

Raport anual

FDI BCR Expert

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii BCR Expert la 31 decembrie 2010 si evolutia acestuia in anul 2010.

Fondul deschis de investitii BCR Expert, administrat de SAI ERSTE Asset Management, este autorizat de CNVM prin Decizia 3215/2005 si este inregistrat la nr. CSC 06 FDIR/400024 in Registrul Public al CNVM.

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

In conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association – EFAMA, unde si Asociatia Administratorilor de Fonduri este membra, in functie de politica de investitii anuntata in prezentul prospect de emisiune, Fondul BCR Expert este un fond de actiuni, care poate investi minim 85% din active in actiuni.

Avand in vedere obiectivele si politica de investitii a Fondului, acesta se adreseaza persoanelor care sunt dispuse sa isi asume un grad de risc ridicat.

Initiatoarea constituirii Fondului este SAI ERSTE Asset Management SA, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 modificata si republicata privind societatile comerciale precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub J40/17060/2008, Cod Unic de Inregistrare 24566377, avand sediul in Bucuresti

str. Uruguay nr. 14, sector 1, tel: 0372 269 999; e-mail: office@erste-am.ro; adresa de web:

www.erste-am.ro.

Societatea de administrare a investitiilor a fost autorizata de C.N.V.M. prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si inregistrata cu numărul PJR05SAIR/400028 din Registrul Public al C.N.V.M. In baza Contractului de depozitare incheiat de SAI ERSTE Asset Management



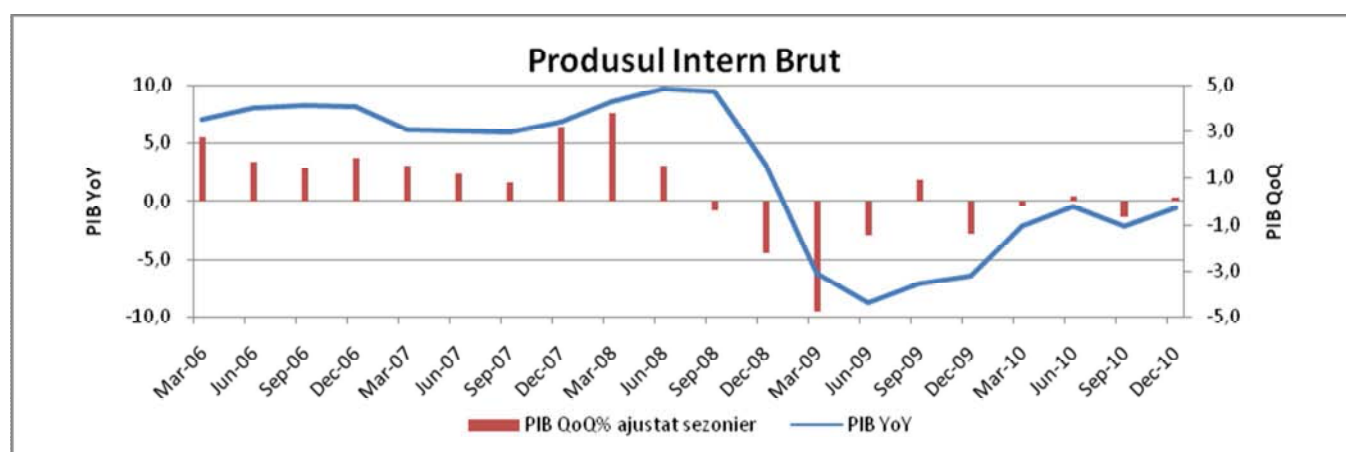
SA, depozitarul Fondului este BANCA COMERCIALA ROMANA SA, cu sediul in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, inscrisa in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, inscrisa in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM) sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Depozitarul a fost autorizat de C.N.V.M. prin Avizul nr. 27/04.05.2006 si inregistrata cu numărul PJR10 / DEPR / 400010 din Registrul Public al C.N.V.M. Responsabilitățile depozitarului sunt detaliate în Regulile Fondului.

2. Evolutia macroeconomica si a pietelor financiare din Romania in anul 2010

Recesiunea economica instalata in Romania la sfarsitul lui 2008 a continuat si in 2010. Astfel, in trimestrul doi al anului, economia romaneasca a inregistrat o crestere usoara (+0,2% fata de trimestrul precedent), insa a reintrat rapid in teritoriul negativ in trimestrul al treilea odata cu aplicarea masurilor severe de austeritate implementate de guvern incepand cu 1 iulie 2010 (-0,7% fata de trimestrul precedent). Cu toate acestea, in ultimul trimestru al anului au aparut primele semne ale unei usoare reveniri economice, cand s-a inregistrat o crestere a PIB-ului de 0.1% fata de trimestrul precedent.

In termeni anuali insa, economia a continuat sa scada si in trimestrul al patrulea (-0,6%). Sectoarele cu revenirea cea mai importanta in 2010 au fost agricultura (+7,4% fata de anul precedent in trimestrul patru) si industria (+5,8%). Pe de alta parte constructiile si comertul au continuat sa scada pe tot parcursul anului trecut inregistrand in decembrie 2010 scaderi de -7,0% si respectiv -2,9%.

