

Raport privind activitatea FDI BCR Europa Avansat în primul semestru al anului 2013

1. Generalități

Prezentul raport descrie situația fondului BCR Europa Avansat la data de 30 iunie 2013 și evoluția acestuia în primul semestru al anului 2013.

Fondul deschis de investiții BCR Europa Avansat, administrat de SAI ERSTE Asset Management SA, denumit în continuare Fondul, a fost autorizat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 1870/09.10.2007 și este înregistrat cu nr. CSC06FDIR/400042 din Registrul Public al Autorității de Supraveghere Financiară, denumită în continuare Autoritatea.

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

Fondul se adresează investitorilor care doresc venituri suplimentare, acceptând că investiția lor să fie supusă unui grad ridicat de risc ca urmare a prezenței Fondului pe piața de capital internă și internațională, care doresc să investească sau să economisească sistematic pe durate medii sau lungi de timp, pentru atingerea unui obiectiv investițional, ca de exemplu: suplimentarea veniturilor după pensionare, plata unor cheltuieli legate de educație, realizarea unei investiții de valoare mare, sporirea averii.

Fondul poate fi utilizat atât de persoanele fizice cât și de persoanele juridice pentru fructificarea oportunităților pieței de capital.

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 primul semestru al anului 2013

La sfârșitul primului semestru al anului 2013, SAI ERSTE avea în administrare peste 4,4 miliarde RON, în creștere cu aproximativ 0,6 miliarde RON față de finalul anului 2012. Cota de piață deținută pe piața fondurilor deschise de investiții a înregistrat de asemenea o creștere față de finalul anului trecut, de la 37,28% la 38,03% la finalul lunii iunie 2013 (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).

În luna aprilie 2013, SAI ERSTE a completat gama de fonduri oferite cu noi fonduri deschise de investiții denumite în euro: ERSTE Bond Flexible România EUR, ERSTE Absolute Return 15 EUR și ERSTE Absolute Return 25 EUR.

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 noi 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.

Comunicarea cu investitorii

În prima jumătate a acestui an, am continuat transmiterea informărilor periodice către investitori, proiect început în a doua jumătate a anului 2012. În conținutul aceste informări, am prezentat evoluția lunară a fondurilor. Baza de date a fost completată cu noi adrese de e-mail, iar interesul investitorilor de a citi astfel de informări periodice a crescut. În ceea ce privește rata de deschidere, 36% din investitorii care au primit aceste informări periodice l-au deschis, iar 14% au dat click pe conținutul materialului.

Relația cu distribuitorul BCR

În primul semestru al anului 2013, am organizat numeroase sesiuni de pregătire în sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnați să vândă fondurile de investiții.

Proiecte susținute de SAI ERSTE în primul semestru al anului 2013

1. Susținerea performanței în tenis

În anul 2013, SAI ERSTE a încheiat un parteneriat multianual cu Federația Română de Tenis. În prima parte a anului 2013, SAI ERSTE a premiat o parte din câștigătorii competițiilor de tenis naționale și internaționale organizate de Federația Română de Tenis.

2. Colaborarea cu Editura Publica

Proiectele de educație financiară ale SAI ERSTE, în colaborare cu Editura Publică au continuat și în anul 2013. Astfel, colecția de investiții numită "Cărți mici, profituri mari", lansată anul trecut cu titlul "Minighid de comportament investițional", de James Montier a fost completată cu trei titluri noi:

"Minighid de piețe laterale - Cum să faci bani pe piețele care nu duc nicăieri" - autor Vitaliy N. Katsenelson

"Minighid de tranzacționare valutară - Cum să faci profituri mari în lumea Forex", scrisă de Kathy Lien

"Minighid de creștere a capitalului - Formula trăsnet pentru a găsi oportunități excelente de investiții", scrisă de Pat Dorsey.

Colecția de investiții "Cărți mici, profituri mari"



Sursa: www publica.ro

Urmare a lansării autobiografiei lui Rafael Nadal, "Rafa – Povestea mea" și a titlului "Agassi Open – Autobiografie", în anul 2013 s-a lansat un nou titlu din tenis: "În mintea unui campion - Învățăturile unei vieți petrecute în tenis", scrisă de Pete Sampras împreună cu Peter Bodo.

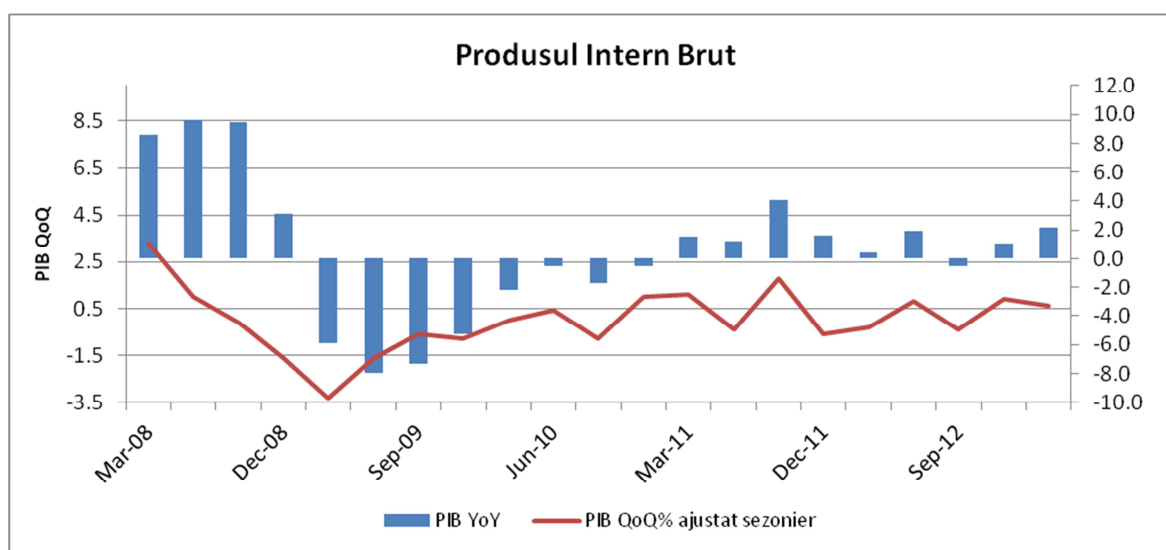
3. Susținerea Fundației Romanian Business Leaders

În anul 2013, SAI ERSTE susține proiectul **Barometrul Bunei Guvernări**, lansat de Fundația Romanian Business Leaders.

Acesta este un instrument de monitorizare a felului în care funcționează instituțiile publice și a felului în care sunt folosiți banii strânși din taxe și impozite. Obiectivul acestui proiect este de a propune măsurători concrete pentru nivelul de performanță în zona publică.

