

## **Raport anual privind activitatea FDI BCR Expert în anul 2012**

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

*Dragoș Neacșu*

*Președinte Director General*

*SAI ERSTE Asset Management SA*



# 1. Generalități

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

Fondul deschis de investiții BCR Expert, denumit în continuare Fondul, administrat de SAI ERSTE Asset Management S.A., este autorizat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, denumită în continuare Autoritatea prin Decizia 3215/2005 și este înregistrat cu nr. CSC 06 FDIR/400024 în Registrul Public al Autorității.

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

În conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association – EFAMA, unde și Asociația Administratorilor de Fonduri este membră, în funcție de politica de investiții anunțată în prospectul de emisiune, Fondul BCR Expert este un fond de acțiuni, care poate investi minim 85% din active în acțiuni.

Având în vedere obiectivele și politica de investiții a Fondului, acesta se adresează persoanelor care sunt dispuse să își asume un grad de risc ridicat.

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

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

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

## Rezultatele obținute de SAI ERSTE în decursul anului 2012

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

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

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

### A) Comunicarea cu investitorii

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

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

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

SAI ERSTE a implementat un nou instrument de raportare, aplicației Spotfire. Aceasta oferă posibilitatea de analiză a nevoilor clienților. Pe baza acestora se aplică eficient modificările legislative, se realizează oferte speciale și noi produse care vin în întâmpinarea și protecția intereselor investitorilor. Principalele beneficii sunt analiza în timp real a intereselor investitorilor, modul în care acestea pot fi afectate de modificările legislative și implementarea măsurilor necesare.

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

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

### **B) Relația cu distribuitorul BCR**

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

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

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

### **C) Proiecte susținute de SAI ERSTE în decursul anului 2012**

#### **Tenis 10**

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

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

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

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

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

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

#### **Colaborarea cu Editura Publica**

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

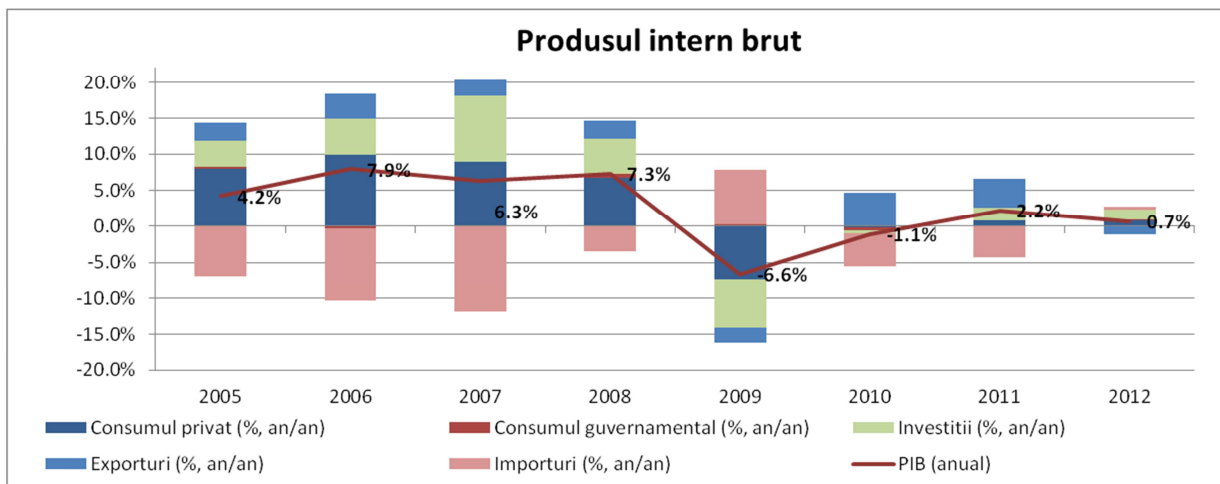
Ca urmare a lansării în anul 2011 a titlului "Agassi Open – Autobiografie", Editura a lansat anul trecut împreună cu SAI ERSTE un titlu apreciat la nivel internațional mai ales de iubitorii sportului alb, autobiografia lui Rafael Nadal, "Rafa – Povestea mea".

#### **Susținerea Fundației Romanian Business Leaders**

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

## 2. Evoluția macroeconomică a României în anul 2012

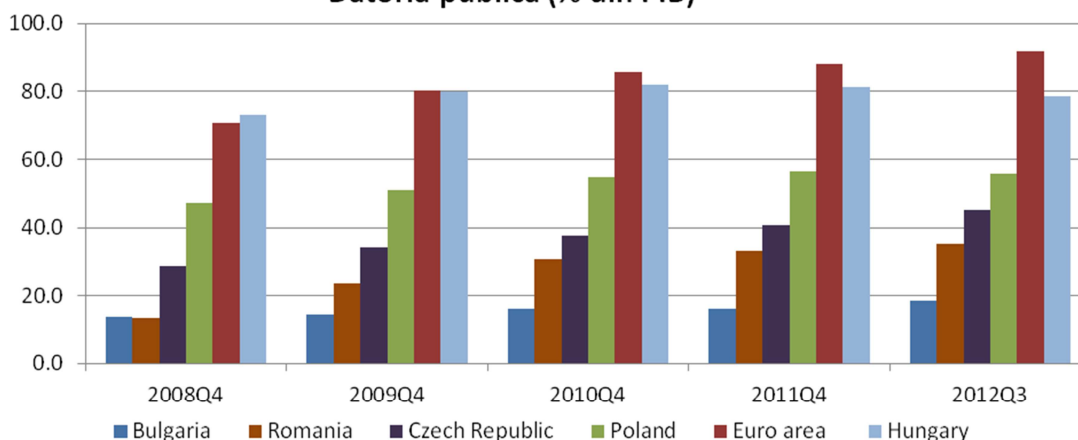
România a înregistrat o creștere economică modestă de +0,7% în 2012 (față de +2,2% în 2011), evoluția Produsului Intern Brut fiind afectată de recesiunea din zona euro ce a condus la contracția exporturilor cu 3,0% față de 2011, precum și de seceta prelungită ce a determinat o contracție semnificativă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



