

Raport semestrial privind activitatea FDI BCR Europa Avansat in primul semestru din 2011

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului BCR Europa Avansat la 30 iunie 2011 si evolutia acestuia pe parcursul primului trimestru al anului 2011.

Fondul deschis de investitii BCR Europa Avansat, administrat de SAI ERSTE Asset Management SA, denumit in continuare Fondul, este autorizat de C.N.V.M. prin Decizia CNVM nr. 1870/09.10.2007 si este inregistrat la nr. CSC06FDIR/400042 din Registrul Public al C.N.V.M.

Fondul s-a constituit prin contract de societate civila incheiat la data de 21.06.2010. Durata Fondului este nelimitata, neexistand o data finala pentru achizitionarea sau rascumpararea unitatilor de fond.

Fondul se adreseaza investitorilor care doresc venituri suplimentare, acceptand ca investitia lor sa fie supusa unui grad ridicat de risc ca urmare a prezentei Fondului pe piata de capital interna si internationala, care doresc sa investeasca sau sa economiseasca sistematic pe durate medii sau lungi de timp, pentru atingerea unui obiectiv investitional, ca de exemplu: suplimentarea



veniturilor după pensionare, plata unor cheltuieli legate de educație, realizarea unei investiții de valoare mare, sporirea averii.

Fondul poate fi utilizat atât de persoanele fizice cât și de persoanele juridice pentru fructificarea oportunităților pieței de capital.

Societatea de administrare a investițiilor a Fondului Deschis de Investiții BCR Europa Avansat este SAI ERSTE Asset Management SA, 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, societatea de administrare a investițiilor a fost autorizată de C.N.V.M. prin Decizia nr. 98/21.01.2009 și înregistrată cu numărul PJR05SAIR / 4000028 din Registrul Public al C.N.V.M. având sediul în București, str. Uruguay nr. 14, sector 1, tel: 0372 269 999; e-mail: office@erste-am.ro; adresa de web: www.erste-am.ro.

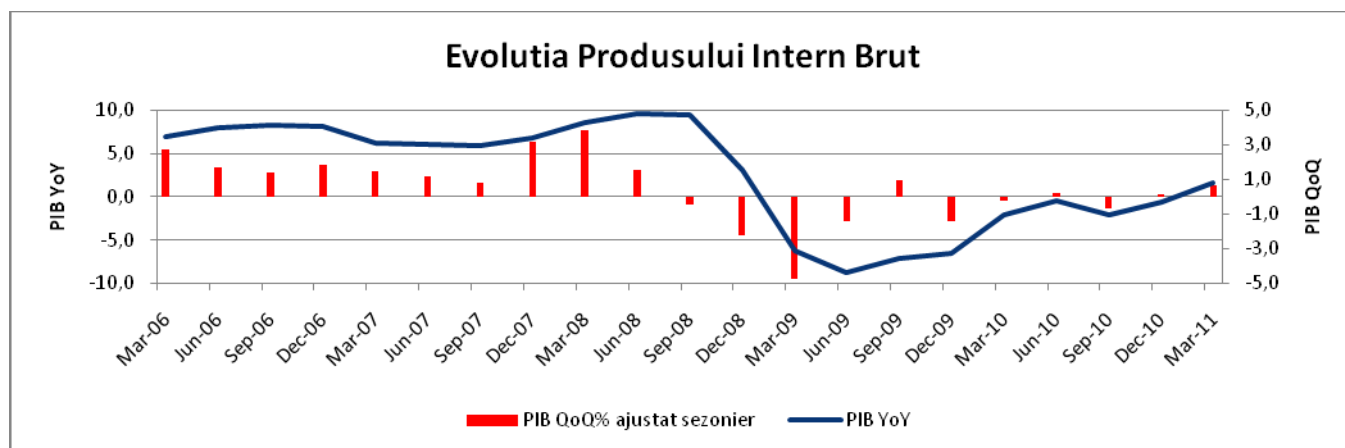
În baza Contractului de depozitare încheiat de SAI ERSTE Asset Management SA, depozitarul Fondului deschis de investiții BCR Europa Avansat este BANCA COMERCIALA ROMANA SA, cu sediul în București, B-dul Regina Elisabeta nr.5, înmatriculată la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de înregistrare R361757, înscrisă în Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, înscrisă în Registrul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM) sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