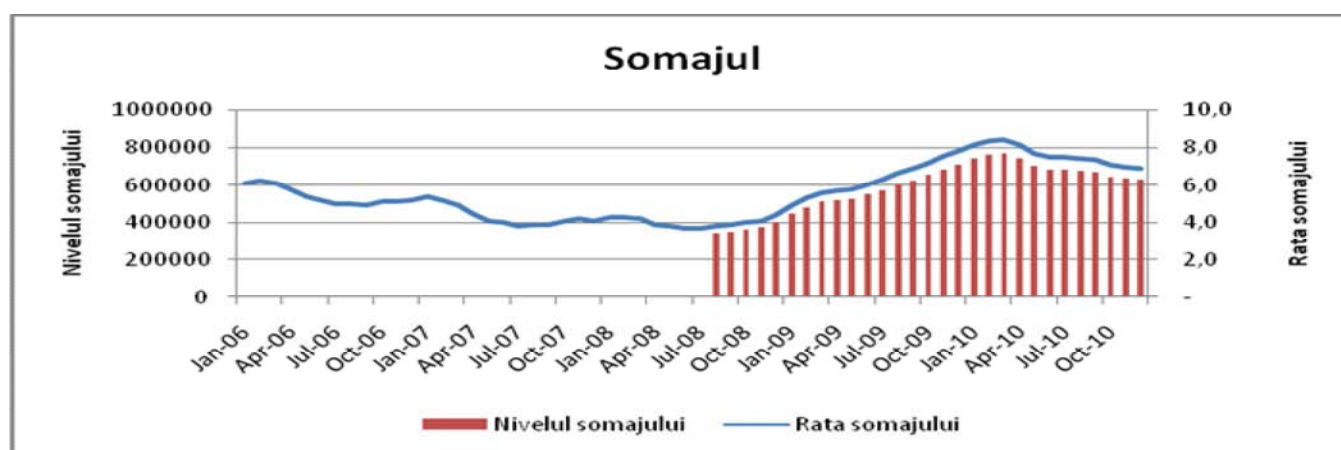


Pe fondul recesiunii economice, veniturile bugetare au continuat sa scada pana la 77,22 miliarde lei in prima jumatate a anului; insa odata cu majorarea TVA-ului cu 5 puncte procentuale, in a doua parte a anului veniturile la bugetul de stat au crescut simtitor, astfel incat in decembrie 2010 se inregistrau venituri totale de 168,60 miliarde lei (+7,2% fata de decembrie 2009, respectiv 11,3 miliarde RON venituri suplimentare). Principalele domenii care au contribuit la aceasta crestere au fost incasarile din TVA (+4,9 miliarde lei) si incasarile din accize (+1,8 miliarde lei). Pe partea de cheltuieli, costurile au continuat sa creasca in 2010, inregistrandu-se un avans de +4,2%, cu toate ca veniturile bugetarilor au fost

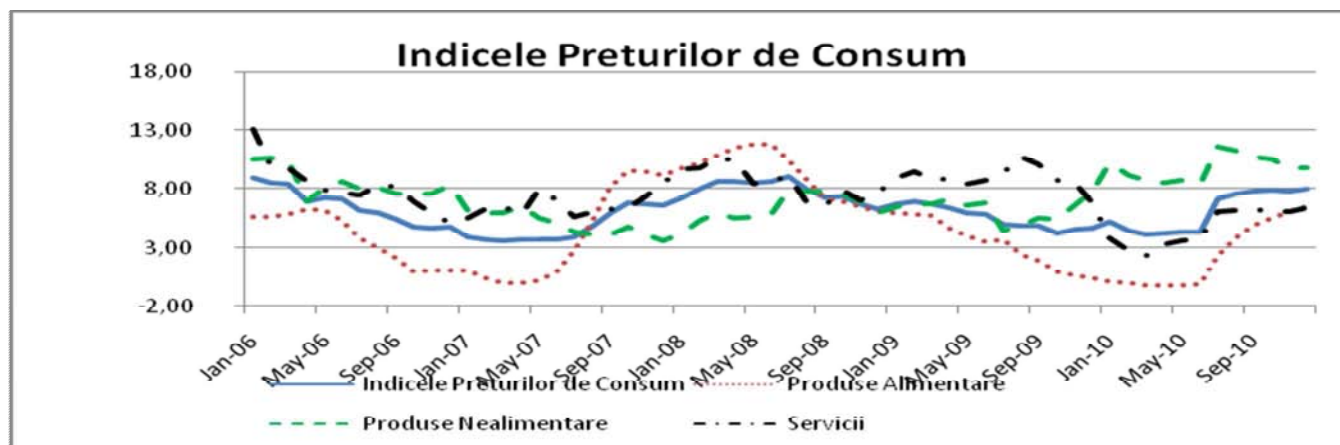
reduse la jumătatea anului. Principalele cheltuieli suplimentare s-au înregistrat la capitolul asistența socială (+4,6 miliarde lei) și proiecte cu finanțare din fonduri externe nerambursabile (+4,5 miliarde lei). Astfel, pe ansamblul lui 2010 s-a înregistrat un deficit bugetar de 33,3 miliarde lei, respectiv 6,5% din PIB, sub ținta de 6,8% agreată cu FMI și Uniunea Europeană.

La 31 decembrie 2010, datoria publică a României se situa la valoarea de 193,89 miliarde lei, respectiv 35,3% din produsul intern brut. Deficitul de cont curent s-a situat la sfârșitul anului 2010 la -5,19 miliarde EUR, în creștere cu 5% față de anul 2009, datorită majorării soldurilor negative la venituri și servicii și diminuării excedentului transferurilor curente. Aproximativ jumătate din această sumă a fost finanțată prin investiții străine directe, care au totalizat 2,6 miliarde EUR în 2010.

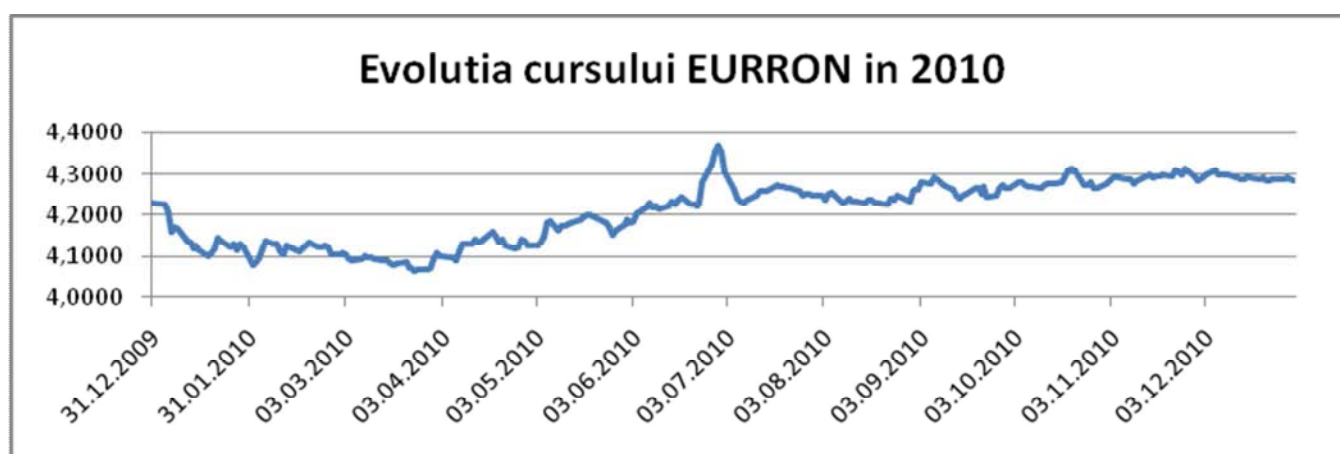
După ce în primul trimestru rata somajului a continuat să crească până la nivelul de 8,4% atins în luna martie, începând cu trimestrul al doilea a intrat pe un trend descendent care a continuat până la finalul anului, astfel încât la 31 decembrie rata somajului se situa la 6,9% (626.960 someri înregistrați). Deși nivelul somerilor este mai mic cu circa 82 mii față de sfârșitul anului trecut, numărul de angajați din economie a continuat să scadă, pe fondul reducerii cu cca 266 mii a numărului de locuri de muncă în această perioadă.