2. Evoluția macroeconomică a României în primul semestru din anul 2013

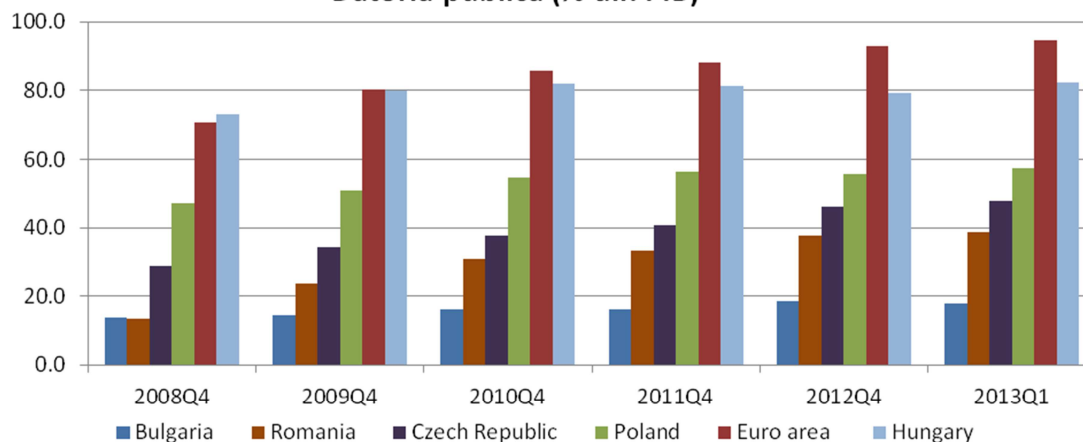
Economia României a înregistrat o accelerare în primul trimestru din 2013, când a crescut cu 0,6% față de T4 2012 și cu 2,2% față de T1 2012. Principalele motoare ale creșterii economice au fost exporturile nete și industria, în timp ce consumul intern și-a continuat performanța slabă din 2012, cu un impact negativ și asupra importurilor. Astfel, exporturile au crescut cu 9,1% față de T4 2012, în special datorită creșterii exportului de autovehicule și părți pentru mijloace de transport. Pe de altă parte, toate componentele principale ale cererii interne s-au contractat: consumul privat a scăzut cu 0,5% față de T4 2012, cheltuielile guvernamentale cu 1,8% față de T4 2012, iar investițiile brute cu 2,2% față de T4 2012. Datele lunare disponibile arată că aceste tendințe s-au menținut și în T2 2013. Estimările oficiale anticipează o creștere economică de 1,6-2,0% pentru 2013, luând în calcul și o performanță agricolă semnificativ îmbunătățită față de 2012.



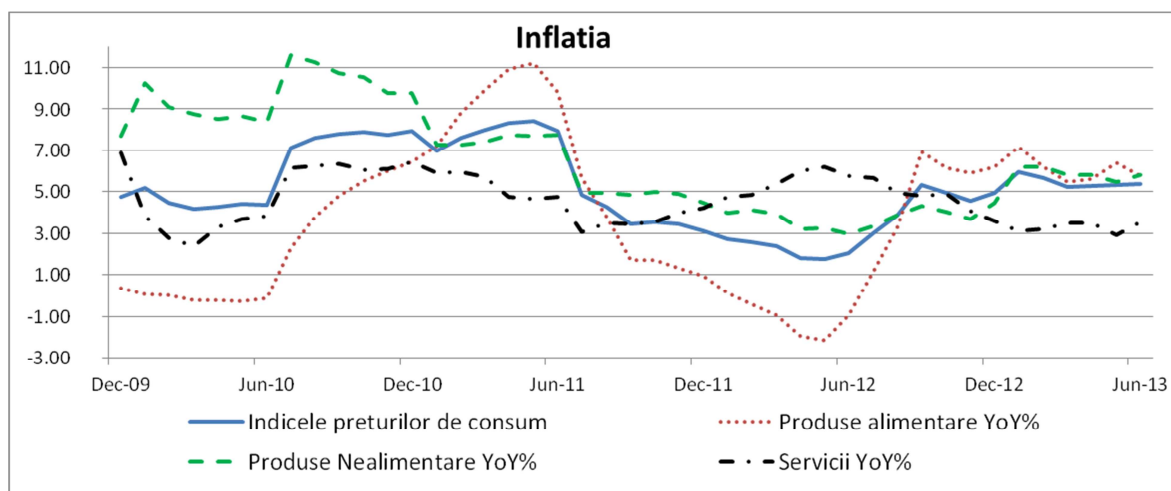
Comisia Europeană a aprobat în iunie 2013 ieșirea României de sub incidența Procedurii de Deficit Excesiv, după ce România a înregistrat un deficit bugetar de 2,8% din PIB în 2012, cu perspective ca acesta să rămână sub 3% din PIB în următorii ani. Bugetul general consolidat a marcat un deficit de 6,6 miliarde RON în S1 2013 sau 1,06% din PIB (pe metodologia cash), o îmbunătățire cu 2,4% față de rezultatul de 6,8 miliarde RON din S1 2012, încadrându-se astfel în parametrii agreeți cu CE/FMI/BM. Veniturile au crescut cu 4,8% față de S1 2012, în special datorită majorării încasărilor din impozitul pe salarii și venit (+9,3% an/an) și contribuțiile de asigurări sociale (+4,3% an/an), precum și a încasărilor din dividende și a taxei de licență pentru acordarea drepturilor de utilizare a frecvențelor radio. În același timp, cheltuielile bugetare au fost influențate de reîntregirea salariilor personalului bugetar în februarie 2013, dar și a accelerării procesului de achitare a arieratelor de către autoritățile locale. În acest context, cheltuielile pentru investiții și pentru proiectele cu finanțare din fonduri Europene și-au continuat contracția cu 9,8% și respectiv 19,2% față de S1 2012. Pentru 2013, guvernul României țintește un deficit bugetar de 2,3% din PIB.

Datoria publică a atins un nivel de 36,7% din PIB după metodologia Europeană la sfârșitul lunii martie 2013 (față de 37,8% din PIB la sfârșitul anului 2012), și 40,5% 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.

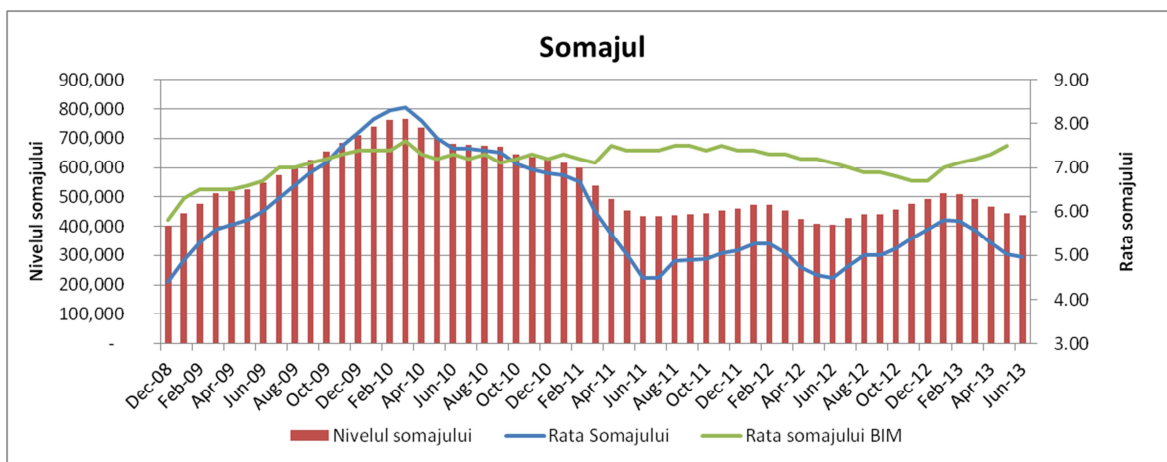
Datoria publică (% din PIB)



Inflația anuală măsurată prin indicele prețurilor de consum a avut evoluție relativ stabilă în S1 2013, dar așteptările sunt ca această să scadă semnificativ în semestrul al doilea din 2013, sub influența efectului statistic de baza din anul anterior și a unei producții agricole bune. Astfel, după ce rata inflației s-a majorat la 6,0% an/an în ian'13, a atins o valoare de 5,4% an/an în iun'13. În acest interval, prețurile alimentare s-au ajustat de la 7,2% an/an în ian'13 la 5,8% an/an în iun'13. În același timp, rata CORE2 ajustat, ce elimină prețurile alimentare volatile, prețurile administrate, combustibililor, tutun și băuturi alcoolice, a înregistrat o valoare 3,6% în iun'13 similar cu 3,5%, o potențială creștere fiind limitată de deficitul persistent de cerere.