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

2. Evoluția macroeconomică și a pietelor financiare din România în prima jumătate a anului 2011

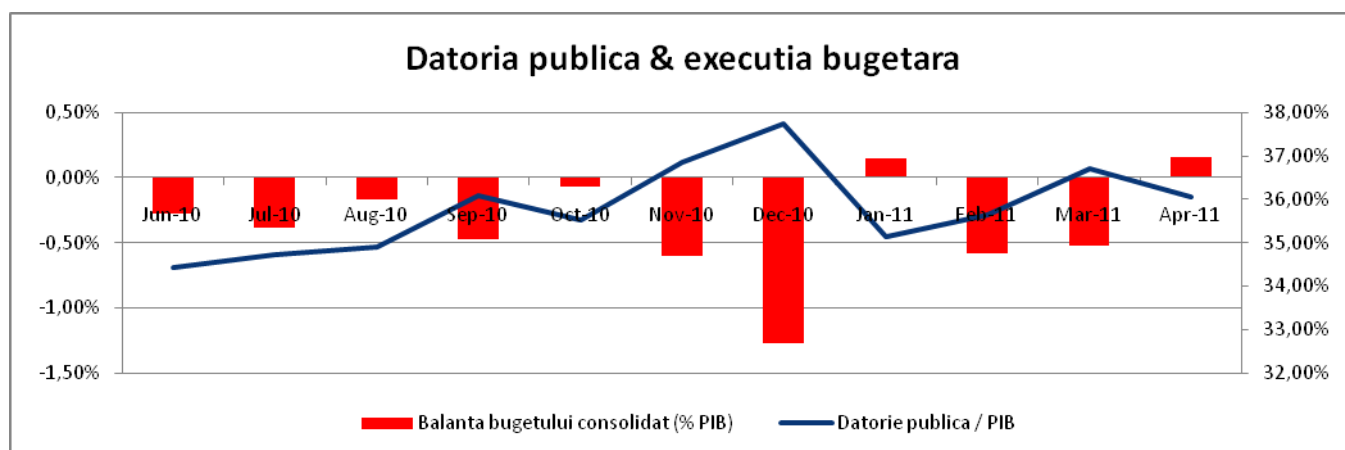
După doi ani de criză în care economia României a cunoscut o contractie puternică în toate sectoarele, începând cu ultima parte a anului trecut au început să fie simțite primele semne de redresare economică. Astfel, după o ușoară creștere economică în trimestrul patru din 2010 (creștere trimestrială de 0.1%), în primul trimestru al acestui an redresarea economică s-a intensificat, economia înregistrând o creștere trimestrială de +0.7%. Principalul contributor la creșterea economică a continuat să fie sectorul industrial, care a înregistrat o creștere în primul trimestru de 3%. De asemenea, impozitele pe produs au înregistrat o creștere de 1.5%. Pe partea de cheltuieli însă, consumul populației, care reprezintă cea mai importantă componentă din PIB, a continuat să scadă și în primul trimestru (-0.8%).

În termeni anuali, economia a trecut pe plus în luna martie pentru prima dată în ultimii doi ani (+1.7%). Sectorul cu cea mai mare revenire anul trecut a fost industria (+10.1% față de anul precedent). Pe de altă parte, serviciile financiare și imobiliare au scăzut cu 3.2%, iar construcțiile au scăzut cu 2.4%.



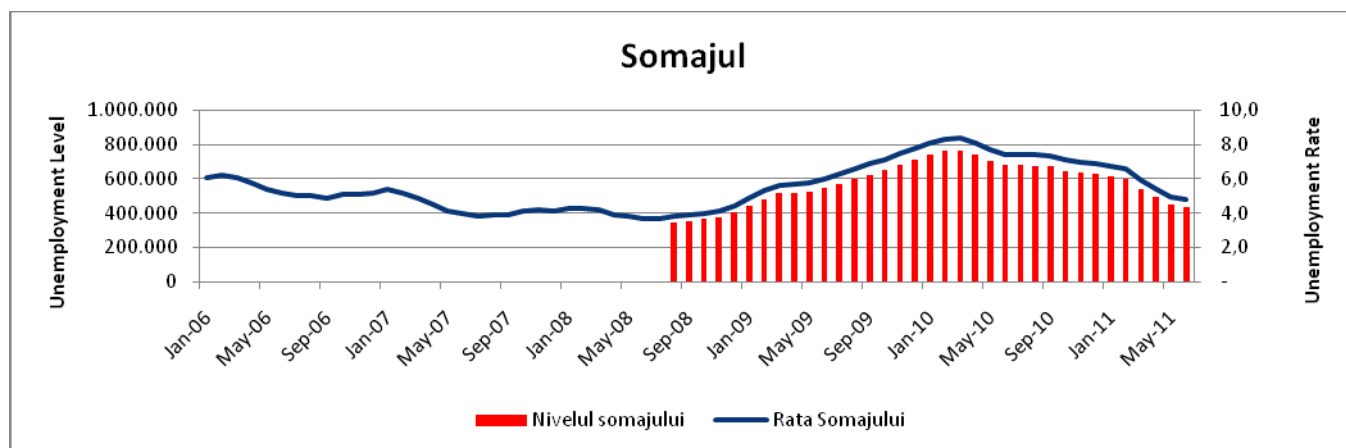
In ceea ce priveste bugetul consolidat, acesta a inregistrat in primele 5 luni ale anului un deficit de 7.43 miliarde lei (1.4% din PIB) in scadere cu 55% fata de anul 2010 cand deficitul inregistra valoarea de 16,66 miliarde lei. Aceasta imbunatatire se datoreaza atat cresterii veniturilor cu 10.1% (provenite in mare parte din cresterea incasarilor din TVA cu 35.6% si cresterea incasarilor din accize cu 28.2%), cat si diminuarii cheltuielilor publice, care au scazut cu 3.4% in primele 5 luni ale anului. La capitolul cheltuieli, principalele domenii in care au fost inregistrate scaderi sunt cheltuielile cu personalul (-19.9%), subventiile (-21.3%) si cheltuielile de capital (-5.4%). Totusi, s-au inregistrat si cresteri importante la capitolul dobanzi (+34.7%) si bunuri si servicii (10.5%).

In primele patru luni ale anului, datoria publica a Romaniei a crescut cu 1.58 miliarde lei, pana la valoarea de 195,48 miliarde lei, respectiv 36.1% din produsul intern brut. Aproximativ 45% din aceasta este denominata in lei.

