

Raport privind activitatea FDI BCR Dinamic în primul semestru al anului 2013

1. Generalități

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

Fondul deschis de investiții BCR Dinamic, administrat de SAI ERSTE Asset Management, denumit în continuare Fondul a fost autorizat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, denumită în continuare Autoritatea, prin Decizia nr. 3117 / 2004 și este înregistrat cu nr. CSC06FDIR/400002 în Registrul Public al Autorității de Supraveghere Financiară, denumită în continuare Autoritatea.

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

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 Dinamic este un fond diversificat, de tip echilibrat, cu expunere pe acțiuni între 35% și 65%.

Fondul se adresează persoanelor fizice și juridice care doresc o combinație între creșterea de capital și stabilitatea oferită de instrumentele cu venit fix.

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

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

Rezultatele obținute de SAI ERSTE în primul semestru al anului 2013

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



Fonduri, www.aaf.ro, membră cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, www.efama.org).

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

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

Comunicarea cu investitorii

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

Relația cu distribuitorul BCR

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

Proiecte susținute de SAI ERSTE în primul semestru al anului 2013

1. Susținerea performanței în tenis

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

2. Colaborarea cu Editura Publica

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

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

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

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

Colecția de investiții "Cărți mici, profituri mari"



Sursa: www publica.ro

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

3. Susținerea Fundației Romanian Business Leaders

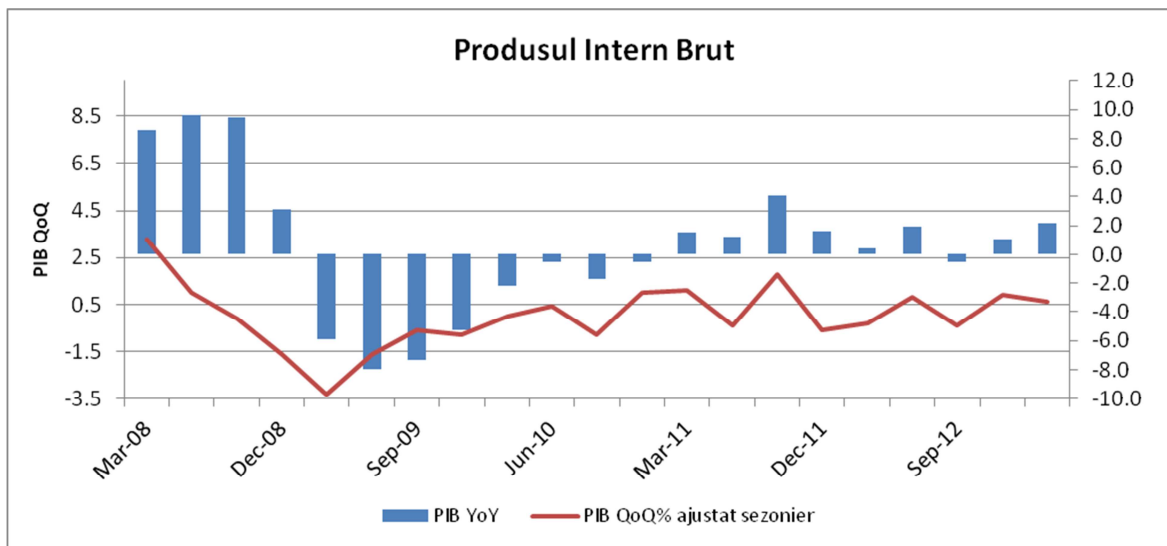
În anul 2013, SAI ERSTE susține proiectul **Barometrul Bunei Guvernări**, lansat de Fundația Romanian Business Leaders.

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

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

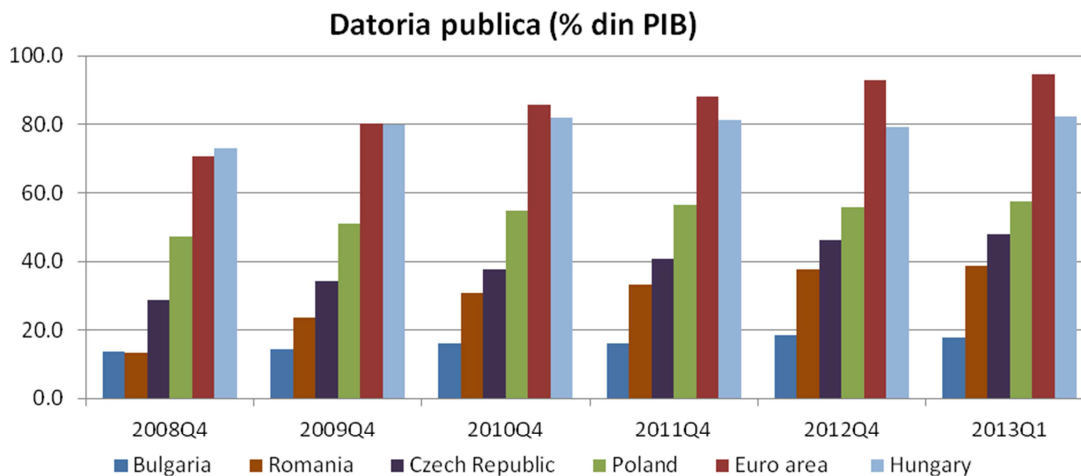
Economia României a înregistrat o accelerare în primul trimestru din 2013, când a crescut cu 0,6% fata de T4 2012 și cu 2,2% fata de T1 2012. Principalele motoare ale creșterii economice au fost exporturile nete și industria, în timp ce consumul intern și-a continuat performanța slabă din 2012, cu un impact negativ și asupra importurilor. Astfel, exporturile au crescut cu 9,1% față de T4 2012, în special datorita creșterii

exportului de autovehicule și părți pentru mijloace de transport. Pe de altă parte, toate componentele principale ale cererii interne s-au contractat: consumul privat a scăzut cu 0,5% față de T4 2012, cheltuielile guvernamentale cu 1,8% față de T4 2012, iar investițiile brute cu 2,2% față de T4 2012. Datele lunare disponibile arată că aceste tendințe s-au menținut și în T2 2013. Estimările oficiale anticipează o creștere economică de 1,6-2,0% pentru 2013, luând în calcul și o performanță agricolă semnificativ îmbunătățită față de 2012.

