



**Raport anual 2009**

**BCR Dinamic**

**ERSTE**  
**ASSET MANAGEMENT**

# Raport anual FDI BCR Dinamic

## 1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului BCR Dinamic la 31 decembrie 2009 si evolutia acestuia pe parcursul anului 2009.

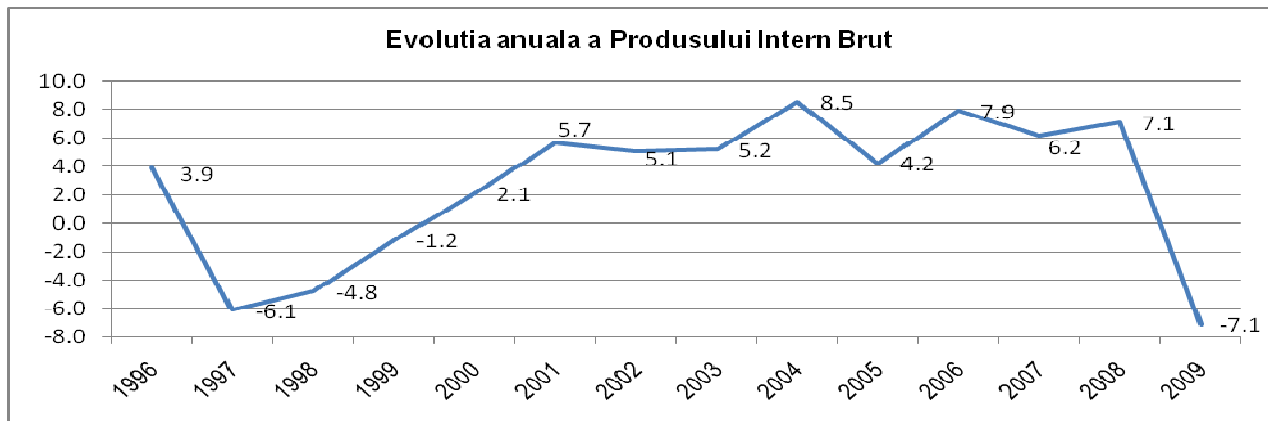
Prin Avizul CNVM nr.14/11.03.2009 s-a aprobat inlocuirea societatii de administrare a investitiilor SAI BCR Asset Management SA cu SAI ERSTE Asset Management SA, subsidiara a Grupului ERSTE Asset Management GmbH, autorizata prin Decizia CNVM nr.98/21.01.2009 inregistrata in Registrul Public al CNVM sub nr.PJR05SAIR/400028 inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/17060/07.10.2008.

Fondul functioneaza in baza autorizatiei emise de CNVM prin decizia nr.511/22.07.2004. Depozitarea activelor fondului este realizată de către **BANCA COMERCIALA ROMANA SA**, cu sediul in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, inscrisa in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, inscrisa in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM) sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

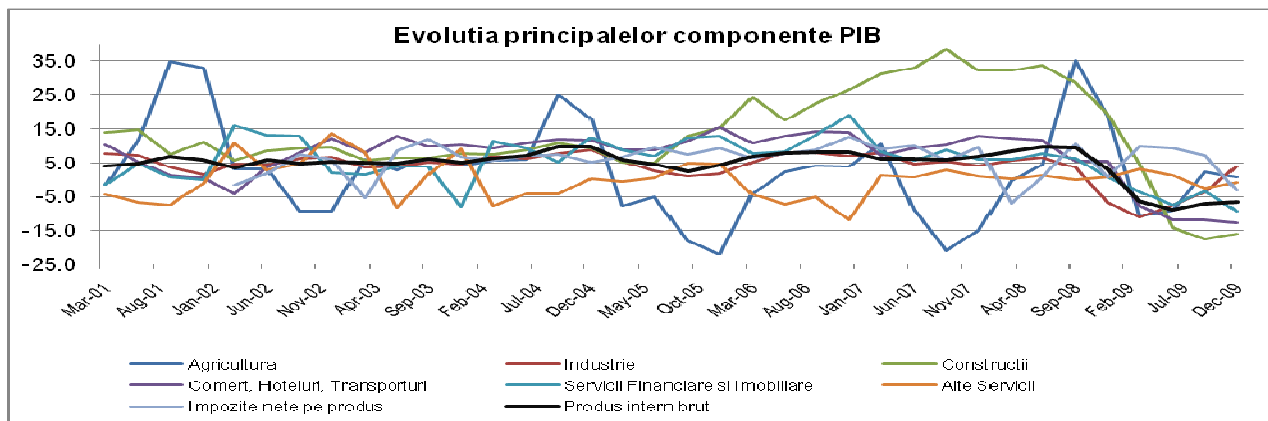
Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Dinamic va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M. Pe piata bursiera, Fondul va investi cu precadere in actiuni emise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

### **Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2009**

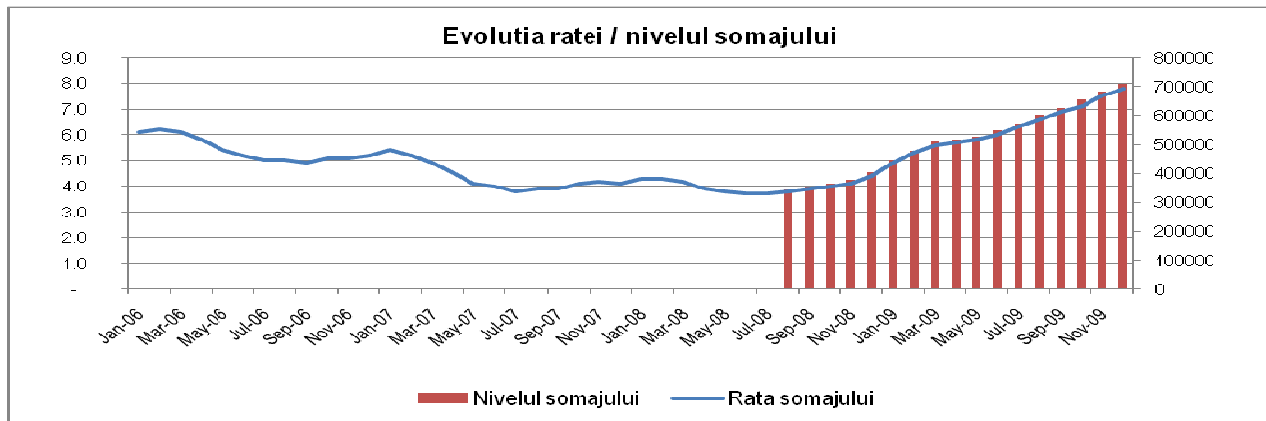
Anul 2009 a fost unul din cei mai dificili ani, atat pentru economia locala, cat si pentru cea mondiala. Astfel, dupa 9 ani de crestere economica sustinuta, cu un avans mediu anual de peste 5%, economia Romaniei a inregistrat o contractie de 7.1% anul trecut.



