termeni reali față de 2011. Această evoluție modestă a afectat în sens negativ și revenirea mai robustă a consumului privat.

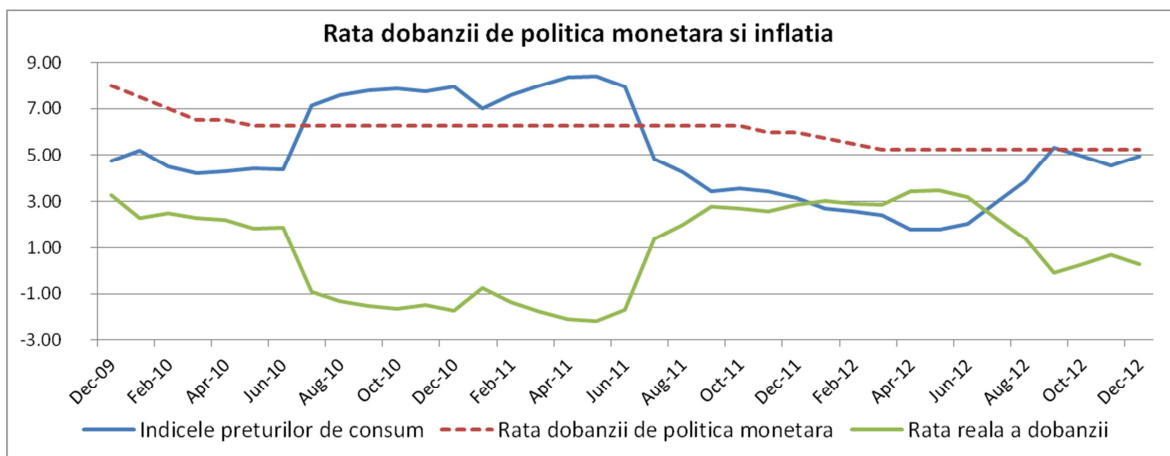


Deficitul extern a continuat ajustarea începută în anul 2009, astfel încât deficitul de cont curent a fost de EUR 5,0 mld în 2012 (cu 15% mai mic decât în 2011) și a reprezentat 3,8% din PIB (față de 4,5% din PIB în 2011). Această îmbunătățire a fost determinată de majorarea surplusului serviciilor, precum și ajustării deficitului veniturilor cu 25% an/an. Recesiunea din zona euro a determinat o stagnare a exporturilor (bunuri și servicii), în timp ce revenirea lentă a consumului a determinat o contracție a importurilor cu 0,5% an/an (bunuri și servicii). Investițiile străine directe au scăzut cu 11% în 2012 până la EUR 1,6 mld, acesta fiind cel de-al patrulea an consecutiv de contracție. În ciuda acestui fapt, deficitul de cont curent rămâne acoperit confortabil de investițiile de portofoliu, ce s-au dublat în 2012 până la EUR 3,3 mld datorită emisiunilor Ministerului de Finanțe pe piețele externe, precum și interesul investitorilor străini în titlurile de stat românești spre finalul anului odată cu anunțul Barclays privind includerea în indicele sau pentru piețe emergente și probabilitatea ridicată privind includerea și în indicele similar JP Morgan în viitorul apropiat.

Datoria externă totală s-a menținut relativ constantă în 2012 și reprezintă 75,6% din PIB, cu o pondere majoritară a datoriei pe termen mediu și lung. Evoluția datoriei externe private a rămas constrânsă de fenomenul de dezintermediere financiară la nivel European, ce a determinat o reducere graduală a expunerii grupurilor bancare europene față de băncile deținute în România. Rezervele valutare ale României s-au redus cu EUR 2,0 mld în 2012 până la EUR 31,2 mld, însă rămân la un nivel confortabil. Dat fiind necesarul

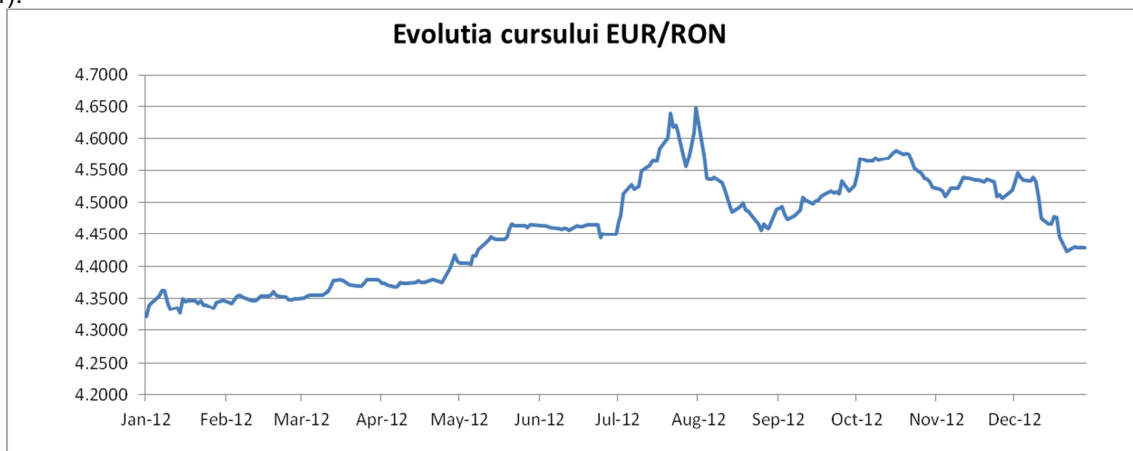
de plată în contul datoriei către FMI de EUR 5,0 mld în 2013, este posibil ca această tendință negativă să persiste, ea putând fi atenuată de emisiunile României pe piețele externe.

Inflația în creștere și incertitudinile politice au determinat BNR să mențină rata dobânzii de politica monetară neschimbată la 5,25% începând cu luna mai '12, după ce în primele patru luni a diminuat-o cu 75 pp de la 6,0% în cadrul unui proces de relaxare monetară. Astfel, Banca Centrală a continuat o politică monetară prudentă în vederea îndeplinirii principalului său obiectiv și anume stabilitatea prețurilor. În același timp, BNR a favorizat o volatilitate redusă a cursului de schimb, atât prin intervenții verbale și indirecte în piața, cât și prin o gestionare adecvată a lichidității. Pe parcursul întregului an, BNR a oferit lichiditate băncilor prin operațiuni de tip repo cu frecvența săptămânală, însă începând cu luna august a impus un plafon maxim pentru sumele oferite băncilor, ce a avut un efect pozitiv asupra leului.