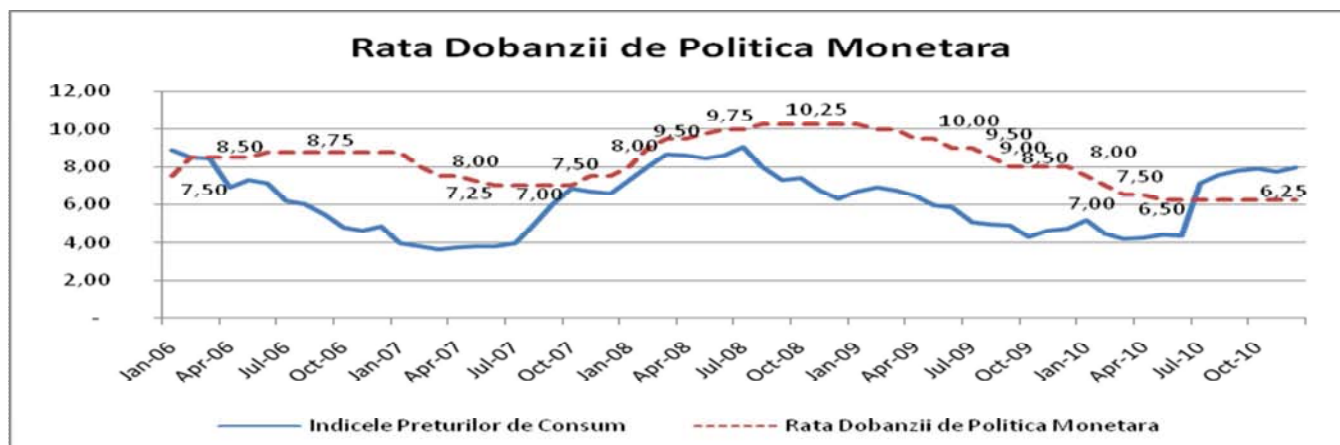
În ceea ce privește inflația, aceasta a continuat tendința de scădere în prima parte a anului, ajungând la 4,38% la sfârșitul lui iunie față de 4,74% în decembrie 2009. Majorarea TVA de la 19% la 24%, survenită la jumătatea anului, a condus la o creștere accelerată a inflației în luna iulie (creștere lunară de 2,58% și 7,14% față de anul precedent). Nivelul inflației a continuat să crească și în lunile următoare, ajungând la finalul anului la +7,96% față de anul anterior. La nivel structural, indicele produselor nealimentare a înregistrat cea mai mare creștere în 2010 (9,76%), urmat de cel al produselor alimentare (6,45%) și al serviciilor (6,43%).



Cursul de schimb a avut in anul 2010 o volatilitate destul de scazuta. Astfel in prima parte a anului leul s-a intarit fata de moneda unica pana la un maxim de 4.056 in 24 martie; a urmat apoi o perioada de depreciere care a culminat la sfarsitul primului semestru, cand incertitudinile privind masurile de austeritate implementate de guvern si privind continuarea acordului cu FMI au condus la o depreciere accentuata a leului cu 4.0% in doar cateva zile, pana la un minim de 4.3875 pe 29 iunie 2010. Odata cu depasirea acestui moment, insa, cursul a intrat intr-un interval destul de strans de tranzactionare si a inchis anul la 4,2848, un nivel cu 3,3% mai sus decat la sfarsitul anului trecut.



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 2010. Odata cu accentuarea presiunilor inflationiste din a doua parte a anului, ca urmare a majorarii TVA, Banca Nationala a intrerupt seria reducerilor de dobanda si, astfel, aceasta a ramas nemodificata la acest nivel pana la finalul anului. Rezervele minime obligatorii au ramas nemodificate pe tot parcursul anului 2010 (25% la valuta si 15% la lei).



Dobanzile practicate de bancile comerciale pe piata interbancara au scazut destul de abrupt in prima parte a anului (ajungand in aprilie sub nivelul de 4% pentru plasamentele la 1 luna), atat ca urmare a reducerii dobanzii de politica monetara a BNR, cat si, in general, ca urmare a politicii expansioniste a acestuia in incercarea de stimulare a creditarii, de impulsione a revenirii economice si de asigurare a finantarii din resurse locale a deficitului bugetar. Odata cu intensificarea incertitudinilor privind datoriile suverane din Europa, dobanzile au crescut agresiv in luna mai, in sa au reintrat apoi pe un trend descendent datorat in mare parte si lichiditatii ridicate existente in piata.

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 7.25% la finalul lui 2010.



In primul trimestru al anului 2010, Bursa de Valori a continuat trendul pozitiv inceput in martie 2009. In trimestrul al doilea, in sa, pe fondul intensificarii crizei datoriilor suverane in Europa, actiunile listate la BVB au intrat pe un puternic trend descendent, iar in cea de a doua jumatate a anului au avut o evolutie sinuoasa si pe fondul unei lichiditati in scadere comparativ cu anul 2009.