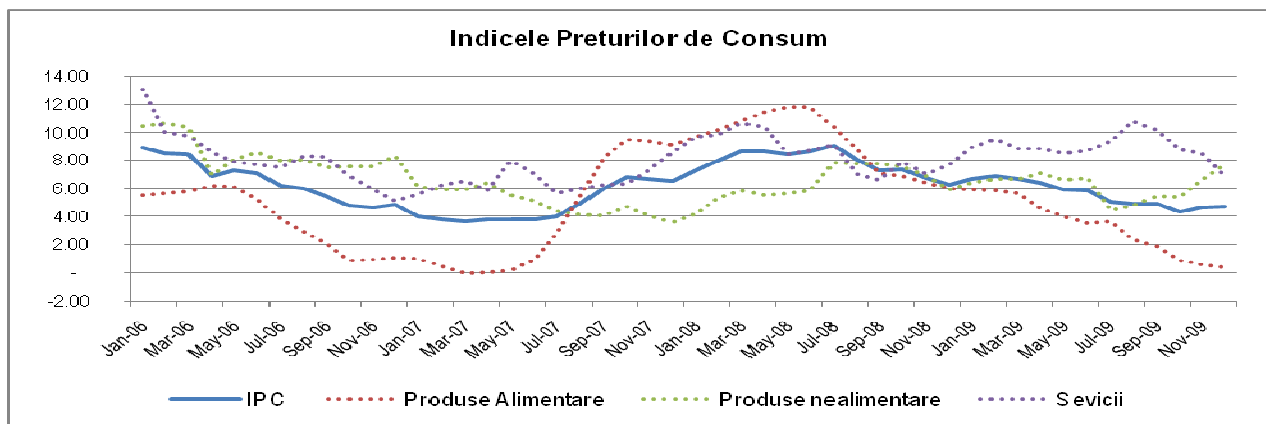
Analizand datele trimestriale, putem observa totusi in a doua parte a anului o incetinire a ritmului de contractie economica. Astfel, in ultimul trimestru al anului, industria a inregistrat o crestere de 4.0% fata de acelasi trimestru din anul precedent, iar agricultura, de 0.7%. Anul trecut, cel mai afectat sector a fost cel al constructiilor care, dupa ce a inregistrat crestere de peste 30% in 2007 si 2008, a incheiat ultimul trimestru o scadere de 15.9% (o usoara imbunatatire, totusi, fata de trimestrul al treilea, cand scaderea a fost de 17.4%). Sectorul serviciilor financiare a continuat si el evolutia negativa, inregistrand in ultimul trimestru o scadere de 9.3%. Evolutiile trimestriale ale principalelor componente din PIB fata de aceleasi perioada a anului trecut se regasesc in graficul de mai jos.



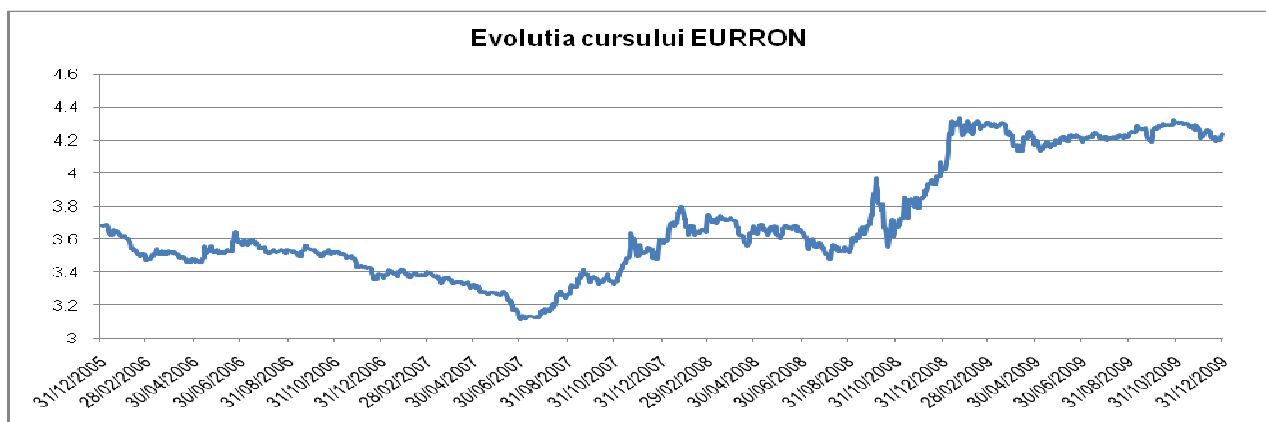
Incetinirea activitatii economice de anul trecut a insemnat si o crestere a numarului somerilor. Astfel, rata somajului a ajuns la finalul anului la 7.8% fata de 4.4% in decembrie anul trecut (si dupa ce atinsese un minim de 3.7% in iunie-iulie 2008), numarul somerilor crescand cu peste 300.000, ajungand la 709.383.



In ceea ce priveste inflatia, aceasta si-a continuat tendinta de scadere inceputa inca din semestrul II 2008. Astfel, indicele preturilor de consum (IPC) a scazut in anul 2009 de la 6.3% in decembrie 2008 la 4.7% in decembrie 2009. Pe categorii, cel mai mult a scazut IPC pentru produse alimentare, de la 6.3% in decembrie 2008 la doar 0.4% in decembrie 2009. In schimb, produsele nealimentare au cunoscut chiar o crestere de la 6.0% la 7.7%.