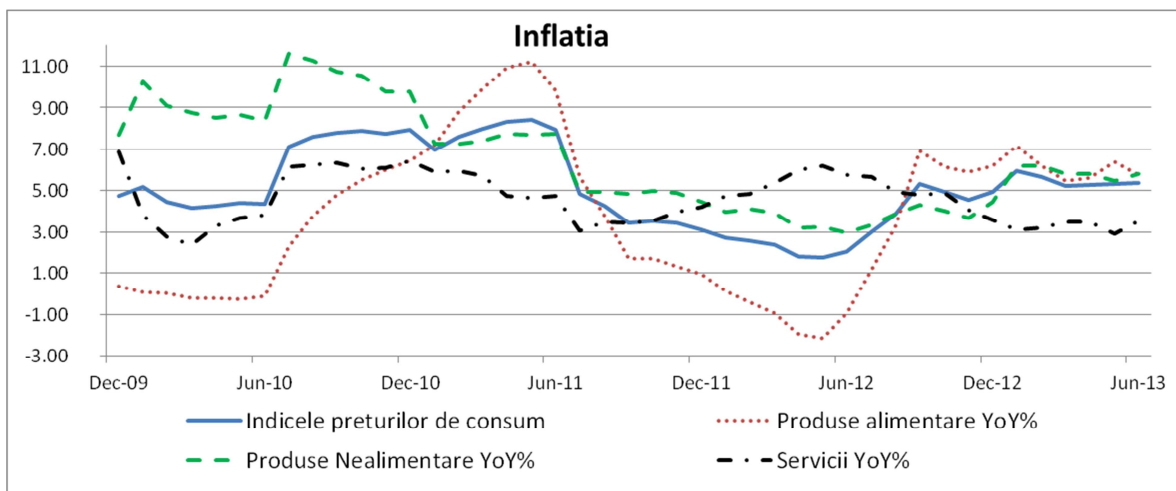


Comisia Europeană a aprobat în iunie 2013 ieșirea României de sub incidența Procedurii de Deficit Excesiv, după ce România a înregistrat un deficit bugetar de 2,8% din PIB în 2012, cu perspective ca acesta să rămână sub 3% din PIB în următorii ani. Bugetul general consolidat a marcat un deficit de 6,6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

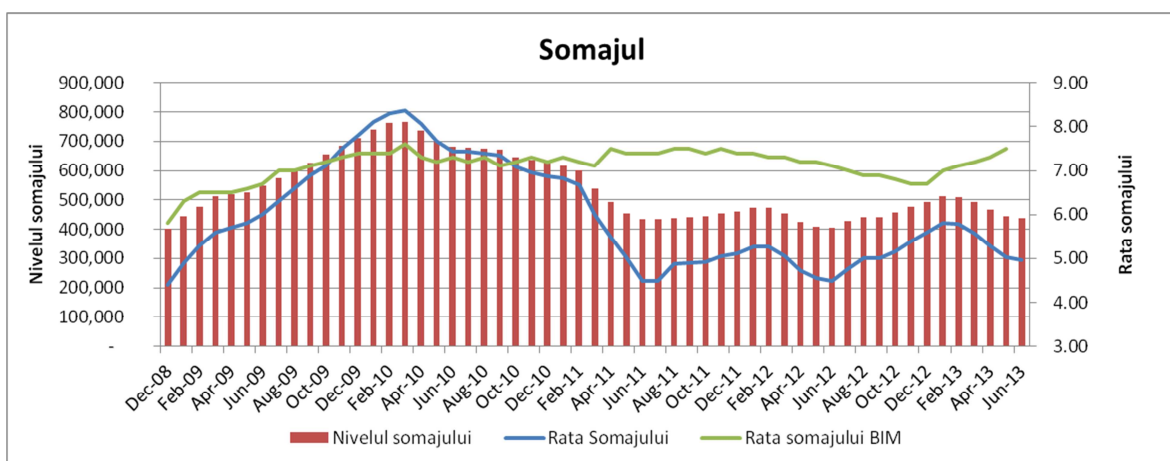
Datoria publică a atins un nivel de 36,7% din PIB după metodologia Europeană la sfârșitul lunii martie 2013 (față de 37,8% din PIB la sfârșitul anului 2012), și 40,5% din PIB după metodologia națională. Aceste valori situează datoria publică a României confortabil sub pragul Maastricht de 60% din PIB și sub media țărilor din regiune.



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



În S1 2013, piața muncii a continuat evoluția modestă din 2012 pe fondul incertitudinilor privind revenirea economică pe termen mediu. Astfel, rata șomajului BIM (după metodologie europeană) a crescut de la 6,7% în decembrie 2012 la 7,6% în iunie 2013, în timp ce rata șomajului înregistrat calculată după metodologia națională a scăzut de la 5,6% în decembrie 2012 la 5,1% în iunie 2013. Numărul angajaților a s-a majorat doar cu 68,000 până la 4,38 milioane în primele cinci luni ale anului, încetinind ritmul anual de creștere până la 1,8% an/an în mai 2013 față de 3.3% an/an în decembrie 2012. În acest context, salariul mediu net nominal a avansat cu 5,3% an/an (ajutat de creșterile din sectorul public) în mai 2013, însă a stagnat în termeni reali față de mai 2012. Această evoluție continuă să afecteze în sens negativ consumul privat, așa cum este reflectat și în dinamica vânzărilor cu amănuntul în primul semestru ale anului, când s-au contractat cu 0,4% an/an.