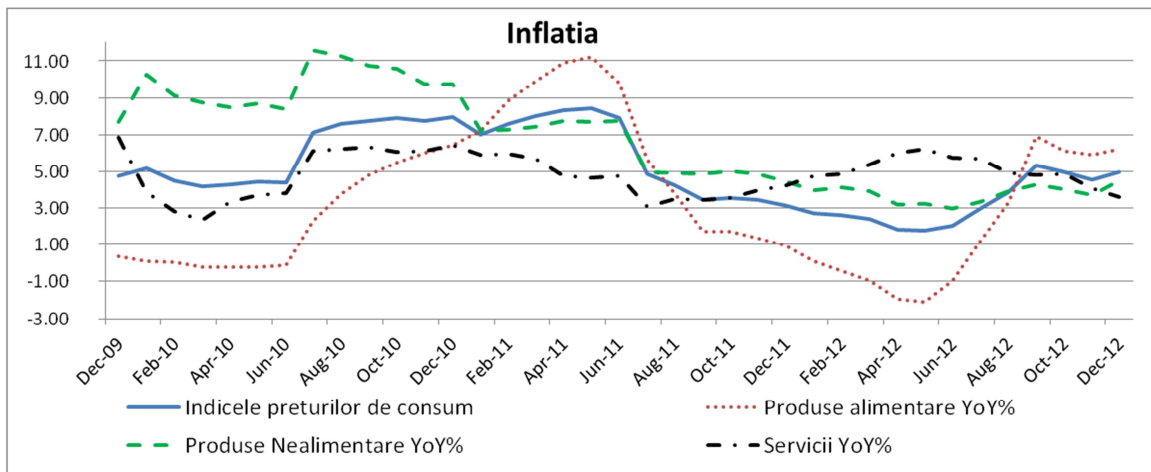
Bugetul general consolidat a marcat un deficit de 14,8 miliarde lei în 2012 sau 2,5% din PIB (pe metodologia cash), depășind astfel ținta de 2,25% din PIB agreată în acordul preventiv cu FMI/CE. Rezultatul a fost cauzat de factori tehnici (sistarea rambursărilor de la Comisia Europeană pentru fondurile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

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

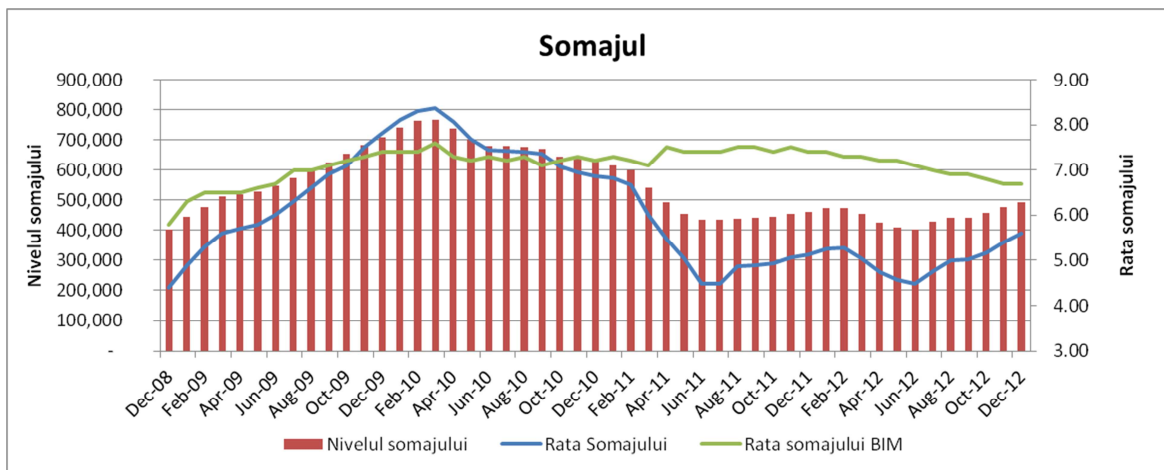
### Datoria publică (% din PIB)



Inflația anuală măsurată prin indicii prețurilor de consum a avut oscilații semnificative în 2012, sub influența factorilor de natura ofertei precum și a efectului statistic de baza din anul anterior. Astfel, după ce rata inflației a scăzut sub 2% în T1, factori precum seceta puternică, deprecierea monedei naționale și creșterea prețurilor administrate la electricitate și gaze datorată procesului de liberalizare au determinat o creștere accentuată până la 5,3% an/an în sept'12. Cea mai puternică creștere au înregistrat-o prețurile alimentare (de la -2,1% an/an în mai'12 la 6,2% an/an în dec'12). Rata inflației a fost de 4,95% în dec'12, în afara intervalului țintă al BNR de 3%±1pp. În același timp, rata CORE2 ajustat, ce elimina prețurile alimentare volatile, prețurile administrate, combustibililor, tutun și băuturi alcoolice, a înregistrat o valoare 3,26% în dec'12 după ce a atins o valoare de 2,1% în iun'12, o potențială creștere mai accentuată fiind limitată de deficitul persistent de cerere. Diferența față de rata indicelui prețurilor de consum reflectă influența semnificativă a factorilor volatili, a prețurilor administrate, combustibililor, prețurilor la tutun și băuturi alcoolice asupra ratei inflației.



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

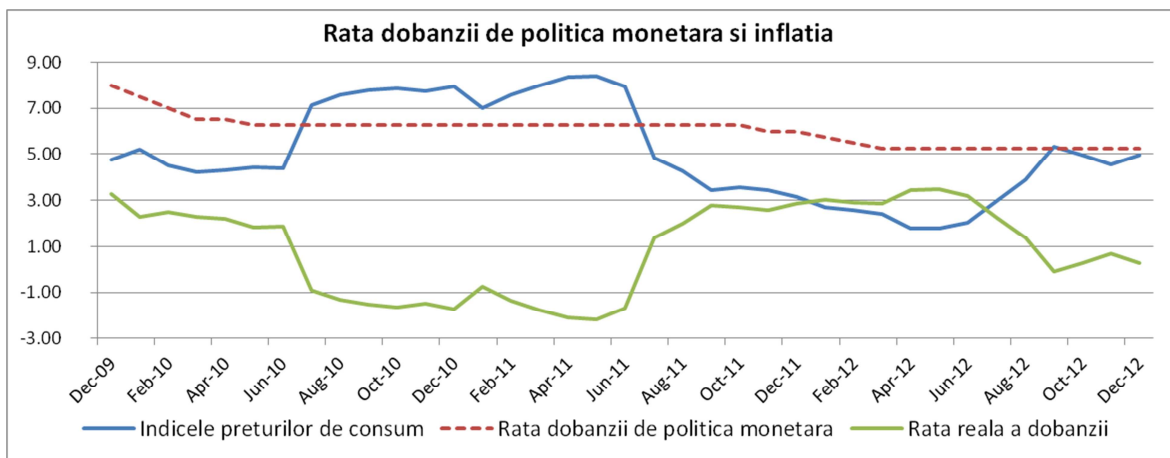


Deficitul extern a continuat ajustarea începută în anul 2009, astfel încât deficitul de cont curent a fost de EUR 5,0 mld în 2012 (cu 15% mai mic decât în 2011) și a reprezentat 3,8% din PIB (față de 4,5% din PIB în 2011). Această îmbunătățire a fost determinată de majorarea surplusului serviciilor,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

Barclays privind includerea în indicele sau pentru piețe emergente și probabilitatea ridicată privind includerea și în indicele similar JP Morgan în viitorul apropiat.