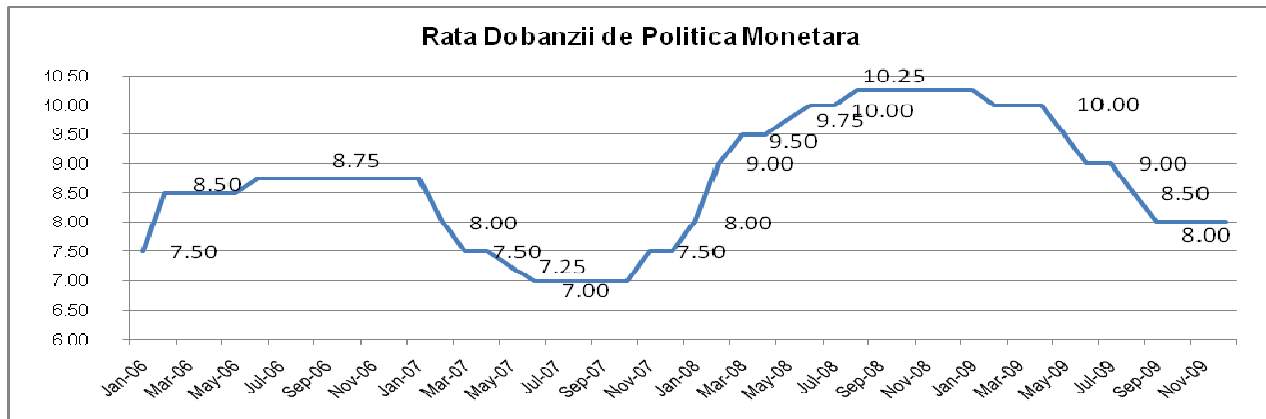


Exceptand primele saptamani ale anului 2009, cand s-a depreciat cu 8.5%, cursul de schimb LEU/EUR a fost destul pe parcursul anului trecut. In mare parte, aceasta volatilitate redusa s-a datorat eforturilor Bancii Nationale de a mentine volatilitatea la un nivel cat mai redus. Astfel, cursul a fluctuat in intervalul 4.10-4.30 si doar rareori a iesit din aceasta banda de variatie.

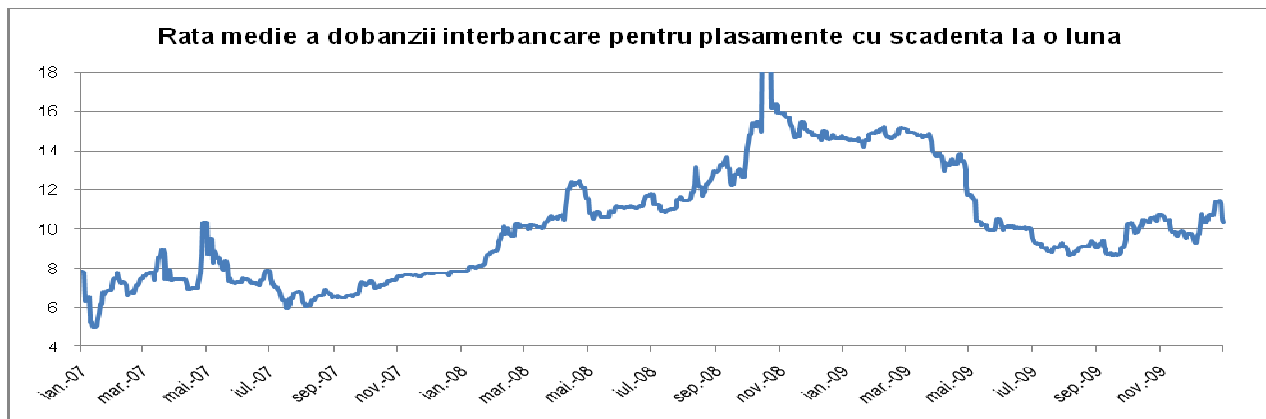


### Evolutia pietei financiare locale in 2008

Odata cu diminuarea riscurilor inflationiste si agravarea crizei economice, Banca Nationala a inceput reducerea dobanzii de politica monetara, operand cinci reduceri consecutive de la 10.25% la inceputul anului la 8.00% la finalul anului. Totodata, incepand cu jumatatea anului, BNR a operat modificari si la rezervele minime obligatorii in valuta, reducand in trei pasi consecutivi rezervele de la 40% la 25%. Rezervele la depozitele in lei au fost reduse o singura data, de la 18% la 15%.



Dobanzile practicate pe piata interbancara au cunoscut o evolutie asemanatoare dobanzii de politica monetara, dar au ramas constant deasupra acesteia cu 2-3 puncte procentuale. Astfel dobanzile medii au scazut de la nivelul de 14.50% la inceputul anului pana la 10% in decembrie 2009.



Bursa de la Bucuresti, care a cunoscut in 2008 cea mai dificila perioada din istoria ei de 14 ani (indicele BET-XT, care reflecta tendinta de ansamblu a celor mai lichide 25 titluri, a scazut cu 76,26%), a inregistrat o revenire spectaculoasa in 2009. Dupa ce trendul descrescator a continuat si in primele 2 luni ale anului 2009, actiunile listate la BVB au intrat pe un trend de crestere sustinuta, iar pierderile din 2008 au fost partial recuperate, pe fondul unei lichiditati in scadere. Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 19,10 miliarde la 31 decembrie 2009, comparativ cu un nivel de EUR 11,63 miliarde inregistrat la finele anului 2008. Indicele Bet-XT a inregistrat in primele doua luni ale anului o scadere de 37% fata de sfarsitul anului 2008, atingand cel mai scazut nivel la finele lunii februarie, ca apoi sa creasca de la acest nivel cu cca 170% pana la finele anului 2009.

Actiunile companiilor tranzactionate in sistemul RASDAQ (Small Caps) au recuperat mult mai putin din pierderile inregistrate in 2008, scaderea lichiditatii pe aceasta piata fiind mult mai dramatica decat pe piata BVB (multe din aceste companii au fost puternic afectate de criza economica). Indicele RASDAQ-C a inregistrat o crestere de 8,13% pe parcursul anului 2009, RASDAQ I a crescut cu 5,52%, in timp ce RASDAQ II a crescut cu 12,43%.