Mediul economic dificil a marcat și evoluția sistemului bancar, ce a înregistrat în 2012 o pierdere cumulată de RON 2,1 mld pe fondul creșterii provizioanelor cu 27% și a ratei creditelor neperformante până la 18,2% față de 14,3% în 2011. Incertitudinea privind revenirea economică, precum și procesul de dezintermediere și înăsprirea regulilor impuse de BNR pentru acordarea creditelor în valută au afectat evoluția creditului neguvernamental până la +1,3% în termeni nominali (creditele denumite în valuta au scăzut cu 0,2% în termeni nominali). În ciuda acestor provocări, stabilitatea financiară a fost păstrată. Sistemul bancar a înregistrat o rată de solvabilitate de 14,6% în dec'12 (confortabil peste cerința Basel de 8,0%) și un efect de pârghie (fonduri proprii nivel 1/Total active la valoare medie) de 7,86% față de 8,07% în 2011.

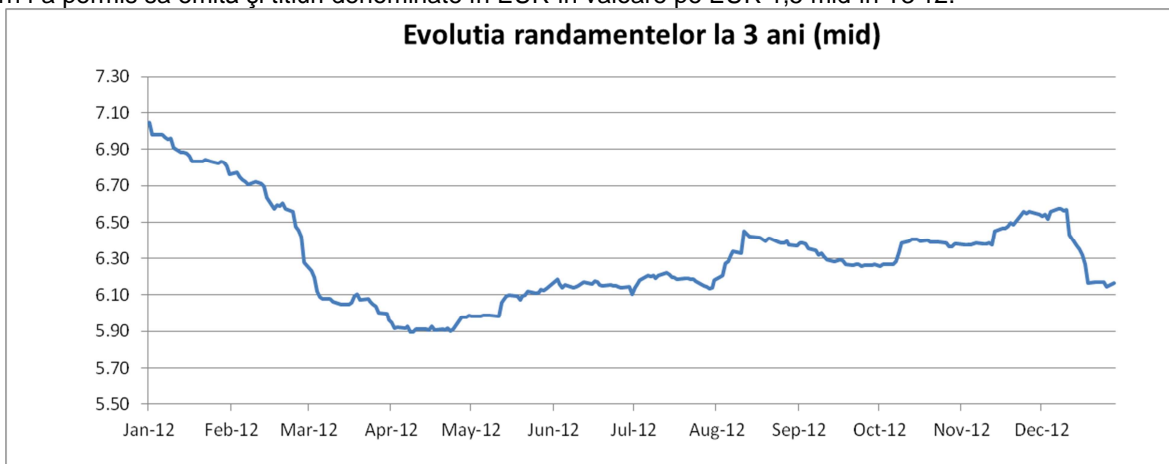
În ceea ce privește evoluția cursului de schimb, prima parte a anului 2012 a fost caracterizată de o ușoară depreciere a leului în față monedei unice, pierzând 3,0% din valoare în aceasta perioada, până la valoarea de 4,4494 la 30.06.2012. A doua parte a anului 2012 a fost caracterizată de o volatilitate mai ridicată decât primele 6 luni, sub influența tensiunilor politice din iulie-august și ulterior a intrărilor de capital străin în decembrie. Astfel, moneda națională a atins un maxim istoric față de euro de 4,6481 pe 3 august, recuperând apoi teren până la o cotație de 4,4287 la 31.12.2012 (pierzând însă 3,0% față de sfârșitul anului 2011).



În prima jumătate a anului, dobânzile practicate pe piața interbancară au scăzut constant de la 5,27% în ianuarie până la un minim de 3,64% în luna martie. Începând cu luna aprilie dobânzile au început să crească odată cu intensificarea tensiunilor politice, urcând abrupt spre nivelul de la începutul anului. Incertitudinea

politică din vara și limitarea sumelor oferite de BNR la licitațiile repo săptămânale pentru a atenua volatilitate cursului au determinat o creștere a dobânzilor până la 5,54% la sfârșitul anului (robid 1M).

În același timp, randamentele obligațiunilor emise de Ministerul de Finanțe au înregistrat o evoluție relativ similară cu cea a dobânzilor interbancare. Randamentele la titlurile de stat cu scadența la trei ani au scăzut de la 6,9% în ianuarie până la o valoare de 6,20% în iunie urmând ca să urce până la 6,6% la începutul lui dec'12 pe fondul presiunilor inflaționiste în creștere. Anunțul Barclays în noiembrie privind includerea unor serii de titluri de stat în indicii lor pentru piețe emergente și probabilitatea ridicată privind includerea și în indicii similari JP Morgan au crescut interesul investitorilor străini ce a condus la o scădere a randamentului până la 6,1% la sfârșitul anului. Conform datelor oficiale, în decembrie, deținerile de titluri de stat ale non-rezidenților au crescut până la 10,4% din totalul celor denominate în RON de la 8,1% în iun'12. În 2012, Ministerul de Finanțe a emis RON 60 mld pe piața locală, dintre care RON 8,0 mld în dec'12. Ministerul și-a consolidat poziția de lichiditate și prin emiterea de titluri pe piețele externe. Astfel, în primul trimestru a emis titluri denominate în USD în valoare de USD 2,25 mld, în timp ce contextul favorabil extern i-a permis să emită și titluri denominate în EUR în valoare de EUR 1,5 mld în T3'12.



Evoluția Burselor de Valori București în anul 2012

În primul trimestru, Bursa de Valori a continuat trendul pozitiv început în decembrie 2011. În trimestrul al doilea, însă, pe fondul intensificării crizei datoriilor suverane în Europa, precum și a temerilor legate de încetinirea creșterii globale, acțiunile listate la BVB au intrat pe un trend descendent; începând cu luna iulie, Bursa de la București și-a reluat trendul pozitiv, în corelare cu piețele externe: aversiunea la risc în rândul investitorilor a scăzut începând cu luna iulie a anului 2012 ca urmare a declarațiilor președintelui Băncii Centrale Europene, Mario Draghi, cu privire la măsurile ce se vor lua pentru asigurarea unei bune funcționări a zonei euro (creșterea primelor de risc ale Spaniei și Italiei ar putea pune în pericol eficacitatea măsurilor de politică monetară luate de BCE).

Capitalizarea bursieră a atins nivelul de EUR 22,063 miliarde la data de 31 decembrie 2012, comparativ cu un nivel de EUR 16,386 miliarde înregistrat la sfârșitul anului 2011. Indicele BET-XT a înregistrat în primele trei luni ale anului o creștere de 22,65% față de sfârșitul anului 2011, ca apoi să scadă în trimestrul al doilea și să înregistreze la sfârșitul lunii iunie o creștere de numai 2,59% comparativ cu finele anului 2011; însă în semestrul al doilea, indicele a reușit să recupereze mare o parte a pierderilor înregistrate în trimestrul 2, înregistrând la finele anului 2012 o creștere de 19,93%.