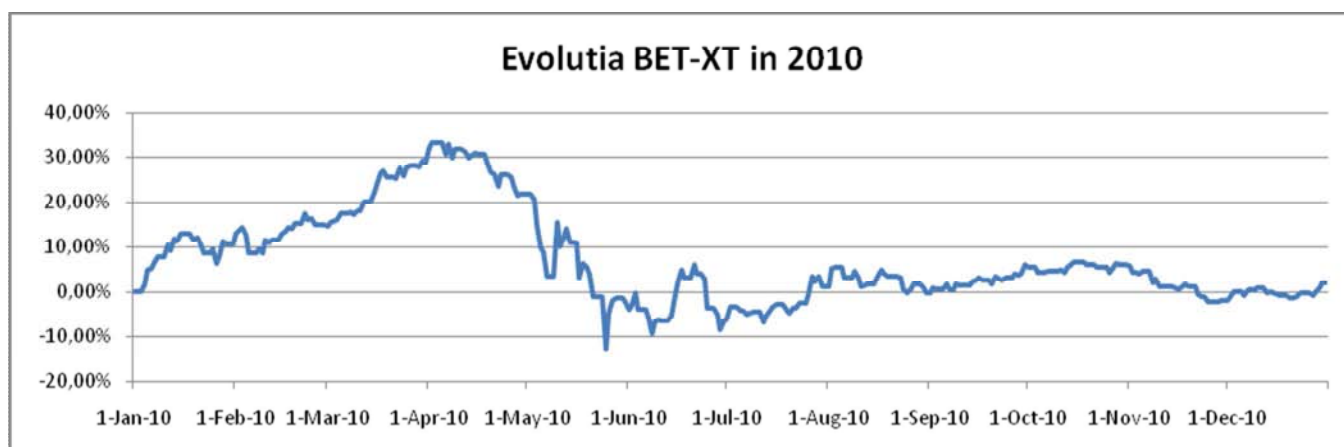
Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 23,9 miliarde la 31 decembrie 2010, comparativ cu un nivel de EUR 19,05 miliarde inregistrat la finele anului 2009. Indicele BET-XT a inregistrat in primele trei luni ale anului o crestere de 28% fata de sfarsitul anului 2009, urmand sa piarda in trimestrul 2 toata cresterea inregistrata in 2010; BET-XT a reusit, totusi, sa incheie anul 2010 cu o crestere de doar 1,87%, comparativ cu anul precedent.

Corelatia Bursei de Valori de la Bucuresti cu pietele externe, atat cu cele dezvoltate, cat si cu cele emergente, s-a mentinut foarte puternica in prima parte a anului 2010, ca apoi sa slabeasca in intensitate in partea a doua a anului.

Printre evenimentele si 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 favorabil 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 locala 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. In plus, numirea lui Franklin Tempelton ca administrator al Fondului Proprietatea si posibilitatea listarii fondului la BVB au avut o influenta pozitiva asupra evolutiei intregii burse.
- 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 FMI, 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.
- Trendul descendent inceput in luna aprilie a luat sfarsit in iulie, cand sentimentul pozitiv a dominat din nou pietele internationale determinat de rezultatele financiare bune raportate de companii. Urmatoarea perioada a anului a fost marcata de o evolutie relativ liniara, de consolidare, pentru cea mai mare parte a actiunilor tranzactionate la BVB, desi pietele externe au inregistrat cresteri in aceasta perioada. Dupa o evolutie negativa in noiembrie, in corelare cu pietele externe (din cauza accentuarii crizei bancare in Irlanda, dar si a unei evolutii macroeconomice negative din Romania, in ciuda cresterii exporturilor si a productiei industriale), sentimentul pozitiv a revenit in luna decembrie (datorita diminuarii riscurilor politice, a certitudinii privind listarea Fondului Proprietatea in ianuarie 2011, precum si a perspectivei vanzarii de catre statul roman, prin intermediul BVB, a unor pachete de actiuni detinute la companii atractive, precum Transelectrica, Transgaz, SNP Petrom, Romgaz).

Cea mai importanta listare la Bursa de la Bucuresti in cursul anului 2010 a fost cea a propriilor actiuni, care s-a dovedit un adevarat succes daca luam in considerare faptul ca actiunile BVB s-au situat pe locul 6 din punct de vedere al lichiditatii si au inregistrat o crestere de 66%. In topul performerilor la BVB se situeaza sectorul utilitatilor, cel energetic si cel al industriei (TEL, TGN, ALR, SNP). La polul opus s-au situat sectorul bancar si cele 5 societati de investitii financiare, cu o dependenta mult mai mare de o evolutie pozitiva a economiei locale si a consumului intern.


Tabel 1: Evolutia indicilor bursieri

	BET	BET-C	BET-FI	BET-XT
31-Dec-06	8,050.18	5,025.08	63,011.74	
30-iun-07	9,665.61	6,559.52	87,432.87	1,295.43
31-Dec-07	9,825.38	6,665.47	78,669.68	1,168.51
30-Jun-08	6,502.65	4,637.50	46,270.19	721.86
31 -dec-08	2,901.10	1,977.10	12,549.53	277.36
30-Jun-09	3,434.43	2,104.60	16,656.32	330.11
31-Dec-09	4,690.57	2,714.77	23,885.96	461.95
30-Jun-10	4,743.86	2,804.47	19,870.24	431.76
31-Dec-10	5,268.61	3,111.17	21,980.58	470.61
Variatie 2010	12.32%	14.60%	-7.98%	1.87%

3. Obiectivele Fondului Deschis de Investitii BCR Expert

Obiectivul investitional al Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare in vederea efectuarii de plasamente pe pietele de capital in conditiile unui grad ridicat de risc asumat. Fondul va efectua plasamente in actiuni cotate cu o pondere de cel putin 85% din portofoliu, in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark care reflecta alocarea strategica a Fondului. Alocarea strategica a Fondului prevede investirea a 90% din active in actiuni, restul de 10% fiind plasat in instrumente ale pietei monetare, instrumente financiare derivate.

$$R = \prod \left\{ 1 + 0.90 * \left(\frac{BET - XT_i}{BET - XT_{i-1}} - 1 \right) + 0.1 * \left[(1 + ROBID1M_i)^{1/N} - 1 \right] \right\} - 1$$

Benchmark:

unde:

$BET - XT_i$ = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti, stabilita in ziua "i"

$ROBID_i$ = Rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care bancile atrag depozite, stabilita in ziua "i"

