

# Raport semestrial FDI BCR Obligatiuni

## 1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii BCR Obligatiuni la 30 iunie 2010 si evolutia acestuia in cursul primului semestru.

Fondul deschis de investitii BCR Obligatiuni lansat in data de 16 noiembrie 2007, initiat de SAI BCR Asset Management este autorizat de C.N.V.M. prin Decizia **C.N.V.M. nr. 1872/09.10.2007** si este inregistrat la nr. **CSC06FDIR/400039** in Registrul Public al C.N.V.M.

Fondul BCR Obligatiuni este administrat de catre SAI ERSTE Asset Management SA, societate autorizata de CNVM prin decizia nr. 98/21.01.2009, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/17060/2008, cod unic de inregistrare 24566377, numarul PJR05SAIR / 400028 din Registrul CNVM, cu sediul in Bucuresti, strada Uruguay nr. 14, sector 1.

In baza Contractului de depozitare incheiat de SAI ERSTE Asset Management SA, **depozitarul Fondului deschis de investitii BCR Obligatiuni este BANCA COMERCIALA ROMANA SA**, cu sediul in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, inscisa in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, inscisa in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM) sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Depozitarul a fost autorizat de C.N.V.M. prin Avizul nr. 27/04.05.2006 si inregistrat cu numărul PJR10 / DEPR / 400010 din Registrul Public al C.N.V.M.

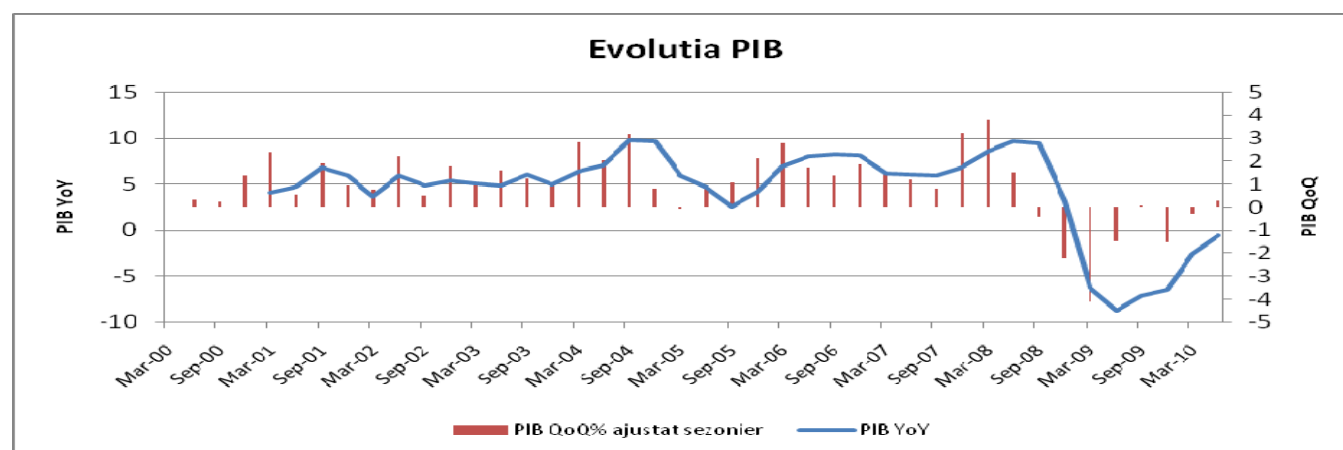


Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Obligatiuni are ca obiectiv stabilitatea din punct de vedere al performantei si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M. Politica de investitii a Fondului va urmari mentinerea unui nivel scazut al riscului prin plasarea in conditii optime de diversificare a resurselor atrase in obligatiuni de stat si municipale, in obligatiuni emise de companii cu grad de risc redus, precum si in depozite bancare la cele mai importante banci locale.

### Evolutia macroeconomica a Romaniei in primul semestru din anul 2010

Prima jumatate a anului 2010 a continuat sa fie una dificila pentru economia romaneasca, inregistrandu-se in primele sase luni o scadere de 0.5% a Produsului Intern Brut fata de aceeaasi perioada a anului trecut. Trimestrul al doilea a adus insa o crestere usoara (+0.3%), dupa scaderea de 0.3% din primul trimestru.

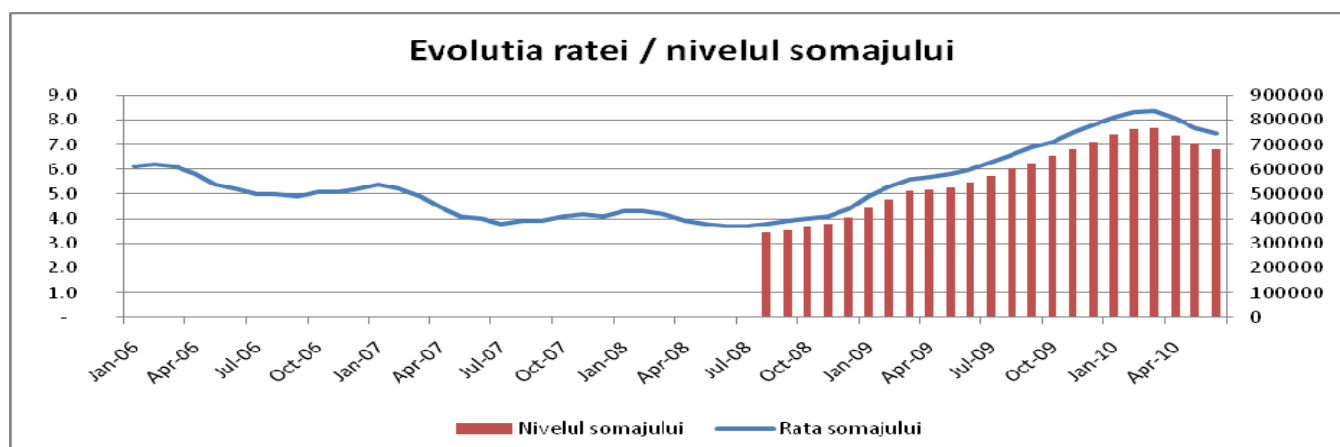
In ceea ce priveste asteptarile pentru partea a doua a anului, in revizuirea bugetara guvernul a luat in calcul o scadere de 1.9% a PIB-ului (fata de +1.3% in bugetul initial), insa prognozele analistilor financiari iau in calcul si o contractie a economiei de pana la 2.5 – 3.00%.



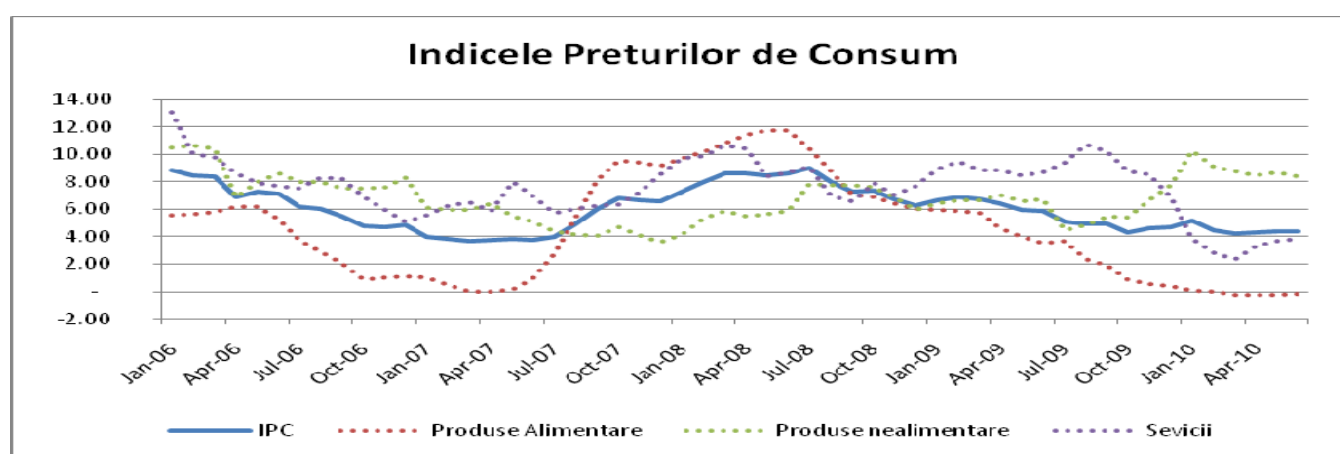
Scaderea economica a continuat sa puna presiune pe veniturile bugetare care s-au diminuat in primul semestru la 77,22 miliarde lei. In acelasi timp, cheltuielile au crescut cu 4% la 95,29 miliarde lei, rezultand la jumatatea anului un deficit de 18,07 miliarde lei (3,4% din PIB).