Astfel, în primele trei luni ale acestui an, bursă locală a cunoscut o evoluție pozitivă, în contextul internațional favorabil care a determinat scăderea aversiunii la risc a investitorilor: indicatorii macroeconomici au depășit așteptările investitorilor în ceea ce privește evoluția economică a principalelor state, miniștrii de finanțe din zona euro au aprobat pachetul de ajutor în valoare de 130 miliarde EUR necesar finanțării economiei Greciei – condiționat de restructurarea datoriilor de către creditorii privați, BCE a lansat în decembrie 2011 și februarie 2012 operațiuni de finanțare a băncilor europene pe 3 ani, semnalul de relaxare a politicii monetare dat de băncile centrale ale principalelor economii emergente. În plus, creșterea interesului investitorilor pentru acțiunile tranzacționate la BVB a fost determinată de propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2011, prin creșterea valorii dividendului comparativ cu anul 2010, venită din partea unor societăți de investiții financiare (SIF1, SIF3, SIF4, SIF5) precum și a altor companii listate: FP, SNP, ALR, TGN, TEL. Perspectiva vânzării de către statul român, prin intermediul BVB, a unor pachete de acțiuni deținute la companii atractive din sectorul energetic, precum Transelectrica, Transgaz, Romgaz, Nuclearelectrica, Hidroelectrică a avut o influență pozitivă asupra evoluției întregii burse.

Trimestrul al doilea a marcat o evoluție negativă pentru Bursa de Valori de la București, în contextul creșterii îngrijorărilor legate de problemele fiscale din țările de la periferia zonei euro: victoria socialistului Francois Hollande în Franța a indus o stare de incertitudine în ceea ce privește rezolvarea datoriilor suverane în Europa; în plus, rezultatul alegerilor din Grecia din luna mai a sporit probabilitatea ca țara să

iasă din zona euro, în condițiile în care noua putere ar fi refuzat măsurile de austeritate impuse de către creditori.

Pe plan intern, lichiditatea pieței, a scăzut considerabil odată cu trecerea datelor ex-dividend; 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;
- instabilitatea politică: demiterea guvernului Ungureanu și numirea guvernului Ponta, precum și organizarea unui referendum la finalul lunii iulie pentru demiterea președintelui;
- intrarea în insolvență a celei mai mari companii de stat – Hidroelectrică – cu influență negativă asupra cotațiilor Fondului Proprietatea, precum și a programului de privatizare acordat de statul român cu FMI;

Începând cu trimestrul al treilea al anului 2012, Bursa de Valori de la București a avut o evoluție pozitivă, în linie cu piețele externe, marcată însă de o volatilitate accentuată. În cadrul ședinței de politică monetară din luna septembrie, Banca Centrală Europeană a stabilit planul de achiziție a obligațiilor statelor care întâmpină dificultăți de finanțare, în încercarea de a pune capăt crizei datoriei suverane precum și în scopul îmbunătățirii mecanismului de transmisie a politicii monetare. În plus, Banca Federală Americană, FED, a decis inițierea unui nou program de achiziții de obligațiuni în vederea redresării economice și a îmbunătățirii pieței muncii. Grecia a obținut acordul din partea partenerilor europeni pentru relaxarea condițiilor de creditare. Barack Obama a câștigat un nou mandat de președinte al Statelor Unite, însă controlul în Camera Reprezentanților a fost menținut de către republicani ceea ce a determinat negocieri intense pentru găsirea unei soluții în ceea ce privește facilitățile fiscale care urmau să expire la sfârșitul anului 2012 (acordul a fost încheiat chiar în ultima zi a anului).

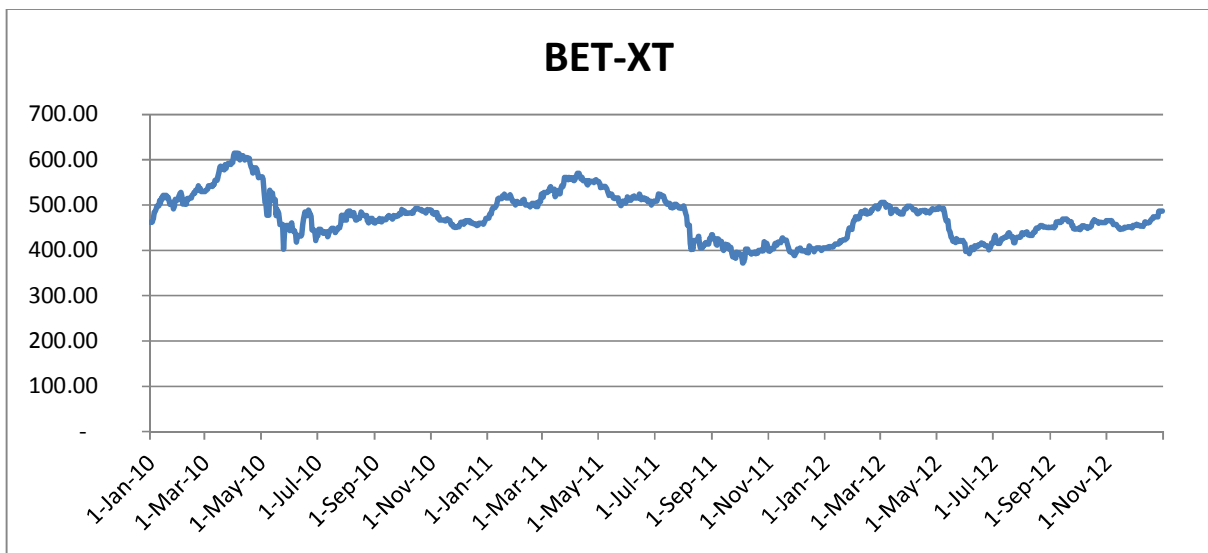
Pe plan intern, principalii factori care au avut o influență pozitivă asupra BVB au fost:

- inițiativa unui grup de acționari ai SIF4 Muntenia pentru înlocuirea Consiliului Reprezentanților Acționarilor, ceea ce a determinat o evoluție mai bună a indicelui BET-FI, comparativ cu ceilalți indici (BET-FI a înregistrat un avans 24,86% în semestrul 2 al anului 2012)
- BERD și-a diminuat participația în cadrul companiei OMV Petrom (SNP) în urma vânzării unui pachet de 230 milioane acțiuni (0,40% din capitalul social) la un discount de 6% față de prețul de piață
- Rezultatul pozitiv al referendumului din 29 iulie (încercarea de demitere a președintelui Băsescu) precum și formarea rapidă a unui guvern după alegerile parlamentare din 9 decembrie, diminuându-se astfel temerile referitoare la o nouă criză politică după alegeri
- Randamentele mai mici, datorită includerii unor obligațiuni guvernamentale în indici internaționali, au întreținut optimismul investitorilor pe piața de acțiuni

Cele mai importante evenimente la Bursa de la București în anul 2012 au fost:

- creșterea pragului de deținere la Societățile de Investiții Financiare, de la 1% la 5% aprobată de Camera Deputaților în decembrie 2011, a fost promulgată de către președintele României
- Guvernul României a aprobat planul de vânzare a 10% din Hidroelectrică și Nuclearelectrică, IPO-le fiind programate pentru ultimul trimestru al acestui an; în plus a fost ales consorțiul condus de Goldman Sachs pentru vânzarea a 15% Romgaz, respectiv consorțiul condus de BRD-GSG pentru vânzarea a 10% Hidroelectrică
- oferta publică secundară pentru 15% din acțiunile Transelectrica SA (TEL) derulată de Ministerul Economiei s-a încheiat cu succes, fiind suprasubscrisă cu 53,5%
- SIF1 Banat Crișana și SIF4 Muntenia au anunțat încheierea celei de a doua etape a tranzacției cu Erste Bank, în ceea ce privește transferul pachetului de acțiuni deținut la Banca Comercială Română; SIF5 Oltenia este singura societate de investiții financiare care încă nu a semnat acordul preliminar cu Erste Bank
- urmare a solicitării unui grup de acționari, Fondul Proprietatea a convocat AGEA în aprilie care a aprobat: listarea secundară a fondului la Bursa de Valori din Varșovia, alegerea unui nou Comitet al Reprezentanților, precum și modificarea structurii comisionului de administrare, așa încât administratorul fondului – Franklin Templeton – să fie motivat să facă tot ceea ce este posibil în vederea reducerii discountului la care se tranzacționează acțiunile FP în piață (vânzare de active, distribuirea unui dividend special)
- SIF4 Muntenia a convocat AGEA pentru luna iulie, în vederea aprobării unui dividend special; în plus, la cererea unui grup de acționari SIF4 Muntenia, ordinea de zi a fost completată cu un nou punct referitor la revocarea și schimbarea Consiliului Reprezentanților Acționarilor
- Grupul Elvețian Ameropa a lansat oferta obligatorie de cumpărare pentru 24,123% de acțiuni Azomureș; în urma încheierii cu succes a ofertei, Ameropa deține 96,4% din acțiunile Azomureș, inițiind astfel procedura de delistare a companiei de la cota bursei

- Guvernul României si-a asumat liberalizarea graduala a prețului energiei electrice și gazelor naturale până la finele anului 2014 pentru consumatorii industriali și finele anului 2017 pentru populație
- Guvernul României a extins cu un an, până în Decembrie 2013 termenul limită pentru listarea pachetelor minoritare deținute în companiile de stat
- Urmare intrării în insolvența, Hidroelectrica a reușit anularea sau renegocierea contractelor bilaterale pentru vânzarea energiei; în plus, Hidroelectrica a activat pentru al doilea an consecutiv clauza de forță majora, pe fondul secetei severe care s-a prelungit în 2012
- Ministerul Economiei a ales consorțiul format din Swiss Capital și BT Securities pentru vânzarea a 10% Nuclearelectrica
- Oferta publică secundară pentru 15% din acțiunile Transgaz (TGN) programata pentru luna octombrie, nu s-a mai desfășurat, intervalul de subscriere propus de investitori fiind sub nivelul dorit de statul român; astfel, guvernul României nu a mai aprobat procedura de vânzare



Tabel 1: Evoluția 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
31-Dec-12	5.149,56	2.786,11	25.375,38	486,44
Variație 2012	18,74%	6,28%	31,20%	19,93%

3. Obiectivele Fondului Deschis de Investiții BCR Dinamic

Obiectivul investițional al Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare în vederea efectuării de plasamente pe piețele monetare și de capital în condițiile unui grad mediu spre ridicat de risc asumat.

Fondul va efectua plasamente în acțiuni, cu o pondere cuprinsă între 35% și 65% din portofoliu, și în instrumente ale pieței monetare și instrumente cu venit fix, în scopul obținerii unor randamente superioare unui benchmark care reflectă alocarea strategică a Fondului. Alocarea strategică a Fondului prevede

investirea a 50% din active în acțiuni, 35% în instrumente cu venit fix, restul de 15% fiind plasat în instrumente ale pieței monetare.

Benchmark:

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

unde:

$BET - XT_i$ = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori București, stabilită în ziua "i"
 $ROBID_i$ = Rata medie oficială a dobânzilor pe piața monetară la care băncile atrag depozite, stabilită în ziua "i"

\prod

= Produs

N = Numărul de zile calendaristice din an

4. Politica de investiții

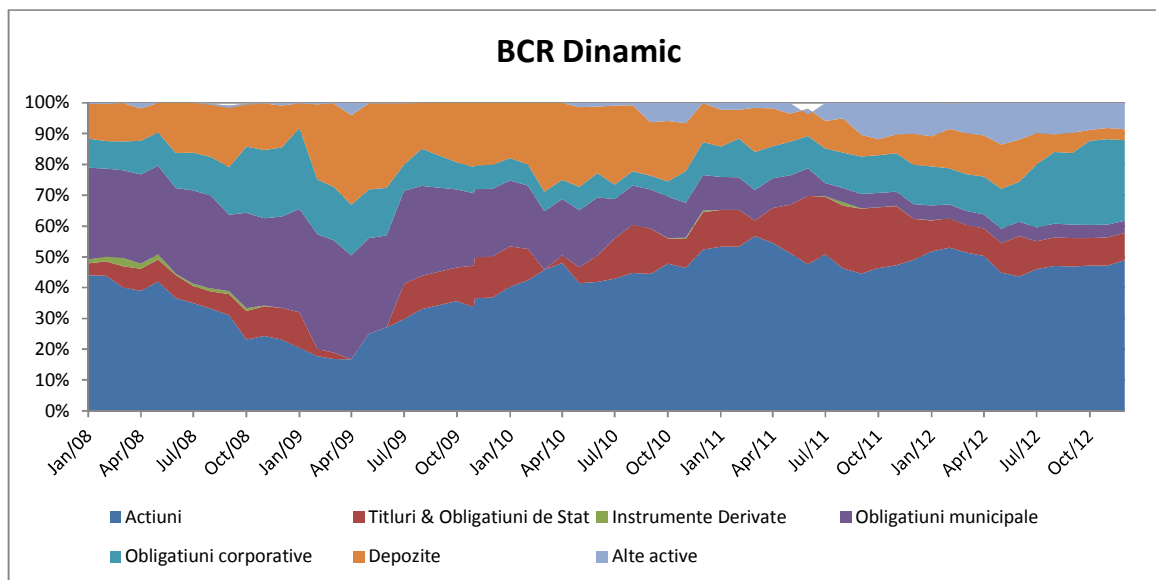
Politica de investiții a Fondului Deschis de Investiții BCR Dinamic va urmări diversificarea portofoliului în vederea dispersiei riscului și menținerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea condițiilor legale impuse de Autoritate. Pe piața bursieră, Fondul va investi cu precădere în acțiuni emise de companiile blue-chips, iar pentru realizarea obiectivului investițional sau pentru acoperirea riscurilor, Fondul poate folosi și instrumente financiare derivate.