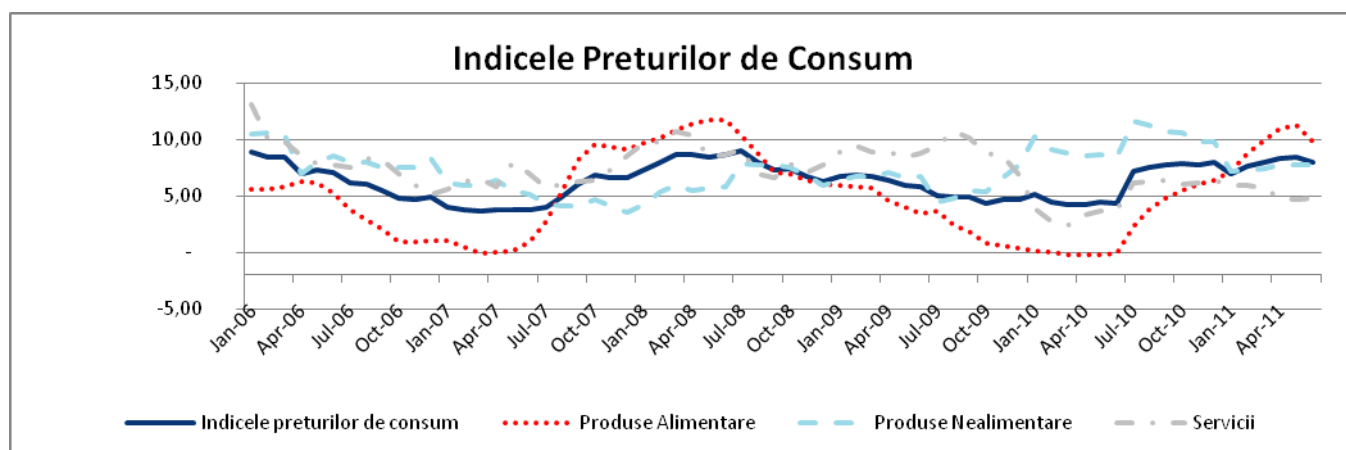


Deficitul de cont curent se situa la sfarsitul lunii mai 2011 la valoarea de -1.818 miliarde EUR, in scadere cu 37.7% fata de anul 2010. Aceasta scadere se datoreaza scaderii deficitului balantei comerciale cu 23.9% si cresterii cu 85.8% a transferurilor curente. Investitiile straine directe insumau la aceeasi data valoarea de 0.80 miliarde euro, finantand astfel 44% din deficitul de cont curent.

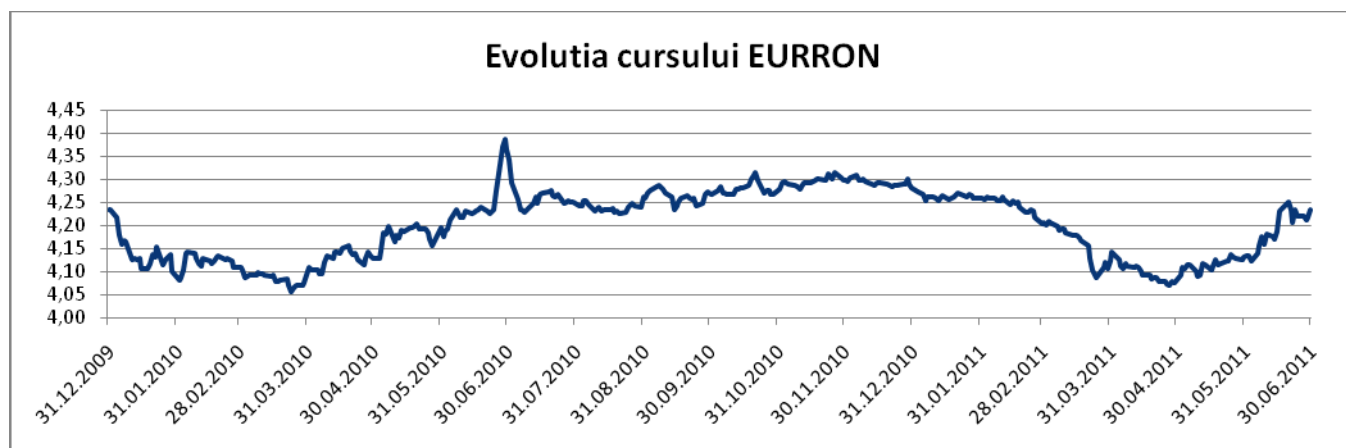
Rata somajului a continuat sa scada constant si in prima jumatate a acestui an, pana la nivelul de 4.8% (435.961 someri inregistrati), nivel inregistrat la finele lunii iunie. Aceasta tendinta este confirmata pentru prima data si de numarul de angajati din economie care a crescut cu 29.000 in primul semestru.