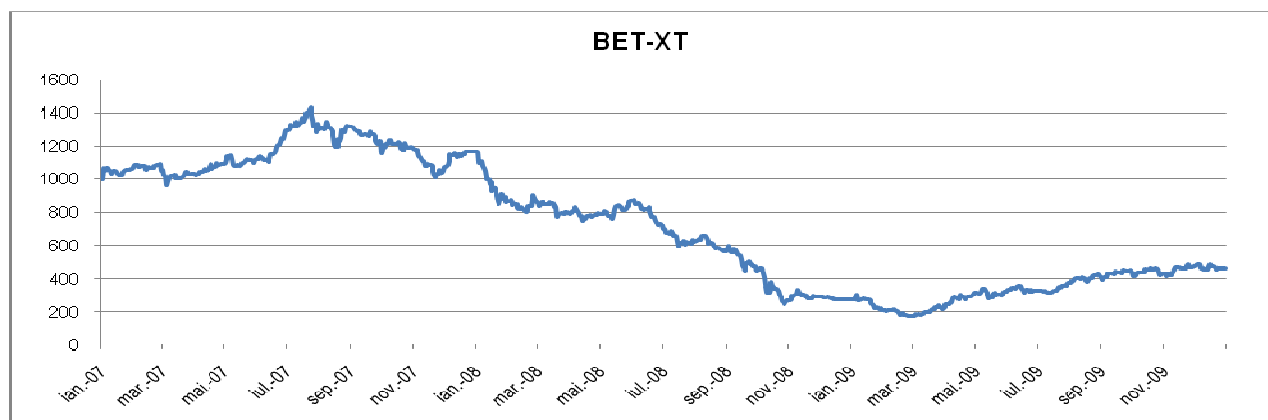
Corelatia bursei de valori de la Bucuresti cu pietele externe s-a mentinut foarte puternica si in 2009, atat cu pietele dezvoltate, cat si cu pietele emergente.

Printre principalii factori care au stat la baza evolutiei bursei locale in anul 2009 putem aminti:

- In primele doua luni ale acestui an - evolutie negativa, in contextul international dificil care a determinat cresterea aversiunii la risc a investitorilor, in special fata de pietele emergente; deteriorarea indicatorilor macroeconomici locali si deprecierea monedei locale;
- In urmatoarele luni ale anului 2009 - evolutie pozitiva, in contextul imprumutului agreat cu Fondul Monetar International, Comisia Europeana, Banca Mondiala si BERD, concomitent cu revenirea sentimentului pozitiv pe pietele internationale ca urmare a pachetelor de masuri adoptate de majoritatea statelor lumii ca raspuns la criza profunda pe care o traverseaza economia globala.

Evolutia pozitiva a Bursei de la Bucuresti, inceputa in luna martie 2009, a fost constanta si fara corectii majore, exceptie facand doar urmatoarele luni:

- Mai - Iunie: insa rezultatele financiare bune pentru trimestrul II raportate de companii, impreuna cu datele macroeconomice mai bune (iesirea Frantei si Germaniei din recesiune mai repede decat estimarile analistilor) au impulsionat pietele externe, trendul crescator fiind reluat; incepand cu luna iunie 2009, au fost reluate dezbaterile legislative cu privire la majorarea pragului maxim de detinere la cele 5 societati de investitii financiare. Dupa aprobarea primita de la senat, discutiile au fost initiate in Camera Deputatilor, urmand ca o rezolutie sa fie luata in prima jumatate a anului 2010.
- Octombrie: criza politica, care a determinat intarzierea incasarii transelor din imprumuturile contractate de Romania de la Fondul Monetar International si Comisia Europeana, si-a pus amprenta asupra evolutiei pietei burisere locale; in plus, au aparut temerile legate de datoriile suverane (Dubai, Grecia, Spania);
- Decembrie a fost o luna cu depreciere usoare, pe fondul apetitului mai redus al investitorilor pe final de an.



**Tabel 1: Valorile indicilor bursieri la sfarsit de semestru**

	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
Variatie 2009	<b>61.68%</b>	<b>37.31%</b>	<b>90.33%</b>	<b>66.55%</b>

## 2. Obiectivele Fondului Deschis de Investitii BCR Dinamic

Conform prospectului de emisiune, scopul constituirii FDI BCR Dinamic consta in mobilizarea economiilor banesti printr-o oferta publica continua de unitati de fond si investirea acestor resurse preponderent in valori mobiliare, in conditii de rentabilitate si pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale, conform normelor CNVM.

Obiectivul investitional al Fondului este cresterea capitalului investit prin investirea cu preponderență in titluri de credit si instrumente cu venit fix, în scopul obtinerii unor rentabilitati ridicate.

Plasamentele fondului BCR Dinamic se efectueaza in titluri de stat, obligatiuni municipale sau corporative, depozite bancare sau certificate de depozit, precum si in actiuni cotate a caror pondere în portofoliu nu poate depăși 50% din activul total pentru o durată mai mare de 60 de zile. Dispersia riscului este asigurata prin diversificarea portofoliului si mentinerea unui grad crescut de lichiditate respectandu-se conditiile legale impuse de CNVM.

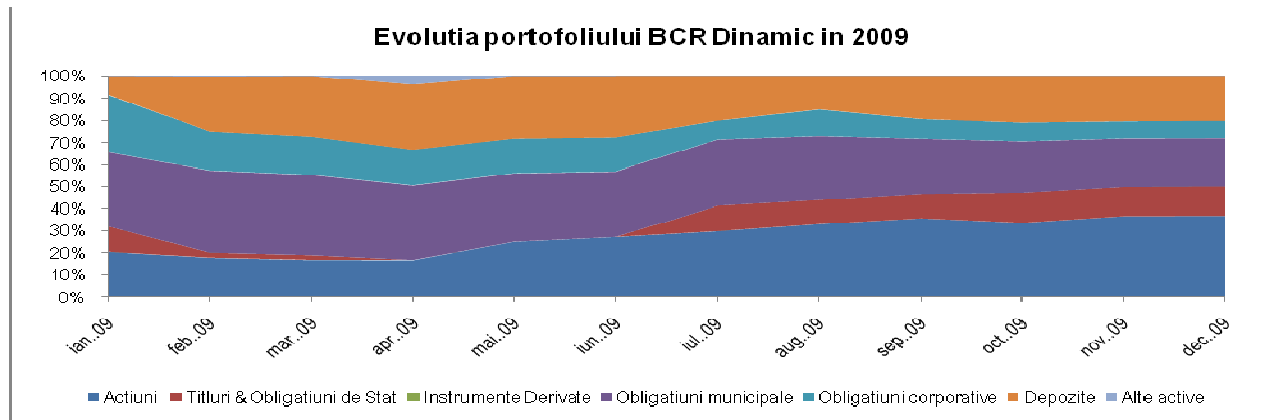
## 3. Politica de investitii

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

Structura-tinta a portofoliului Fondului este: minimum 50% titluri de stat, obligatiuni municipale sau corporative, depozite bancare sau certificate de depozit si actiuni cotate, a caror pondere în portofoliu nu poate depăși 50% din activul total pentru o durată mai mare de 60 de zile. Principalele categorii de instrumente financiare in care investeste Fondul sunt enumerate in Regulile fondului, document in care sunt precizate atat cerintele de diversificare, cat si limitarile prevazute de reglementarile in vigoare.