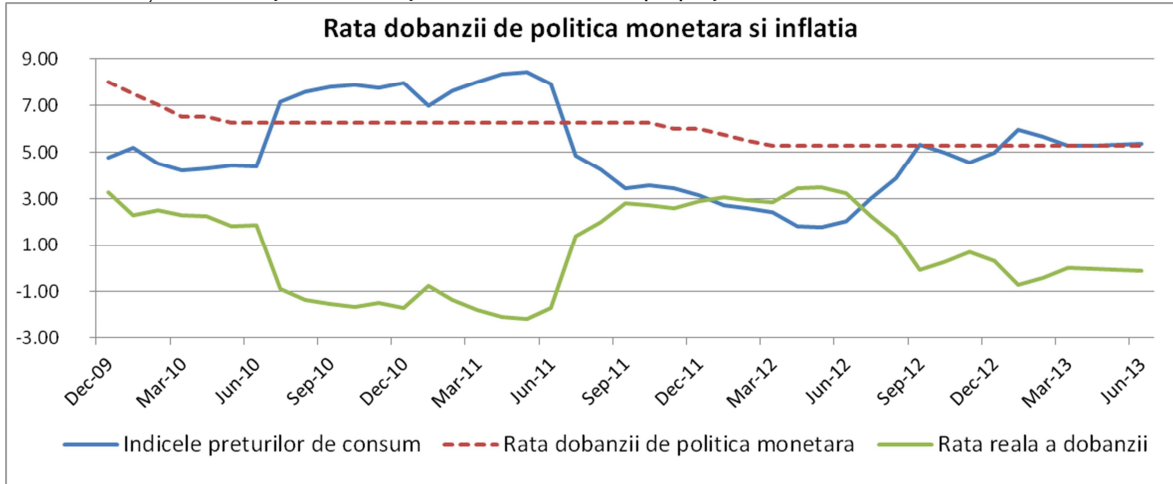


Contul curent a înregistrat o îmbunătățire semnificativă în perioada ianuarie-mai 2013 în principal datorită contracției importurilor și a deblocării rambursărilor pentru unele programe operaționale în cadrul fondurilor structurale europene, ceea ce a condus la un surplus de cont curent de EUR 314m (față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

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

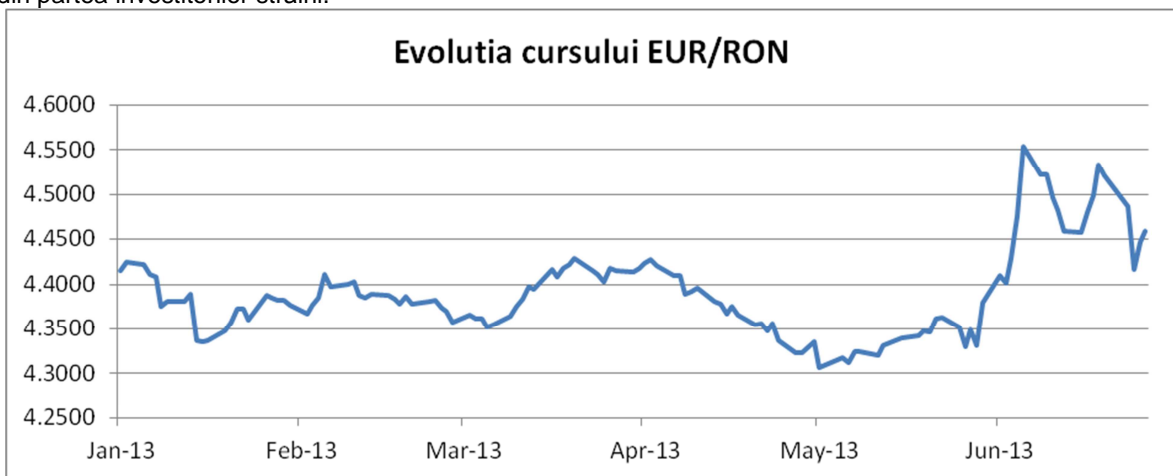
scăderea depozitelor nerezidenților cu 0,9 mld EUR, dar și de reducerea datoriei externe către FMI cu 1,9 mld EUR fata de decembrie 2012.

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



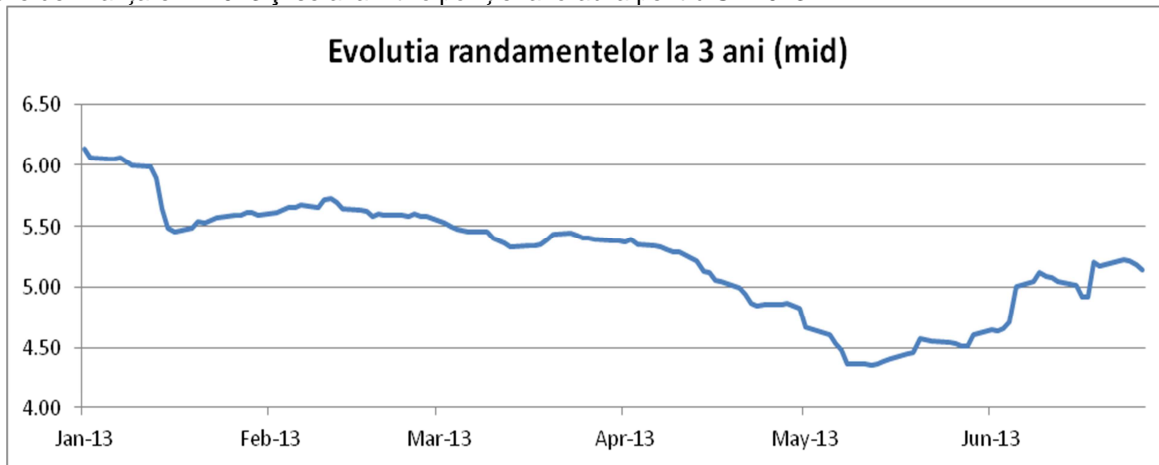
Evoluția mediului economic s-a reflectat și în evoluția sistemului bancar, unde revenirea economica lenta, procesul de dezinflație și înăsprirea regulilor impuse de BNR pentru acordarea creditelor în valuta au condus la o scădere a creditului neguvernamental de 1,3% an/an în termeni nominali (creditele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

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



În primele cinci luni ale anului, dobânzile practicate pe piața interbancară au scăzut constant de la 5,5% în ianuarie până la un minim de 3,0% în luna mai. Creșterea aversiunii la risc a determinat și o majorare a dobânzilor pana la 4,1% la sfârșitul semestrului. În același timp, evoluția randamentelor titlurilor de stat a fost în strânsă legătura cu apetitul investitorilor non-rezidenți pentru aceste instrumente. Astfel, anunțul oficial

publicat de JP Morgan la începutul lunii ianuarie privind includerea unor serii de titluri de stat în indicii lor pentru piețe emergente a determinat o reducere semnificativă a randamentelor titlurilor de stat pentru toate maturitățile. Randamentele la obligațiunile cu scadența la trei ani au scăzut de la 6,1% în ianuarie până la un minim istoric de 4,3% în mai urmând ca apoi să urce până la 5,2% la sfârșitul lunii iunie pe fondul creșterii aversiunii la risc. Conform datelor oficiale, în mai, deținerile de titluri de stat ale non-rezidenților au crescut până la 27,8% din total de la 14,2% în decembrie 2012. În S1 2013, Ministerul de Finanțe a emis RON 26,8mld și EUR 1,0 mld pe piața locală. Ministerul și-a consolidat poziția de lichiditate și prin emiterea de titluri pe piețele externe. Astfel, în februarie, a emis titluri denominate în USD în valoare de USD 1,5 mld, înregistrând o cerere de peste USD 7.0 mld. La sfârșitul lunii iunie, România a acoperit peste 56.5% din nevoile de finanțare în 2013 și se afla într-o poziție favorabilă pentru S2 2013.