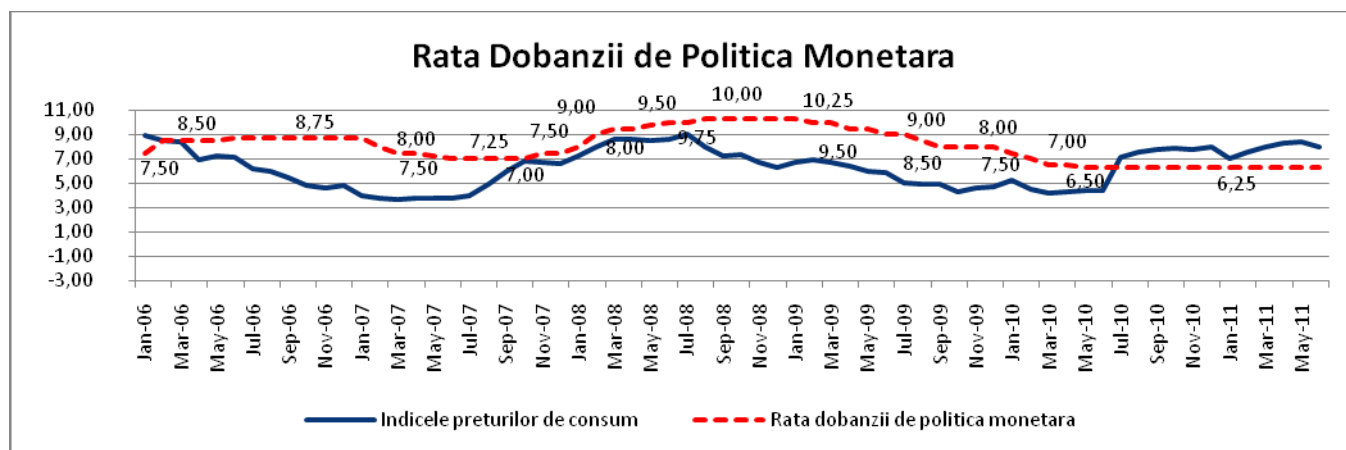
Dupa ce in luna ianuarie nivelul preturilor de consum s-a redus, in perioada februarie-mai, acesta a crescut gradual pana la nivelul de 8.41%, fiind impins in sus de cresterile inregistrate la produsele alimentare. In luna iunie insa am inregistrat o surpriza pozitiva, preturile inregistrand prima scadere lunara din ultimii doi ani (-0.3% luna/luna), fapt datorat tot produselor alimentare care au scazut cu 1.34%.



Cursul EUR/RON a incheiat prima jumatate de an la valoarea de 4.2341, cu 1.2% mai jos decat valoarea de la inceputul anului. Cu toate acestea, evolutia din aceasta perioada nu a fost lipsita de volatilitate. Astfel, in primele patru luni ale anului, cursul s-a intarit cu 4.8%, pana la un minim de 4.0744 inregistrat in data de 29 aprilie. Odata cu intensificarea crizei datoriilor suverane din Greciasi contagiunea care a cuprins celelalte state europene puternic indatorate, leul a pierdut din terenul castigat, depreciindu-se in lunile urmatoare cu 4.1%.

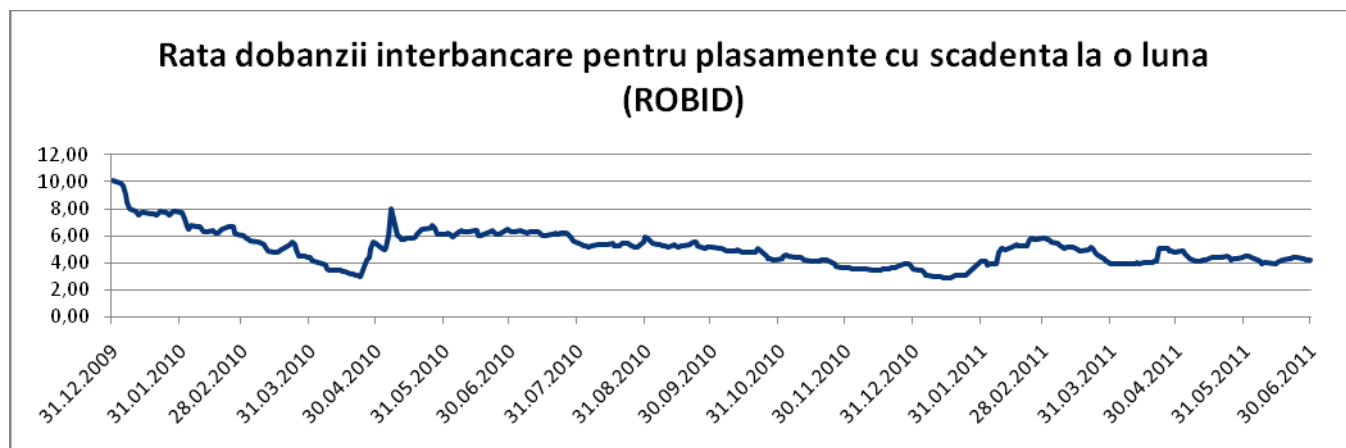


In prima jumatate a anului, Banca Nationala nu a operat modificari in politica monetara, mentinand nemodificate atat nivelul dobanzii de referinta, cat si nivelul ratelor minime obligatorii.



Dobanzile practicate pe piata interbancara pentru plasamentele la 1 luna au fluctuat puternic in primele luni ale anului, intre un minim de 2.90% pe 14 ianuarie si un maxim de 5.83% pe 28 februarie, urmand ca apoi sa se stabilizeze in jurul dobanzii de 4%.

In ceea ce priveste obligatiunile de stat emise de Ministerul Finantelor, randamentul acestora a ramas relativ constant in aceasta perioada (7.12% la inceputul anului, comparativ cu 7.18% in luna Iunie pentru titlurile de stat cu scadenta de trei ani).



În primul trimestru al anului 2011, Bursa de Valori a continuat trendul pozitiv început în decembrie 2010. În trimestrul al doilea, însă, pe fondul intensificării crizei datorilor suverane în Europa, precum și a temerilor legate de încetinirea creșterii globale, acțiunile listate la BVB au intrat pe un trend descendent.

Capitalizarea bursieră a atins nivelul de EUR 27.06 miliarde la 30 iunie 2011, comparativ cu un nivel de EUR 23,89 miliarde înregistrat la finele anului 2010. Indicele BET-XT a înregistrat în primele trei luni ale anului o creștere de 18.33% față de sfârșitul anului 2010, urmând apoi să scadă în trimestrul al doilea și înregistrând la sfârșitul lunii iunie o creștere de 8% comparativ cu finele anului 2010.