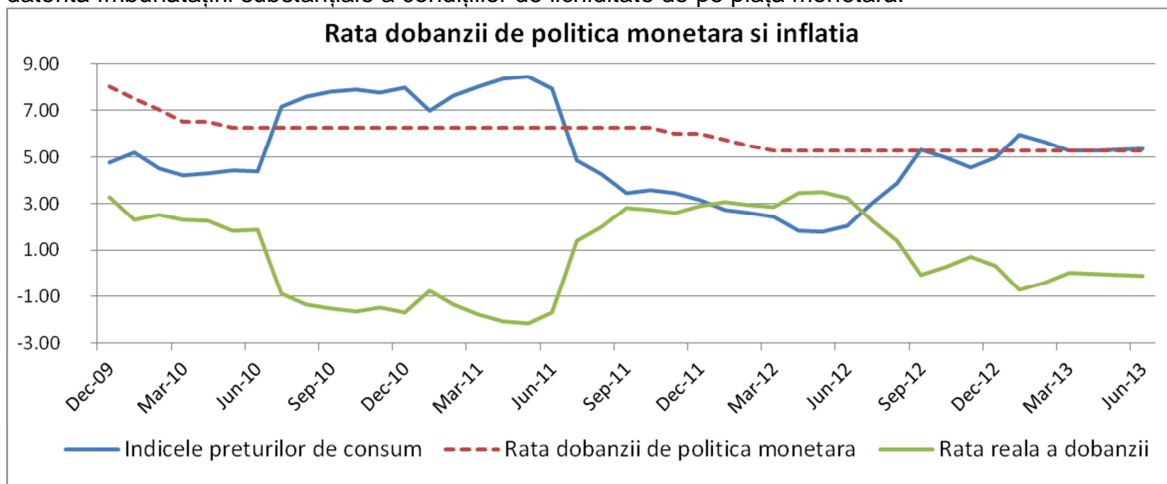
În S1 2013, piața muncii a continuat evoluția modestă din 2012 pe fondul incertitudinilor privind revenirea economică pe termen mediu. Astfel, rata somajului BIM (după metodologie europeană) a crescut de la 6,7% în decembrie 2012 la 7,6% în iunie 2013, în timp ce rata somajului înregistrat calculată după metodologia națională a scăzut de la 5,6% în decembrie 2012 la 5,1% în iunie 2013. Numărul angajaților s-a majorat doar cu 68,000 până la 4,38 milioane în primele cinci luni ale anului, încetinind ritmul anual de creștere până la 1,8% an/an în mai 2013 față de 3,3% an/an în decembrie 2012. În acest context, salariul mediu net nominal a avansat cu 5,3% an/an (ajutat de creșterile din sectorul public) în mai 2013, însă a stagnat în termeni reali față de mai 2012. Această evoluție continuă să afecteze în sens negativ consumul privat, așa cum este reflectat și în dinamica vânzărilor cu amănuntul în primul semestru al anului, când s-au contractat cu 0,4% an/an.



Contul curent a înregistrat o îmbunătățire semnificativă în perioada ianuarie-mai 2013 în principal datorită contracției importurilor și a deblocării rambursărilor pentru unele programe operaționale în cadrul fondurilor structurale europene, ceea ce a condus la un surplus de cont curent de EUR 314m (față de un deficit de 2,3 miliarde EUR în mai 2012). Exporturile din industria auto și diversificarea geografică către zona non-euro au fost principalii factori ce au stat la baza performanței exporturilor, în timp ce contracția consumului a fost reflectată într-o scădere cu 2.0% a importurilor (bunuri și servicii) în perioada ianuarie-mai 2013. Investițiile straine directe au scăzut cu 37% în primele cinci luni ale anului față de perioada similară din 2012 până la 410 milioane EUR. De asemenea, fenomenul de dezintermediere financiară la nivel European a determinat reducerea pasivelor externe ale băncilor locale cu 1,4 miliarde EUR în perioada ianuarie-mai 2013, fapt reflectat în scăderea intrărilor nete de capital privat. Însă aceste scăderi sunt compensate de performanța excelentă a investițiilor de portofoliu, ce au atins o valoare de 4,6 mld EUR de la începutul anului, datorită emisiunilor Ministerului de Finanțe pe piețele externe, precum și interesul investitorilor străini în titlurile de stat românești. Aceste evoluții vor susține acoperirea rambursării tranșelor către FMI (un total de 5,0 mld EUR pentru 2013) fără a pune presiune suplimentară pe rezervele internaționale.

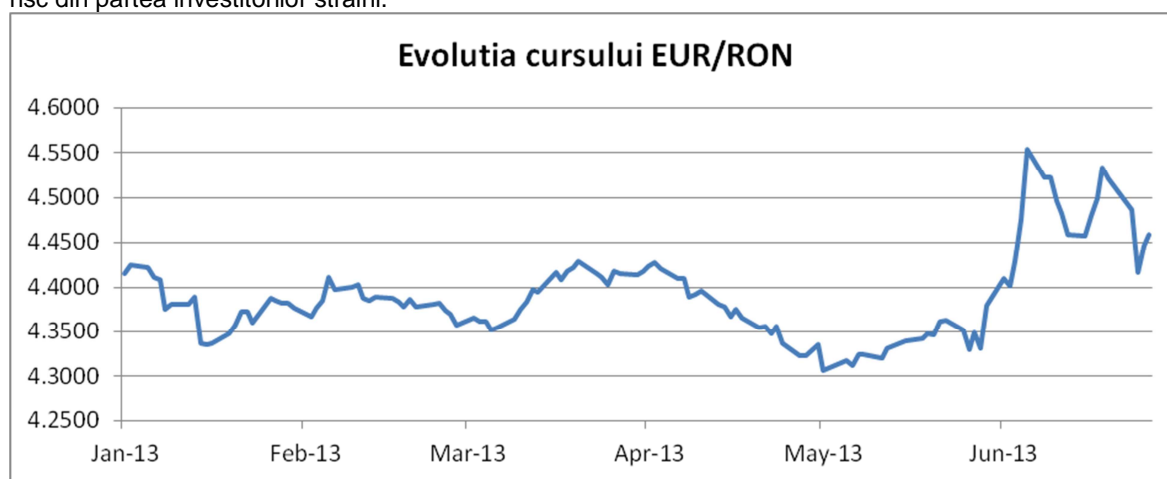
Datoria externă totală s-a menținut relativ constantă până în mai 2013 și reprezintă aproximativ 70% din PIB estimat pentru 2013, cu o pondere majoritară a datoriei pe termen mediu și lung (79,5% din total). Într-adevăr, creșterea datoriei publice externe cu 4,4 mld EUR (excluzând datoria către FMI) a fost compensată de contractia datoriei externe private cu 0,8 mld EUR (pe fondul fenomenului de dezintermediere), de scăderea depozitelor nerezidenților cu 0,9 mld EUR, dar și de reducerea datoriei externe către FMI cu 1,9 mld EUR față de decembrie 2012.

Așteptările privind reluarea procesului de dezinflație și contracția consumului au determinat Banca Centrală a României să reducă rata dobânzii de politică monetară cu 25 puncte procentuale până la 5,0% în luna iulie 2013. Rata anuală a inflației este așteptată să se încadreze în intervalul țintă până la sfârșitul anului, ce ar permite BNR să continue procesul de relaxare monetară. În același timp, BNR și-a menținut o gestionare adecvată a lichidității prin continuarea operațiunilor săptămânale de tip repo prin care a oferit lichiditate băncilor. Începând cu luna martie a renunțat la plafonul maxim pentru sumele oferite băncilor datorită îmbunătățirii substanțiale a condițiilor de lichiditate de pe piața monetară.