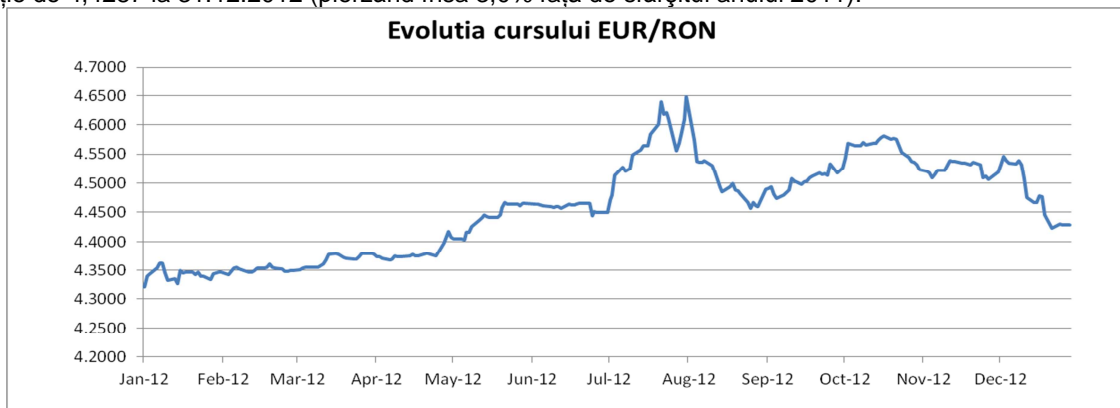
Datoria externă totală s-a menținut relativ constantă în 2012 și reprezintă 75,6% din PIB, cu o pondere majoritară a datoriei pe termen mediu și lung. Evoluția datoriei externe private a rămas constrânsă de fenomenul de dezintermediere financiară la nivel European, ce a determinat o reducere graduală a expunerii grupurilor bancare europene față de băncile deținute în România. Rezervele valutare ale României s-au redus cu EUR 2,0 mld în 2012 până la EUR 31,2 mld, însă rămân la un nivel confortabil. Dat fiind necesarul de plată în contul datoriei către FMI de EUR 5,0 mld în 2013, este posibil ca această tendință negativă să persiste, ea putând fi atenuată de emisiunile României pe piețele externe.

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



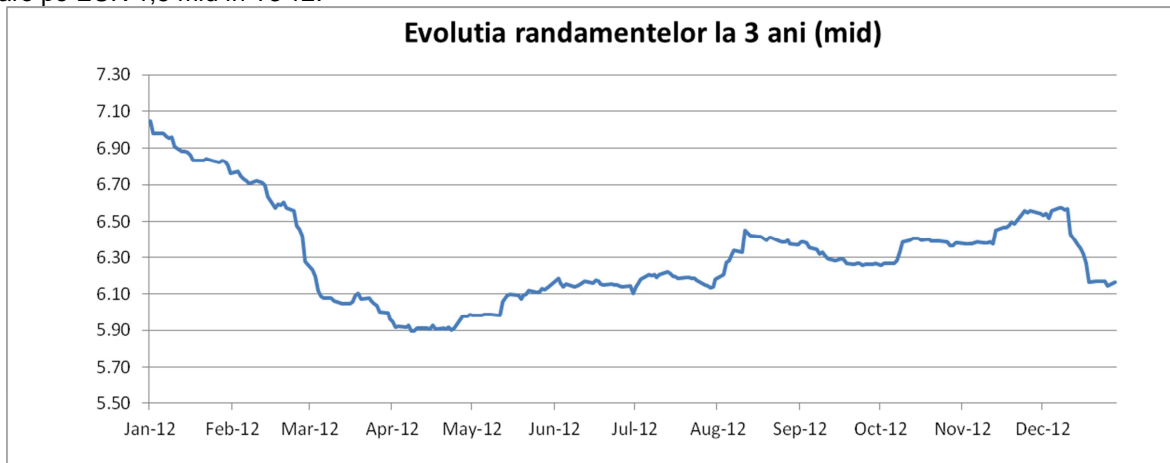
Mediul economic dificil a marcat și evoluția sistemului bancar, ce a înregistrat în 2012 o pierdere cumulată de RON 2,1 mld pe fondul creșterii provizioanelor cu 27% și a ratei creditelor neperformante până la 18,2% față de 14,3% în 2011. Incertitudinea privind revenirea economică, precum și procesul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

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



În prima jumătate a anului, dobânzile practicate pe piața interbancară au scăzut constant de la 5,27% în ianuarie până la un minim de 3,64% în luna martie. Începând cu luna aprilie dobânzile au început să crească odată cu intensificarea tensiunilor politice, urcând abrupt spre nivelul de la începutul anului. Incertitudinea politică din vara și limitarea sumelor oferite de BNR la licitațiile repo săptămânale pentru a atenua volatilitate cursului au determinat o creștere a dobânzilor până la 5,54% la sfârșitul anului (robid 1M).

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



### **Evoluția Bursei de Valori București în anul 2012**

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

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

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

energetic, precum Transelectrica, Transgaz, Romgaz, Nuclearelectrica, Hidroelectrica a avut o influență pozitivă asupra evoluției întregii burse.

Trimestrul al doilea a marcat o evoluție negativă pentru Bursa de Valori de la București, în contextul creșterii îngrijorărilor legate de problemele fiscale din țările de la periferia zonei euro: victoria socialistului Francois Hollande în Franța a indus o stare de incertitudine în ceea ce privește rezolvarea datoriilor suverane în Europa; în plus, rezultatul alegerilor din Grecia din luna mai a sporit probabilitatea ca țara să iasă din zona euro, în condițiile în care noua putere ar fi refuzat măsurile de austeritate impuse de către creditori.