Corelația bursei de valori de la București cu piețele externe, atât cu cele dezvoltate, cât și cu cele emergente, s-a menținut foarte puternică în primele 5 luni ale anului 2011, ca apoi să slăbească în intensitate începând cu luna iunie.

Printre evenimentele și principalii factori care au stat la baza evoluției bursei locale în prima jumătate a anului 2011 putem aminti:

- În primele trei luni ale acestui an – evoluție pozitivă, în contextul internațional favorabil care a determinat scăderea aversiunii la risc a investitorilor; în plus, creșterea interesului investitorilor pentru acțiunile tranzacționate la BVB a fost determinată de listarea Fondului Proprietatea la sfârșitul lunii ianuarie, listare care a determinat dublarea valorii zilnice de tranzacționare (tranzacțiile cu acțiunile Fondului Proprietatea reprezentând cca 70-80% din volumul zilnic în primele săptămâni de tranzacționare); un alt factor pozitiv a fost propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2010, prin creșterea valorii dividendului comparativ cu anul 2009, venită din partea unor societăți de investiții financiare (SIF1, SIF2, SIF4) precum și a altor companii: SNP, ALR, COTE. În plus, perspectiva vânzării de către statul român, prin intermediul BVB, a unor pachete de acțiuni deținute la companii atractive, precum Transelectrica, Transgaz, SNP Petrom, Romgaz, a avut o influență pozitivă asupra evoluției întregii burse.
- În trimestrul al doilea al anului 2011 – evoluție negativă, în contextul creșterii îngrijorărilor legate de problemele fiscale din țările de la periferia zonei euro (în special Grecia), a tendințelor inflaționiste în țările emergente, precum și a încetinirii creșterii economice globale, la care s-a adăugat și îngrijorarea investitorilor legată de atingerea plafonului maxim de îndatorare a SUA (care ar putea genera dificultăți de susținere a cheltuielilor curente în cazul neaprobării extinderii ei sau chiar declararea insolvenței). Pe plan intern, lichiditatea pieței, cu excepția titlurilor FP, 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;
 - Reluarea în luna mai a procesului de despăgubire de către statul român prin acordarea de acțiuni Fondului Proprietatea persoanelor ale căror proprietăți au fost confiscate abuziv de către statul comunist, după 65 de zile de tranzacționare, precum și teama că noul val de acțiuni ar putea pune presiune pe cotația acțiunii, au determinat înscrierea pe un trend descrescător a titlurilor Fondului Proprietatea începând cu luna aprilie – cotația atingând un minim de 0.48 RON/acțiune la sfârșitul lunii mai, cu 26% mai jos comparativ cu valoarea de start din luna ianuarie; cu toate acestea, 0.50 RON/acțiune s-a dovedit a fi un suport puternic, investitorii instituționali considerând o evaluare atractivă a fondului la acest nivel, cotația reușind astfel să

recupereze o parte din pierderile inregistrate; in cursul lunilor mai – iunie, Ministerul Finantelor a transferat cca 19% actiuni FP in cadrul procesului de compensare, participatia statului diminuandu-se la 19.05%, comparativ cu 38.85% la inceputul anului; pe de alta parte, investitorii institutionali si-au consolidat detinerea la 34.7% la sfarsitul lunii iunie, cu cca 15% mai mult comparativ cu inceputul anului;

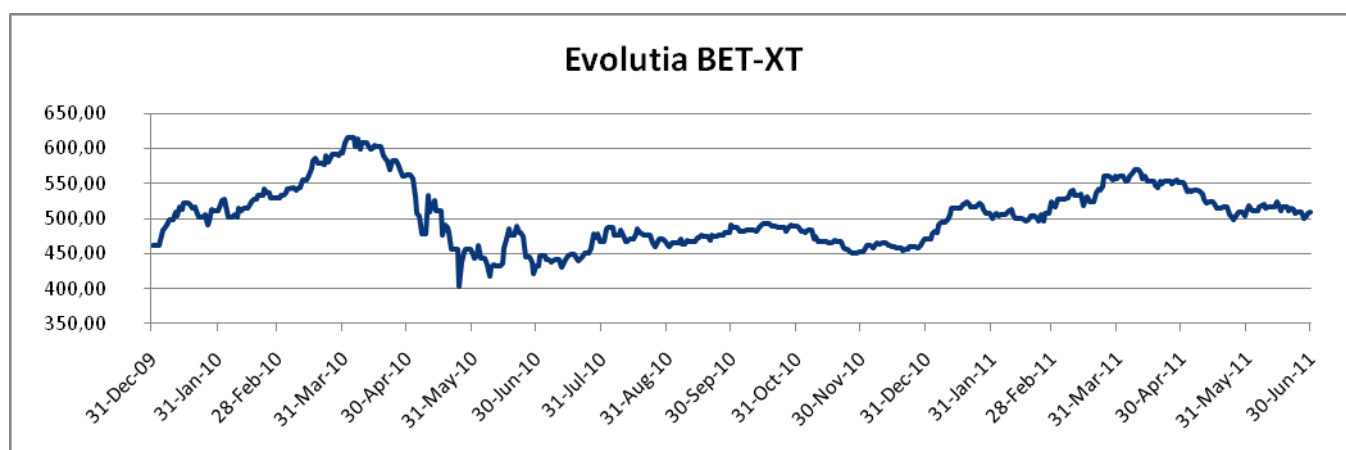
- respingerea de catre conducerile SIF3 si SIF5 a propunerii de repartizare prin cresterea valorii dividendului a profitului aferent anului 2010, venita din partea unui grup de investitori institutionali (fonduri mutuale si de pensii); mai mult, AGOA Transgaz din aprilie a hotarat reanalizarea propunerii de repartizare a profitului aferent anului 2010;
- rezultatele financiare, sub asteptarile analistilor, raportate pentru primul trimestru al acestui an de anumite companii: BRD, ATB, BVB, TRP, DAFR, COMI