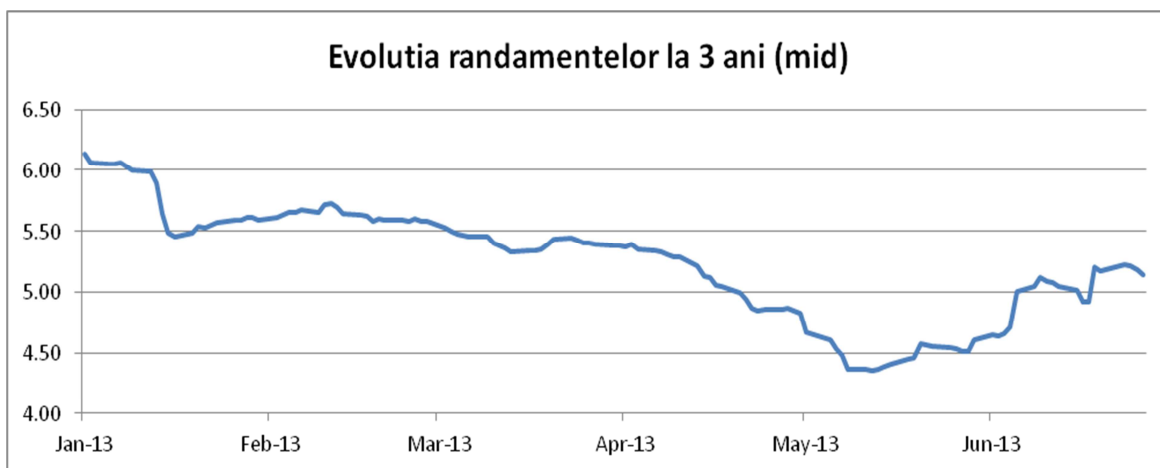


Evoluția mediului economic s-a reflectat și în evoluția sistemului bancar, unde revenirea economică lentă, procesul de dezintermediere și înăsprirea regulilor impuse de BNR pentru acordarea creditelor în valută au condus la o scădere a creditului neguvernamental de 1,3% an/an în termeni nominali (creditele denumite în valută au scăzut cu 3,3% an/an în termeni nominali) în iunie 2013. În același timp, rata creditelor neperformante a crescut până la 20,2% în mai 2013, iar provizioanele cu 18,8% an/an în mai 2013. În ciuda acestor provocări, sistemul bancar a înregistrat o rată de solvabilitate de 15,0% în martie 2013 (confortabil peste cerința Basel de 8,0%) și un efect de paraghie (fonduri proprii nivel 1/Total active la valoare medie) de 8,11% în mai 2013.

În ceea ce privește evoluția cursului de schimb, în primul trimestru EUR/RON a fost relativ stabil, oscilând într-un interval restrâns între 4,35-4,43. Apetitul ridicat al investitorilor non-rezidenți pentru titlurile de stat denumite în moneda locală a determinat o apreciere a monedei naționale până la un nivel de 4,3072, atins în data de 3 mai (o apreciere de până la 2,5% față de sfârșitul primului trimestru). Ulterior, creșterea aversiunii la risc față de țările emergente determinată de declarațiile președintelui Fed privind o potențială diminuare a programului de relaxare cantitativă s-a reflectat în deprecierea monedei naționale și o volatilitate în creștere. După ce EUR/RON a atins o cotație de 4,5535 pe 7 iunie, moneda națională a recuperat parțial teren până la o valoare de 4,4588 la sfârșitul lunii iunie în linie cu îmbunătățirea apetitului la risc din partea investitorilor străini.



În primele cinci luni ale anului, dobânzile practicate pe piața interbancară au scăzut constant de la 5,5% în ianuarie până la un minim de 3,0% în luna mai. Creșterea aversiunii la risc a determinat și o majorare a dobânzilor până la 4,1% la sfârșitul trimestrului. În același timp, evoluția randamentelor titlurilor de stat a fost în stransă legătură cu apetitul investitorilor non-rezidenți pentru aceste instrumente. Astfel, anunțul oficial publicat de JP Morgan la începutul lunii ianuarie privind includerea unor serii de titluri de stat în indicele lor pentru piețe emergente a determinat o reducere semnificativă a randamentelor titlurilor de stat pentru toate maturitățile. Randamentele la obligațiunile cu scadență la trei ani au scăzut de la 6,1% în ianuarie până la un minim istoric de 4,3% în mai urmand ca apoi să urce până la 5,2% la sfârșitul lunii iunie pe fondul creșterii aversiunii la risc. Conform datelor oficiale, în mai, deținerile de titluri de stat ale non-rezidenților au crescut până la 27,8% din totalul de la 14,2% în decembrie 2012. În S1 2013, Ministerul de Finanțe a emis RON 26,8mld și EUR 1,0 mld pe piața locală. Ministerul și-a consolidat poziția de lichiditate și prin emiterea de titluri pe piețele externe. Astfel, în februarie, a emis titluri denumite în USD în valoare de USD 1,5 mld, înregistrând o cerere de peste USD 7.0 mld. La sfârșitul lunii iunie, România a acoperit peste 56.5% din nevoile de finanțare în 2013 și se află într-o poziție favorabilă pentru S2 2013.



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 Bancii Centrale Europene, Mario Draghi, cu privire la măsurile ce se vor lua pentru asigurarea unei bune funcționari a zonei euro (creșterea primelor de risc ale Spaniei și Italiei ar putea pune în pericol eficacitatea măsurilor de politică monetară luate de BCE).

Evoluția Bursei de Valori București în prima jumătate a anului 2013

În primele trei luni ale acestui an, bursa locală a cunoscut o evoluție pozitivă, în contextul internațional favorabil care a determinat scăderea aversiunii la risc a investitorilor: stiri pozitive din Statele Unite de la finalul anului 2012 (găsirea unei soluții în ceea ce privește facilitățile fiscale care urmau să expire la sfârșitul anului 2012), reconfirmarea menținerii politicilor monetare relaxate de către bancile centrale din zona euro și SUA, precum și indicatorii macroeconomici care au depășit așteptările investitorilor în ceea ce privește evoluția economică a principalelor state atât în Europa cât și în Statele Unite. Însă, rezultatele alegerilor din Italia precum și măsurile de salvare a sectorului financiar din Cipru (decizia de a taxa depozitele care depășesc nivelul de 100.000 euro) au determinat temperarea optimismului investitorilor începând cu luna martie.

Pe plan local, într-un mediu politic stabil, creșterea interesului investitorilor pentru acțiunile tranzacționate la BVB a fost determinată de propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2012, venită din partea societăților de investiții financiare precum și a unor companii listate: FP, SNP, TGN, BIO, ATB, ARTE, BVB, COTE, ALBZ, ELMA.

Perspectiva vânzării de către statul român, prin intermediul BVB, a unor pachete de acțiuni deținute la companii atractive din sectorul energetic, precum Transgaz, Romgaz, Nuclearelectrica, CE Oltenia, Hidroelectrică a avut o influență pozitivă asupra evoluției întregii burse.