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

Graficul de mai jos prezinta rezumatul activitatii investitionale a Fondului Deschis de Investitii BCR Dinamic pe parcursul anului 2009, reflectand principalele modificari care s-au produs in structura portofoliului:

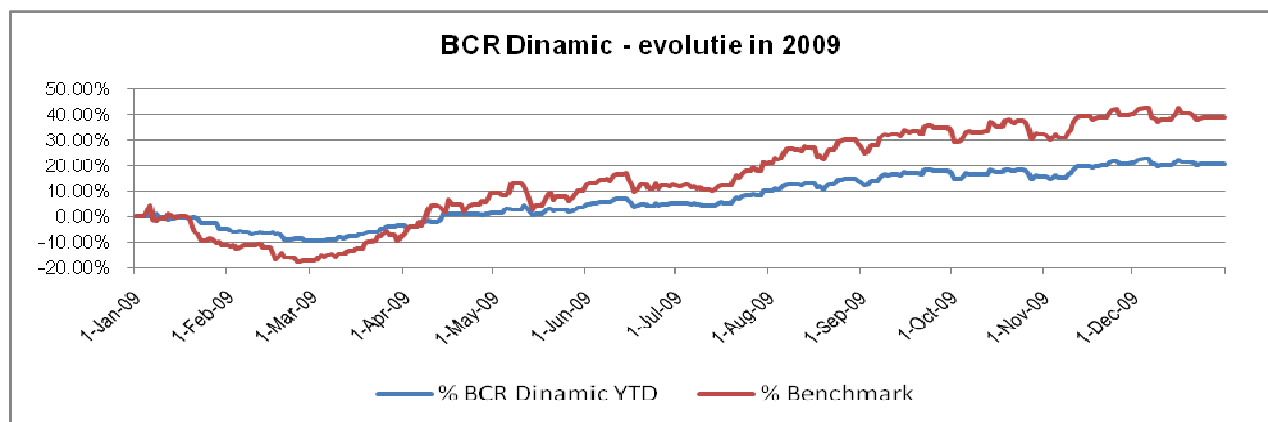


**4. Evolutia FDI BCR Dinamic din punct de vedere a activului net, a activului unitar net si a numarului de investitori**

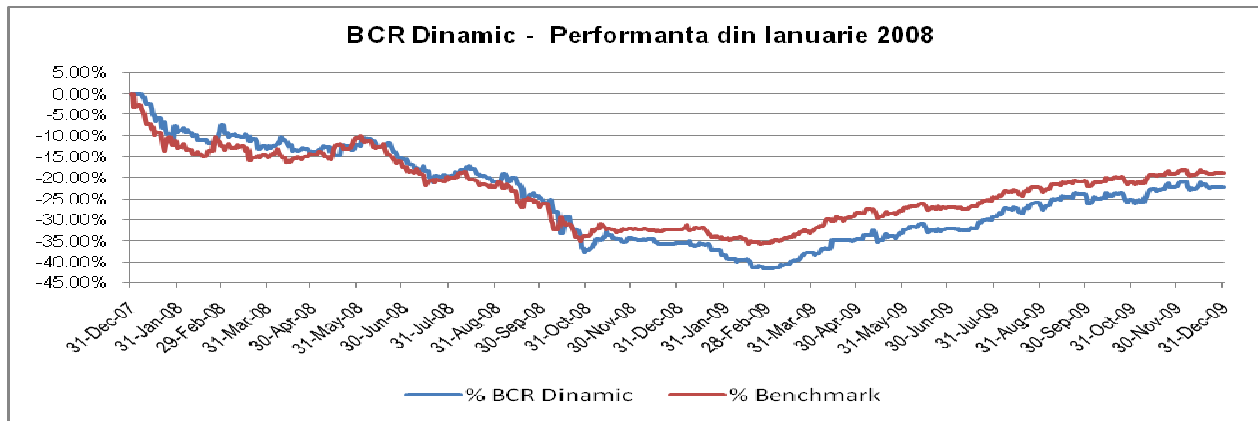
In ceea ce priveste activul net al FDI BCR Dinamic acesta a crescut in aceasta perioada cu 7,616 mil RON, de la valoarea de 29,662 mil RON pana la 37,278 mil RON.

In aceasta perioada fondul a inregistrat o crestere a unitatii de fond cu 20,62%. Graficul de mai jos prezinta evolutia FDI BCR Dinamic in anul 2009 in comparatie cu evolutia medie a dobanzilor bancare si evolutia pietei de capital ( $0.5 \cdot \text{evolutia ROVID12M} + 0.5 \cdot \text{evolutia BET-XT}$ )

**Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Dinamic in 2009 in comparatie cu evolutia medie a dobanzilor bancare si evolutia pietei de capital**

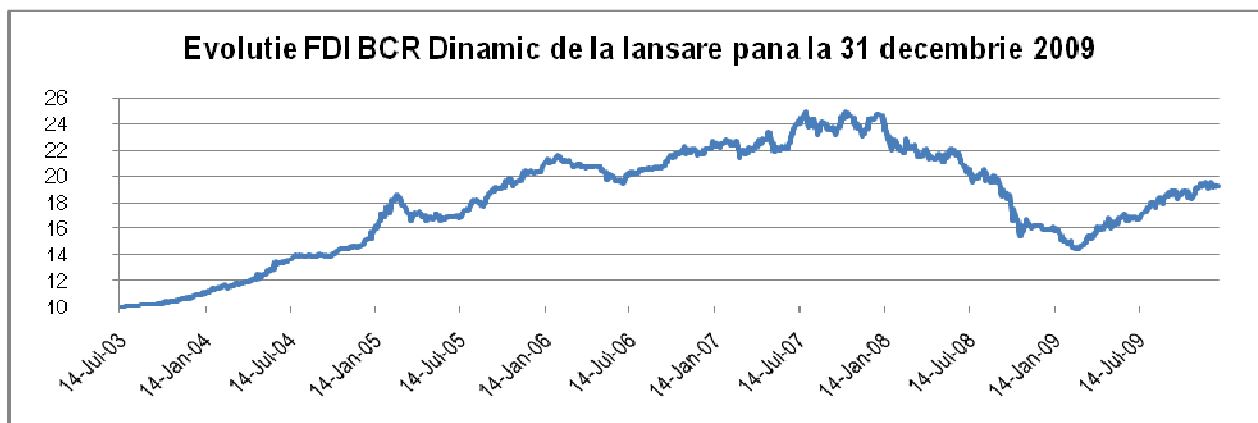


Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Dinamic in comparatie cu evolutia medie a dobanzilor bancare si evolutia pietei de capital de la inceputul anului 2008