Evoluția Burselor de Valori București în prima jumătate a anului 2013

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: știrile pozitive din Statele Unite de la finalul anului 2012 (găsirea unei soluții în ceea ce privește facilitățile fiscale care urmau să expire la sfârșitul anului 2012), reconfirmarea menținerii politicilor monetare relaxate de către băncile centrale din zona euro și SUA, precum și indicatorii macroeconomici care au depășit așteptările investitorilor în ceea ce privește evoluția economică a principalelor state atât în Europa cât și în Statele Unite. Însă, rezultatele alegerilor din Italia precum și măsurile de salvare a sectorului financiar din Cipru (decizia de a taxa depozitele care depășesc nivelul de 100.000 euro) au determinat temperarea optimismului investitorilor începând cu luna martie.

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

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

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

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

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

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

Tabel 1: Evoluția indicilor bursieri

	BET	BET-C	BET-FI	BET-XT
31-Dec-06	8.050,18	5.025,08	63.011,74	
30-iun-07	9.665,61	6.559,52	87.432,87	1.295,43
31-Dec-07	9.825,38	6.665,47	78.669,68	1.168,51
30-Jun-08	6.502,65	4.637,50	46.270,19	721,86
31-dec-08	2.901,10	1.977,10	12.549,53	277,36
30-Jun-09	3.434,43	2.104,60	16.656,32	330,11
31-Dec-09	4.690,57	2.714,77	23.885,96	461,95
31-Dec-10	5.268,61	3.111,17	21.980,58	470,61
30-Jun-11	5.508,70	3.312,27	22.552,76	508,39
31-Dec-11	4.336,95	2.621,41	19.341,50	405,62
31-Dec-12	5.149,56	2.786,11	25.375,38	486,44
30-Jun-13	5.261,77	2.822,37	24.387,51	482,50
Variație S1 2013	2,18%	1,30%	-3,89%	-0,81%

3. Obiectivele Fondului Deschis de Investiții BCR Dinamic

Obiectivul investițional al Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare în vederea efectuării de plasamente pe piețele monetare și de capital în condițiile unui grad mediu spre ridicat de risc asumat.

Fondul va efectua plasamente în acțiuni, cu o pondere cuprinsă între 35% și 65% din portofoliu, și în instrumente ale pieței monetare și instrumente cu venit fix, în scopul obținerii unor randamente superioare unui benchmark care reflectă alocarea strategică a Fondului. Alocarea strategică a Fondului prevede investirea a 50% din active în acțiuni, 35% în instrumente cu venit fix, restul de 15% fiind plasat în instrumente ale pieței monetare.

Benchmark:

$$R = \prod \{1 + 0.5 * \left(\frac{BET - XT_i}{BET - XT_{i-1}} - 1 \right) + 0.35 * [(1 + ROVID12M_i)^{1/N} - 1] + 0.15 * [(1 + ROVID1M_i)^{1/N} - 1]\} - 1$$

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

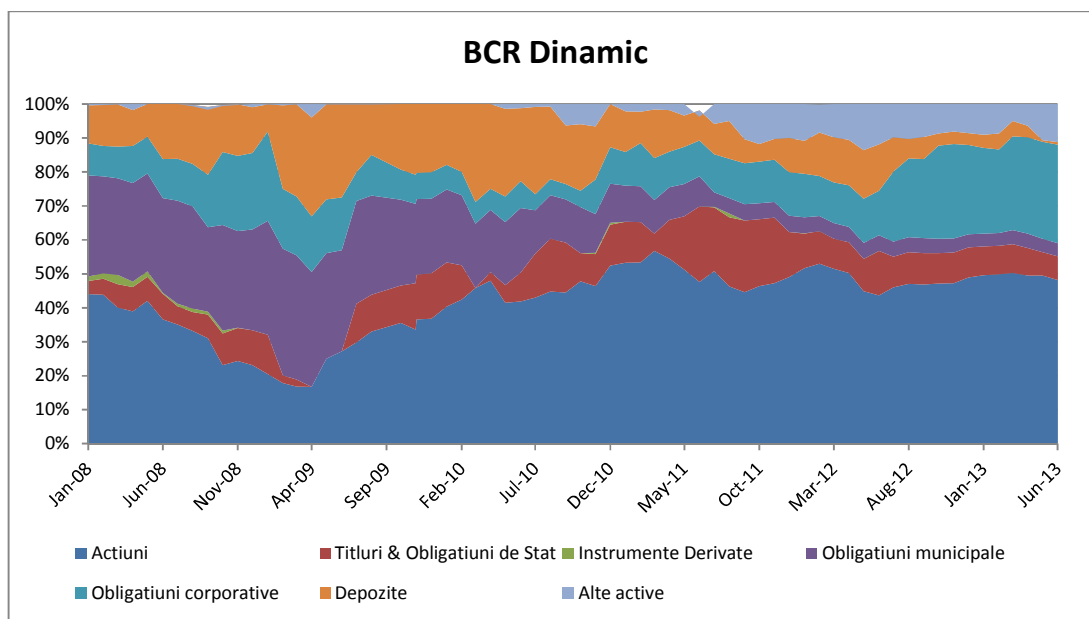
4. Politica de investiții

Politica de investiții a Fondului Deschis de Investiții BCR Dinamic 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-chip, iar pentru realizarea obiectivului investițional sau pentru acoperirea riscurilor, Fondul poate folosi și instrumente financiare derivate.

Principalele categorii de instrumente financiare în care investește Fondul sunt enumerate în Regulile fondului, document în care sunt precizate atât cerințele de diversificare, cât și limitările prevăzute de reglementările în vigoare.