Luna aprilie a fost marcată de corecții importante la Bursa de Valori București: situația tensionată la nivel global (creșterea economică în China în primul trimestru sub așteptările pieței) a avut o influență negativă asupra evoluției pieței locale, interesul investitorilor pentru anumite acțiuni - în special pentru Societățile de Investiții Financiare (SIF) - a scăzut odată cu trecerea datelor de referință pentru participarea la adunările generale ale acționarilor. Luna a mai adus o evoluție pozitivă pentru Bursa de la București marcată însă de o volatilitate accentuată iar lichiditatea pieței a scăzut considerabil. În luna iunie, indicii de la București au înregistrat corecții, în linie cu piețele externe (președintele FED a anunțat intenția băncii centrale de a reduce ritmul achizițiilor de obligațiuni începând cu luna septembrie a acestui an, urmând ca programul să înceteze la jumătatea anului viitor, în cazul menținerii unei evoluții economice pozitive). Acordul de tip preventiv încheiat de România cu creditorii internaționali în 2011 s-a finalizat cu succes, autoritățile române urmând să înceapă discuțiile pentru un nou acord în iulie.

Capitalizarea bursieră a atins nivelul de EUR 21,253 miliarde la data de 30 iunie 2013, comparativ cu un nivel de EUR 22,063 miliarde înregistrat la sfârșitul anului 2012. Indicele BET-XT a înregistrat în primele trei luni ale anului o creștere de 8.23% față de sfârșitul anului 2012 urmând ca în trimestrul al doilea să piardă întregul avans, înregistrând la sfârșitul lunii iunie o creștere scădere de -0.81% comparativ cu finele anului 2012.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la București în prima parte a anului 2013 au fost:

- Sistemul bancar românesc a încheiat anul financiar 2012 cu o pierdere agregată de 2,1 miliarde RON, rata creditelor neperformante situându-se la 18,2%; în primul trimestru al anului 2013, sistemul bancar românesc a reușit să treacă pe profit, raportând un profit de 520 milioane RON, însă rata creditelor neperformante și-a continuat ascensiunea, trecând pragul de 20% la finalul lunii mai;
- SIF 1 Banat Crișana a anunțat intenția de cumpărare a SAI SIF4 Muntenia; în plus, Dragos Balțeanu, președintele Consiliului de Administrație, a declarat intenția de a diversifica portofoliul investițional al SIF1: participarea SIF1 la privatizarea companiilor din sectorul energetic românesc, precum și la licitația organizată de statul român pentru vânzarea a 51% din compania Posta Română; de asemenea, agricultura și industria se numără printre sectoarele țintite de SIF1;
- oferta publică secundară pentru 15% din acțiunile Transgaz SA (TGN) derulată de Ministerul Economiei s-a încheiat cu succes, toate cele 3 transe fiind suprasubscrise (investitorii români au subscris aproximativ 30% din acțiunile oferite); prețul de vânzare stabilit a fost de 179 RON / acțiune, statul român obținând aproximativ 72 milioane euro;
- în luna aprilie, Fondul Proprietatea a început programul de răscumpărare pentru 1,1 miliarde acțiuni (7,9% din capitalul social); programul se va derula pe o perioadă de 18 luni;
- în luna mai Fondul Proprietatea a vândut printr-un plasament privat 1,12% din acțiunile companiei OMV Petrom (SNP) la un pret de 0,39 RON / acțiune – un discount de 6%; urmare acestei tranzacții, free-float SNP a crescut la 9,36%;
- grupul de investiții scotian administrat de Aberdeen Asset Management a anunțat creșterea participației în compania BRD la 5,43%;
- fondurile de investiții Franklin Templeton au continuat achiziționarea de acțiuni SNP, crescând sistematic expunerea în compania OMV Petrom (SNP);
- Consorțiul Shah Deniz a decis să exporte gaze către Europa prin Trans Adriatică (TAP); astfel proiectul Nabucco – în care Transgaz (TGN) este acționar - nu a fost selectat;
- Tribunalul București a aprobat în data de 26 iunie ieșirea din insolvența a companiei Hidroelectrica (Hidroelectrica și-a îndeplinit obligațiile de plată asumate prin intermediul planului de reorganizare);
- Guvernul României a aprobat listarea companiei Nuclearelectrica, prin intermediul unei majorări de capital social cu 11,077%; oferta publică de vânzare a 10% fiind programată pentru luna iulie.

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
30-Jun-13	5.261,77	2.822,37	24.387,51	482,50
Variație S1 2013	2,18%	1,30%	-3,89%	-0,81%

3. Obiectivele Fondului Deschis de Investiții BCR Europa Avansat

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare și plasarea lor pe piețele 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 prudentiale, 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 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 oricăror 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 SAI ERSTE sau de către orice altă societate de care aceasta este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o deținere substanțială, directă sau indirectă, SAI ERSTE 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..

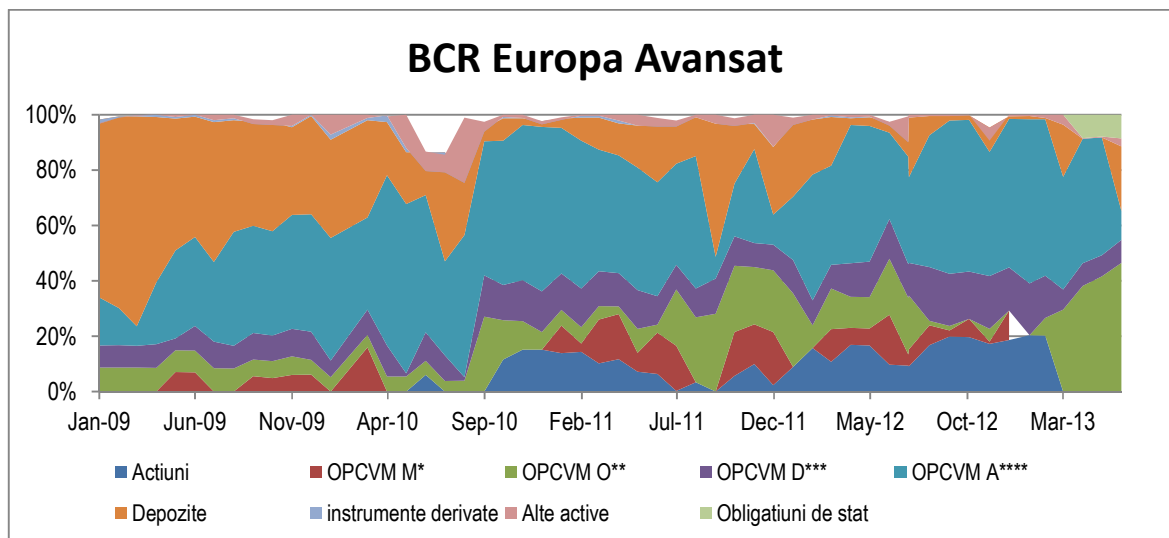
Fondul poate deține titluri de participare ale unui alt O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C prevazute de reglementările în vigoare, cu condiția să nu plaseze mai mult de 20% din activele sale în titlurile de participare ale aceluiași O.P.C.V.M. respectiv 10% în titluri de participare ale aceluiași A.O.P.C. Deținerea de titluri de participare emise de A.O.P.C. nu poate depăși, în total, 30% din activele respectivului Fond.

Fondul poate deține titluri de participare ale altor O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. prevăzute de reglementările în vigoare, cu condiția ca nivelul maxim al comisionului de administrare perceput organismelor de plasament colectiv în care Fondul va investi să fie de maxim 1%/lună (aplicat la valoarea activului total).

Pentru plasamentele în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de state nemembre, SAI ERSTE va solicita aprobarea CNVM și ulterior aprobării va comunica investitorilor intenția sa investițională printr-o notă de informare publicată în „Ziarul Financiar”.