Volatilitatea pe piata bursiera locala a crescut, in special in cursul lunii iunie.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti in prima parte a anului 2011 au fost:

- Vanzarea de catre BERD a participatiei BRD; principalii cumparatori au fost fondurile administrate de catre Artio Global Management;
- City of London Investment Management a raportat o detinere de 5.85% din actiunile FP, prin achizitia de actiuni si warrant-uri emise de UniCredit Bank, pe parcursul primei jumatati a anului 2011;
- Intentia de vanzare de catre Vimetco a 21% din Alro, printr-o Oferta Publica Secundara de actiuni, amanata in ultima clipa pentru toamna acestui an din cauza conditiilor nefavorabile de piata.

In topul performerilor la BVB, in prima jumatate a anului 2011, se situeaza: SNP, TEL, ALR, OLT, AZO, SCD, BRD, TLV). La polul opus s-au situat: FP, TGN, COMI, DAFR.



Tabel 1: Evolutia indicilor bursieri

	BET	BET-C	BET-FI	BET-XT
31-Dec-06	8,050.18	5,025.08	63,011.74	
30-iun-07	9,665.61	6,559.52	87,432.87	1,295.43
31-Dec-07	9,825.38	6,665.47	78,669.68	1,168.51
30-Jun-08	6,502.65	4,637.50	46,270.19	721.86
31 -dec-08	2,901.10	1,977.10	12,549.53	277.36
30-Jun-09	3,434.43	2,104.60	16,656.32	330.11
31-Dec-09	4,690.57	2,714.77	23,885.96	461.95
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
Variatie 2011	4.56%	6.46%	2.60%	8.03%

3. Obiectivele Fondului Deschis de Investitii BCR Europa Avansat

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și plasarea lor pe pietele financiare interne și internaționale, preponderent în acțiuni și în titluri de participare ale O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. care investesc preponderent în acțiuni, pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale, în vederea obținerii unei rentabilități nete superioare.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital, în vederea obținerii unor rentabilități superioare, comparabile cu randamentul mediu al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din aceeași categorie de risc.

4. Politica de investitii

Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Europa Avansat va urmări diversificarea portofoliului în vederea dispersiei riscului și a menținerii unui grad adecvat de lichiditate, cu respectarea condițiilor legale impuse de C.N.V.M și ale a oricărui alte prevederi și restricții referitoare la plasamentele ce pot fi efectuate de către Fond.

Atunci când Fondul va investi în titluri ale altor O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C., administrate, direct sau prin delegare, de Societate sau de către orice altă societate de care Societatea este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o deținere substanțială, directă sau indirectă, Societatea sau cealaltă societate nu va percepe comisioane de cumpărare sau răscumpărare în contul investiției Fondului în titlurile altor O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C.

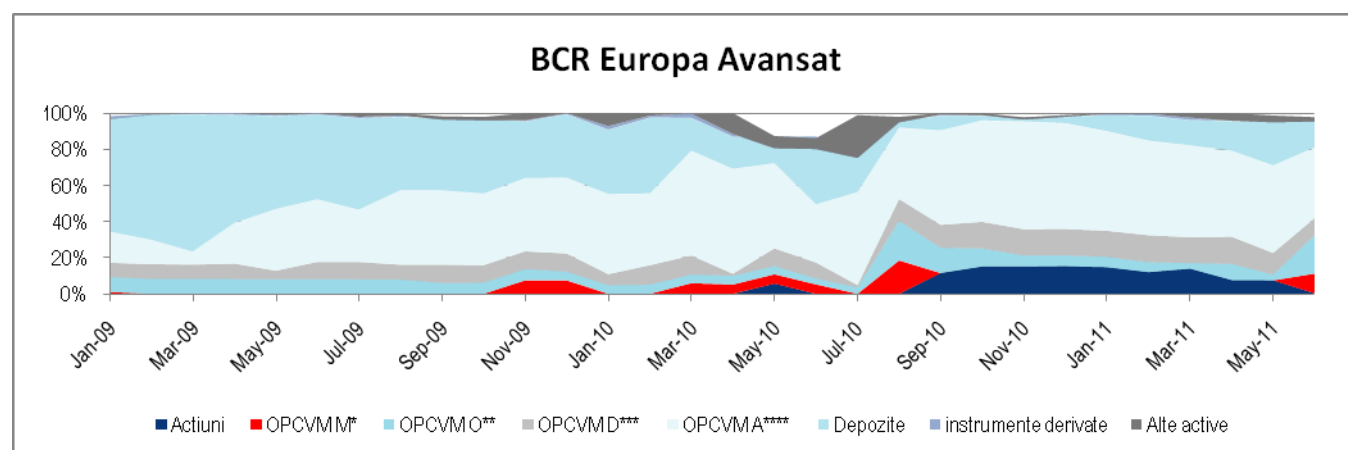
Fondul poate deține titluri de participare ale unui alt O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C menționate la art. 101 alin. (1) lit. (d) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu condiția să nu plaseze mai mult de 20% din activele sale în titlurile de

participare ale aceluiași O.P.C.V.M. respectiv 10% în titluri de participare ale aceluiași A.O.P.C. Deținerea de titluri de participare emise de A.O.P.C. nu poate depăși, în total, 30% din activele respectivului Fondului.