Pe plan intern, lichiditatea pieței, a scăzut considerabil odată cu trecerea datelor ex-dividend; principalii factori care au avut o influență negativă asupra BVB au fost:

- temerile legate de ponderea capitalului grecesc în sistemul financiar românesc și posibilitatea propagării crizei în zona euro;
- instabilitatea politică: demiterea guvernului Ungureanu și numirea guvernului Ponta, precum și organizarea unui referendum la finalul lunii iulie pentru demiterea președintelui;
- intrarea în insolvență a celei mai mari companii de stat – Hidroelectrica – cu influență negativă asupra cotațiilor Fondului Proprietatea, precum și a programului de privatizare acordat de statul român cu FMI;

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

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

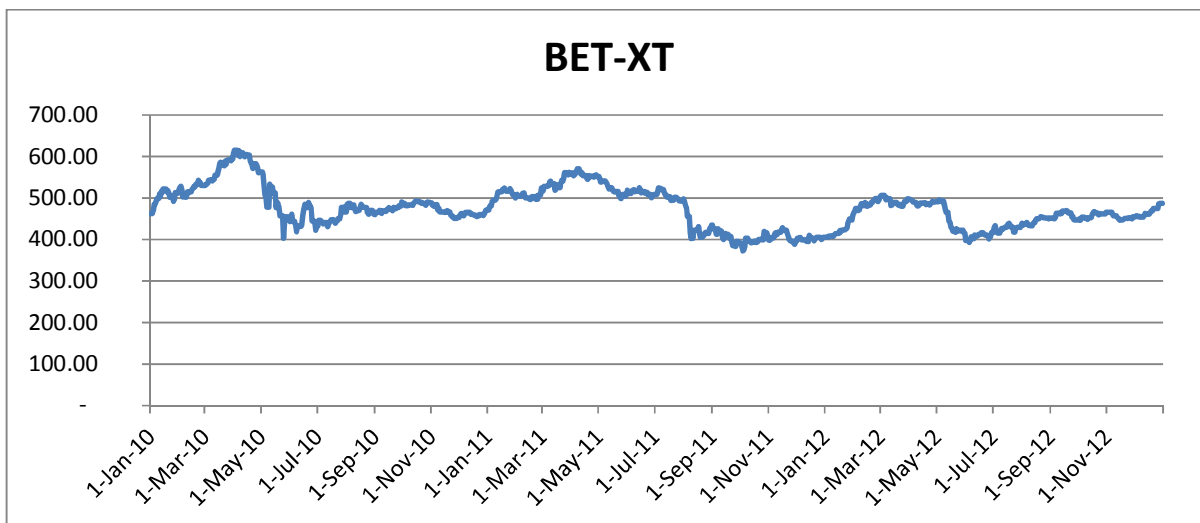
- inițiativa unui grup de acționari ai SIF4 Muntenia pentru înlocuirea Consiliului Reprezentanților Acționarilor, ceea ce a determinat o evoluție mai bună a indicelui BET-FI, comparativ cu ceilalți indici (BET-FI a înregistrat un avans 24,86% în semestrul 2 al anului 2012)
- BERD și-a diminuat participația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

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

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



- Grupul Elvețian Ameropa a lansat oferta obligatorie de cumpărare pentru 24,123% de acțiuni Azomures; în urma închiderii cu succes a ofertei, Ameropa deține 96,4% din acțiunile Azomures, inițiind astfel procedura de delistare a companiei de la cota bursei
- Guvernul României și-a asumat liberalizarea graduală a prețului energiei electrice și gazelor naturale până la finele anului 2014 pentru consumatorii industriali și finele anului 2017 pentru populație
- Guvernul Roamaniei a extins cu un an, până în Decembrie 2013 termenul limită pentru listarea pachetelor minoritare deținute în companiile de stat
- Urmare intrării în insolvența, Hidroelectrică a reușit anularea sau renegocierea contractelor bilaterale pentru vânzarea energiei; în plus, Hidroelectrică a activat pentru al doilea an consecutiv clauza de forță majoră, pe fondul secetei severe care s-a prelungit în 2012
- Ministerul Economiei a ales consorțiul format din Swiss Capital și BT Securities pentru vânzarea a 10% Nuclearelectrică
- Oferta publică secundară pentru 15% din acțiunile Transgaz (TGN) programată pentru luna octombrie, nu s-a mai desfășurat, intervalul de subscriere propus de investitori fiind sub nivelul dorit de statul român; astfel, guvernul României nu a mai aprobat procedura de vânzare.



**Tabel 1: Evoluția indicilor bursieri**

	<b>BET</b>	<b>BET-C</b>	<b>BET-FI</b>	<b>BET-XT</b>
<b>31-Dec-06</b>	8.050,18	5.025,08	63.011,74	
<b>30-iun-07</b>	9.665,61	6.559,52	87.432,87	1.295,43
<b>31-Dec-07</b>	9.825,38	6.665,47	78.669,68	1.168,51
<b>30-Jun-08</b>	6.502,65	4.637,50	46.270,19	721,86
<b>31-dec-08</b>	2.901,10	1.977,10	12.549,53	277,36
<b>30-Jun-09</b>	3.434,43	2.104,60	16.656,32	330,11
<b>31-Dec-09</b>	4.690,57	2.714,77	23.885,96	461,95
<b>31-Dec-10</b>	5.268,61	3.111,17	21.980,58	470,61
<b>30-Jun-11</b>	5.508,70	3.312,27	22.552,76	508,39
<b>31-Dec-11</b>	4.336,95	2.621,41	19.341,50	405,62
<b>31-Dec-12</b>	5.149,56	2.786,11	25.375,38	486,44
<b>Variație 2012</b>	18,74%	6,28%	31,20%	19,93%

### 3. Obiectivele Fondului Deschis de Investiții BCR Expert

Obiectivul investițional al Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare în vederea efectuării de plasamente pe piețele de capital în condițiile unui grad ridicat de risc asumat. Fondul va efectua plasamente în acțiuni cotate cu o pondere de cel puțin 85% din portofoliu, în scopul obținerii unor randamente superioare unui

benchmark care reflectă alocarea strategică a Fondului. Alocarea strategică a Fondului prevede investirea a 90% din active în acțiuni, restul de 10% fiind plasat în instrumente ale pieței 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 București, stabilită în ziua "i"

$ROBID_i$  = Rata medie oficială a dobânzilor pe piața monetară la care băncile atrag depozite, stabilită în ziua "i"