Structura țintă a portofoliului Fondului este: 50% acțiuni sau fonduri de acțiuni, locale sau internaționale; 35% obligațiuni supranaționale, de stat, municipale sau corporative; 15% depozite bancare, titluri de stat sau certificate de depozit, instrumente financiare derivate.

Principalele categorii de instrumente financiare în care investește Fondul sunt enumerate în Regulile fondului, document în care sunt precizate atât cerințele de diversificare, cât și limitările prevăzute de reglementările în vigoare.

Fondul recomandă investitorilor săi plasarea resurselor financiare pe termen de 3-5 ani.

Graficul de mai jos prezintă rezumatul activității investiționale a Fondului Deschis de Investiții BCR Dinamic, reflectând principalele modificări care s-au produs în structura portofoliului:

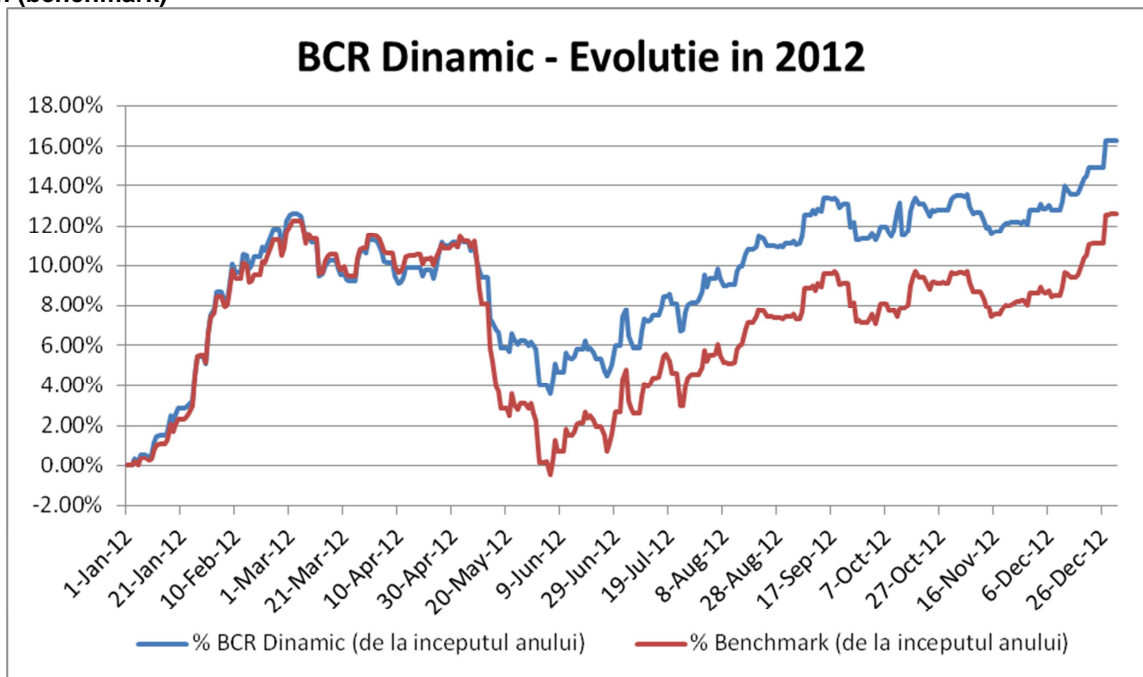


5. Evoluția FDI BCR Dinamic din punct de vedere a activului net, a activului unitar net și a numărului de investitori

În ceea ce privește activul net al FDI BCR Dinamic acesta a crescut în această perioadă cu 3,503 milioane RON, de la valoarea de 28,477 milioane RON până la 31,981 milioane RON.

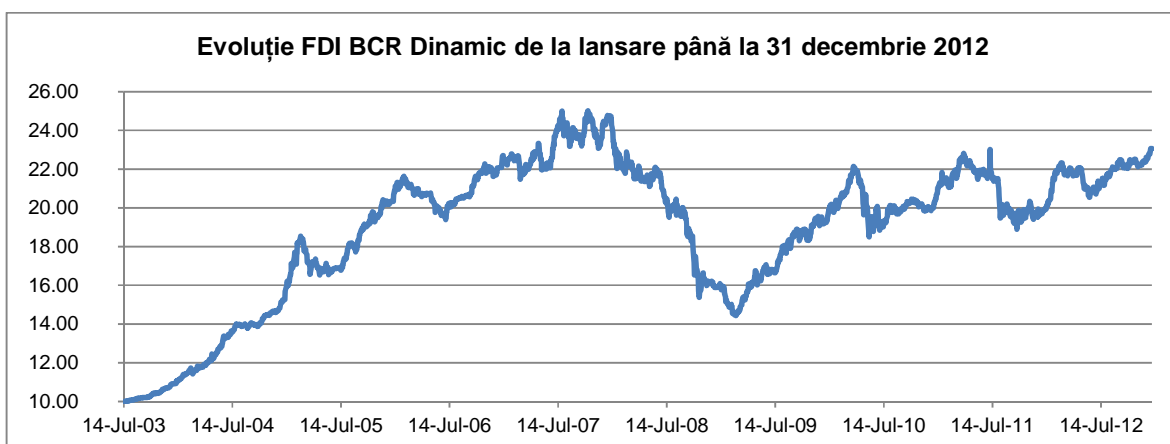
În această perioadă, fondul a înregistrat o creștere a valorii titlului de participare cu 16,27%. Graficul de mai jos prezintă evoluția FDI BCR Dinamic în anul 2012 în comparație randamentul jalon (benchmark).