Fondul recomandă investitorilor săi plasarea resurselor financiare pe termen de 3-5 ani.

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



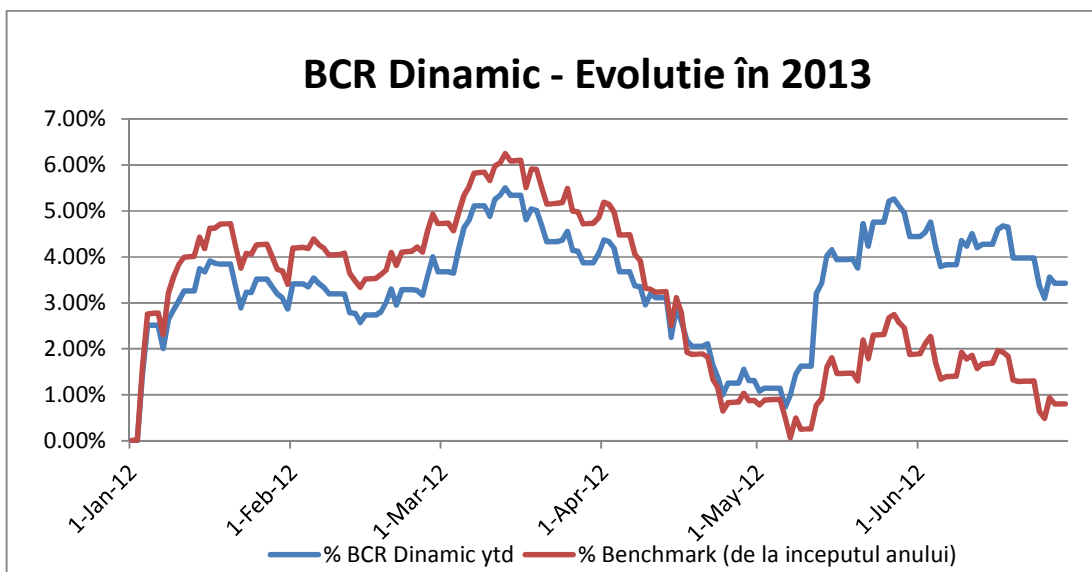
La nivel individual, principalele modificări efectuate în portofoliu au fost:

- Am modificat expunerea pe fonduri deschise de investiții vânzând participațiile deținute în Erste Monetar și investind în BCR Obligatiuni;
- Am scăzut expunerea pe SIF3 la 2.45% față de 3.44% cât era la începutul anului. De asemenea am scăzut expunerea și pe SIF2 la 2.73% de la 3.47%;
- Am crescut expunerea pe companiile Biofarm și Transgaz (am participat la oferta publică secundară derulată de Ministerul Economiei pentru 15% din acțiunile TGN) la 2.11%, respectiv 2.97% de la 1.32%, respectiv 2.26% cât era la finalul anului 2012;
- Am participat la oferta de obligațiuni convertibile subordonate emise de Banca Transilvania, investind 1% în această emisiune.

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

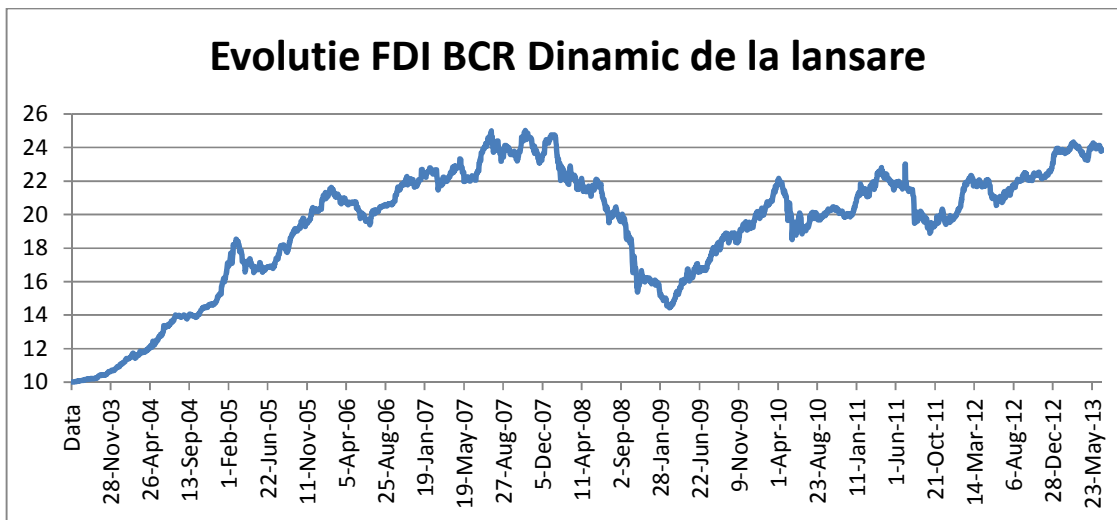
În ceea ce privește activul net al FDI BCR Dinamic acesta a scăzut în această perioadă cu 1,28 milioane RON, de la valoarea de 31,98 milioane RON până la 30,70 milioane RON.

În această perioadă, fondul a înregistrat o creștere a valorii titlului de participare cu 3,43%. Graficul de mai jos prezintă evoluția FDI BCR Dinamic în primul semestru din anual 2013 în comparație randamentul jalon (benchmark).