Deficitul de cont curent s-a situat la jumatatea anului la -3,65 miliarde lei, in crestere cu 50% fata de iunie 2009, in principal ca urmare a remiterilor semnificativ mai mici ale muncitorilor romani din strainatate. Aproximativ jumatate din aceasta suma a fost finantata prin investitii straine directe.

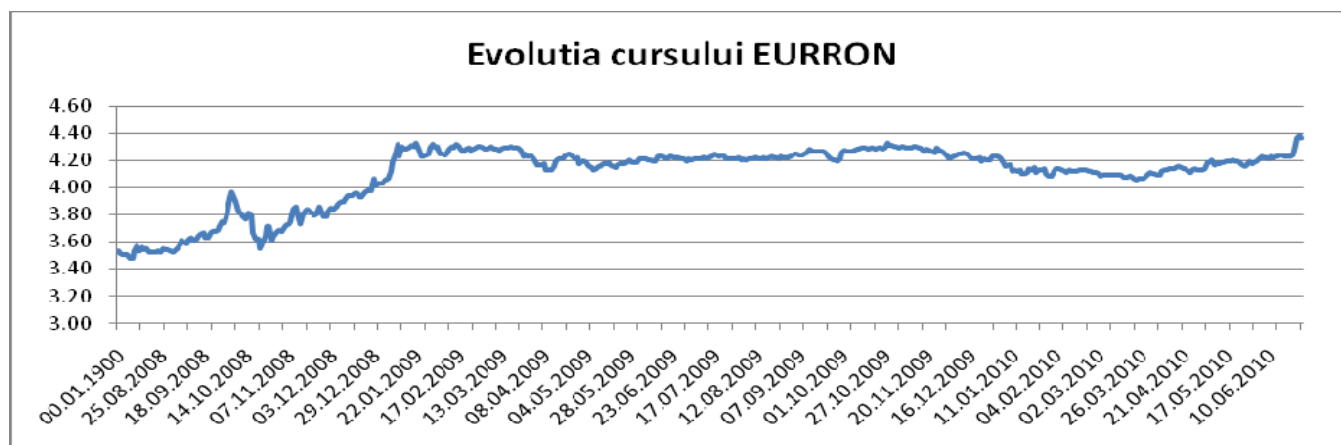
Dupa ce in primul trimestru rata somajului a continuat sa creasca pana la nivelul de 8.4% atins in luna martie, incepand cu trimestrul al doilea a intrat pe un trend descendent, astfel incat la 30 iunie rata somajului se situa la 7.4% (680.782 someri inregistrati). Desi nivelul somerilor este mai mic cu circa 28 mii fata de sfarsitul anului trecut, numarul de angajati in economie a continuat sa scada, pe fondul reducerii cu cca 103 mii a numarului de locuri de munca in aceasta perioada.



In ceea ce priveste inflatia, aceasta a continuat tendinta de scadere in primul trimestru, scazand de la 4.74% la 4.38%. Totusi, odata cu marirea TVA cu 5 puncte procentuale (de la 19% la 24%) asteptarile privind nivelul indicelui preturilor de consum (IPC) pentru finalul anului au urcat la 7.8%-7.9%. Pe finalul anului, insa, am putea sa asistam la o accentuare a presiunilor inflationiste fie ca urmare a cresterii preturilor alimentelor pe fondul unui an agricol afectat de inundatiile de la inceputul verii, fie ca urmare a scumpirii importurilor de gaze naturale incepand din toamna sau a eliminarii subventiilor la incalzirea termica.

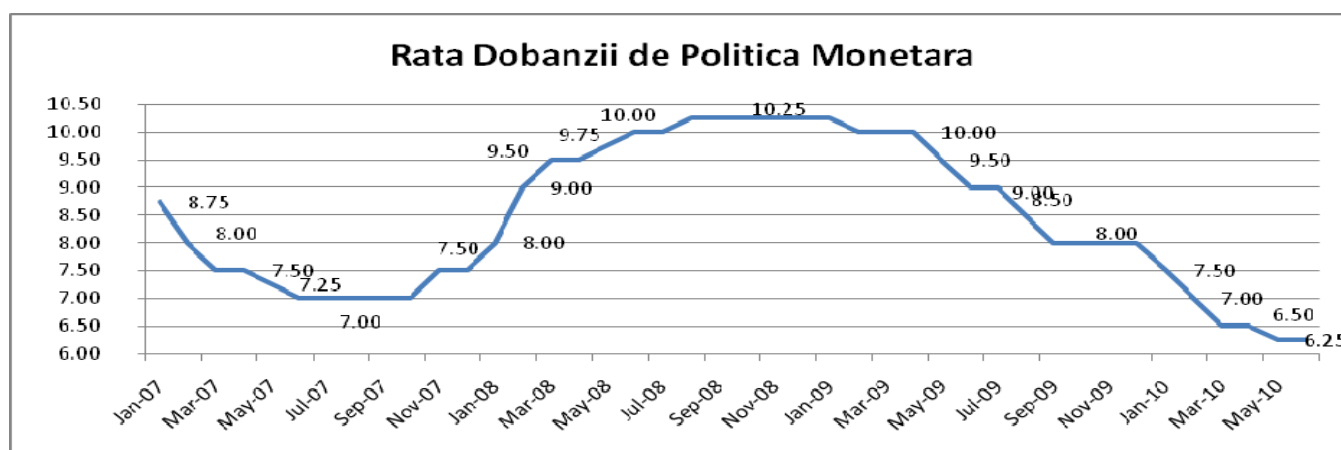


Cursul de schimb a continuat sa fie destul de constant in primul semestru al lui 2010. Dupa ce in prima parte a anului leul s-a intarit in comparatie cu moneda unica, atingand un minim de 4.056 in 24 martie, a urmat apoi o perioada de depreciere care a culminat la sfarsitul primului trimestru, cand incertitudinea privind masurile implementate de guvern si privind continuarea acordului cu FMI au condus la deprecierea accentuata a leului cu 4.0% in doar cateva zile.