$\prod$  = Produs

N = Numărul de zile calendaristice din an

## 4. Politica de investiții

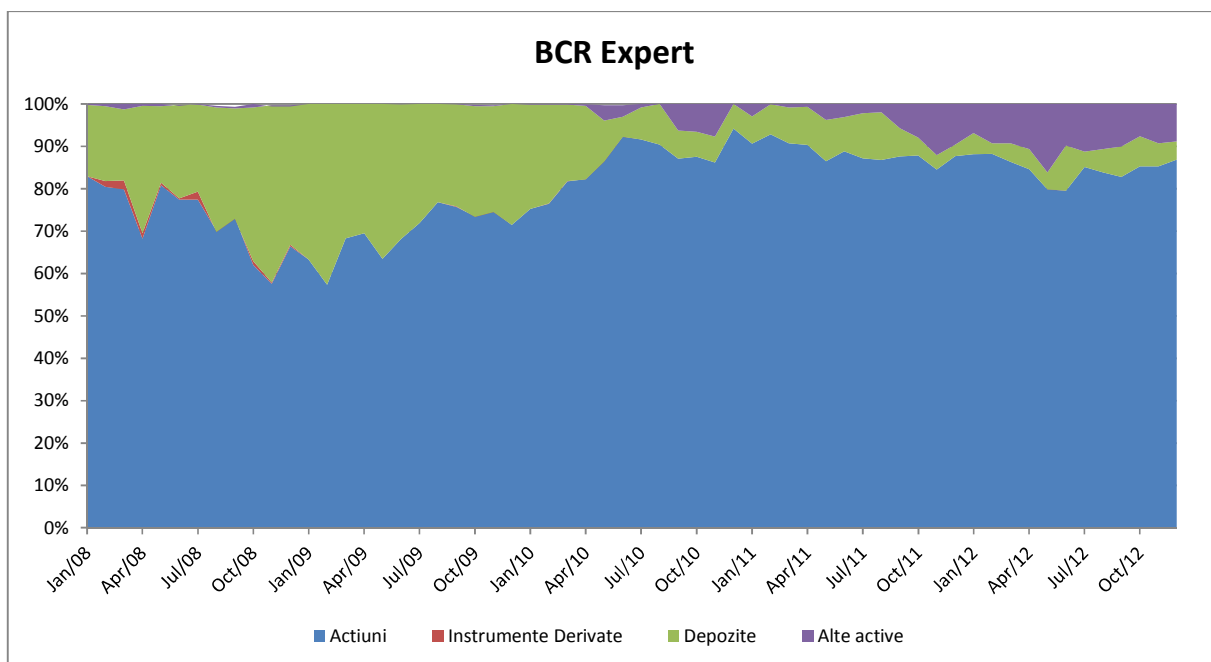
Politica de investiții a Fondului va urmări diversificarea portofoliului în vederea dispersiei riscului și menținerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea condițiilor legale impuse de Autoritate. Pe piața bursieră, Fondul va investi cu precădere în acțiuni emise de companiile blue-chips, iar pentru realizarea obiectivului investițional sau pentru acoperirea riscurilor, Fondul poate folosi și instrumente financiare derivate. Fondul nu va investi în titluri de participare emise de alte O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. mai mult de 10% din activele sale conform reglementărilor în vigoare.

Strategia SAI ERSTE Asset Management pentru atingerea obiectivelor :

Politica de investiții, în vederea atingerii obiectivelor fondului, este una orientată pe termen lung. Pentru aceasta, s-a avut în vedere identificarea acelor companii ale căror rezultate pot duce la creșterea cotației acțiunilor în timp. Criteriile care au stat la baza construirii portofoliului au fost următoarele:

- selecția de companii cu rezultate financiare bune, cu un potențial real de creștere, care ar putea avea o revenire mai rapidă a cotațiilor odată cu trecerea perioadei de criză și care să prezinte o lichiditate acceptabilă la BVB;
- selecția de companii care se tranzacționează la preturi sub valoarea reală prin prisma analizei fundamentale.

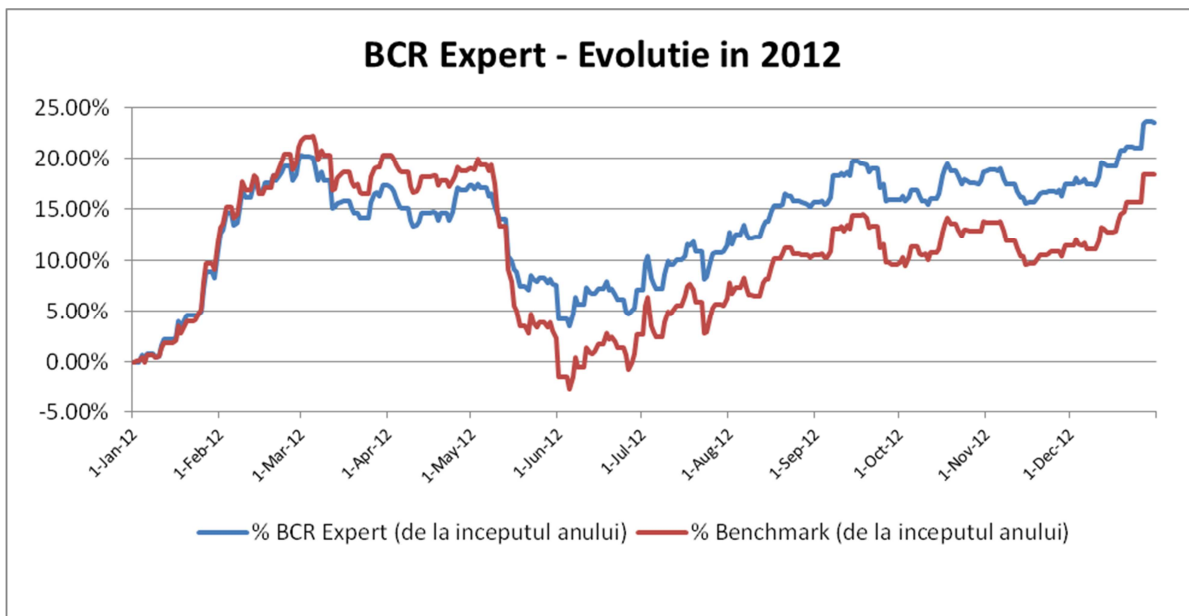
Graficul de mai jos prezintă rezumatul activității investiționale a Fondului, reflectând principalele modificări care s-au produs în structura portofoliului:



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

În ceea ce privește activul net al Fondului, acesta a crescut cu 3,276 milioane RON până la valoarea de 12,919 milioane RON la data de 31 decembrie 2012.