Evoluția activului unitar de la constituirea FDI BCR Dinamic

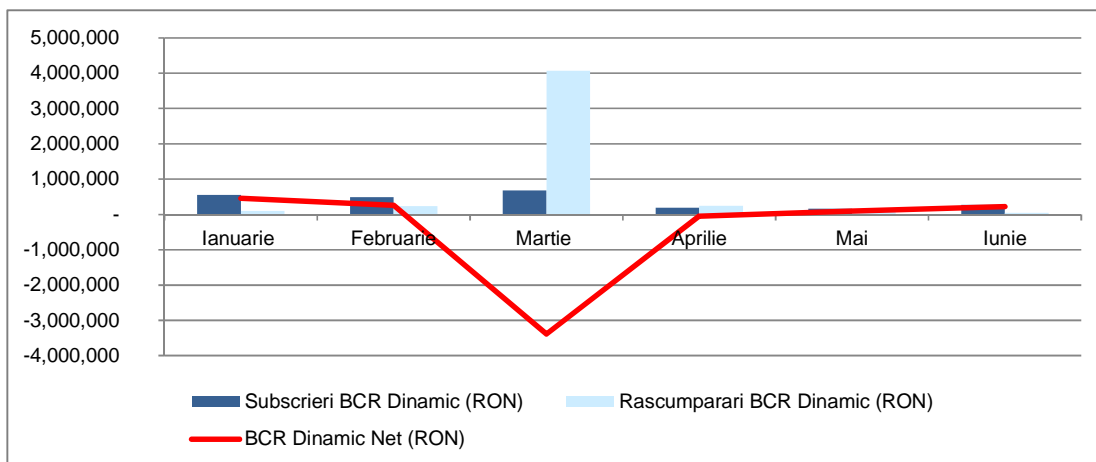
Fondul BCR Dinamic a pornit la lansare, în iulie 2003, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON, ajungând la data de 30 iunie 2013 la o valoare de 23,8443 RON înregistrând astfel o creștere a valorii titlului de participare de 138,44%. În perioada analizată valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 23,0545 RON la 23.8443 înregistrând astfel o creștere de 3,43%. Evoluția valorii titlului de participare din iulie 2003 până la data de 30 iunie 2013 este prezentată în graficul de mai jos.



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

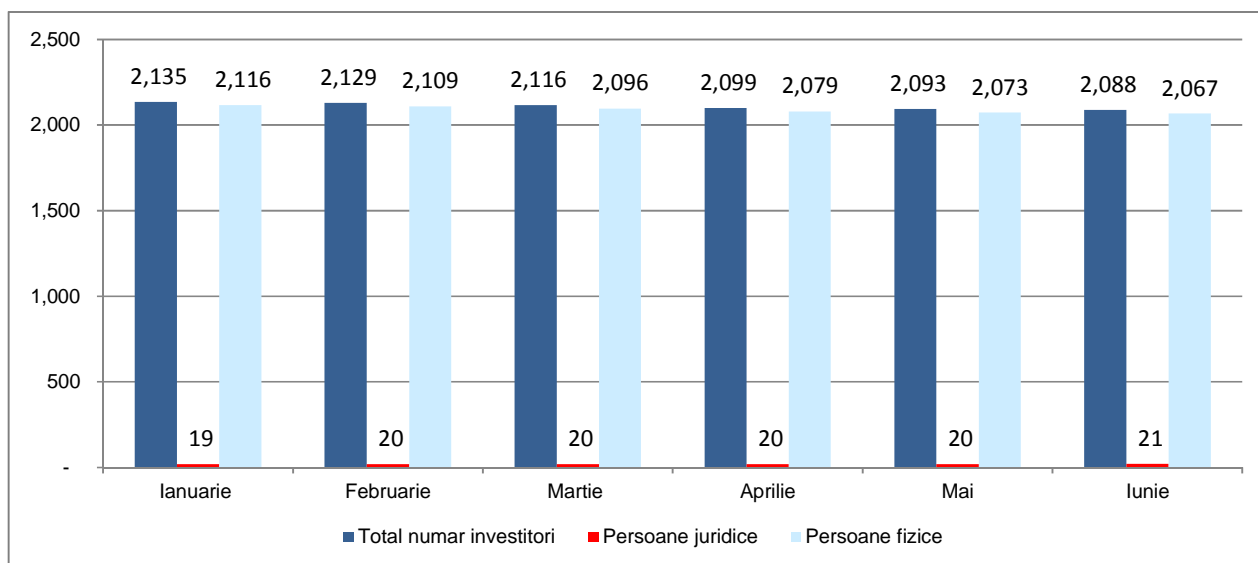
Volumul subscrierilor în fondul BCR Dinamic a fost 2,3 milioane RON, s-au răscumpărat unități de fond în valoare de 4,7 milioane RON, fondul înregistrând astfel un sold negativ de 2,4 milioane RON.

Evoluția lunară a subscrierilor și a răscumpărărilor pentru FDI BCR Dinamic



Numărul de investitori a fost de 2088 din care 21 persoane juridice.

Evoluția lunară a numărului de investitori în FDI BCR Dinamic



6. Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune

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

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

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

Președinte/Director General
Dragoș Valentin Neacșu

Director Executiv Financiar
Valentina Berevoianu

Situatia activelor si obligatiilor FDI BCR Dinamic

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 01.01.2013				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2013				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
I Total active	100.26	100.00		32,066,005.23	100.26	100.00		30,777,397.93	-1,288,607.30
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	88.16	87.93	RON	28,196,319.52	87.45	87.23	RON	26,845,848.65	-1,350,470.87
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	61.84	61.67	RON	19,776,055.29	51.43	51.29	RON	15,787,182.64	-3,988,872.65
Actiuni tranzactionate	49.08	48.95	RON	15,696,151.57	47.53	47.41	RON	14,591,760.90	-1,104,390.67
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	3.93	3.92	RON	1,256,558.12	3.89	3.88	RON	1,195,421.74	-61,136.38
Obligatiuni tranzactionate corporative									
Obligatiuni ale administratiei publice centrale	8.83	8.80	RON	2,823,345.60	0.00	0.00	RON	0.00	-2,823,345.60
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	26.33	26.26		8,420,264.23	27.99	27.91		8,591,272.01	171,007.78
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni tranzactionate corporative, EUR	7.12	7.10	EUR	2,278,177.88	7.70	7.68	EUR	2,362,925.79	84,747.91

Obligatiuni tranzactionate corporative, RON	17.92	17.88	RON	5,732,659.52	18.93	18.88	RON	5,811,789.86	79,130.34
Obligatiuni tranzactionate corporative, USD	1.28	1.28	USD	409,426.83	1.36	1.35	USD	416,556.36	7,129.53
Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica locala									
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de CNVM	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:	0.00	0.00		0.00	8.04	8.02	RON	2,467,394.00	2,467,394.00
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00	0.00		0.00	6.96	6.94	RON	2,137,405.17	2,137,405.17
Obligatiuni corporative	0.00	0.00		0.00	1.07	1.07	RON	329,988.83	329,988.83
4. Depozite bancare din care:	3.48	3.47	RON	1,112,691.34	0.76	0.76	RON	233,172.35	-879,518.99
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	3.48	3.47	RON	1,112,691.34	0.76	0.76	RON	233,172.35	-879,518.99
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									