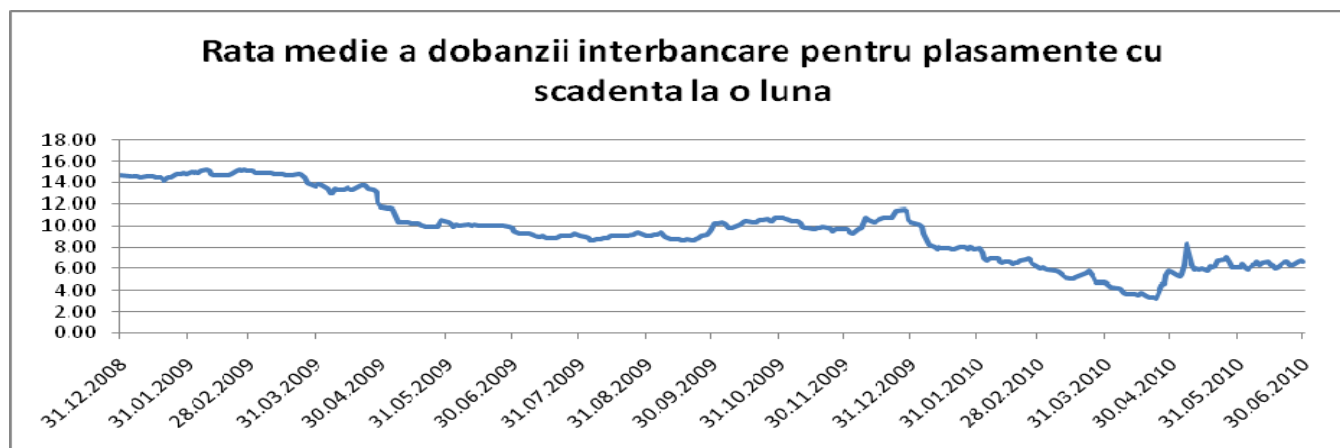


### Evolutia pietei financiare locale in prima jumatate a anului 2010

In prima jumatate a anului, Banca Nationala a continuat politica de reducere a dobanzii de politica monetara, operand patru reduceri consecutive, de la nivelul de 8.00% in decembrie 2009, la 6.25% la 30 iunie. In aceasta perioada, rezervele minime obligatorii au ramas nemodificate: 25% pentru valuta si 15% pentru lei.



Dobanzile practicate pe piata interbancara au scazut destul de abrupt in aceasta perioada, in special cele pe termen scurt, in primul rand ca urmare a lipsei activitatii de creditare a sectorului privat. Astfel, la jumatatea anului, dobanda medie pentru depozitele la o luna se situa in jurul a 6.5%. In ceea ce priveste obligatiunile de stat emise de Ministerul Finantelor, randamentul acestora a scazut de la 9.5% la inceputul anului pana in jurul valorii de 7.0%.



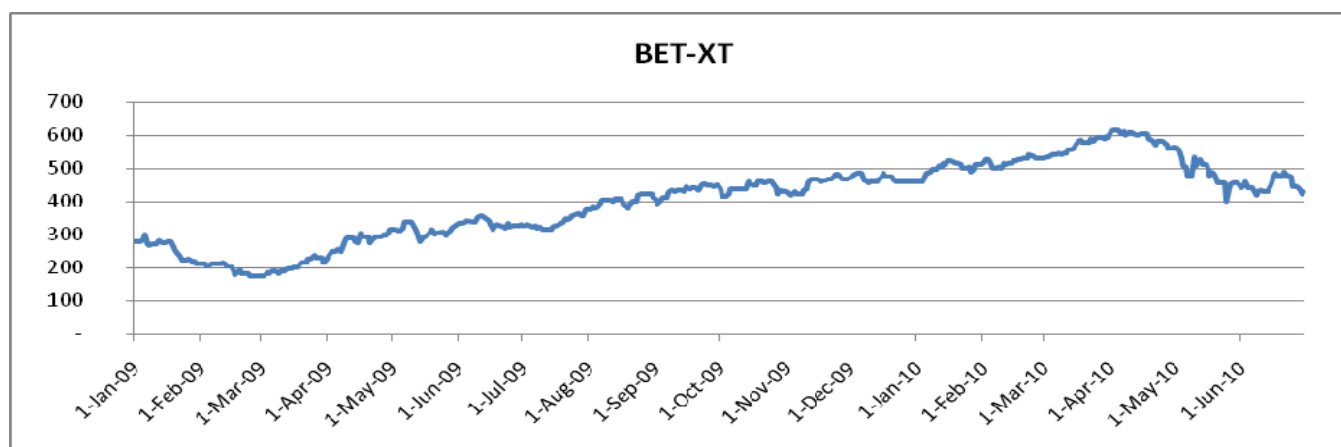
Dupa ce in primul trimestru al lui 2010, BVB a continuat trendul crescator inceput in martie 2009, actiunile listate la BVB au intrat pe un trend puternic descendent, inasa pe fondul unei lichiditati in crestere comparativ cu anul 2009.

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 18,91 miliarde la 30 iunie 2010, comparativ cu un nivel de EUR 19,05 miliarde inregistrat la finele anului 2009. Indicele BET-XT a inregistrat in primele trei luni ale anului o crestere de 28% fata de sfarsitul anului 2009, pentru ca apoi sa scada cu cca 30%, inregistrand astfel la sfarsitul lunii iunie o pierdere neta de 6.54%.

Corelatia bursei de valori de la Bucuresti cu pietele externe, atat cu cele dezvoltate, cat si cu cele emergente, s-a mentinut foarte puternica si in 2010.

Printre principalii factori care au stat la baza evolutiei bursei locale in prima jumatate a anului 2010 putem aminti:

- In primele trei luni ale acestui an - evolutie pozitiva, in contextul international pozitiv care a determinat scaderea aversiunii la risc a investitorilor; in plus, cresterea interesului investitorilor pentru actiunile tranzactionate la BVB a fost determinata de imbunatatirea riscului de tara ca urmare diminuarii tensiunilor de pe scena politica inca de la finalul anului 2009; mai mult, au fost reluate dezbaterile legislative cu privire la majorarea pragului maxim de detinere la cele 5 societati de investitii financiare, incepute in luna iunie 2009. Dupa aprobarea primita de la senat, discutiile au fost initiale in Camera Deputatilor. Numirea lui Franklin Templeton ca administrator al Fondului Proprietatea si posibilitatea listarii fondului la Bursa de Valori Bucuresti au avut o influenta pozitiva asupra evolutiei bursei de la Bucuresti.
- In trimestru al doilea al anului 2010 – evolutie negativa, in contextul cresterii ingrijorarilor legate de problemele fiscale din tarile periferice zonei EURO, in general, si ale Romaniei, in particular. Evenimentele de pe plan intern referitoare la masurile pe care guvernul roman a fost nevoit sa le adopte in vederea atingerii tintelor de deficit bugetar agreate cu Fondul Monetar International, precum si evolutia produsului intern brut in primul trimestru al anului 2010, au avut o influenta negativa asupra BVB, determinand cresterea volatilitatii in piata, in special in cursul lunii mai.


**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
30-Jun-10	4,743.86	2,804.47	19,870.24	431.76
Variatie 2010	1.14%	3.30%	-16.81%	-6.54%

## 2. Obiectivele Fondului Deschis de Investitii BCR Obligatiuni

Conform prospectului de emisiune, obiectivul investitional al **Fondului** consta in cresterea capitalului investit prin plasarea resurselor atrase in instrumente cu venit fix, in scopul obtinerii unor randamente superioare mediei dobanzilor la 12 luni pe piata interbancara romaneasca. Plasamentele se vor efectua cu preponderenta in obligatiuni cu venit fix sau variabil, certificate de trezorerie, dar si in instrumente ale pietei monetare.