Π

= Probus

N

= Numarul de zile calendaristice din an

Politica de investitii

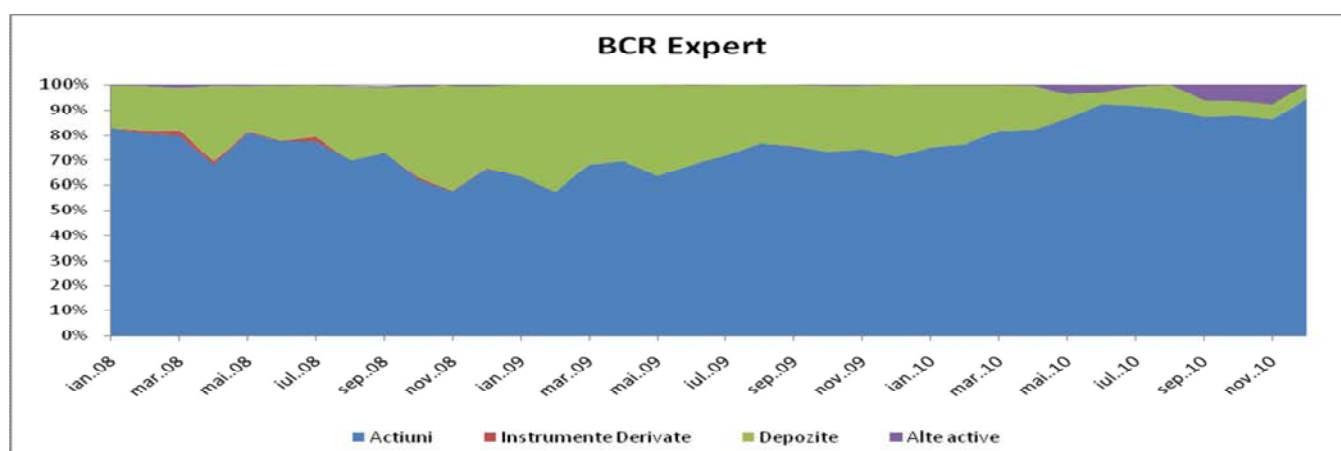
Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Expert va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M. Pe piata bursiera, Fondul va investi cu precadere in actiuni emise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

Strategia urmata de SAI ERSTE Asset Management pentru atingerea obiectivelor

Politica de investitii urmata de SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA, in vederea atingerii obiectivelor fondului, este una orientata pe termen lung. Pentru aceasta, s-a avut in vedere identificarea acelor companii ale caror rezultate pot duce la cresterea cotatei actiunilor in timp. Criteriile care au stat la baza construirii portofoliului au fost urmatoarele:

- selectia de companii cu rezultate financiare bune, cu un potential real de crestere, care ar putea avea o revenire mai rapida a cotatei o data cu trecerea perioadei de criza si care sa prezinte o lichiditate acceptabila la BVB
- selectia de companii care se tranzactioneaza la preturi sub valoarea reala prin prisma analizei fundamentale

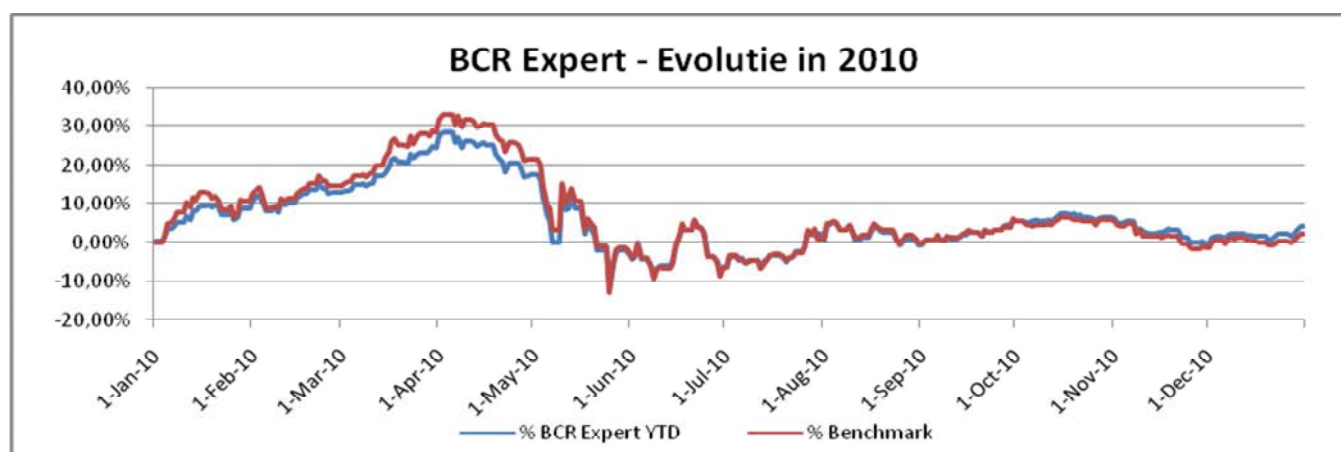
Evolutia structurii activului BCR Expert



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

In ceea ce priveste activul net al fondului BCR Expert, acesta a scazut cu 2,116 milioane RON pana la valoarea de 13,209 milioane RON la data de 31 decembrie 2010.

Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Expert in 2010 in comparatie cu randament jalon (benchmark)



Evolutia activului unitar de la constituirea FDI BCR Expert

Fondul BCR Expert a pornit la lansare, in 14 decembrie 2005, de la o valoare de 100 RON, ajungand la 31 decembrie 2010 la o valoare de 60,8912 RON inregistrand o scadere cu 39,11% a valorii unitatii de fond.