4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru									
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii									
5.4. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	0.38	0.37		120,088.00	-0.21	-0.21		-64,924.00	-185,012.00
Contracte forward fara livrare (NDF) EUR/RON	0.30	0.30	EUR	95,700.00	-0.20	-0.20	EUR	-60,376.00	-156,076.00
Contracte forward fara livrare (NDF) USD/RON	0.08	0.08	USD	24,388.00	-0.01	-0.01	USD	-4,548.00	-28,936.00
6. Conturi curente si numerar din care:	0.05	0.05		15,316.94	0.05	0.05		15,221.08	-95.86
Disponibil in cont curent, EUR	0.01	0.01	EUR	2,170.02	0.00	0.00	EUR	763.77	-1,406.25
Disponibil in cont curent, RON	0.04	0.04	RON	12,629.60	0.01	0.01	RON	3,785.70	-8,843.90
Disponibil in cont curent, USD	0.00	0.00	USD	517.32	0.03	0.03	USD	10,671.61	10,154.29
Numerar in casierie									
7. Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00

Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala									
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									
8. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	8.20	8.18	RON	2,623,771.76	8.24	8.22	RON	2,530,552.74	-93,219.02
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00		0.00	3.50	3.49	RON	1,074,459.44	1,074,459.44
9. Alte active, din care	-0.01	-0.01	RON	-2,182.33	0.47	0.46	RON	143,067.67	145,250.00
Cupoane de incasat									
Sume in tranzit bancar									
Sume virate la SSIF									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare	-0.01	-0.01	RON	-2,182.33	-0.01	-0.01	RON	-2,182.33	0.00
Sume in decontare	0.00	0.00		0.00	0.47	0.47	RON	145,250.00	145,250.00
II Total obligatii	0.26	0.26	RON	84,062.06	0.26	0.26	RON	79,472.29	-4,589.77
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.21	0.21	RON	67,415.42	0.21	0.21	RON	64,158.35	-3,257.07
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.03	0.03	RON	10,118.77	0.03	0.03	RON	9,661.11	-457.66
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00	0.00			0.00	0.00	RON	363.13	363.13
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	RON	28.00	0.00	0.00	RON	40.00	12.00
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune									
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate CNVM	0.01	0.01	RON	2,751.07	0.01	0.01	RON	2,558.28	-192.79
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Comisioane subscriere	0.01	0.01	RON	3,748.80	0.01	0.01	RON	2,691.42	-1,057.38

10. Rascumparari de platit									
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.74		31,981,943.17	100.00	99.74		30,697,925.64	-1,284,017.53

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	30,697,925.64	28,328,327.26	2,369,598.38
Numar de unitati de fond in circulatie	1,287,473.01	1,347,880.68	-60,407.67
Valoarea unitara a activului net	23.8435	21.0169	2.83

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR BCR Dinamic LA DATA DE 30.06.2013

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

1. Acțiuni tranzacționate, denumite RON

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei ședințe 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	%	%
ALRO S.A.	ALR	26-iun.-13	41,000	0.50	1.53	62,730.00	0.0057%	0.204%
BIOFARM S.A.	BIO	28-iun.-13	2,640,500	0.10	0.25	649,563.00	0.2412%	2.111%
BRD - GSG	BRD	28-iun.-13	105,680	1.00	7.49	791,014.80	0.0152%	2.570%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	26-iun.-13	9,786	10.00	18.30	179,083.80	0.1275%	0.582%
CERAMICA SA IASI	CERE	21-iun.-13	64,700	0.50	0.48	31,056.00	0.0566%	0.101%
COMPA S. A.	CMP	28-iun.-13	290,000	0.10	0.53	154,280.00	0.1325%	0.501%
CONPET SA Ploiesti	COTE	26-iun.-13	9,700	3.30	33.75	327,375.00	0.1120%	1.064%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	28-iun.-13	4,405,005	1.00	0.62	2,728,900.60	0.0320%	8.867%
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	28-iun.-13	679,620	0.10	0.16	111,457.68	0.0946%	0.362%
REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ NAPOCA	REFE	27-iun.-13	760	2.50	6.49	4,932.40	0.0372%	0.016%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	28-iun.-13	665,800	0.10	1.14	759,012.00	0.1213%	2.466%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	28-iun.-13	677,700	0.10	1.24	840,348.00	0.1306%	2.730%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	28-iun.-13	1,402,300	0.10	0.54	753,736.25	0.1284%	2.449%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	28-iun.-13	870,500	0.10	0.69	597,163.00	0.1079%	1.940%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	28-iun.-13	829,300	0.10	1.43	1,187,557.60	0.1429%	3.859%
OMV PETROM S.A.	SNP	28-iun.-13	6,062,520	0.10	0.42	2,553,533.42	0.0107%	8.297%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	28-iun.-13	22,090	10.00	13.10	289,379.00	0.0301%	0.940%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	28-iun.-13	5,079	10.00	180.00	914,220.00	0.0431%	2.970%
Banca Transilvania	TLV	28-iun.-13	1,251,245	1.00	1.23	1,540,282.60	0.0705%	5.005%
TERAPLAST S.A.	TRP	28-iun.-13	699,613	0.10	0.17	116,135.76	0.2349%	0.377%
TOTAL						14,591,760.91		47.411%

Sume în curs de decontare pentru 1. Acțiuni tranzacționate, denuminate RON

Denumire Emitent	Numar instrumente financiare tranzactionate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
		lei	lei	%	%
OMV PETROM S.A.	350,000	0.42	145,250.00	0.0006%	0.472%
TOTAL			145,250.00		0.472%