## 3. Politica de investitii a fondului BCR Obligatiuni

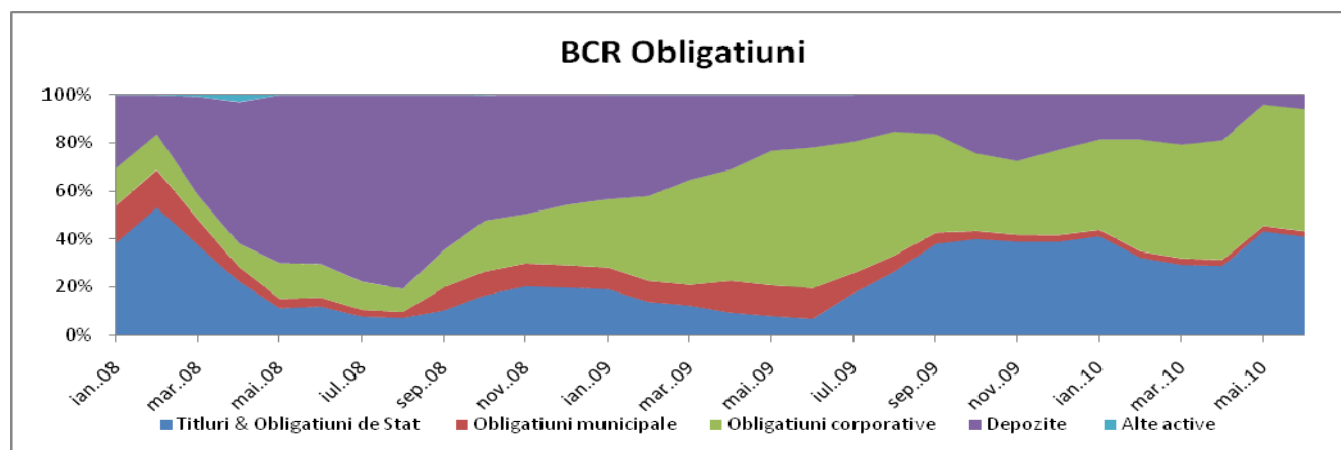
Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Obligatiuni are ca obiectiv stabilitatea din punct de vedere al performantei si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M. Politica de investitii a Fondului va urmari mentinerea unui nivel scazut al riscului prin plasarea in conditii optime de diversificare a resurselor atrase in obligatiuni de stat si municipale, in obligatiuni emise de companii cu grad de risc redus, precum si in depozite bancare la cele mai importante banci locale.

Fondul nu va investi in titluri de participare emise de alte OPCVM si/sau AOPC mai mult de 10% din activele sale conform art. 101 alin.(1) pct.d) din Legea nr. 297/2004. Potrivit art.161 din Regulamentul nr.15/2004, CNVM a autorizat prin

Decizia nr. 443/06.03.2009 derogarea de la art.159 alin. (5) ca fondul sa detina pe principiul dispersiei riscului pana la 100% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de un stat membru, de autoritatile publice locale ale acestuia, de un stat nemembru sau de un organism public international din care fac parte unul sau mai multe state membre.

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

**Evolutia structurii portofoliului FDI BCR Obligatiuni**

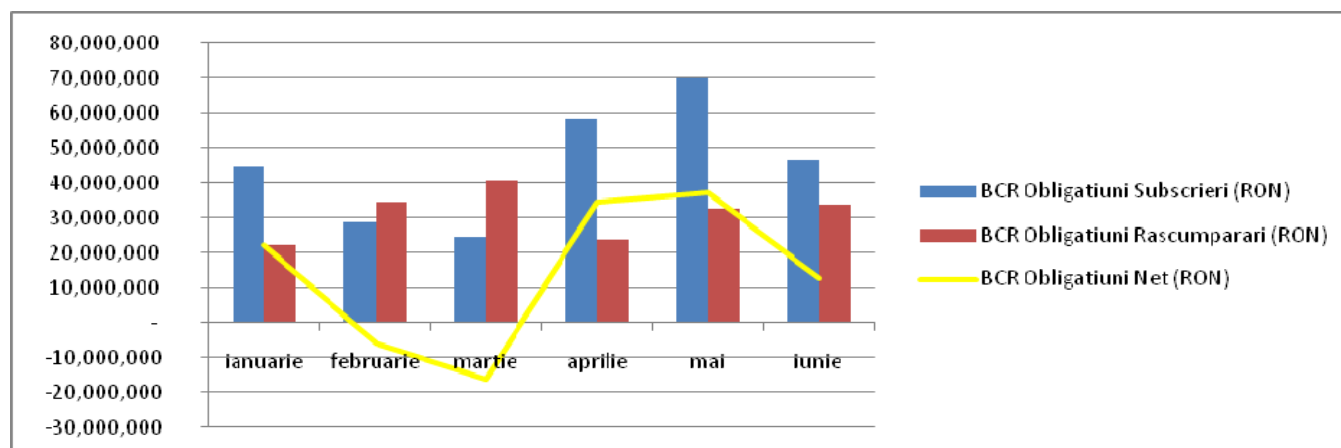


**4. Evolutia FDI BCR Obligatiuni din punct de vedere a activului net, a activului unitar net si a numarului de investitori**

In ceea ce priveste activul net al FDI BCR Obligatiuni acesta a crescut in aceasta perioada cu 112,42 mil RON, de la valoarea de 624,93 mil RON pana la 737,35 mil RON.

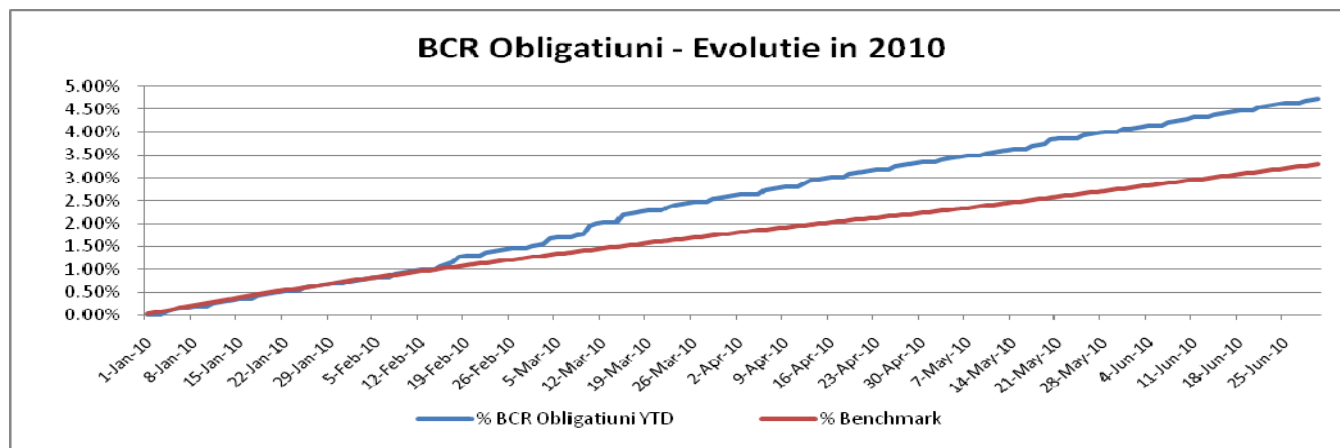
Volumul subscrierilor in fondul BCR Obligatiuni a fost 272,79 mil RON, s-au rascumparat unitati de fond in valoare de 188,06 mil RON, fondul inregistrand astfel subscrieri nete in valoare de 84,73 mil RON.

**Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI BCR Obligatiuni**



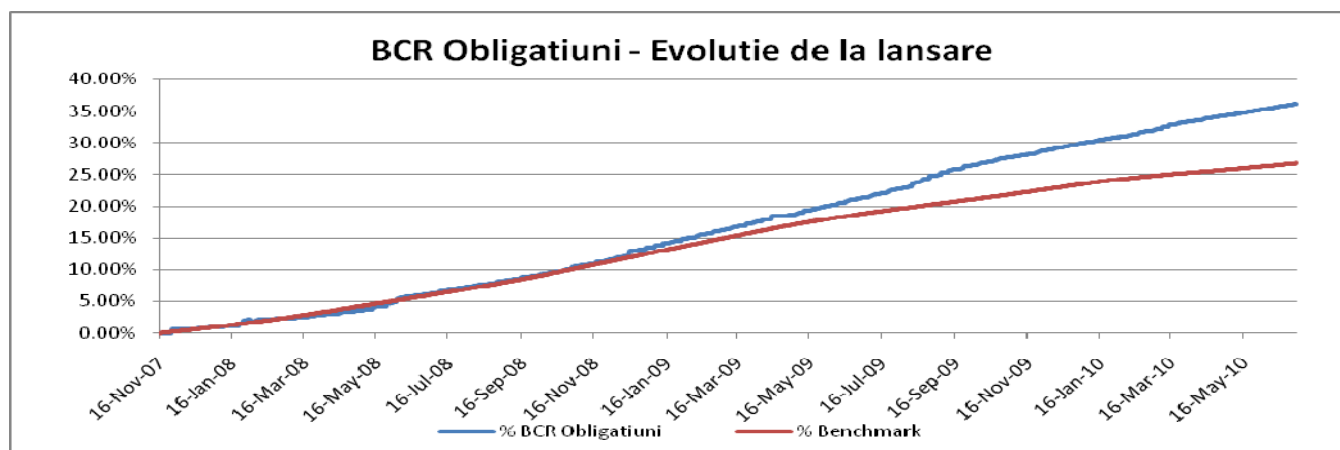
In aceasta perioada fondul a inregistrat o crestere a unitatii de fond cu 4,74%. Graficul de mai jos prezinta evolutia unitatii de fond BCR Obligatiuni in prima jumatate a anului 2010 in comparatie cu ROBID12M (rata la care bancile plaseaza intre ele resurse pentru doisprezece luni).

**Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Obligatiuni in comparatie cu evolutia ROBID12M**



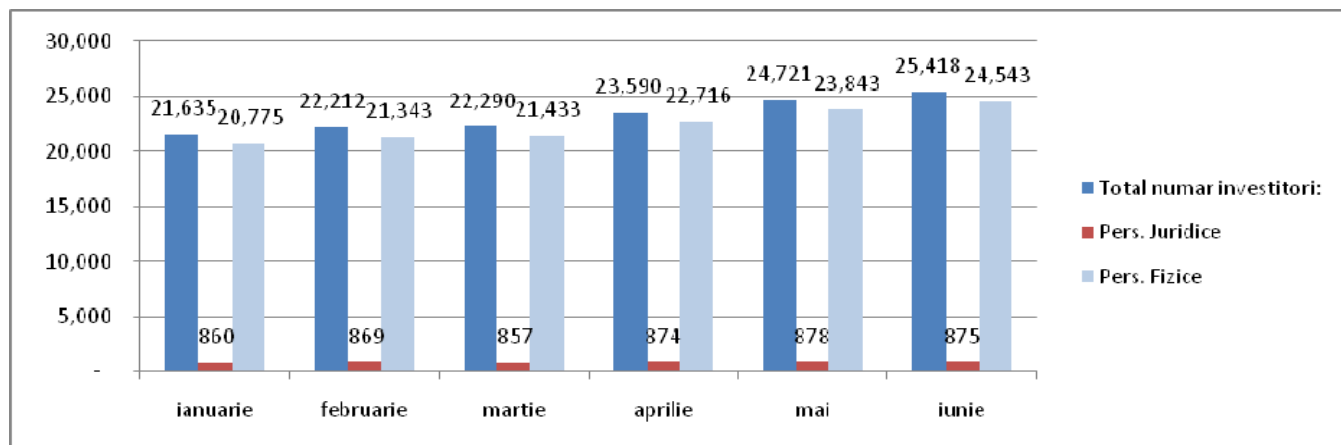
**Evolutia activului unitar de la constituirea FDI BCR Obligatiuni**

Fondul BCR Obligatiuni a fost lansat, in 16 noiembrie 2007, de la o valoare de 10 RON, ajungand la 30 iunie 2010 la o valoare de 13,6123 RON, inregistrand o crestere a valorii unitatii de fond de 36,12%. Evolutia valorii unitatii de fond de la lansare pana la 30.06.2010 in comparatie cu ROBID12M (rata la care bancile plaseaza intre ele resurse pentru doisprezece luni) este prezentata in graficul urmator:



In aceasta perioada fondul a atras 4.978 de investitori noi, numarul acestora crescand de la 20.440 la 25.418 la 30.06.2010, dintre care 875 sunt persoane juridice.



**Evolutia lunara a numarului de investitori in BCR Obligatiuni**


## 5. Modificari semnificative in activitatea fondului

Pentru adaptarea comisioanelor de administrare la realitatile pietei europene si pentru a fi consecventi telului nostru de a oferi investitorilor proprii performanta la cele mai mici costuri, incepand cu data de 01.06.2010, SAI ERSTE Asset Management a decis diminuarea comisionului de administrare al fondului de la 0,125%/luna la 0,1%/luna din media lunara a activului total al Fondului.

Tot incepand cu 1 iunie 2010, a intrat in vigoare si majorarea comisionului de subscriere la FDI BCR Obligatiuni, de la 0 la 0,2%. In cazul in care suma investita depaseste sau este egala cu 100 000 RON, comisionul este negociabil cu conditia mentinerii investitiei timp de cel putin 365 zile de la data alocarii unitatilor de fond.

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

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

**Presedinte Director General**  
**Dragos Valentin Neacsu**




**Director Directia Investitii**  
**Nicolae Albu**



## Situatia activelor si obligatiilor fondului

## Situatia activelor si obligatiilor FDI BCR Obligatiuni

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
I Total active	100.20	100.00		626,250,224.70	100.69	100.00		742,474,319.94	116,224,095.24
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>49.73</b>	<b>49.63</b>		<b>310,818,185.41</b>	<b>41.66</b>	<b>41.37</b>		<b>307,184,150.22</b>	<b>-3,634,035.19</b>
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:									
Actiuni tranzactionate									
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile									
drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	2.72	2.71		16,998,136.69	2.22	2.20		16,340,499.62	-657,637.07
Obligatiuni tranzactionate corporative	7.95	7.93		49,666,882.40	0.73	0.72		5,368,717.14	44,298,165.26
Obligatiuni ale administratiei publice centrale	39.06	38.99		244,153,166.32	38.72	38.45		285,474,933.46	41,321,767.14
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	26.80	26.75		167,520,315.75				371,944,265.14	204,423,949.39
Obligatiuni tranzactionate corporative	26.80	26.75		167,520,315.75	50.44	50.10		371,944,265.14	204,423,949.39
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	0.82	0.82		5,131,438.35	-	-		-	-5,131,438.35
2.valori mobiliare nou emise									
3.alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:	0.07	0.07		407,595.60	-	-			-407,595.60
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:	0.07	0.07		407,595.60	-	-			-407,595.60