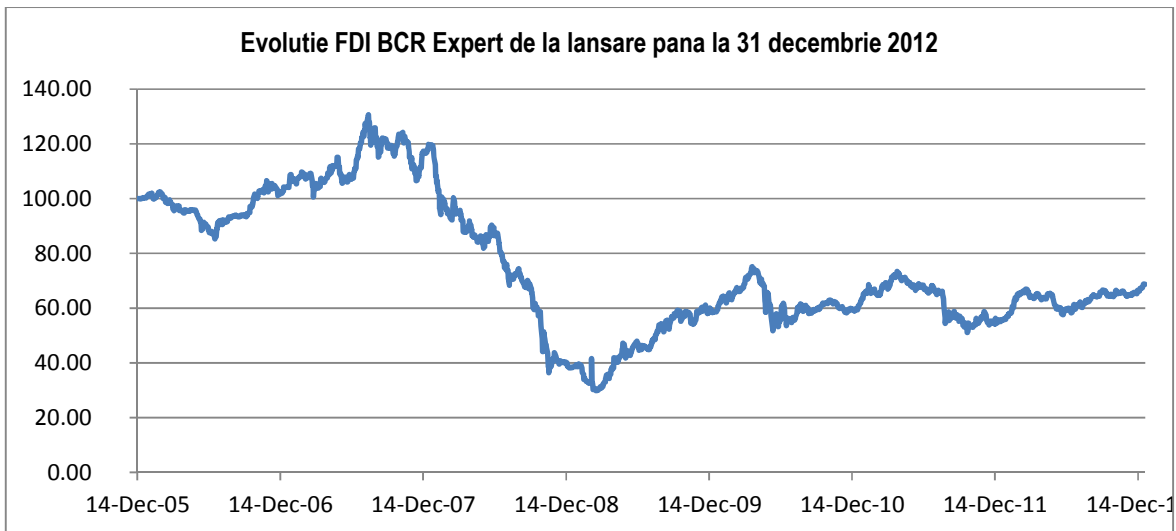
**Evoluția valorii unitare a activului net al FDI BCR Expert în 2012 în comparație cu randament jalon (benchmark)**



### Evoluția activului unitar de la constituirea FDI BCR Expert

Fondul BCR Expert a pornit la lansare, în 14 decembrie 2005, de la o valoare a titlului de participare de 100 RON, ajungând la data de 31 decembrie 2012 la o valoare de 68,7473 RON, înregistrând o scădere cu 31,26% a valorii titlului de participare.

### Evoluția valorii unitare a activului net al FDI BCR Expert de la lansare până la 31 decembrie 2012

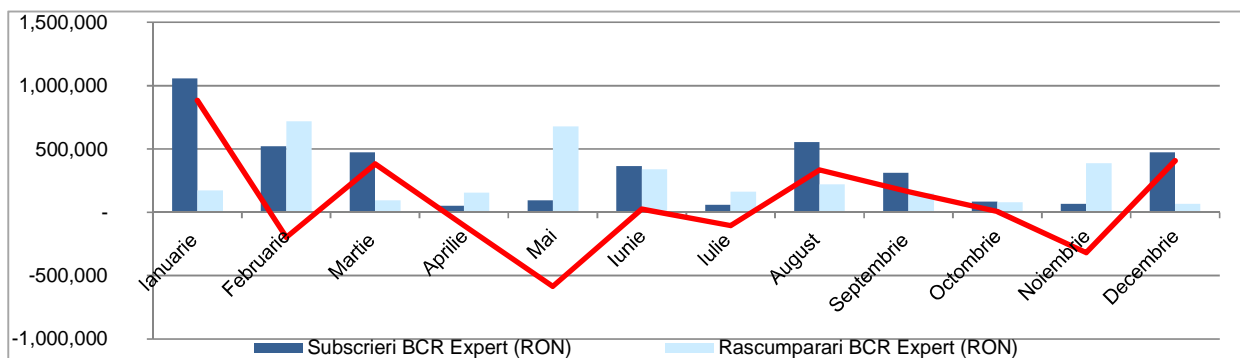


În perioada analizată, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 55,6301 RON la 68,7473 RON înregistrând astfel o creștere a valorii titlului de participare de 23,58%.

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

Volumul subscrierilor în Fond a fost 4,1 milioane RON, s-au răscumpărat unități de fond în valoare de 3,2 milioane RON, Fondul înregistrând astfel un sold pozitiv de 0,8 mil RON.

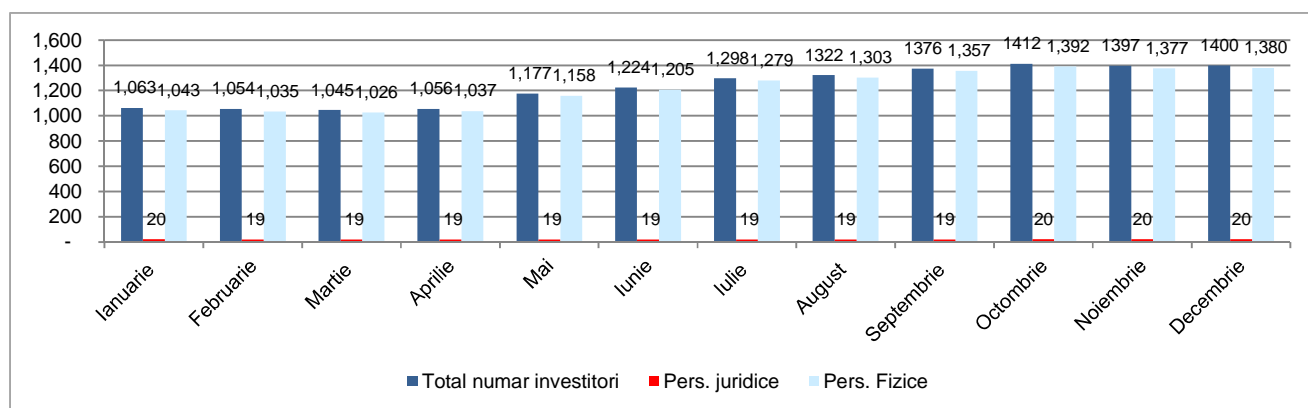
#### Evoluția lunară a subscrierilor și a răscumpărilor pentru FDI BCR Expert



Numărul de investitori a crescut cu 328 de la 1 072 la finele anului 2011, la 1 400 în data de 31 decembrie 2012.

Creșterea numărului de investitori a fost datorată în principal de implicarea SAI ERSTE în proiectul Tennis10 pentru al treilea an consecutiv.

#### Evoluția lunară a numărului de investitori în FDI BCR Expert



## 6. Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune:

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

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

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

**Președinte/Director General**  
**Dragoș Valentin Neacșu**

**Director Executiv Financiar**  
**Valentina Berevoianu**

## Situația activelor și obligațiilor FDI BCR EXPERT

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2012				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2012				Diferențe (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
<b>I Total active</b>	<b>100.70</b>	<b>100.00</b>	<b>RON</b>	<b>9,710,030.48</b>	<b>100.30</b>	<b>100.00</b>	<b>RON</b>	<b>12,958,567.98</b>	<b>3,248,537.50</b>
<b>1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:</b>	<b>88.32</b>	<b>87.71</b>	<b>RON</b>	<b>8,516,516.15</b>	<b>87.16</b>	<b>86.90</b>	<b>RON</b>	<b>11,260,545.25</b>	<b>2,744,029.10</b>
<b>1.1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:</b>	<b>88.10</b>	<b>87.49</b>	<b>RON</b>	<b>8,495,155.49</b>	<b>81.03</b>	<b>80.79</b>	<b>RON</b>	<b>10,468,695.01</b>	<b>1,973,539.52</b>
Acțiuni tranzacționate	88.10	87.49	RON	8,495,155.49	81.03	80.79	RON	10,468,695.01	1,973,539.52
Acțiuni netranzacționate în ultimele 90 zile									
Drepturi de preferință									
Obligațiuni emise de către administrația publică locală									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală									
Obligațiuni tranzacționate corporative									
<b>1.2. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:</b>	<b>0.22</b>	<b>0.22</b>	<b>RON</b>	<b>21,360.66</b>	<b>6.13</b>	<b>6.11</b>	<b>RON</b>	<b>791,850.24</b>	<b>770,489.58</b>