Evoluția valorii unitare a activului net al FDI BCR Dinamic în 2012 în comparație cu randamentul jalon (benchmark)



Evoluția activului unitar de la constituirea FDI BCR Dinamic

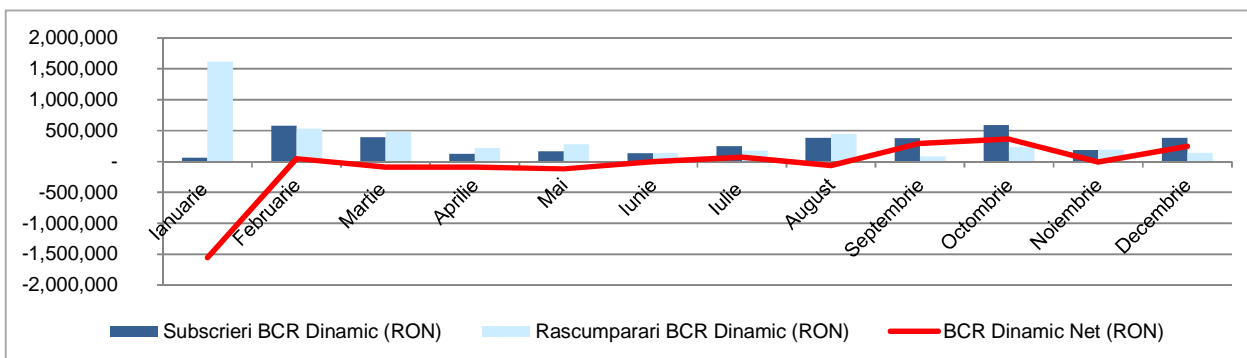
Fondul BCR Dinamic a pornit la lansare, în iulie 2003, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON, ajungând la data de 31 decembrie 2012 la o valoare de 23,0545 RON înregistrând astfel o creștere a valorii titlului de participare de aproximativ 130,55%. În perioada analizată valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 19,8282 RON la 23,0545 RON înregistrând astfel o creștere de 16,27%. Evoluția valorii titlului de participare din iulie 2003 până la data de 31 decembrie 2012 este prezentată în graficul de mai jos.



Evoluția subscrierilor, răscumpărilor și a numărului de investitori în anul 2012

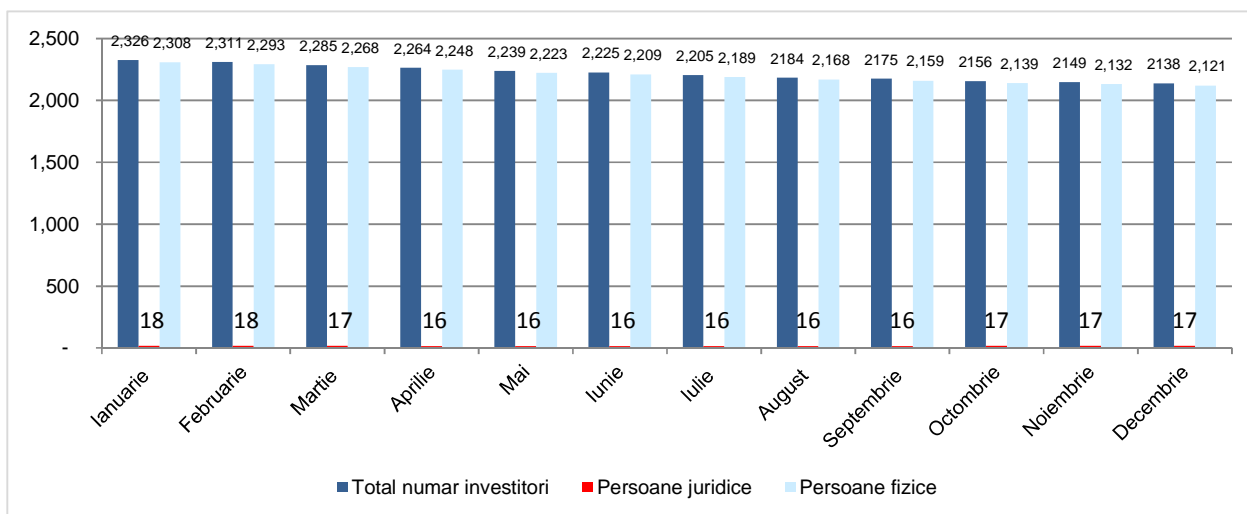
Volumul subscrierilor în fondul BCR Dinamic a fost 3,6 milioane RON, s-au răscumpărat unități de fond în valoare de 4,5 milioane RON, fondul înregistrând astfel un sold negativ de 0,9 milioane RON.

Evoluția lunară a subscrierilor și a răscumpărilor pentru FDI BCR Dinamic



Numărul de investitori a scăzut cu 211 față de finalul anului trecut, numărul total al acestora ajungând la data de 31 decembrie 2012 la 2 138.

Evoluția lunară a numărului de investitori în FDI BCR Dinamic



6. Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune

În anul 2012, prospectul de emisiune al FDI BCR Dinamic nu a fost modificat.

Performanțele înregistrate de fondul BCR Dinamic până în prezent nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.

Prezentul raport conține și situațiile de raportare conforme cu reglementările în vigoare, în forma și conținutul impuse de Autoritate.

Președinte/Director General
Dragoș Valentin Neacșu

Director Executiv Financiar
Valentina Berevoianu

Situația activelor și obligațiilor FDI BCR Dinamic

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2012				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2012				Diferențe (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
I Total active	100.29	100.00	RON	28,559,894.66	92.60	100.37	RON	32,062,715.74	3,502,821.08
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	76.94	76.72	RON	21,910,584.79	79.75	87.93	RON	28,193,648.78	6,283,063.99
1.1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	64.13	63.95	RON	18,262,658.07	61.83	61.68	RON	19,775,293.10	1,512,635.03
Acțiuni tranzacționate	49.15	49.00	RON	13,995,693.76	49.08	48.95	RON	15,696,151.57	1,700,457.81
Acțiuni netranzacționate în ultimele 90 zile									
Drepturi de preferință									
Obligațiuni emise de către administrația publică locală	4.80	4.78	RON	1,366,414.34	3.93	3.92	RON	1,256,326.74	-110,087.60
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală	10.19	10.16	RON	2,900,549.97	8.83	8.80	RON	2,822,814.79	-77,735.18
Obligațiuni tranzacționate corporative									
1.2. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	12.81	12.77	RON	3,647,926.72	17.92	26.26	RON	8,418,355.68	4,770,428.96
Acțiuni tranzacționate									
Obligațiuni tranzacționate corporative, RON	12.81	12.77	RON	3,647,926.72	17.92	17.87	RON	5,731,204.12	2,083,277.40
Obligațiuni tranzacționate corporative, EUR	0.00	0.00	EUR	0.00	7.12	7.10	EUR	2,277,795.68	2,277,795.68
Obligațiuni tranzacționate corporative,	0.00	0.00	USD	0.00	1.28	1.28	USD	409,355.88	409,355.88

USD									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală									
Obligațiuni emise sau garantate de administrația publică locală									
1.3. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobate de CNVM	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	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 și instrumente ale pieței monetare menționate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Valori mobiliare netranzacționate pe o piață reglementată:									
Ațiuni									
Obligațiuni emise de către administrația publică locală									
Obligațiuni corporative									
4. Depozite bancare, din care:	10.14	10.12	RON	2,888,865.29	3.48	3.47	RON	1,112,482.60	-1,776,382.69
4.1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România	10.14	10.12	RON	2,888,865.29	3.48	3.47	RON	1,112,482.60	-1,776,382.69
4.2. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru									

5. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, din care:	0.11	0.11	RON	31,826.40	0.75	0.37	RON	119,678.00	87,851.60
5.1. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România	0.11	0.11	RON	31,826.40	0.00	0.00	RON	0.00	-31,826.40
5.2. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat nemembru									
5.4. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate	0.00	0.00		0.00	0.37	0.37	RON	119,678.00	95,350.00
Contracte forward fără livrare (NDF) EUR/RON	0.00	0.00		0.00	0.30	0.30	EUR	95,350.00	24,328.00
Contracte forward fără livrare (NDF) USD/RON	0.00	0.00		0.00	0.08	0.08	USD	24,328.00	15,316.93
6. Conturi curente și numerar, din care:	0.05	0.05	RON	13,087.09	0.05	0.05	RON	15,316.93	2,229.84
Disponibil în cont curent, EUR	0.00	0.00	EUR	223.67	0.01	0.01	EUR	2,170.01	1,946.34
Disponibil în cont curent, RON	0.05	0.05	RON	12,863.42	0.04	0.04	RON	12,629.60	-233.82
Disponibil în cont curent, USD	0.00	0.00	USD	0.00	0.00	0.00	USD	517.32	517.32
Numerar în casierie									
7. Instrumente ale pieței monetare , altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004, din care:	3.16	3.15	RON	900,847.14	0.00	0.00	RON	0.00	-900,847.14
Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală	3.16	3.15	RON	900,847.14	0.00	0.00	RON	0.00	-900,847.14
Titluri emise de administrația publică centrală									
Certificate de depozit									

8. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	9.75	9.72	RON	2,776,821.52	8.20	8.18	RON	2,623,771.76	-153,049.76
9. Dividende sau alte drepturi de încasat	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.00	RON	0.00	0.00
10. Alte active, din care:	0.13	0.13	RON	37,862.43	-0.01	-0.01	RON	-2,182.33	-40,044.76
Cupoane de încasat									
Sume în tranzit bancar	0.00	0.00	RON	159.74	0.00	0.00	RON	0.00	-159.74
Sume virate la SSIF	0.13	0.13	RON	37,045.80	0.00	0.00	RON	0.00	-37,045.80
Sume aflate la distribuitori									
Sume în curs de rezolvare	0.00	0.00	RON	656.89	-0.01	-0.01	RON	-2,182.33	-2,839.22
Sume în decontare	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.00	RON	0.00	0.00
II Total obligații	0.29	0.29	RON	81,995.22	0.26	0.25	RON	81,562.81	-432.41
1. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate S.A.I.	0.22	0.22	RON	63,949.27	0.20	0.20	RON	65,260.79	1,311.52
2. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.04	0.04	RON	10,259.52	0.03	0.03	RON	9,860.03	-399.49
3. Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.00	RON	0.00	0.00
4. Cheltuieli cu comisiunile de rulaj și alte servicii bancare	0.00	0.00	RON	18.00	0.00	0.00	RON	28.00	10.00
5. Cheltuieli cu dobânzile									
6. Cheltuieli de emisiune									
7. Cheltuieli cu plata comisiunilor/tarifelor datorate CNVM	0.01	0.01	RON	2,449.82	0.01	0.01	RON	2,665.19	215.37
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0.01	0.01	RON	3,215.63	0.00	0.00	RON	0.00	-3,215.63
9. Comision subscriere	0.01	0.01	RON	2,102.98	0.01	0.01	RON	3,748.80	1,645.82
10. Răscumpărări de plătit									
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.71	RON	28,477,899.44	92.35	100.12	RON	31,981,152.93	3,503,253.49

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare Activ Net	31,981,152.93	28,477,572.86	3,503,580.07
Număr de unitati de fond în circulație	1,387,198.93	1,436,212.78	-49,013.85
Valoarea unitară a activului net	23.0545	19.8282	3.23

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR BCR Dinamic la data de 31.12.2012

Fondul Deschis de Investiții BCR Dinamic

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	28-dec.-12	41,000	0.50	2.00	82,000.00	0.0057%	0.256%
BIOFARM S.A.	BIO	28-dec.-12	2,034,500	0.10	0.21	424,193.25	0.1858%	1.323%
BRD - GSG	BRD	28-dec.-12	118,680	1.00	8.11	962,494.80	0.0170%	3.002%
SC BURSA DE VALORI BUCUREȘTI SA	BVB	28-dec.-12	10,786	10.00	20.00	215,720.00	0.1405%	0.673%
CERAMICA SA IAȘI	CERE	28-dec.-12	64,700	0.50	0.50	32,382.35	0.0566%	0.101%
COMPA S. A.	CMP	28-dec.-12	290,000	0.10	0.55	159,500.00	0.1325%	0.497%
CONPET SA Ploiești	COTE	28-dec.-12	9,700	3.30	36.15	350,655.00	0.1120%	1.094%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	28-dec.-12	4,930,005	1.00	0.55	2,709,037.75	0.0358%	8.449%
PROSPECTIUNI SA BUCUREȘTI	PRSN	28-dec.-12	679,620	0.10	0.17	113,156.73	0.0946%	0.353%
REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ NAPOCA	REFE	28-dec.-12	760	2.50	13.16	10,001.60	0.0372%	0.031%
SIF BANAT CRIȘANA S.A.	SIF1	28-dec.-12	665,800	0.10	1.21	807,615.40	0.1213%	2.519%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	28-dec.-12	767,700	0.10	1.45	1,113,165.00	0.1479%	3.472%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	28-dec.-12	1,552,300	0.10	0.71	1,104,461.45	0.1421%	3.445%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	28-dec.-12	1,020,500	0.10	0.77	785,785.00	0.1265%	2.451%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	28-dec.-12	884,300	0.10	1.40	1,240,672.90	0.1524%	3.870%
PETROM S.A.	SNP	28-dec.-12	6,262,520	0.10	0.43	2,680,984.81	0.0111%	8.362%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	28-dec.-12	24,090	10.00	12.69	305,702.10	0.0329%	0.953%

SNTGN TRANSGAZ	TGN	28-dec.-12	3,329	10.00	218.00	725,722.00	0.0283%	2.263%
Banca Transilvania	TLV	28-dec.-12	1,361,245	1.00	1.27	1,728,781.15	0.0767%	5.392%
TERAPLAST S.A.	TRP	28-dec.-12	699,613	0.10	0.21	144,120.28	0.2349%	0.449%
TOTAL						15,696,151.57		48.955%