#### Evolutia activului unitar de la constituirea FDI BCR Dinamic

Fondul BCR Dinamic a pornit la lansare, in iulie 2003, de la o valoare de 10 RON, ajungand la 31 decembrie 2009 la o valoare de 19,2389 RON inregistrand o crestere a valorii unitatii de fond de aproximativ 92,39%. In perioada analizata valoarea unitatii de fond a crescut de la valoarea de 15,95 RON la 19,2389 RON inregistrand astfel o crestere de 20,62%. Evolutia valorii unitatii de fond din iulie 2003 pana la 31 decembrie 2009 este prezentata in graficul de mai jos.



In cursul anului 2009 numarul de investitori a crescut cu 252, numarul total al acestora ajungand la 2.933

#### 5. Schimbarile semnificative in continutul prospectului de emisiune

- ✓ Incepend cu data de 11 mai 2009, Fondul deschis de investitii BCR Dinamic a aplicat prevederile Dispunerii de masuri nr.2 emisa de Comisia Natională a Valorilor Mobiliare in data de 06.02.2009.
- ✓ Obiectivul investitional al FDI BCR Dinamic consta in mobilizarea de resurse financiare in vederea efectuarii de plasamente pe pietele monetare si de capital in conditiile unui grad mediu de risc asumat.
- ✓ FDI BCR Dinamic va efectua plasamente in actiuni cotate, cu o pondere de pana la 50% din portofoliu, si in instrumente cu venit fix, in scopul obtinerii unor randamente superioare mediei dobanzilor la 12 luni pe piata

interbancara romaneasca (cu o pondere de 50% in evaluarea performantei) si a evolutiei indicelui BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti (cu o pondere de 50% in evaluarea performantei).

- ✓ Politica de investitii a FDI BCR Dinamic va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M. Pe piata bursiera, Fondul va investi cu precadere in actiuni emise de companiile bluechips, iar pentru realizarea obiectivului investitional sau pentru acoperirea riscurilor, Fondul poate folosi si instrumente financiare derivate.
- ✓ Administratorul recomanda membrilor FDI BCR Dinamic plasarea resurselor financiare pe termen de 3-5 ani.
- ✓ BCR Dinamic  $-0.5 \frac{\% \text{ ROBD12M}}{\text{BBO}} + 0.5 \frac{\text{BETXTn} - \text{BETXT1}}{\text{BETXT1}}$
- ✓ Modificarea comisionului de administrare, prin stabilirea unei valori maxime (3% anual) si diminuarea acestuia la nivelul de 2,5%/anual conform Deciziei Directoratului nr.1/25.06.2009;
- ✓ Modificarea comisionului de subscriere, prin stabilirea unei valori maxime (4%/valoarea subscrierii si diminuarea acestuia la nivelul de 1%/valoarea subscrierii, conform Deciziei Directoratului nr.1/25.06.2009;
- ✓ Eliminarea comisionului de rascumparare.
- ✓ Modificare privind participarea initiala respectiv: "Participarea initiala este de minim 100 RON, investitorii pot subscrie atat un numar întreg cat si un numar fracționat de unități de fond."
- ✓ Datele de identificare ale Depozitarului: Banca Comerciala Romana SA, cu sediul in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, inscrista in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, inscrista in Registrul CNVM sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006. Depozitarul a fost autorizat de CNVM prin Avizul nr. 27/04.05.2006 si inregistrata cu numărul PJR10 / DEPR / 400010 din Registrul Public al CNVM.
- ✓ Valorile maxime ale comisioanelor de depozitare/custodie raman aceleasi, cu exceptia urmatoarelor:
  - comisioane pentru corporate actions: 15 RON/ notificare/colectare;
  - comisioane safe-keeping pentru pietele externe: 0.3% anual, aplicat la valoarea medie lunara a portofoliului de instrumente financiare aflate in custodie;
  - comisioane decontare tranzactii cu instrumente financiare pe pietele externe: 201 EUR/tranzactie.
- ✓ Datele de identificare ale distribuitorului: Banca Comerciala Romana SA, cu sediul in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, prin toate unitatile sale.
- ✓ Eliminarea operatiunilor cu numerar de la unitatile distribuitorului si de la sediul SAI.
- ✓ Eliminarea posibilitatii efectuării operatiunilor cu unitati de fond pentru minori.
- ✓ Eliminarea primei aferente subscrierilor sistematice.
- ✓ Inlocuirea publicatiei in care apar informatii aferente fondurilor administrate, respectiv inlocuirea ziarului "Bursa" cu "Ziarul Financiar".
- ✓ Valoarea unei unitati de fond se rotunjeste la 4 zecimale.
- ✓ In zilele de sambata si duminica, in zilele aferente sarbatorilor legale si in data de 31.12.2009, nu se vor inregistra operatiuni de subscriere si/sau rascumparare de unitati de fond.
- ✓ Clientii de conturi individuale de investitii ai SAI ERSTE Asset Management SA care opteaza pentru transferul ca si client de cont individual de investitii in investitor al FDI administrate de SAI ERSTE Asset Management SA, beneficiaza de comisioane de subscriere 0%.