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

Evoluția structurii portofoliului FDI BCR Europa Avansat



* OPCVM M – organisme de plasament colectiv în valori mobiliare ce investesc preponderent în instrumente ale pieței monetare

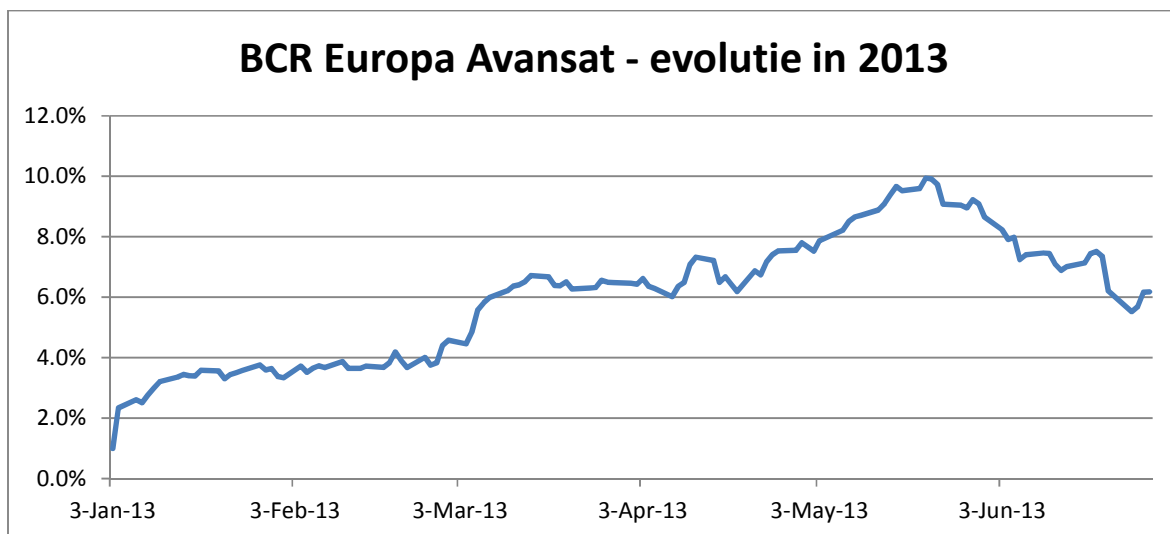
** OPCVM O – organisme de plasament colectiv în valori mobiliare ce investesc preponderent în obligațiuni

*** OPCVM D – organisme de plasament colectiv în valori mobiliare cu investiții diversificate

**** OPCVM A – organisme de plasament colectiv în valori mobiliare ce investesc preponderent în acțiuni

5. Evoluția FDI BCR Europa Avansat din punct de vedere a activului net și a activului unitar net

În această perioadă, Fondul a înregistrat o creștere a titlului de participare cu 6,2%. Graficul de mai jos prezintă evoluția performanței fondului BCR Europa Avansat în anul 2013.

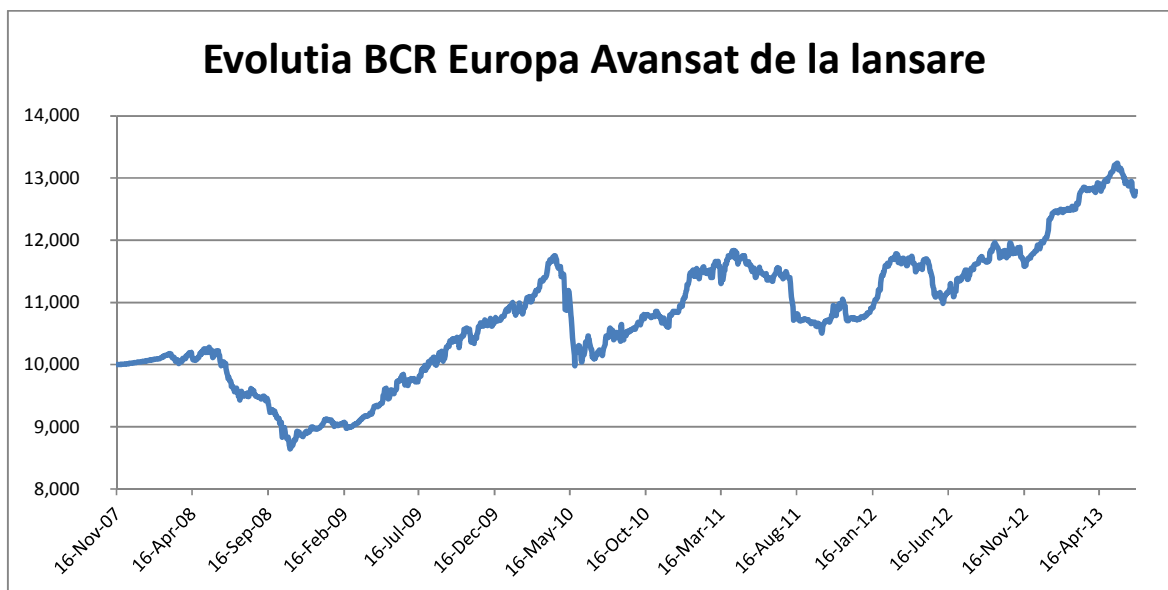


În ceea ce privește activul net al Fondului, acesta a crescut în această perioadă cu 1.51 milioane RON, de la valoarea de 9,77 milioane RON până la 11,28 milioane RON.

Evoluția activului unitar de la constituirea FDI BCR Europa Avansat

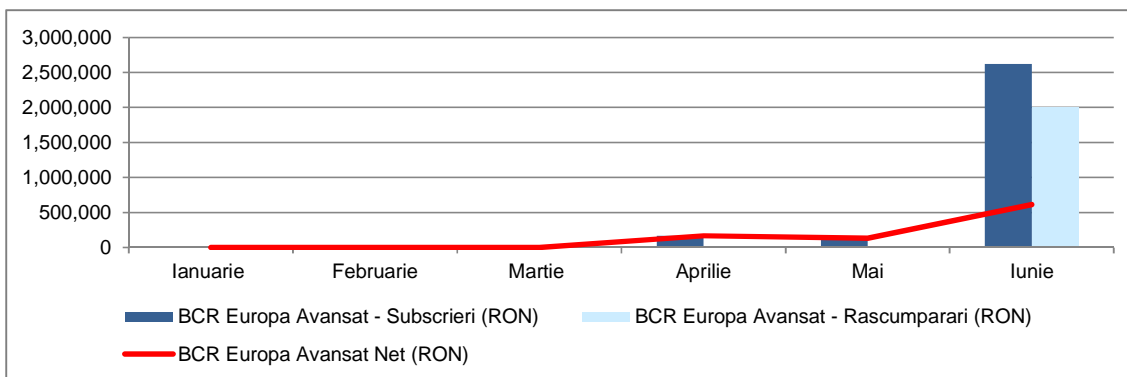
Fondul BCR Europa Avansat a pornit la lansare, în 16 noiembrie 2007, de la o valoare a titlului de participare de 10.000 RON, ajungând la data de 30 iunie 2013 la o valoare de 12.788,8208 RON, înregistrând o creștere a valorii titlului de participare de 27,89%.