Actiuni								0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.07	0.07	407,595.60	-	-			-407,595.60
Obligatiuni corporative								0.00
4. Depozite bancare din care:	22.75	22.71	142,224,612.76	5.98	5.94		44,106,539.28	-
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	22.75	22.71	142,224,612.76	5.98	5.94		44,106,539.28	-
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru								0.00
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru								0.00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:								0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:								0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:								0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:								0.00
Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente;								0.00
6. Disponibil in cont curent si numerar din care:	0.00	0.00	9,499.80	0.00	0.00		24,115.40	14,615.60
Disponibil in cont curent	0.00		9,499.80	0.00	0.00		24,115.40	14,615.60
numerar in casierie								0.00
7. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004	0.02	0.02	104,184.86	2.60	2.58		19,180,857.73	19,076,672.87
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala				2.60	2.58		19,180,857.73	19,180,857.73
Titluri emise de administratia publica centrala	0.02	0.02	104,184.86	-	-			-104,184.86
Certificate de depozit								0.00
8. Titluri de participare la OPCVM/AOPC								0.00

9. Alte active, din care	0.01	0.01		34,392.17	0.00	0.00		34,392.17	0.00
sume in tranzit									0.00
sume la distribuitori									0.00
sume la SSIF									0.00
sume in curs de rezolvare	0.01	0.01		34,392.17	0.00	0.00		34,392.17	0.00
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.20</b>	<b>0.19</b>		<b>1,220,971.12</b>	<b>0.69</b>	<b>0.69</b>		<b>5,120,893.42</b>	<b>3,899,922.30</b>
1. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI	0.13	0.13		796,933.08	0.10	0.10		737,399.95	-59,533.13
2. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.01	0.01		75,178.20	0.01	0.01		91,178.65	16,000.45
3. Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor									0.00
4. Cheltuieli pentru plata comisiunelor custodie	0.01	0.01		38,677.79	0.01	0.01		69,408.85	30,731.06
5. Cheltuieli cu dobânzile									0.00
6. Cheltuieli de emisiune									0.00
7. Cheltuieli cu plata comisiunelor/tarifelor datorate C.N.V.M.	0.01	0.01		52,077.75	-	-			-52,077.75
8. Cheltuielile cu auditul financiar									0.00
9. Alte cheltuieli aprobate	0.04	0.04		258,104.30	0.57	0.57		4,222,905.97	3,964,801.67
<b>III Valoarea activului net (I-II)</b>	<b>100.00</b>	<b>99.81</b>		<b>625,029,253.58</b>	<b>100.00</b>	<b>99.31</b>		<b>737,353,426.52</b>	<b>112,324,172.94</b>

**Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curenta (30.06.2010)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.06.2009)	Diferente
Valoare Activ Net	737,353,426.52	201,933,724.06	535,419,702.46
Numar de unitati de fond in circulatie	54,168,189.88	16,641,541.39	37,526,648.49
Valoarea unitara a activului net	13.6123	12.13	1.48

**Situatia detaliata a investitiilor**
**Obligatiuni emise de catre administratia publica locala**

Emitent	Simbol obligatiune	Nr. oblig	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Valoarea actualizata (lei)	Pondere in total obligatiuni ale unu emitent	Pondere in total activ (%)
CJ Hunedoara 2006	HUE26	49800	15.05.2010	14.08.2010	91.6	0.02	0.89	4,605,929.56	8.3000%	0.62%
Hunedoara 2007	HUE26A	2000	15.05.2010	14.08.2010	91.6	0.02	0.89	184,977.09	0.3333%	0.02%
Municipiul Iasi	IAS28	40000	15.05.2010	14.08.2010	100	0.02	1.00	4,039,871.67	4.0000%	0.54%
ORASUL PREDEAL	PRD26	14000	15.05.2010	14.11.2010	82.5	0.02	0.81	1,166,309.37	35.0000%	0.16%
Orasul Teius	TEU20	1499	25.05.2010	24.11.2010	88	0.02	0.69	132,949.16	9.9933%	0.02%
Primaria orasului Siret	SRE28	4000	22.04.2010	21.10.2010	99.75	0.02	1.45	404,811.00	10.0000%	0.05%
Municipiul Bacau	BAC26A	30000	30.04.2010	31.07.2010	97.02	0.03	1.54	2,956,188.39	2.7273%	0.40%
Primaria	EF017	12000	16.06.2010	16.12.2017	81	0.02	0.25	975,017.25	20.0000%	0.13%

Eforie										
CJ Hunedoara 2006	HUE26B	8000	15.05.2010	14.08.2010	91.6	0.02	0.89	739,908.36	1.3333%	0.10%
Primaria Orasului Oravita	ORV27	11124	15.04.2010	15.06.2027	100	0.02	1.57	1,129,918. 78	18.5400%	0.15%
Primaria Municipiului Timisoara	TIM26	50	15.05.2010	14.08.2010	91.6	0.02	0.78	4,618.98	0.0029%	0.00%
							<b>Total</b>	<b>16,340,49 9.62</b>		<b>2.20%</b>

**Obligatiuni tranzactionate corporative**

Emitent	Simbol obligatiune	Nr. oblig	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Discount cumulat (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total obligatiuni ale unu emitent
European Investment Bank	ROEIBKDBC006	63400	11.05.2009	09.05.2011	78.9	0.03	1.00	4.78	5,368,717. 14	2.103%
<b>TOTAL</b>									<b>5,368,717 .14</b>	

**Obligatiuni ale administratiei publice centrale**

Seria si nr. emisiunii	Nr. Titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Discount cumulat (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total titluri emise de stat	Pondere în activul total al fondului
RO0712D BN021	237	28.08.2009	05.03.2011	2,191,191. 87	616.4	49,802.47	59,667. 50	2,300,661. 83	0.052%	0.310%
RO0712D BN021	80	27.05.2010	05.03.2011	789,898.0 8	158.05	16,810.96	545.63	807,254.6 7	0.018%	0.109%
RO0717D BN038	1000	26.04.2010	11.06.2011	9,852,138. 50	1906.1	36,986.30	3,749.0 8	9,892,873. 88	0.221%	1.332%
RO0813D BN027	342	19.11.2008	05.03.2011	2,793,745. 80	1172.64	91,215.60	235,394 .85	3,120,356. 25	0.076%	0.420%
RO0813D BN027	446	31.10.2008	05.03.2011	3,659,723. 08	1512.64	118,953.6 9	306,789 .64	4,085,466. 41	0.099%	0.550%
RO0813D BN027	200	18.09.2009	05.03.2011	1,910,652. 00	522.73	53,342.46	20,216. 40	1,984,210. 86	0.044%	0.267%
RO1013D BN023	470	30.04.2010	25.07.2010	4,566,760. 58	308482. 75	274,434.6 9	6,988.8 7	4,848,184. 14	0.104%	0.653%
RO1015D BN010	500	19.04.2010	30.04.2011	4,823,856. 10	918.96	50,958.90	6,999.7 3	4,881,814. 73	0.111%	0.658%
RO1015D BN010	500	19.04.2010	30.04.2011	4,833,981. 10	912.28	50,958.90	6,597.3 8	4,891,537. 38	0.111%	0.659%
<b>TOTAL</b>								<b>36,812,36 0.15</b>	<b>0.835%</b>	<b>4.958%</b>

Seria si nr. emisiunii	Nr. Titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Prima cumulata (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total titluri emise de stat	Pondere în activul total al fondului
RO0912D BN076	1000	23.11.200 9	25.10. 2010	10,302, 335.49	2799.75	767,466.7 0	62,337.21	11,007,464. 98	0.221%	1.483%
RO0912D BN076	500	15.10.200 9	25.10. 2010	5,155,9 27.82	1400.12	383,732.9 0	36,514.74	5,503,145.9 8	0.111%	0.741%
RO0912D BN076	1500	19.10.200 9	25.10. 2010	15,428, 917.40	4231.74	1,151,198. 70	99,250.40	16,480,865. 70	0.332%	2.220%
RO0912D BN076	770	08.10.200 9	25.10. 2010	7,950,6 39.16	2148.1	590,948.6 6	59,901.18	8,481,686.6 4	0.170%	1.142%
RO0912D BN076	500	16.10.200 9	25.10. 2010	5,155,8 74.85	1400.04	383,732.9 0	36,394.31	5,503,213.4 4	0.111%	0.741%