Fondul poate deține titluri de participare ale altor O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C., menționate la art. 101 alin. (1) lit.(d) din Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, cu condiția ca nivelul maxim al comisionului de administrare perceput organismelor de plasament colectiv în care Fondul va investi să fie de maxim 1%/luna (aplicat la valoarea activului total). Pentru plasamentele în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de state nemembre din lista țărilor enumerate în cadrul aliniatului “Comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare emise pe piețe externe” – din contractul de depozitare - SAI ERSTE Asset Management SA va solicita aprobarea CNVM și ulterior aprobării va comunica investitorilor intenția sa investitională printr-o notă de informare publicată în „Ziarul Financiar”.

Graficul de mai jos prezintă rezumatul activității investitoriale a Fondului Deschis de Investiții BCR Europa Avansat în această perioadă, reflectând principalele modificări care s-au produs în structura portofoliului:

Evoluția structurii portofoliului FDI BCR Europa Avansat



* OPCVM M – organisme de plasament colectiv în valori mobiliare ce investesc preponderent în instrumente ale pieței monetare

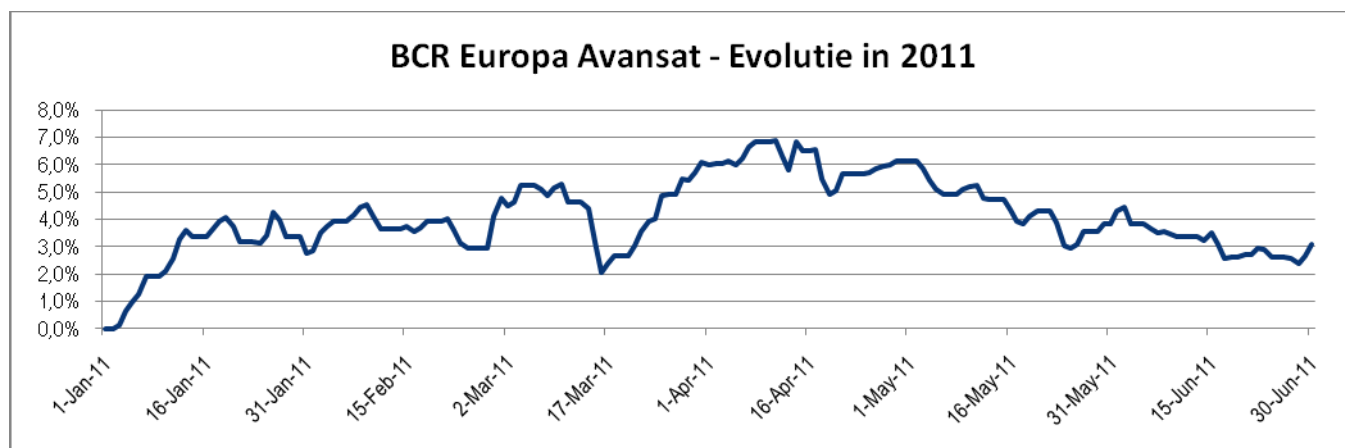
** OPCVM O – organisme de plasament colectiv în valori mobiliare ce investesc preponderent în obligațiuni

*** OPCVM D – organisme de plasament colectiv în valori mobiliare cu investiții diversificate

**** OPCVM A – organisme de plasament colectiv în valori mobiliare ce investesc preponderent în acțiuni

5. Evoluția FDI BCR Europa Avansat din punct de vedere a activului net și a activului unitar net

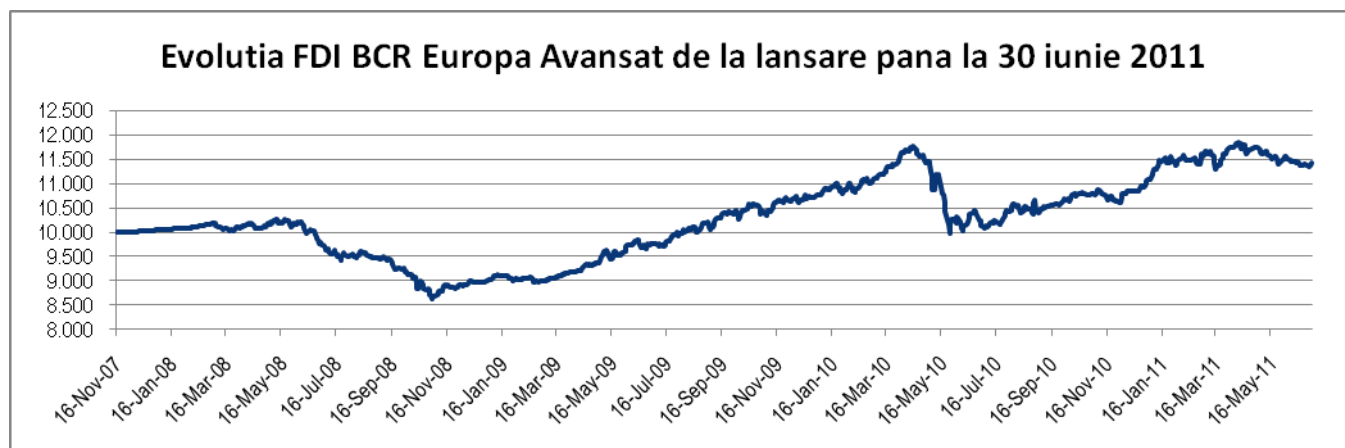
În această perioadă fondul a înregistrat o creștere a unității de fond cu 3,1%. Graficul de mai jos prezintă evoluția unității de fond BCR Europa Avansat în anul 2011.