2. 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 achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creșterea 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	15-mai.-07	15-nov.-12	15-mai.-13	70.00	0.00	0.85	0.00	N/A	282,376.07	10.0000%	0.881%
Orașul Teiuș	TEU20	N/A	1,500	25-mai.-07	25-nov.-12	25-mai.-13	68.00	0.00	0.68	0.00	N/A	102,697.15	10.0000%	0.320%
Primăria Eforie	EFO17	N/A	5,850	16-dec.-06	16-dec.-12	16-iun.-13	58.00	0.00	0.29	0.00	N/A	340,272.67	9.7500%	1.061%
Primăria Eforie	EFO17	N/A	150	4-mai.-10	16-dec.-12	16-iun.-13	58.00	0.02	0.29	0.00	N/A	8,724.94	0.2500%	0.027%
Primăria Orașului Oravița	ORV27	N/A	5,562	13-mai.-08	15-oct.-12	15-apr.-13	92.50	0.02	1.51	0.00	N/A	522,255.91	9.2700%	1.629%
TOTAL												1,256,326.74		3.918%

3. 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 achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discout/primă cumulată (ă)	Preț piață	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emitenți	Pondere în activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO0914DB N049		100	26-iul.-12	5-mar.-12	5-mar.-13	1,052,415.11	212.08	91,013.70	-14,197.62		1,129,231.19	ING Bank N.V. Sucursala România	0.0000%	3.522%
RO0914DB N049		25	2-aug.-12	5-mar.-12	5-mar.-13	262,889.88	53.12	22,753.42	-3,378.04		282,265.27	ING Bank N.V. Sucursala România	0.0000%	0.880%
RO0914DB N049		53	24-iul.-12	5-mar.-12	5-mar.-13	557,963.78	112.25	48,237.26	-7,643.75		598,557.29	ING Bank N.V. Sucursala România	0.0000%	1.867%
RO0914DB N049		23	25-oct.-12	5-mar.-12	5-mar.-13	240,040.69	49.07	20,933.15	-1,376.55		259,597.30	ING Bank N.V. Sucursala România	0.0000%	0.810%
RO0914DB N049		49	18-oct.-12	5-mar.-12	5-mar.-13	511,820.60	104.29	44,596.71	-3,253.57		553,163.74	ING Bank N.V. Sucursala România	0.0000%	1.725%
TOTAL											2,822,814.79			8.804%

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

1. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare, denumite în RON

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discout/primă cumulate (ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitenți	Pondere în activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
CitiGroup Funding Inc.	XS0849717821	N/A	200,000	31-oct.-12	1-aug.-12	1-aug.-13	5.06	0.00	0.19	0.00	N/A	1,050,085.99	0.0000%	3.275%
Erste Bank	XS0811442499	N/A	10,000	7-aug.-12	7-aug.-12	6-mai.-13	100.00	0.02	3.40	0.00	N/A	1,034,031.51	0.0000%	3.225%
International Personal Finance plc	XS0587014241	N/A	2	10-feb.-11	10-feb.-12	10-feb.-13	500,000.00	163.93	53,442.63	0.00	N/A	1,106,885.25	0.0013%	3.452%
KBC IFIMA NV	XS0446546367	N/A	2	27-aug.-09	27-aug.-	27-aug.-	500,000.00	140.41	17,832.19	0.00	N/A	1,035,664.38	0.0246%	3.230%

					12	13									
Nomura International PLC	XS0555680908	N/A	3	18-nov.-10	20-dec.-12	20-dec.-13	500,000.00	126.03	1,512.33	0.00	N/A	1,504,536.99	0.0020%	4.692%	
TOTAL												5,731,204.12		17.875%	

2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare, denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Curs valutar BNR/EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei	%	%
Unicredit International Bank	XS0801857409	N/A	5	19-iul.-12	19-iul.-12	20-oct.-13	100,000.00	17.26	2,865.21	0.00	N/A	4.4287	2,277,795.68	0.0000%	7.104%
TOTAL													2,277,795.68		7.104%

3. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare denumite în USD

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Curs valutar BNR/USD/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							USD	USD	USD	USD	USD	lei	lei	%	%
Erste Group Bank A.G.	XS0836299320	N/A	120	15-oct.-12	2-oct.-12	28-mar.-13	1,000.00	0.18	16.02	0.00	N/A	3.3575	409,355.88	0.0000%	1.277%
TOTAL													409,355.88		1.277%

IX. Disponibil în conturi curente și numerar**1. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în RON**

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
Piraeus Bank România SA	475.27	0.001%
Banca Comercială Română	10,000.00	0.031%
ING Bank N.V. Sucursala România	230.45	0.001%
Alpha Bank	1,203.91	0.004%
BRD - GSG	248.03	0.001%
Banca Transilvania	471.94	0.001%
TOTAL	12,629.60	0.039%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
Banca Comercială Română	489.99	4.4287	2,170.01	0.007%
TOTAL			2,170.01	0.007%

3. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în USD

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	USD	lei	lei	%
Banca Comercială Română	154.08	3.3575	517.32	0.002%
TOTAL			517.32	0.002%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România, denumite în RON

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 Comercială Română	31-dec.-12	1-ian.-13	104,800.84	16.59	16.59	104,817.43	0.327%
Piraeus Bank România SA	4-dec.-12	3-ian.-13	400,000.00	78.89	2,208.89	402,208.89	1.254%
Piraeus Bank România SA	20-dec.-12	22-ian.-13	304,500.00	60.48	725.73	305,225.73	0.952%
Piraeus Bank România SA	27-dec.-12	29-ian.-13	100,000.00	19.44	97.22	100,097.22	0.312%
Banca Transilvania	28-dec.-12	29-ian.-13	200,000.00	33.33	133.33	200,133.33	0.624%
TOTAL						1,112,482.60	3.470%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward EUR/RON

Contra parte	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 Group Bank A.G.	500,000	vânzare	16-oct.-12	16-ian.-13	4.6310	4.4287	4.4403	0.1907	95,350.00	0.2974%
TOTAL									95,350.00	0.297%

1. Contracte forward USD/RON

Contra parte	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 Group Bank A.G.	220,000	vânzare	15-oct.-12	11-ian.-13	3.5629	3.3575	3.3635	0.1994	43,868.00	0.1368%
Erste Group Bank A.G.	100,000	cumpărare	23-oct.-12	11-ian.-13	3.5589	3.3575	3.3635	-0.1954	-19,540.00	-0.0609%
TOTAL									24,328.00	0.076%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate în lei

Denumire fond	Data ultimei sesiune 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	%	%
FDI ERSTE MONETAR	N/A	252,173.3800	10.2481	N/A	2,584,298.02	14.7564%	8.060%
FDI BCR OBLIGAȚIUNI	N/A	2,402.0000	16.4337	N/A	39,473.75	0.0011%	0.123%
TOTAL					2,623,771.76		8.183%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	30,093,792.48	28,477,572.86	31,981,152.93
VUAN	20.2556	19.8282	23.0545