RO0912D BN076	400	02.09.200 9	25.10. 2010	4,126,8 66.48	1122.46	306,986.3 2	33,345.24	4,400,507.5 6	0.088%	0.593%
RO0914D BN049	1450	18.09.200 9	05.03. 2011	15,139, 038.77	3977.58	515,643.7 8	112,194.6 5	15,542,487. 90	0.321%	2.093%
RO0914D BN049	500	12.01.201 0	05.03. 2011	5,278,6 15.63	1322.7	177,808.2 0	31,305.13	5,425,118.7 0	0.111%	0.731%
RO0914D BN049	1000	25.11.200 9	05.03. 2011	10,324, 090.49	2806.09	355,616.4 0	45,260.56	10,634,446. 34	0.221%	1.432%
RO0914D BN049	1500	12.01.201 0	05.03. 2011	15,554, 997.65	4153.73	533,424.6 0	62,359.29	16,026,062. 96	0.332%	2.158%
RO0914D BN049	500	04.11.200 9	05.03. 2011	5,145,9 60.09	1414.59	177,808.2 0	22,050.86	5,301,717.4 3	0.111%	0.714%
RO0914D BN049	500	10.03.201 0	05.03. 2011	5,675,3 50.28	1043.01	177,808.2 0	52,413.86	5,800,744.6 2	0.111%	0.781%
RO0914D BN049	1500	24.09.200 9	05.03. 2011	15,659, 160.00	4114.47	533,424.6 6	113,718.3 0	16,078,866. 36	0.332%	2.166%
RO0914D BN049	1700	14.05.201 0	05.03. 2011	19,047, 335.46	3651.44	604,547.8 8	70,648.53	19,581,234. 81	0.376%	2.637%
RO0914D BN049	500	15.03.201 0	05.03. 2011	5,672,9 07.56	1043.1	177,808.2 0	50,085.47	5,800,630.2 9	0.111%	0.781%
RO0914D BN049	500	30.04.201 0	05.03. 2011	5,620,3 20.71	1065.34	177,808.2 0	27,373.58	5,770,755.3 3	0.111%	0.777%
RO0914D BN049	500	07.12.200 9	05.03. 2011	5,163,1 20.01	1401.54	177,808.2 0	21,693.17	5,319,235.0 4	0.111%	0.716%
RO0914D BN049	500	15.09.200 9	05.03. 2011	5,220,6 82.17	1372.39	177,808.9 6	39,079.13	5,359,412.0 0	0.111%	0.722%
RO0914D BN049	344	15.09.200 9	05.03. 2011	3,585,6 22.94	947.49	122,332.0 5	25,787.40	3,682,167.5 9	0.076%	0.496%
RO0914D BN049	500	02.11.200 9	05.03. 2011	5,168,6 17.99	1400.4	177,808.2 0	25,654.63	5,320,771.5 6	0.111%	0.717%
RO0914D BN049	1000	05.10.200 9	05.03. 2011	10,365, 988.40	2786.66	355,616.4 0	61,073.75	10,660,531. 05	0.221%	1.436%
RO0914D BN049	1450	13.10.200 9	05.03. 2011	14,982, 851.23	4068.84	515,643.7 8	78,568.69	15,419,926. 33	0.321%	2.077%
RO0914D BN049	300	06.10.200 9	05.03. 2011	3,131,0 88.94	822.74	106,684.9 2	21,807.47	3,215,966.3 9	0.066%	0.433%
RO0914D BN049	344	08.09.200 9	05.03. 2011	5,169,2 41.08	965.43	- 1,490,471. 41	21,028.44	3,657,741.2 3	0.076%	0.493%
RO0914D BN049	370	27.10.200 9	05.03. 2011	3,818,6 25.69	1040.46	131,578.0 7	18,428.02	3,931,775.7 4	0.082%	0.530%
RO0914D BN049	397	16.02.201 0	05.03. 2011	4,450,2 39.87	871.51	141,179.7 1	43,864.94	4,547,554.6 4	0.088%	0.612%
RO0914D BN049	1300	26.11.200 9	05.03. 2011	13,421, 176.05	3647.82	462,301.3 2	58,586.67	13,824,890. 70	0.288%	1.862%
RO0914D BN049	1000	17.12.200 9	05.03. 2011	10,355, 851.04	2782.48	355,616.4 0	45,319.56	10,666,147. 88	0.221%	1.437%
RO0914D BN049	500	20.05.201 0	05.03. 2011	5,556,5 73.98	1104.99	177,808.2 0	16,878.06	5,717,504.1 2	0.111%	0.770%
<b>TOTAL</b>								<b>248,662,57 3.31</b>	<b>5.049%</b>	<b>33.491%</b>

Valori mobiliare si instrumente monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata  
dintr-un stat membru

Obligatiuni tranzactionate corporative

Emitent	Simbol obligatiune	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 (%)
Erste Bank	XS0489 551779	206	18.06. 2010	18.06.2011	100,000.00	24.93	324.11	20,666,766.66	0.32324%	2.78%
HVB	XS0454 824995	27	01.10. 2009	18.08.2010	500,000.00	151.79	41,437.50	14,617,191.15	0.00043%	1.97%
HVB	XS0468 145502	20	23.11. 2009	10.11.2012	500,000.00	164.38	36,164.39	10,723,287.70	0.00031%	1.44%

Volksbank en-AG	AT000B056437	5	04.06.2010	02.12.2010	500,000.00	105.42	2,846.25	2,514,231.25	5.00000%	0.34%
Dexia Bank	XS0272417865	9	07.11.2009	07.11.2011	500,000.00	96.58	22,791.78	4,705,126.02	4.50000%	0.63%
Banca Comerciala Romana	XS0474834925	42	22.12.2009	22.12.2019	500,000.00	141.10	26,949.32	22,131,871.23	1.41367%	2.98%
HVB	XS0509319272	50	14.05.2010	18.03.2015	500,000.00	128.08	6,147.95	25,307,397.25	0.00773%	3.41%
Royal Bank of Scotland	XS0383926549	25	04.09.2009	03.09.2010	200,000.00	53.59	16,076.71	5,401,917.80	0.75850%	0.73%
CitiGroup Funding Inc.	XS0387736589	10	29.09.2009	28.09.2010	500,000.00	138.36	38,047.95	5,380,479.45	0.04762%	0.72%
Banca Europeana pentru Reconstrucție și Dezvoltare	XS0411088353	300	05.02.2010	04.02.2011	10,000.00	3.08	450.00	3,135,000.00	1.08960%	0.42%
Royal Bank of Scotland	XS0460428328	60	03.11.2009	03.11.2019	250,000.00	71.92	17,260.28	16,035,616.50	1.82039%	2.16%
Lloyds TSB Bank PLC	XS0483065271	112	03.02.2010	03.02.2020	250,000.00	61.99	9,173.97	29,027,484.92	0.01139%	3.91%
National Grid Gas plc	XS0359313763	1	06.05.2010	05.05.2011	500,000.00	117.81	6,597.26	506,597.26	0.01250%	0.07%
BMW Finance NV / BMW UK Capital plc	XS0434518121	10	25.06.2010	24.06.2011	500,000.00	155.48	932.88	5,009,328.75	0.38655%	0.67%
HVB	XS0487304932	42	20.04.2010	19.04.2011	500,000.00	127.40	9,172.61	21,385,249.41	0.00649%	2.88%
Banca Comerciala Romana	XS0496326223	100	07.04.2010	07.04.2011	250,000.00	52.84	4,491.67	25,448,287.67	3.36587%	3.43%
Royal Bank of Scotland	XS0431114007	20	28.05.2010	27.05.2011	250,000.00	83.90	2,852.74	5,057,054.80	0.60680%	0.68%
KBC IFIMA NV	XS0438323874	10	22.07.2009	21.07.2010	500,000.00	154.79	53,249.32	5,532,493.15	0.11820%	0.75%
KBC IFIMA NV	XS0446546367	18	27.08.2009	26.08.2010	500,000.00	140.41	43,246.58	9,778,438.35	0.21277%	1.32%
Royal Bank of Scotland	XS0480132108	35	29.01.2010	29.01.2020	250,000.00	63.70	9,745.89	9,091,106.15	1.06189%	1.22%
<b>TOTAL</b>								<b>241,454,925.47</b>		<b>32.52%</b>