2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, denuminate RON

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	%	lei	%	%
ORASUL PREDEAL	PRD26	N/A	4,000	15-mai.-07	15-mai.-13	15-nov.-13	67.50	0.00	0.72	0.00	N/A	N/A	271,938.75	10.0000%	0.884%
ORASUL TEIUS	TEU20	N/A	1,500	25-mai.-07	25-mai.-13	25-nov.-13	64.00	0.00	0.58	0.00	N/A	N/A	96,557.47	10.0000%	0.314%
PRIMARIA EFORIE	EFO17	N/A	5,850	16-dec.-06	16-iun.-13	16-dec.-13	52.70	0.00	0.23	0.00	N/A	N/A	308,995.13	9.7500%	1.004%
PRIMARIA EFORIE	EFO17	N/A	150	4-mai.-10	16-iun.-13	16-dec.-13	52.70	0.02	0.23	0.00	N/A	N/A	7,922.95	0.2500%	0.026%
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV27	N/A	5,562	13-mai.-08	15-apr.-13	15-oct.-13	90.50	0.02	1.32	0.00	N/A	N/A	510,007.44	9.2700%	1.657%
TOTAL													1,195,421.74		3.884%

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

1.1. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare, denumite RON

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creșterile zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	%	lei	%	%
CitiGroup Funding Inc.	XS0849717821	N/A	200,000	31-oct.-12	1-aug.-12	1-aug.-13	5.06	0.00	0.42	-0.02	N/A	N/A	1,093,006.31	0.0000%	3.551%
Erste Group Bank AG	XS0811442499	N/A	10,000	7-aug.-12	6-mai.-13	6-mai.-14	100.00	0.02	1.30	0.00	N/A	N/A	1,012,964.38	0.0000%	3.291%
International Personal Finance plc	XS0587014241	N/A	2	10-feb.-11	10-feb.-13	10-feb.-14	500,000.00	164.38	23,178.08	0.00	N/A	N/A	1,046,356.16	0.0013%	3.400%
KBC IFIMA NV	XS0446546367	N/A	2	27-aug.-09	27-aug.-12	27-aug.-13	500,000.00	140.41	43,246.58	0.00	N/A	N/A	1,086,493.15	0.0246%	3.530%
Nomura International PLC	XS0555680908	N/A	3	18-nov.-10	20-dec.-12	20-dec.-13	500,000.00	126.03	24,323.29	0.00	N/A	N/A	1,572,969.86	0.0020%	5.111%
TOTAL													5,811,789.86		18.883%

1.2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare, denumite EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creșterile zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	lei	lei	%	%
Unicredit International Bank	XS0801857409	N/A	5	19-iul.-12	19-iul.-12	20-oct.-13	100,000.00	17.26	5,989.32	0.00	N/A	N/A	4.4588	2,362,925.79	0.0000%	7.677%
TOTAL														2,362,925.79		7.677%

1.3. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare, denumite USD

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoarea inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR/USD/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							USD	USD	USD	USD	USD	%	lei	lei	%	%
ERSTE GROUP BANK AG	XS0836299320	N/A	120	15-oct.-12	28-mar.-13	28-sep.-13	1,000.00	0.17	16.46	0.00	N/A	N/A	3.4151	416,556.36	0.0000%	1.353%
TOTAL														416,556.36		1.353%

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

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

1. Obligațiuni neadmise la tranzacționare, denumite EUR

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadența cupon	Valoarea inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR/EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
					EUR	EUR	EUR	EUR	%	lei	lei	%	%
BANCA TRANSILVANIA SA	122,457	22-mai.-13	22-mai.-13	15-iul.-13	73,474.20	13.36	0.00	0.00	N/A	4.4588	329,988.83	0.0000%	1.072%
MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE	47	15-apr.-13	26-feb.-13	26-feb.-14	474,465.01	37.58	111.30	-328.37	N/A	4.4588	2,137,405.17	0.0223%	6.945%
TOTAL											2,467,394.00		8.017%

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar, denuminate RON

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
Banca Transilvania	1,042.62	0.003%
BRD - GSG	142.52	0.000%
ING BANK ROMANIA	304.36	0.001%
Piraeus Bank Romania SA	1,236.29	0.004%
Alpha Bank	1,059.91	0.003%
TOTAL	3,785.70	0.012%

2. Disponibil în conturi curente și numerar, denuminate EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	171.29	4.4588	763.77	0.002%
TOTAL			763.77	0.002%

3. Disponibil în conturi curente și numerar, denuminate USD

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	USD	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	3,124.83	3.4151	10,671.61	0.035%
TOTAL			10,671.61	0.035%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare, denuminate RON

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	30-iun.-13	1-iul.-13	233,141.91	30.44	30.44	233,172.35	0.758%
TOTAL						233,172.35	0.758%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward fara livrare (NDF) EUR/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	EUR				lei	lei	lei	lei	lei	%
ING BANK ROMANIA	560,000	vanzare	15-apr.-13	15-oct.-13	4.4590	4.4588	4.5136	-0.0546	-30,576.00	-0.0993%
ING BANK ROMANIA	500,000	vanzare	16-apr.-13	16-oct.-13	4.4545	4.4588	4.5141	-0.0596	-29,800.00	-0.0968%
TOTAL									-60,376.00	-0.196%

2. Contracte forward fara livrare (NDF) USD/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR USD/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	USD				lei	lei	lei	lei	lei	%
ERSTE GROUP BANK AG	120,000	vanzare	12-apr.-13	11-oct.-13	3.4171	3.4151	3.4550	-0.0379	-4,548.00	-0.0148%
TOTAL									-4,548.00	-0.015%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare la OPCVM/AOPC, denumite 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 BCR OBLIGATIUNI	N/A	148,314.2600	17.0621	N/A	2,530,552.74	0.0588%	8.222%
TOTAL					2,530,552.74		8.222%

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al OPC
					lei	%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	18-Apr-13	677,700	0.2400	136,624.00	0.4439%
BIOFARM S.A.	BIO	8-May-13	2,640,500	0.0130	28,834.50	0.0937%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	8-May-13	1,402,300	0.1750	206,138.50	0.6698%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	FP	13-May-13	4,405,005	0.0409	151,301.65	0.4916%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	13-May-13	870,500	0.1340	97,983.00	0.3184%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	13-May-13	829,300	0.1300	90,560.00	0.2942%
CONPET SA Ploiesti	COTE	17-May-13	9,700	3.2678	26,625.77	0.0865%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	12-Jun-13	5,079	21.2900	90,830.91	0.2951%
TOTAL					828,898.33	2.6932%

2. 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	%
Banca Transilvania	TLV2013		199,481	1.2310	245,561.11	0.798%
TOTAL					245,561.11	0.798%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	33,701,838.09	28,328,327.26	30,697,925.65
VUAN	21.6381	21.0169	23.8435