Evolutia valorii unitare a activului net al FDI BCR Expert de la lansare pana la 31 decembrie 2010



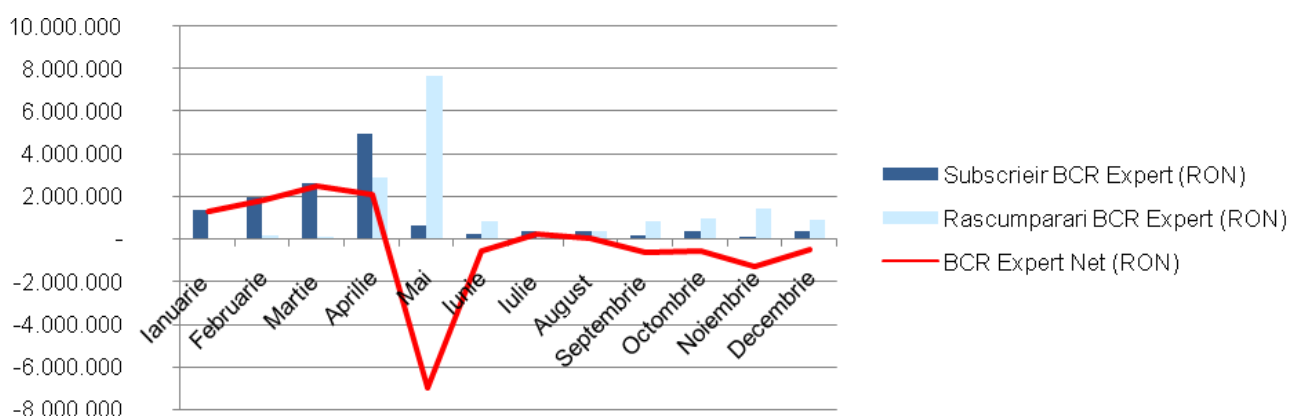
In perioada analizata valoarea unitatii de fond a crescut de la valoarea de 58,6135 RON la 60,8912 RON inregistrand astfel o crestere a unitatii de fond de 3,89%.

Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in anul 2010

S-a dovedit odata in plus ca investitorii care nu privesc intr-o perspectiva multianuala performanta unui fond de actiuni se pot insela. Un fond de actiuni poate fi performant si in masura in care investitorul intelege ca durata de investire recomandata este mai mult de cat un indicator orientativ.

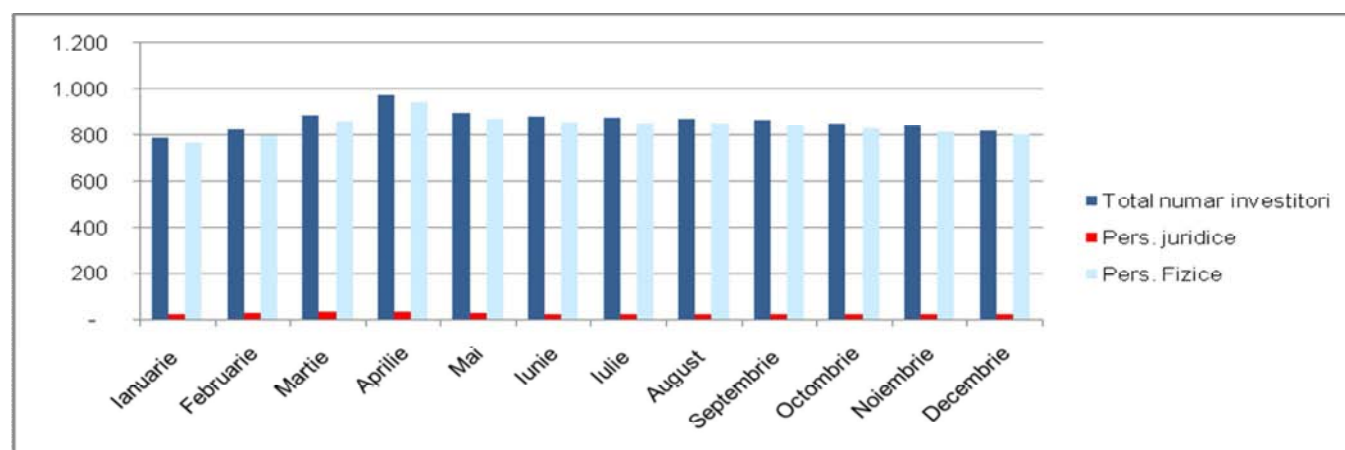
Volumul subscrierilor in fondul BCR Expert a fost de 14 mil RON, s-au rascumparat unitati de fond in valoare de 16 mil RON, fondul inregistrand astfel subscrieri negative in decursul anului 2010 in valoare de aproximativ 2 mil RON.

Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI BCR Expert in anul 2010



In anul 2010, numarul de investitori a crescut cu 51 de la 770 la 31.12.2009, la 821 la sfarsitul anului 2010, dintre care 20 sunt persoane juridice.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI BCR Expert



5. Schimbarile semnificative in continutul prospectului de emisiune:

- ✓ Au fost completate datele de identificare ale societatii de administrare a investitiilor si a fost actualizata componenta Consiliului de Supraveghere.
- ✓ A fost introdusa posibilitatea ca investitorii fondului sa fie si persoanele minore, prin reprezentantii legali. Rascumpararea unitatilor de fond subscribe in numele minorului se va face inasa doar cu acordul autoritatii tutelare, in conformitate cu prevederile legale in vigoare. In situatia in care acest acord nu va mai fi solicitat de legislatie, nu va mai fi conditie de rascumparare a unitatilor de fond emise in baza prezentelor reguli. De asemenea, persoanele fizice autorizate – PFA – sunt considerate investitori persoane fizice daca nu prezinta un document care certifica investitia in unitati de fond ca facand parte din obiectul de activitate.
- ✓ A fost introdusa posibilitatea ca SAI Erste sa perceapa comisioane de subscriere si rascumparare diferite pentru investitorii persoane juridice si fizice, membri ai Grupului financiar din care face parte, iar nivelul acestora sa ajunga la 0% in functie de tipul investitorului, valoarea investita si perioada aferenta acesteia. 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%.
- ✓ Semnarea Declaratiei de Adeziune si Cererii de Subscriere a fost inlocuita cu o copie legalizata a documentului care atesta finalizarea succesiunii.
- ✓ A fost introdusa obligativitatea ca plata prin virament a contravalorii unitatilor de fond subscribe sa se poata face prin debitarea contului curent deschis la BCR.
- ✓ A fost modificata suma lunara minima aferenta subscrierilor sistematice (100 RON in loc de 50 RON).
- ✓ Au fost incluse in cheltuielile de emisiune cu documentele Fondului si (i) cheltuieli legate de publicarea in presa a oricaror anunturi si rapoarte solicitate de reglementarile legale in vigoare, precum si de realizarea si de transmiterea catre investitori a documentelor care certifica subscrierile si rascumpararile de unitati de fond; (ii) cheltuieli legate de realizarea si transmiterea catre investitori a documentelor necesare calculului impozitului pe venit.
- ✓ A fost incheiat din nou Contractul de societate civila de infiintare a Fondului la data de 21.06.2010.
- ✓ A fost introdusa posibilitatea transmiterii la cerere catre investitori a extrasului de cont cu operatiunile efectuate intr-o perioada anterioara si la adresa de e-mail indicata in declaratia de adeziune.
- ✓ In conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association – EFAMA, unde si Asociatia Administratorilor de Fonduri este membra, in functie de politica de investitii anuntata in prospectul de emisiune, Fondul BCR Expert este un fond de actiuni, care poate investi minim 85% din active in actiuni. Avand in vedere obiectivele si politica de investitii a Fondului, acesta se adreseaza persoanelor care sunt dispuse sa isi asume un grad de risc ridicat.
- ✓ Fondul va efectua plasamente in actiuni cu o pondere de cel putin 85% din portofoliu, in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark care reflecta alocarea strategica a Fondului. Alocarea strategica