Emitent	Simbol obligatiune	Nr. oblig	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Discount cumulat (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total obligatiuni ale unu emitent
BRD - GSG	XS0277799648	29	07.01.2010	11.12.2010	33,530.00	9.52	1,493.73	365.41	1,026,285.20	0.138%
BRD - GSG	XS0277799648	626	24.09.2009	11.12.2010	33,160.40	9.71	1,493.73	636.70	22,092,059.51	2.981%
Erste Bank	XS0283715430	996	21.10.2009	01.02.2011	9,223.16	2.85	287.67	235.94	9,707,789.88	1.563%
Alpha Credit Group	XS0293697396	32	05.02.2010	04.04.2012	186,700.00	57.68	3,592.33	2,461.09	6,168,109.40	0.102%
Alpha Credit Group	XS0293697396	27	09.02.2010	04.04.2012	186,400.00	58.15	3,592.33	2,460.13	5,196,216.30	0.086%
Metro Finance	XS0437761009	16	23.07.2009	22.07.2010	248,793.91	80.21	27,134.59	377.45	4,420,895.25	0.080%

BV										
Metro Finance BV	XS0437761009	24	23.07.2009	22.07.2010	249,094.65	79.94	27,134.59	283.34	6,636,301.80	0.120%
<b>TOTAL</b>									<b>55,247,657.34</b>	

Emitent	Simbol obligatiune	Nr. oblig	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crester zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Prima cumulata (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total obligatiuni ale unu emitent
CitiGroup Funding Inc.	XS0387736589	10	28.01.2010	28.09.2010	510,815.65	134.94	38,047.95	480.39	5,483,832.04	0.048%
European Investment Bank	XS0415604288	500	09.12.2009	15.03.2011	11,685.35	2.72	370.10	150.20	5,952,624.46	0.246%
European Investment Bank	XS0415604288	668	15.05.2009	15.03.2011	10,271.10	3.35	370.10	44.73	7,078,445.33	0.022%
European Investment Bank	XS0415604288	500	30.12.2009	15.03.2011	11,162.36	2.95	370.10	93.79	5,719,338.21	0.017%
Metro Finance BV	XS0437761009	20	07.08.2009	22.07.2010	250,238.41	78.89	27,134.59	72.34	5,546,013.25	0.100%
KBC IFIMA NV	XS0438323874	5	13.04.2010	21.07.2010	573,193.56	107.91	53,249.32	3,704.22	3,113,693.28	0.059%
KBC IFIMA NV	XS0446546367	20	18.12.2009	26.08.2010	502,469.51	139.71	43,246.58	136.07	10,911,600.20	0.236%
Royal Bank of Scotland	XS0480132108	10	14.04.2010	29.01.2020	284,943.07	53.93	9,745.89	761.97	2,939,269.96	0.303%
Royal Bank of Scotland	XS0480132108	5	10.06.2010	29.01.2020	275,449.17	56.47	9,745.89	151.83	1,425,216.15	0.152%
Royal Bank of Scotland	XS0480132108	20	29.01.2010	29.01.2020	252,390.81	63.04	9,745.89	100.16	5,240,730.81	0.607%
Lloyds TSB Bank PLC	XS0483065271	40	30.06.2010	03.02.2020	253,737.70	60.92	9,173.97	1.07	10,516,424.38	0.004%
KBC IFIMA NV	XS0483176342	4	30.04.2010	12.02.2015	259,687.50	52.68	8,092.47	343.42	1,069,746.20	0.047%
Banca Comerciala Romana	XS0496326223	40	30.04.2010	07.04.2011	251,664.25	52.38	4,491.67	37.22	10,244,748.06	1.346%
<b>TOTAL</b>									<b>75,241,682.33</b>	

**Depozite bancare**

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoarea initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ (%)
Alpha Bank	22.06.2010	22.07.2010	3,000,000.00	715.0684932	6,435.62	3,006,435.62	0.40%
Banca Romaneasca	15.04.2010	15.07.2010	5,283,000.00	1295.420548	99,747.38	5,382,747.38	0.72%
Banca Romaneasca	20.04.2010	20.07.2010	4,110,000.00	979.6438356	70,534.36	4,180,534.36	0.56%
Banca Comerciala Romana	30.06.2010	01.07.2010	4,938,070.43	799.6930724	799.69	4,938,870.12	0.67%
Piraeus Bank	04.06.2010	06.07.2010	3,500,000.00	850.6944444	22,968.75	3,522,968.75	0.47%
Piraeus Bank	15.06.2010	15.07.2010	16,988,500.00	4129.149306	66,066.39	17,054,566.39	2.30%



Piraeus Bank	17.06.2010	15.07.2010	6,000,000.00	1458.33333 3	20,416.67	6,020,416.67	0.81 %
<b>TOTAL</b>						<b>44,106,539.28</b>	<b>5.94 %</b>

Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conf. art. 101(1), lit.g din legea nr 297/2004

#### Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala

Seria si nr. emisiunii	Nr. Titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total titluri emise de stat	Pondere în activul total al fondului
RO0712DBN021	1,989.00	40,337.00	40,367.00	19,997,583.97	4,360.58	109,014.61	20,106,598.58	0.00	0.03
<b>TOTAL</b>							20,106,598.58		0.03

Seria si nr. emisiunii	Nr. Titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Discount cumulata (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere in total titluri emise de stat	Pondere în activul total al fondului
RO0914DBN049	44.00	40,031.00	40,607.00	441,680.85	822.48	15,912.33	332.75	457,260.43	0.00	0.00
RO0914DBN049	500.00	40,044.00	40,607.00	5,124,346.61	1,431.90	180,821.92	23,834.97	5,281,333.55	0.00	0.01
RO0914DBN049	300.00	40,049.00	40,607.00	3,085,104.00	852.66	108,493.15	16,104.93	3,177,492.22	0.00	0.00
RO0914DBN049	156.00	40,064.00	40,607.00	1,612,803.21	1,403.59	56,416.44	9,600.58	1,659,619.07	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>								10,575,705.26		0.01

Seria si nr. emisiunii	Data achizitiei	Data scadentei	Val. Initiala (lei)	Crestere zilnica (lei)	Dobanda cumulata (lei)	Valoare actualizata (lei)	Pondere în activul total al fondului
RO0914DBN049	40,358.00	40,368.00	-11,482,551.37	- 2,232.72	- 8,930.87	-11,491,482.24	- 0.02
<b>TOTAL</b>						-11,491,482.24	- 0.02

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

Denumire element	An T-2 30.06.2008	An T-1 30.06.2009	An T 30.06.2010
Valoare activ net	72,536,675.41	201,933,724.06	737,353,426.52
Valoarea unitara a activului net	10.63	12.13	13.6123