Acțiuni tranzacționate, denumite în EUR	0.22	0.22	EUR	21,360.66	3.07	3.06	EUR	396,645.89	375,285.23
Acțiuni tranzacționate, denumite în PLN	0.00	0.00	PLN	0.00	3.06	3.05	PLN	395,204.35	395,204.35
Obligațiuni tranzacționate corporative									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală									
Obligațiuni emise sau garantate de administrația publică locală									
<b>1.3. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobate de CNVM</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>2. Valori mobiliare nou emise</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Valori mobiliare netranzacționate pe o piață reglementată:									
Acțiuni									
Obligațiuni emise de către									

administrația publică locală									
Obligațiuni corporative									
<b>4. Depozite bancare, din care:</b>	<b>2.72</b>	<b>2.70</b>	<b>RON</b>	<b>262,431.91</b>	<b>4.24</b>	<b>4.23</b>	<b>RON</b>	<b>548,306.21</b>	<b>285,874.30</b>
4.1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România	2.72	2.70	RON	262,431.91	4.24	4.23	RON	548,306.21	285,874.30
4.2. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru									
<b>5. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat nemembru									
5.4. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate									
<b>6. Conturi curente și numerar, din care:</b>	<b>0.24</b>	<b>0.24</b>	<b>RON</b>	<b>22,821.65</b>	<b>0.09</b>	<b>0.09</b>	<b>RON</b>	<b>11,361.27</b>	<b>-11,460.38</b>

Disponibil în cont curent, EUR	0.00	0.00	EUR	468.82	0.00	0.00	EUR	327.46	-141.36
Disponibil în cont curent, RON	0.23	0.23	RON	22,352.83	0.09	0.09	RON	11,033.81	-11,319.02
Numerar în casierie									
<b>7. Instrumente ale pieței monetare , altele decât cele tranzacționate pe o piața reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală									
Titluri emise de administrația publică centrală									
Certificate de depozit									
<b>8. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>	<b>9.19</b>	<b>9.13</b>	<b>RON</b>	<b>886,344.64</b>	<b>8.54</b>	<b>8.52</b>	<b>RON</b>	<b>1,103,731.77</b>	<b>217,387.13</b>
<b>9. Dividende sau alte drepturi de încasat</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>10. Alte active, din care:</b>	<b>0.23</b>	<b>0.23</b>	<b>RON</b>	<b>21,916.13</b>	<b>0.27</b>	<b>0.27</b>	<b>RON</b>	<b>34,623.48</b>	<b>12,707.35</b>
Cupoane de încasat									
Sume în tranzit bancar									
Sume virate la SSIF									
Sume aflate la distribuitori									
Sume în curs de rezolvare	0.00	0.00	RON	416.13	0.00	0.00	RON	416.13	0.00
Sume în decontare	0.22	0.22	RON	21,500.00	0.26	0.26	RON	34,207.35	12,707.35
<b>II Total obligații</b>	<b>0.70</b>	<b>0.70</b>	<b>RON</b>	<b>67,465.02</b>	<b>0.30</b>	<b>0.30</b>	<b>RON</b>	<b>38,798.07</b>	<b>-28,666.95</b>
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate	0.27	0.27	RON	25,878.74	0.24	0.24	RON	31,229.51	5,350.77



S.A.I.									
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.05	0.05	RON	4,543.89	0.04	0.04	RON	5,535.27	991.38
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00	0.00	RON	53.75	0.00	0.00	RON	85.51	31.76
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	0.00	0.00	RON	148.00	0.00	0.00	RON	188.00	40.00
5. Cheltuieli cu dobânzile									
6. Cheltuieli de emisiune									
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate CNVM	0.01	0.01	RON	829.68	0.01	0.01	RON	1,076.97	247.29
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0.03	0.04	RON	3,215.63	0.00	0.00	RON	0.00	-3,215.63
9. Comision subscriere	0.03	0.03	RON	3,103.92	0.01	0.01	RON	682.81	-2,421.11
10. Răscumpărări de plătit	0.31	0.31	RON	29,691.41	0.00	0.00	RON	0.00	-29,691.41
<b>III Valoarea activului net (I – II)</b>	<b>100.00</b>	<b>99.30</b>	<b>RON</b>	<b>9,642,565.46</b>	<b>100.00</b>	<b>99.70</b>	<b>RON</b>	<b>12,919,769.91</b>	<b>3,277,204.45</b>

#### Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare Activ Net	12,919,769.91	9,643,426.03	3,276,343.88
Număr de unități de fond în circulație	187,931.26	173,349.18	14,582.08
Valoarea unitară a activului net	68.7473	55.6301	13.1172

# SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 31.12.2012

## Fondul Deschis de Investiții BCR Expert

### I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

#### 1. Acțiuni tranzacționate

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei sesiuni în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	lei	%	%
ALBALACT SA	ALBZ	28-dec.-12	341,000	0.10	0.1390	47,399.00	0.0522%	0.366%
ALRO S.A.	ALR	28-dec.-12	61,700	0.50	2.0000	123,400.00	0.0086%	0.952%
ARMAX GAZ SA Mediaș	ARAX	28-dec.-12	1,233,613	0.10	0.0620	76,484.01	0.2009%	0.590%
ARTEGO SA Tg. Jiu	ARTE	28-dec.-12	13,400	2.50	8.5000	113,900.00	0.1347%	0.879%
ANTIBIOTICE S.A.	ATB	28-dec.-12	394,494	0.10	0.3764	148,487.54	0.0695%	1.146%
BIOFARM S.A.	BIO	28-dec.-12	2,268,967	0.10	0.2085	473,079.62	0.2072%	3.651%
BRD - GSG	BRD	28-dec.-12	69,540	1.00	8.1100	563,969.40	0.0100%	4.352%
S.S.I.F. BROKER S.A.	BRK	28-dec.-12	326,500	0.25	0.1139	37,188.35	0.1128%	0.287%
BERMAS S.A.	BRM	28-dec.-12	30,417	0.70	1.5000	45,625.50	0.1411%	0.352%
BUCUR SA BUCUREȘTI	BUCV	27-dec.-12	6,978	1.00	0.1789	1,248.36	0.0079%	0.010%
SC BURSA DE VALORI BUCUREȘTI SA	BVB	28-dec.-12	8,949	10.00	20.0000	178,980.00	0.1166%	1.381%
CERAMICA SA IAȘI	CERE	28-dec.-12	100,000	0.50	0.5005	50,050.00	0.0875%	0.386%
COMPA S. A.	CMP	28-dec.-12	225,000	0.10	0.5500	123,750.00	0.1028%	0.955%
CONPET SA Ploiești	COTE	28-dec.-12	5,000	3.30	36.1500	180,750.00	0.0578%	1.395%
DAFORA SA MEDIAȘ	DAFR	28-dec.-12	1,113,500	0.10	0.0333	37,079.55	0.1144%	0.286%
DUCTIL SA BUZĂU	DUCL	21-dec.-12	55,700	0.10	0.3800	21,166.00	0.0303%	0.163%
ELECTROMAGNETICA SA BUCUREȘTI	ELMA	28-dec.-12	240,000	0.23	0.1889	45,336.00	0.0355%	0.350%

FONDUL PROPRIETATEA	FP	28-dec.-12	2,257,502	1.00	0.5495	1,240,497.35	0.0164%	9.573%
OLTCHIM S.A. RM. VALCEA	OLT	28-dec.-12	49,500	0.10	0.5160	25,542.00	0.0144%	0.197%
PROSPECTIUNI SA BUCUREȘTI	PRSN	28-dec.-12	931,220	0.10	0.1665	155,048.13	0.1297%	1.196%
REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ NAPOCA	REFE	28-dec.-12	1,000	2.50	13.1600	13,160.00	0.0489%	0.102%
ZENTIVA SA	SCD	28-dec.-12	41,500	0.10	0.7750	32,162.50	0.0100%	0.248%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	28-dec.-12	514,900	0.10	1.2130	624,573.70	0.0938%	4.820%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	28-dec.-12	557,900	0.10	1.4500	808,955.00	0.1075%	6.243%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	28-dec.-12	872,100	0.10	0.7115	620,499.15	0.0799%	4.788%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	28-dec.-12	765,500	0.10	0.7700	589,435.00	0.0949%	4.549%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	28-dec.-12	647,000	0.10	1.4030	907,741.00	0.1115%	7.005%
PETROM S.A.	SNP	28-dec.-12	2,916,200	0.10	0.4281	1,248,425.22	0.0051%	9.634%
BOROMIR PROD SA BUZAU	SPCU	28-dec.-12	58,000	0.10	0.1364	7,911.20	0.0249%	0.061%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	28-dec.-12	22,470	10.00	12.6900	285,144.30	0.0307%	2.200%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	28-dec.-12	2,630	10.00	218.0000	573,340.00	0.0223%	4.424%
Banca Transilvania	TLV	28-dec.-12	735,382	1.00	1.2700	933,935.14	0.0415%	7.207%
TERAPLAST S.A.	TRP	28-dec.-12	412,122	0.10	0.2060	84,897.13	0.1384%	0.655%
TURISM FELIX SA	TUFE	28-dec.-12	127,000	0.10	0.1525	19,367.50	0.0256%	0.149%
VRANCART SA	VNC	28-dec.-12	450,259	0.10	0.0670	30,167.35	0.0566%	0.233%
<b>TOTAL</b>						<b>10,468,695.00</b>		<b>80.786%</b>

Sume în curs de decontare pentru 1. Acțiuni tranzacționate

Denumire Emitent	Număr instrumente financiare tranzacționate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
		lei	lei	%	%
PETROM S.A.	80,000	0.4276	34,207.35	0.0001%	0.264%
<b>TOTAL</b>			<b>34,207.35</b>		<b>0.264%</b>

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

1.1. 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 Group Bank A.G.	AT0000652011	31-dec.-12	1,764		24.0250	4.4287	187,688.75	0.0006%	1.448%
Raiffeisen Bank Internațional	AT0000606306	31-dec.-12	1,500		31.4550	4.4287	208,957.14	0.0008%	1.613%
<b>TOTAL</b>							<b>396,645.89</b>		<b>3.061%</b>

## 1.2. Acțiuni tranzacționate, denumite în PLN

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Curs valutar BNR PLN/RO N	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPC
				PLN	PLN	lei	lei	%	%
KGHM Polska Miedz SA	PLKGHM000017	31-dec.-12	400		190.0000	1.0829	82,300.40	0.0002%	0.635%
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA	PLLWBGD00016	31-dec.-12	1,000		136.0000	1.0829	147,274.40	0.0029%	1.137%
POWSZECHNY ZAKLAD WARSAW	PLPZU0000011	31-dec.-12	350		437.0000	1.0829	165,629.56	0.0004%	1.278%
<b>TOTAL</b>							<b>395,204.36</b>		<b>3.050%</b>

## IX. Disponibil în conturi curente și numerar

### 1. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în RON

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
Piraeus Bank România SA	423.03	0.003%
Banca Comercială Română	10,000.00	0.077%
Alpha Bank	214.93	0.002%
BRD - GSG	87.44	0.001%
Banca Transilvania	308.41	0.002%
<b>TOTAL</b>	<b>11,033.81</b>	<b>0.085%</b>

## 2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
Banca Comercială Română	73.94	4.4287	327.46	0.003%
<b>TOTAL</b>			<b>327.46</b>	<b>0.003%</b>

## X. Depozite bancare

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

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
Banca Comercială Română	31-dec.-12	1-ian.-13	56,034.82	8.87	8.87	56,043.69	0.432%
Piraeus Bank România SA	4-dec.-12	3-ian.-13	202,500.00	39.94	1,118.25	203,618.25	1.571%
Banca Transilvania	29-nov.-12	29-ian.-13	287,000.00	49.83	1,644.27	288,644.27	2.227%
<b>TOTAL</b>						<b>548,306.21</b>	<b>4.231%</b>

#### XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

##### 1. Titluri de participare denuminate în RON

Denumire fond	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
FDI ERSTE MONETAR	N/A	95,396.6600	10.2481	N/A	977,634.51	5.5823%	7.544%
FDI BCR OBLIGAȚIUNI	N/A	7,673.0900	16.4337	N/A	126,097.26	0.0034%	0.973%
<b>TOTAL</b>					<b>1,103,731.77</b>		<b>8.517%</b>

##### Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	13,209,495.78	9,643,426.03	12,919,769.90
VUAN	60.8912	55.6301	68.7473