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la data de 30 iunie 2013 este prezentată în graficul următor:

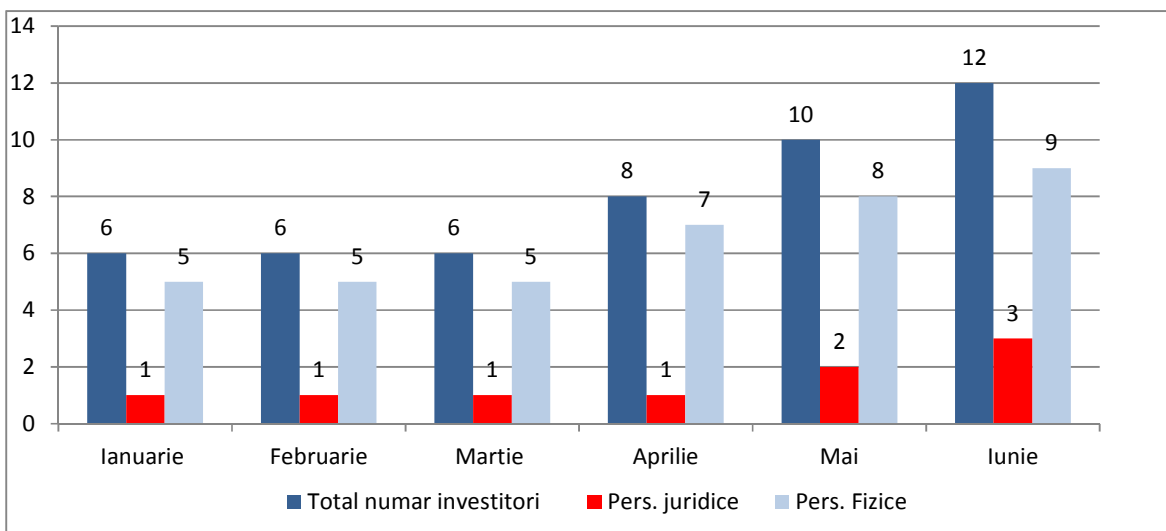


Evoluția subscrierilor, răscumpărilor și a numărului de investitori în primul semestru din anul 2013

Volumul subscrierilor în Fond a fost 2,9 milioane RON, s-au răscumpărat unități de fond în valoare de 2 milioane RON, Fondul înregistrând astfel un sold pozitiv de 0,9 mil RON.



Numărul de investitori a fost de 12 la data de 30 iunie 2013.



6. Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune

În semestrul I al anului 2013, prospectul de emisiune al FDI BCR Europa Avansat nu a fost modificat.

Performanțele înregistrate de fondul BCR Europa Avansat 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

Situatia activelor si obligatiilor FDI BCR Europa Avansat (FoF)

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 01.01.2013				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2013				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		9,783,043.28	100.13	100.00		11,292,685.76	1,509,642.48
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	19.84	19.81		1,938,090.92	7.66	7.65		864,057.41	-1,074,033.51
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	19.84	19.81	RON	1,938,090.92	0.00	0.00		0.00	-1,938,090.92
Actiuni tranzactionate	19.84	19.81	RON	1,938,090.92	0.00	0.00		0.00	-1,938,090.92
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni tranzactionate corporative									
Obligatiuni ale administratiei publice centrale									
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									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni tranzactionate corporative									
Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica locala									

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	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 si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:	0.00	0.00		0.00	7.66	7.65	RON	864,057.41	864,057.41
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00	0.00		0.00	7.66	7.65	RON	864,057.41	864,057.41
Obligatiuni corporative									
4. Depozite bancare din care:	0.96	0.96		93,728.70	20.78	20.76		2,344,060.20	2,250,331.50
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, RON	0.96	0.96	RON	93,728.70	2.83	2.83	RON	319,320.75	225,592.05
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, EUR	0.00	0.00	EUR	0.00	4.75	4.75	EUR	536,223.33	536,223.33
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, USD	0.00	0.00	USD	0.00	13.20	13.18	USD	1,488,516.12	1,488,516.12
4.4. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									
4.5. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru									
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	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									

5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii									
5.4. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	1.04	1.04		101,351.00	-0.26	-0.26		-29,112.20	-130,463.20
Contracte forward fara livrare (NDF) EUR/RON	0.16	0.16	EUR	15,177.00	-0.14	-0.14	EUR	-15,985.10	-31,162.10
Contracte forward fara livrare (NDF) USD/RON	0.55	0.55	USD	53,988.00	-0.12	-0.12	USD	-13,127.10	-67,115.10
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise EUR/RON	0.33	0.33	EUR	32,186.00	0.00	0.00		0.00	-32,186.00
6. Conturi curente si numerar din care:	0.25	0.25		24,209.57	0.08	0.08		8,902.55	-15,307.02
Disponibil in cont curent, EUR	0.02	0.02	EUR	1,837.78	0.00	0.00	EUR	0.00	-1,837.78
Disponibil in cont curent, RON	0.17	0.17	RON	16,339.14	0.08	0.08	RON	8,902.55	-7,436.59
Disponibil in cont curent, USD	0.06	0.06	USD	6,032.65	0.00	0.00	USD	0.00	-6,032.65
Numerar in casierie									
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									
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									
8. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	78.04	77.94		7,625,115.30	69.37	69.28		7,823,981.58	198,866.28
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, CAD	0.90	0.89	CAD	87,489.86	0.00	0.00	CAD	0.00	-87,489.86
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, EUR	33.77	33.73	EUR	3,299,838.58	34.06	34.02	EUR	3,841,558.57	541,719.99
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, HKD	1.05	1.05	HKD	102,925.14	0.00	0.00	HKD	0.00	-102,925.14

Titluri de participare la OPCVM/AOPC, RON	22.59	22.57	RON	2,207,574.53	31.18	31.14	RON	3,516,580.25	1,309,005.72
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, USD	19.72	19.70	USD	1,927,287.18	4.13	4.13	USD	465,842.76	-1,461,444.42
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	0.01	0.01	RON	547.79	2.49	2.49	RON	280,796.22	280,248.43
Cupoane de incasat									
Sume in tranzit bancar									
Sume virate la SSIF									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare	0.01	0.01	RON	547.79	0.00	0.00		0.00	-547.79
Sume in decontare	0.00	0.00		0.00	2.49	2.49	RON	280,796.22	280,796.22
II Total obligatii	0.12	0.12	RON	12,187.80	0.13	0.13	RON	14,136.69	1,948.89
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.08	0.08	RON	7,965.15	0.09	0.09	RON	10,214.99	2,249.84
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.03	0.03	RON	3,382.16	0.03	0.03	RON	2,975.81	-406.35
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor									
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.00	RON	6.00	6.00
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune									
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate CNVM	0.01	0.01	RON	840.49	0.01	0.01	RON	939.89	99.40
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Comisioane subscriere									
10. Rascumparari de platit									
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.88		9,770,855.48	100.00	99.87		11,278,549.07	1,507,693.59

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	11,278,549.07	9,068,793.52	2,209,755.55
Numar de unitati de fond in circulatie	881.88	811.19	70.69
Valoarea unitara a activului net	12,789.2106	11,179.6170	1,609.5936

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR BCR Europa Avansat LA DATA DE 30.06.2013

VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare menționate la art. 102 (1) lit.a) Legea 297/2004

VIII.1 Alte valori mobiliare menționate la art. 102 (1) lit.a) Legea 297/2004

1. Obligatiuni neadmise la tranzacționare emise de administratia centala, denuminate EUR

Serie	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
					EUR	EUR	EUR	EUR	%	lei	lei	%	%
RO1316DBE011	19	15-apr.-13	26-feb.-13	26-feb.-14	191,805.01	15.19	111.30	-132.75	N/A	4.4588	864,057.41	0.0090%	7.651%
TOTAL											864,057.41		7.651%