## Situatia activelor si obligatiilor fondului

## Situatia activelor si obligatiilor FDI BCR Dinamic

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare (01.01.2009)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.12.2009)				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
<b>I Total active</b>	<b>100.20</b>	<b>100.00</b>		<b>29,720,573.64</b>	<b>100.26</b>	<b>100.26</b>		<b>37,374,907.20</b>	<b>7,654,333.56</b>
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>76.34</b>	<b>76.19</b>		<b>22,644,919.79</b>	<b>79.01</b>	<b>78.81</b>		<b>29,453,805.62</b>	<b>6,808,885.83</b>
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	56.57	56.46		16,781,307.40	71.57	71.38		26,679,353.88	9,898,046.48
Actiuni tranzactionate	18.67	18.64		5,538,888.13	36.86	36.77		13,742,688.77	8,203,800.64
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	4.50	4.49		1,335,335.41					
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	15.41	15.38		4,570,561.58	20.95	20.90		7,809,897.43	3,239,335.85
Obligatiuni tranzactionate corporative	17.99	17.96		5,336,522.28	0.36	0.36		135,028.61	-
Obligatiuni ale administratiei publice centrale	10.28	10.26		3,049,494.89				4,991,739.07	1,942,244.18
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	5.48	5.47		1,625,759.44	7.44	7.42		2,774,451.74	1,148,692.30
Obligatiuni tranzactionate corporative	5.48	5.47		1,625,759.44	7.44	7.42		2,774,451.74	1,148,692.30
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									
<b>2.Valori mobiliare nou emise</b>	<b>1.94</b>	<b>1.94</b>		<b>576,344.11</b>				<b>407,490.11</b>	<b>168,854.00</b>
<b>3.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:</b>	<b>12.34</b>	<b>12.32</b>		<b>3,661,508.84</b>	-	-		-	<b>3,661,508.84</b>
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:	12.34	12.32		3,661,508.84	-	-		-	3,661,508.84
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	12.34	12.32		3,661,508.84	-	-		-	3,661,508.84
Obligatiuni corporative									

<b>4. Depozite bancare din care:</b>	<b>13.56</b>	<b>13.53</b>		<b>4,021,701.06</b>	<b>20.15</b>	<b>20.10</b>		<b>7,512,256.03</b>	<b>3,490,554.97</b>
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	13.56	13.53		4,021,701.06	20.15	20.10		7,512,256.03	3,490,554.97
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru									
<b>5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>	<b>0.15</b>	<b>0.15</b>		<b>44,799.00</b>					<b>-</b>
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:	0.15	0.15		44,799.00					-
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:									
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:									
Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente;									
<b>6. Disponibil in cont curent si numerar din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>493.54</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>535.38</b>	<b>41.84</b>
Disponibil in cont curent	0.00	0.00		493.54	0.00	0.00		535.38	41.84
Numerar in casierie									
<b>7. Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004</b>									
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala									
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									
<b>8. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>									
<b>9. Alte active, din care</b>	<b>0.14</b>	<b>0.14</b>		<b>- 40,834.65</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>820.07</b>	<b>41,654.72</b>
sume in tranzit	0.00	0.00		612.54	0.00	0.00		159.74	- 452.80
sume la distribuitori	0.15	0.15		- 44,799.00					
sume la SSIF									
sume in curs de rezolvare	0.01	0.01		3,351.81	0.00	0.00		660.33	- 2,691.48
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.20</b>	<b>0.20</b>		<b>57,969.38</b>	<b>0.26</b>	<b>0.26</b>		<b>95,951.12</b>	<b>37,981.74</b>

1. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI	0.13	0.13	37,846.25	0.21	0.21	77,960.07	40,113.82
2. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.03	0.03	8,968.51	0.02	0.02	8,895.79	- 72.72
3. Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor							
4. Cheltuieli pentru plata comisiunelor custodie	0.01	0.01	1,819.12	0.01	0.01	2,633.05	813.93
5. Cheltuieli cu dobânzile							
6. Cheltuieli de emisiune							
7. Cheltuieli cu plata comisiunelor/tarifelor datorate C.N.V.M.				-	-	-	-
8. Cheltuielile cu auditul financiar							
9. Alte cheltuieli aprobate	0.03	0.03	9,335.50	0.02	0.02	6,462.21	- 2,873.29
<b>III Valoarea activului net (I-II)</b>	<b>100.00</b>	<b>99.80</b>	<b>29,662,604.26</b>	<b>100.00</b>	<b>99.74</b>	<b>37,278,956.08</b>	7,616,351.82

**Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	37,278,956.09	29,662,604.26	7,616,351.83
Numar de unitati de fond in circulatie	1,937,684.76	1,859,611.31	78,073.45
Valoarea unitara a activului net	19.2389	15.95	3.29

**Situatia detaliata a investitiilor**
**Actiuni tranzactionate**

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr actiuni detinute	Valoare nominala	Val. Actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al fondului
BIOFARM S.A.	BIO	24.12.2009	805,500.00	0.10	0.20	161,905.50	0.074%	0.433%
BRD - GSG	BRD	24.12.2009	165,540.00	1.00	13.00	2,152,020.00	0.024%	5.758%
CERAMICA SA IASI	CERE	22.12.2009	64,700.00	0.50	0.76	49,172.00	0.057%	0.132%
CONDMAG SA Brasov	COMI	24.12.2009	389,500.00	0.10	0.68	264,860.00	0.170%	0.709%
CONPET SA PLOIESTI	COTE	11.12.2009	3,000.00	3.30	30.00	90,000.00	0.035%	0.241%
OLTCHIM S.A. RM. VALCEA	OLT	24.12.2009	4,528.00	0.10	0.23	1,041.44	0.001%	0.003%
ROMPETROL WELL SERVICES SA	PTR	24.12.2009	125,000.00	0.10	0.42	52,500.00	0.045%	0.140%
REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ NAPOCA	REFE	18.12.2009	800.00	2.50	23.20	18,560.00	0.039%	0.050%
ROMPETROL RAFINARE S.A.	RRC	24.12.2009	11,202,100.00	0.10	0.06	705,732.30	0.053%	1.888%
ZENTIVA SA	SCD	24.12.2009	150,000.00	0.10	0.69	102,750.00	0.036%	0.275%

SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	24.12.2009	751,800.00	0.10	1.13	849,534.00	0.137%	2.273%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	24.12.2009	1,179,700.00	0.10	1.14	1,344,858.00	0.227%	3.598%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	24.12.2009	1,267,300.00	0.10	0.68	861,764.00	0.116%	2.306%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	24.12.2009	938,500.00	0.10	0.71	666,335.00	0.116%	1.783%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	24.12.2009	1,211,300.00	0.10	1.27	1,538,351.00	0.209%	4.116%
PETROM S.A.	SNP	24.12.2009	5,372,520.00	0.10	0.25	1,337,757.48	0.009%	3.579%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	24.12.2009	6,382.00	10.00	157.00	1,001,974.00	0.054%	2.681%
Banca Transilvania	TLV	24.12.2009	990,523.00	1.00	2.13	2,109,813.99	0.091%	5.645%
TERAPLAST S.A.	TRP	24.12.2009	699,613.00	0.10	0.62	433,760.06	0.235%	1.161%
<b>TOTAL</b>						<b>13,742,688.77</b>		<b>36.770%</b>