a Fondului prevede investirea a 90% din active in actiuni, restul de 10% fiind plasat in instrumente ale pietei monetare.

Performantele inregistrate de fondul BCR Expert 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 Executiv Financiar
Valentina Berevoianu

Situatia activelor si obligatiilor fondului
Situatia activelor si obligatiilor FDI BCR Expert

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 01.01.2010				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2010				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valut a	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valut a	Lei	
I Total active	100.45	100.00		15,397,581.40	100.35	100.00		13,256,200.78	2,141,380.62
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	71.75	71.43		10,997,835.12	91.50	91.17		12,086,123.16	1,088,288.04
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	70.46	70.14		10,799,498.71	89.54	89.23		11,828,049.83	1,028,551.12
Actiuni tranzactionate	70.46	70.14		10,799,498.71	81.84	81.55		10,810,549.02	11,050.31
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile					7.70	7.68		1,017,500.81	1,017,500.81
Drepturi de alocare									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									0.00
Obligatiuni tranzactionate corporative									0.00
Obligatiuni ale administratiei publice centrale									0.00
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	1.29	1.29	RON	198,336.41	1.95	1.95	RON	258,073.33	59,736.92
Actiuni	1.29	1.29	RON	198,336.41	1.95	1.95	RON	258,073.33	59,736.92
Obligatiuni tranzactionate corporative									0.00
1.3.valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de CNVM									0.00
2.Valori mobiliare nou emise									0.00
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	0.00	0.00		0.00	0.00
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									0.00
Actiuni									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									0.00

Obligatiuni corporative									0.00
4. Depozite bancare din care:	28.70	28.57		4,398,647.39	5.81	5.79		767,201.39	3,631,446.00
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	28.70	28.57	RON	4,398,647.39	5.81	5.79	RON	767,201.39	3,631,446.00
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:	-0.16	-0.15		-23,768.40	0.00	0.00		0.00	23,768.40
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:	-0.16	-0.15		-23,768.40					23,768.40
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		682.76	0.10	0.10		13,062.68	12,379.92
Disponibil in cont curent	0.00	0.00	EUR	0.00	0.00	0.00	EUR	597.86	597.86
	0.00	0.00	RON	682.76	0.09	0.09	RON	12,464.82	11,782.06
Numerar in casierie									0.00
7. Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Certificate de depozit									0.00
8. Titluri de participare la OPCVM/AOPC									
9. Alte active, din care	0.16	0.16		24,184.53	2.95	2.94		389,813.55	365,629.02
sume in tranzit									0.00
sume la distribuitori									0.00
sume la SSIF	0.16	0.15		23,768.40					-23,768.40
sume in curs de rezolvare	0.00	0.00		416.13	0.00	0.00		416.13	0.00
Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00		0.00	2.95	2.94		389,397.42	389,397.42
II Total obligatii	0.45	0.45		69,485.84	0.35	0.35		46,705.01	-22,780.83
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.24	0.24		37,077.66	0.25	0.25		32,786.67	-4,290.99

2. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.03	0.03		4,407.20	0.03	0.03		4,051.91	-355.29
3. Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor									0.00
4. Cheltuieli pentru plata comisiunelor custodie	0.01	0.01		1,461.03	0.01	0.01		1,473.23	12.20
5. Cheltuieli cu dobânzile									0.00
6. Cheltuieli de emisiune									0.00
7. Cheltuieli cu plata comisiunelor/tarifelor datorate C.N.V.M.	0.00	0.00		0.00	0.01	0.01		1,100.99	1,100.99
8. Cheltuielile cu auditul financiar									0.00
9. Alte cheltuieli aprobate	0.17	0.17		26,539.95	0.06	0.06		7,292.21	-19,247.74
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.55		15,328,095.56	100.00	99.65		13,209,495.77	2,118,599.79

Situatia valorilor unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (31.12.2010)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (31.12.2009)	Diferente
Valoare Activ Net	13,209,495.78	15,328,095.56	- 2,118,599.78
Numar de unitati de fond in circulatie	216,936.05	261,529.49	- 44,593.44
Valoarea unitara a activului net	60.8912	58.6094	2.28

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR BCR Expert LA DATA DE 31.12.2010
Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania
Acțiuni tranzacționate

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
ALBALACT SA	ALBZ	30-Dec-10	341,000.00	0.1000	0.2451	83,579.10	0.052%	0.630%
ALRO S.A.	ALR	30-Dec-10	146,000.00	0.5000	2.9900	436,540.00	0.020%	3.293%
ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.	ALU	30-Dec-10	28,407.00	0.2000	1.4500	41,190.15	0.091%	0.311%
ARMAX GAZ SA Medias	ARAX	30-Dec-10	2,388,113.00	0.1000	0.1480	353,440.72	0.395%	2.666%
ARTEGO SA Tg. Jiu	ARTE	30-Dec-10	13,400.00	2.5000	2.8700	38,458.00	0.054%	0.290%
ANTIBIOTICE S.A.	ATB	30-Dec-10	34,100.00	0.1000	0.6200	21,142.00	0.007%	0.159%
BIOFARM S.A.	BIO	30-Dec-10	2,243,467.00	0.1000	0.2050	459,910.74	0.205%	3.469%
BRD - GSG	BRD	30-Dec-10	82,370.00	1.0000	12.3500	1,017,269.50	0.012%	7.674%
BERMAS S.A.	BRM	30-Dec-10	30,417.00	0.7000	0.7850	23,877.34	0.158%	0.180%

SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30-Dec-10	8,650.00	10.0000	40.7500	352,487.50	0.113 %	2.659%
CERAMICA SA IASI	CERE	30-Dec-10	100,000.00	0.5000	0.6015	60,150.00	0.088 %	0.454%
COMPA S. A.	CMP	29-Dec-10	225,000.00	0.1000	0.4270	96,075.00	0.103 %	0.725%
CONDMAG SA Brasov	COMI	30-Dec-10	260,800.00	0.1000	0.4590	119,707.20	0.114 %	0.903%
CONPET SA Ploiesti	COTE	30-Dec-10	5,000.00	3.3000	30.0000	150,000.00	0.000 %	1.132%
DAFORA SA MEDIAS	DAFR	30-Dec-10	1,963,500.00	0.1000	0.1239	243,277.65	0.202 %	1.835%
DUCTIL SA BUZAU	DUCL	27-Dec-10	55,700.00	0.1000	0.5350	29,799.50	0.030 %	0.225%
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA	30-Dec-10	392,500.00	0.2300	0.3456	135,648.00	0.116 %	1.023%
OLTCHIM S.A. RM. VALCEA	OLT	27-Dec-10	21,811.00	0.1000	0.2030	4,427.63	0.006 %	0.033%
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30-Dec-10	1,086,220.00	0.1000	0.2408	261,561.78	0.151 %	1.973%
REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ NAPOCA	REFE	30-Dec-10	1,000.00	2.5000	19.5100	19,510.00	0.000 %	0.147%
ZENTIVA SA	SCD	30-Dec-10	90,000.00	0.1000	1.0000	90,000.00	0.022 %	0.679%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	30-Dec-10	899,900.00	0.1000	1.0140	912,498.60	0.164 %	6.884%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	30-Dec-10	1,147,900.00	0.1000	1.1620	1,333,859.80	0.221 %	10.062%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	30-Dec-10	867,100.00	0.1000	0.5435	471,268.85	0.079 %	3.555%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	30-Dec-10	747,000.00	0.1000	0.6440	481,068.00	0.093 %	3.629%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	30-Dec-10	752,000.00	0.1000	1.2600	947,520.00	0.130 %	7.148%
PETROM S.A.	SNP	30-Dec-10	2,534,200.00	0.1000	0.3350	848,957.00	0.004 %	6.404%
BOROMIR PROD SA BUZAU	SPCU	30-Dec-10	58,000.00	0.1000	0.2800	16,240.00	0.024 %	0.123%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30-Dec-10	21,600.00	10.0000	19.3500	417,960.00	0.029 %	3.153%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	30-Dec-10	2,315.00	10.0000	280.0000	648,200.00	0.020 %	4.890%
Banca Transilvania	TLV	30-Dec-10	357,634.00	1.0000	1.2280	439,174.56	0.034 %	3.313%
TERAPLAST S.A.	TRP	30-Dec-10	412,122.00	0.1000	0.4200	173,091.24	0.138 %	1.306%
TURISM FELIX SA	TUFE	29-Dec-10	127,000.00	0.1000	0.1780	22,606.00	0.026 %	0.171%
ARGUS SA Constanta	UARG	30-Dec-10	15,000.00	1.5000	1.6540	24,810.00	0.042 %	0.187%
VRANCART SA	VNC	30-Dec-10	476,259.00	0.1000	0.0740	35,243.16	0.068 %	0.266%
TOTAL						10,810,549.02		81.551%

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

Acțiuni tranzacționate - denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Curs valutar BNR EUR/ RON	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPC
				EUR	EUR	lei	lei	%	%

ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG	AT0000652011	31-dec.-10	1,714.00	1.00	150.5679	4.2848	258,073.33	0.001%	1.947%
TOTAL							258,073.33		1.947%

Disponibil în conturi curente si numerar
Disponibil conturi curente în RON

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
Piraeus Bank Romania SA	518.83	0.004%
Alpha Bank	895.45	0.007%
Banca Transilvania	1,050.54	0.008%
Banca Comerciala Romana	10,000.00	0.075%
TOTAL	12,464.82	0.094%

Disponibil conturi curente în EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	139.53	4.2848	597.86	0.005%
TOTAL			597.86	0.005%

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
Alpha Bank	23-dec.-10	25-ian.-11	251,000.00	56.73	510.60	251,510.60	1.897%
Alpha Bank	2-dec.-10	4-ian.-11	159,000.00	35.72	1,071.62	160,071.62	1.208%
Alpha Bank	30-dec.-10	1-feb.-11	90,000.00	20.34	40.68	90,040.69	0.679%
Banca Comerciala Romana	31-dec.-10	1-ian.-11	30,655.06	2.04	2.04	30,657.10	0.231%
Piraeus Bank	10-dec.-10	6-ian.-11	80,000.00	18.11	398.44	80,398.44	0.606%
Piraeus Bank	17-dec.-10	18-ian.-11	154,000.00	34.86	522.96	154,522.96	1.166%
TOTAL						767,201.39	5.787%

Dividende sau alte drepturi de primit
Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. acțiuni	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	%

	ATB01		1,706	0.6200	1,057.72	0.008%
BUCUR SA BUCURESTI	BUCVG		6,978	0.4688	3,271.29	0.025%
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA01		772,500	0.3456	266,976.00	2.014%
TOTAL					271,305.01	2.047%

Acțiuni distribuite cu contraprestație în bani

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. acțiuni deținute	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	%
CONDMAG SA Brasov	COMIO1		223,867	0.4590	102,754.95	0.775%
Banca Transilvania	TLVR01		30,720	1.2280	37,724.16	0.285%
TOTAL					140,479.11	1.060%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	6,885,667.49	15,328,095.55	13,209,495.78
VUAN	38.5700	58.6094	60.8912