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar, denuminate RON

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
Piraeus Bank Romania SA	369.33	0.003%
BRD - GSG	58.37	0.001%
CITIBANK ROMANIA SA	3,484.43	0.031%
Banca Transilvania	3,161.73	0.028%
Raiffeisen Bank	160.98	0.001%
Alpha Bank	1,667.71	0.015%
TOTAL	8,902.55	0.079%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, denumite 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 COMERCIALA ROMANA SA	30-iun.-13	1-iul.-13	319,279.07	41.68	41.68	319,320.75	2.828%
TOTAL						319,320.75	2.828%

2. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, denumite EUR

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			EUR	EUR	EUR	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA SA	30-iun.-13	1-iul.-13	120,261.47	0.33	0.33	4.4588	536,223.33	4.748%
TOTAL							536,223.33	4.748%

3. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, denumite USD

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			USD	USD	USD	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA SA	30-iun.-13	1-iul.-13	435,861.60	1.51	1.51	3.4151	1,488,516.12	13.181%
TOTAL							1,488,516.12	13.181%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward fara livrare (NDF) 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	%
CITIBANK ROMANIA SA	85,000	cumparare	14-iun.-13	1-iul.-13	4.4645	4.4588	4.4594	-0.0051	-433.50	-0.0038%
CITIBANK ROMANIA SA	190,000	vanzare	28-mar.-13	1-iul.-13	4.4645	4.4588	4.4594	0.0051	969.00	0.0086%
CITIBANK ROMANIA SA	465,000	vanzare	3-apr.-13	3-iul.-13	4.4675	4.4588	4.4607	0.0068	3,162.00	0.0280%
CITIBANK ROMANIA SA	195,000	vanzare	4-apr.-13	4-iul.-13	4.4710	4.4588	4.4612	0.0098	1,911.00	0.0169%
CITIBANK ROMANIA SA	193,000	vanzare	15-apr.-13	15-iul.-13	4.4180	4.4588	4.4672	-0.0492	-9,495.60	-0.0841%
CITIBANK ROMANIA SA	100,000	vanzare	3-iun.-13	3-sep.-13	4.4395	4.4588	4.4925	-0.0530	-5,300.00	-0.0469%
ERSTE GROUP BANK AG	60,000	vanzare	16-mai.-13	14-aug.-13	4.3691	4.4588	4.4824	-0.1133	-6,798.00	-0.0602%
TOTAL									-15,985.10	-0.142%

2. Contracte forward fara livrare (NDF) 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	%
CITIBANK ROMANIA SA	63,000	vanzare	3-apr.-13	3-iul.-13	3.4823	3.4151	3.4165	0.0658	4,145.40	0.0367%
CITIBANK ROMANIA SA	55,000	vanzare	4-apr.-13	5-iul.-13	3.4905	3.4151	3.4174	0.0731	4,020.50	0.0356%
CITIBANK ROMANIA SA	50,000	vanzare	14-mai.-13	14-aug.-13	3.3580	3.4151	3.4329	-0.0749	-3,745.00	-0.0332%
CITIBANK ROMANIA SA	280,000	vanzare	3-iun.-13	3-sep.-13	3.4070	3.4151	3.4406	-0.0336	-9,408.00	-0.0833%
ERSTE GROUP BANK AG	110,000	vanzare	14-iun.-13	16-sep.-13	3.3715	3.4151	3.4455	-0.0740	-8,140.00	-0.0721%
TOTAL									-13,127.10	-0.116%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare la OPCVM/AOPC, denuminate RON

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	%	%
FDI ERSTE MONETAR	N/A	121,534.5700	10.5206	N/A	1,278,616.60	4.0846%	11.323%
FDI BCR OBLIGATIUNI	N/A	131,165.7800	17.0621	N/A	2,237,963.65	0.0520%	19.818%
TOTAL					3,516,580.25		31.140%

2. Titluri de participare la OPCVM/AOPC, denuminate 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/RO N	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
				EUR VUAN	EUR	RON	lei	%	%
ESPA STOCK JAPAN-VT	AT0000639067	N/A	916.0000	70.3500	N/A	4.4588	287,327.75	0.0000%	2.544%
ESPA BOND EURO-RENT-VT	AT0000673272	N/A	1,321.0000	143.9800	N/A	4.4588	848,052.97	0.0000%	7.510%
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	AT0000673280	N/A	970.0000	154.3900	N/A	4.4588	667,742.31	0.0000%	5.913%
ESPA BOND EMERGING MARKETS	AT0000673306	N/A	356.0000	170.4700	N/A	4.4588	270,592.62	0.0000%	2.396%
ESPA STOCK VIENNA-VT	AT0000673397	N/A	54.0000	111.1200	N/A	4.4588	26,754.94	0.0000%	0.237%
ESPA STOCK RUSSIA-T	AT0000A05SA6	N/A	443.0000	5.8700	N/A	4.4588	11,594.71	0.0000%	0.103%
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	AT0000A09SJ9	N/A	463.0000	162.0200	N/A	4.4588	334,478.04	0.0000%	2.962%

ESPA BOND LOCAL EMERGING	AT0000A0AUG5	N/A	505.0000	137.5800	N/A	4.4588	309,788.06	0.0000%	2.743%
LBBW ROHSTOFFE 2 LS-I	DE000A0X97E0	N/A	101.0000	117.9500	N/A	4.4588	53,117.46	0.0000%	0.470%
THREAD FOCUS-CRED OPP-IGA	GB00B3D8PZ13	N/A	16,633.0000	1.2133	N/A	4.4588	89,982.24	0.0000%	0.797%
NATIXIS SAY MULTISECT IN-HIC=	IE00B1Z6CX63	N/A	1,587.0000	14.8200	N/A	4.4588	104,868.03	0.0000%	0.929%
GAM STAR GLOBAL RATES	IE00B59P9M57	N/A	1,278.0000	11.9266	N/A	4.4588	67,961.90	0.0000%	0.602%
MLIS-MARSHALL WAC TP U F-BA	LU0333226826	N/A	166.0000	115.6600	N/A	4.4588	85,607.00	0.0000%	0.758%
MORGAN ST DIV ALPA PLUS-Z	LU0360491038	N/A	570.0000	33.7100	N/A	4.4588	85,674.50	0.0000%	0.759%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-A	LU0411704413	N/A	159.0000	122.8700	N/A	4.4588	87,108.59	0.0000%	0.771%
DB PLAT SYS ALPH Winton U3	LU0462954396	N/A	213.0000	111.5300	N/A	4.4588	105,922.76	0.0000%	0.938%
SCHRODER GAIA EGERTON EE-CA	LU0463469121	N/A	221.0000	140.4100	N/A	4.4588	138,359.28	0.0000%	1.225%
DWS Concept Kaldemorgen FC	LU0599947271	N/A	208.0000	114.2700	N/A	4.4588	105,977.47	0.0000%	0.938%
ASSENAGON CREDIT DEBT CAP-I	LU0644384843	N/A	17.0000	1,044.3500	N/A	4.4588	79,161.31	0.0000%	0.701%
ALLIANCE BER-SEL AB ALP-I□H	LU0736560011	N/A	1,113.0000	16.4200	N/A	4.4588	81,486.62	0.0000%	0.722%
TOTAL							3,841,558.57		34.018%

3. Titluri de participare la OPCVM/AOPC, denumite 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	%	%
AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	IE0033609615	N/A	6,689.0000	19.1600	N/A	3.4151	437,683.45	0.0000%	3.876%
FIDELITY FNDS-TAIWAN FUND-A	LU0075458603	N/A	947.0000	8.7070	N/A	3.4151	28,159.31	0.0000%	0.249%
TOTAL							465,842.76		4.125%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	9,793,182.87	9,068,793.52	11,278,549.07
VUAN	11,416.2280	11,179.6170	12,789.2106