**Obligatiuni cotate emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale**

Emitent	Nr. oblig	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total obligatiuni ale unu emitent	Pondere in total activ (%)
CJ HUNEDOARA	10,000.00	15.11.2009	14.02.2010	94.40	0.03	1.41	958,086.72	1.667%	2.563%
ORASUL PREDEAL	26,000.00	15.11.2009	14.05.2010	85.00	0.03	1.28	2,243,180.34	65.000%	6.002%
MUNICIPIUL TIMISOARA	6,000.00	01.09.2009	28.02.2010	28.00	0.01	0.78	172,691.27	0.353%	0.462%
PRIMARIA ALBA IULIA	7,139.00	15.10.2009	14.04.2010	83.80	0.02	1.91	611,858.09	0.958%	1.637%
MUNICIPIUL ORADEA	6,152.00	20.11.2009	19.02.2010	50.00	0.02	0.76	312,265.24	6.152%	0.835%
ORASUL TEIUS	1,500.00	25.11.2009	24.05.2010	92.00	0.03	1.01	139,510.52	10.000%	0.373%
PRIMARIA EFORIE	14,741.00	16.12.2009	15.06.2010	85.00	0.02	0.39	1,258,804.42	24.568%	3.368%
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	5,562.00	15.10.2009	14.04.2010	100.00	0.03	2.32	569,095.89	9.270%	1.523%
PRIMARIA ALBA IULIA	4,182.00	15.10.2009	14.04.2010	83.80	0.02	1.91	358,424.22	0.561%	0.959%
PRIMARIA MUNICIPIUL UI ALBA IULIA	13,000.00	15.10.2009	14.04.2010	89.20	0.03	2.03	1,185,980.71	1.745%	3.173%

**Obligatiuni cotate corporative**

Emitent	Nr. oblig	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total obligatiuni ale unu emitent	Pondere in total activ (%)
International Leasing SA	4,784.00	07.04.2009	04.01.2010	25	0.01	3.23	135,028.61	9.967%	0.361%
<b>TOTAL</b>							<b>135,028.61</b>		<b>0.361%</b>

**Obligatiuni ale administratiei publice centrale**

Seria si nr. emisiuni	Nr. Titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dob cumulata (lei)	Prima cumulata (lei)	Valoare actualizata (lei)	% in total activ	Banca int.
RO0914 DBN049	100	02.07.2009	05.03.2010	1,012,961.87	293.77	91,013.70	1,389.59	1,102,585.98	2.950%	Piraeus Bank
RO0914 DBN049	200	10.07.2009	05.03.2010	2,015,052.19	593.89	182,027.40	1,550.40	2,195,529.18	5.874%	Piraeus Bank
RO0914 DBN049	50	06.10.2009	05.03.2010	522,035.82	137.12	45,506.85	1,420.36	566,122.31	1.515%	Piraeus Bank
RO0914 DBN049	50	18.09.2009	05.03.2010	521,848.16	137.16	45,506.85	1,179.88	566,175.12	1.515%	Citibank
RO0914 DBN049	50	13.10.2009	05.03.2010	516,650.04	140.3	45,506.85	830.43	561,326.47	1.502%	Piraeus Bank
								<b>4,991,739.07</b>	<b>13.356%</b>	

**Obligatiuni corporative admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru**

Emitent	Nr. oblig	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent %	Pondere in total activ (%)
Erste Bank	65	01.02.2009	31.01.2010	10,000.00	1.92	640.55	691,635.62	0.104%	1.851%
KBC IFIMA	2	27.08.2009	26.08.2010	500,000.00	140.41	17,832.19	1,035,664.38	0.025%	2.771%
<b>TOTAL</b>							<b>1,727,300.00</b>		<b>4.622%</b>

Emitent	Nr. oblig	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Discont cumulat (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent %	Pondere in total activ (%)
Metro Finance BV	4	23.07.2009	22.07.2010	248,793.91	80.21	12,815.75	178.27	1,047,151.74	0.020%	2.802%
<b>TOTAL</b>								<b>1,047,151.74</b>		<b>2.802%</b>

**Obligatiuni nou emise**

Emitent	Nt. Titluri	Data cupon	Data scadentei	Val. initiala (pt. perioada cupon)	Rata cupon (%)	Cupon cumulat (%)	Valoare actualizata	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent (%)	Pondere in total activ (%)
Orasul Siret	4,000.00	22.10.2009	21.04.2010	100	0.0263736	1.8725275	407,490.11	10.000%	1.090%
<b>TOTAL</b>							<b>407,490.11</b>		<b>1.090%</b>

**Depozite bancare**

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoarea initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ (%)
Piraeus Bank	08.12.2009	21.01.2010	719,460.00	226.83	5,443.91	724,903.91	1.940%
Piraeus Bank	22.12.2009	05.01.2010	1,760,800.00	530.69	5,306.86	1,766,106.86	4.725%
Piraeus Bank	22.12.2009	21.01.2010	2,000,000.00	638.89	6,388.89	2,006,388.89	5.368%
Piraeus Bank	24.12.2009	26.01.2010	1,053,840.00	336.64	2,693.15	1,056,533.15	2.827%
Piraeus Bank	29.12.2009	28.01.2010	217,550.00	69.50	208.49	217,758.49	0.583%
Piraeus Bank	29.12.2009	19.01.2010	300,000.00	95.00	285.00	300,285.00	0.803%
Piraeus Bank	29.12.2009	12.01.2010	500,000.00	156.94	470.83	500,470.83	1.339%
Piraeus Bank	30.12.2009	28.01.2010	100,000.00	31.94	63.89	100,063.89	0.268%
Banca Transilvania	08.12.2009	07.01.2010	810,500.00	230.77	5,538.42	816,038.42	2.183%
Banca Comerciala Romana	31.12.2009	04.01.2010	23,701.00	5.60	5.60	23,706.60	0.063%
<b>TOTAL</b>						<b>7,512,256.03</b>	<b>20.100%</b>

**Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani**

Denumire element	An T-2 (31.12.2007)	An T-1 (31.12.2008)	An T (31.12.2009)
Valoare activ net	68,459,482.26	29,662,604.26	37,278,956.09
Valoarea unitara a activului net	24.77	15.95	19.2389