In ceea ce priveste activul net al BCR Europa Avansat acesta a crescut in aceasta perioada cu 0,56 mil RON, de la valoarea de 9,23 mil RON pana la 9,73 mil RON.

Evolutia activului unitar de la constituirea FDI BCR Europa Avansat

Fondul BCR Europa Avansat a pornit la lansare, in 16 noiembrie 2007, de la o valoare de 10.000 RON, ajungand la 30 iunie 2011 la o valoare de 11.416,23 RON, inregistrand o crestere a valorii unitatii de fond de 14,16%. Evolutia valorii unitatii de fond de la lansare pana la 30 iunie 2011 este prezentata in graficul urmator:



In prima jumatate a anului 2011, BCR Europa Avansat are un numar de 8 investitori.

6. Schimbarile semnificative in continutul prospectului de emisiune

- ✓ Au fost actualizate atat structura Consiliului de Supraveghere cat si cea a Directoratului.
- ✓ A fost introdus principiul de evaluare la data tranzactiei a instrumentelor financiare inregistrate in activele FDI-urilor.

- ✓ A fost corectata o eroare materiala prin reintroducerea posibilitatii de achizitionare prin mostenire si fuziune.
- ✓ A fost introdus principiul conform caruia o persoana fizica autorizata este considerata ca investitor persoana fizica.
- ✓ Au fost clarificate prevederile referitoare la metoda de evaluare a dividendelor si actiunilor distribuite ca urmare a majorarilor de capital social.

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

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

Presedinte Director General
Dragos Valentin Neacsu

Director Executiv Financiar
Valentina Berevoianu

Situatia activelor si obligatiilor fondului

Situatia activelor si obligatiilor FDI BCR Europa Avansat

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 01.01.2011				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2011				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valut a	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valut a	Lei	
I Total active	100,12	100,00		9.241.798,11	100,10	100,00		9.803.232,07	561.433,96
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	15,57	15,56		1.437.635,50	0,31	0,31		30.605,00	-1.407.030,50
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	15,57	15,56		1.437.635,50	0,31	0,31		30.605,00	-1.407.030,50
Actiuni tranzactionate	15,57	15,56		1.437.635,50	0,31	0,31		30.605,00	-1.407.030,50
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile									0,00
Drepturi de alocare									0,00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									0,00
Obligatiuni tranzactionate corporative									0,00
Obligatiuni ale administratiei publice centrale									0,00
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Actiuni									0,00
Obligatiuni tranzactionate corporative									0,00
Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica locala									0,00
1.3.valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de CNVM									0,00
2.Valori mobiliare nou emise									0,00
3.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									0,00

Actiuni									0,00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									0,00
Obligatiuni corporative									0,00
4. Depozite bancare din care:	3,86	3,86		356.410,65	15,66	15,64		1.533.400,30	1.176.989,65
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	3,86	3,86	RON	356.410,65	15,66	15,64	RON	1.533.400,30	1.176.989,65
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									0,00
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru									0,00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	-0,44	-0,44		-40.627,90	-1,21	-1,21		24.990,00	65.617,90
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:	0,07	0,07		6.488,10	0,26	0,25		24.990,00	18.501,90
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:									0,00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:									0,00
Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	-0,51	-0,51		-47.116,00	-1,46	-1,46		-143.175,00	-96.059,00
Contracte forward fara livrare(NDF) EUR/RON, USD/RON	0,04	0,04	EUR	3.360,00	-0,62	-0,62	EUR	-60.630,00	-63.990,00
	-0,55	-0,55	USD	-50.476,00	-0,84	-0,84	USD	-82.545,00	-32.069,00
Contracte forward fara livrare(NDF) inchise									
6. Disponibil in cont curent si numerar din care:	0,99	0,99		91.466,59	1,64	1,64		160.350,42	68.883,83
Disponibil in cont curent	0,17	0,17	EUR	15.647,62	0,01	0,01	EUR	1.268,88	-14.378,74
	0,80	0,80	RON	74.004,13	1,62	1,62	RON	158.457,42	84.453,29
	0,02	0,02	USD	1.814,84	0,01	0,01	USD	624,12	-1.190,72
Numerar in casierie									0,00
7. Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala									0,00
Titluri emise de									0,00

administratia publica centrala									
Certificate de depozit									0,00
8.Titluri de participare la OPCVM/AOPC	80,20	80,11		7.403.389,37	82,81	82,72		8.109.413,35	706.023,98
	0,75	0,75	CAD	68.861,87	0,00	0,00	CAD	0,00	-68.861,87
	30,70	30,66	EUR	2.833.941,64	23,70	23,67	EUR	2.320.860,05	-513.081,59
	21,68	21,65	RON	2.000.900,47	48,52	48,47	RON	4.751.470,35	2.750.569,88
	27,08	27,05	USD	2.499.685,39	10,59	10,58	USD	1.037.082,95	-1.462.602,44
9.Alte active, din care	-0,07	-0,07		-6.476,10	0,89	0,89		87.648,00	94.124,10
sume in tranzit									0,00
sume la distribuitori									0,00
sume la SSIF	-0,07	-0,07		-6.488,10	0,30	0,30		29.567,50	36.055,60
sume in curs de rezolvare	0,00	0,00		12,00					-12,00
Dividende sau alte drepturi de incasat	0,00	0,00		0,00	0,59	0,59		58.080,50	58.080,50
II Total obligatii	0,12	0,12		10.674,56	0,10	0,10		10.049,20	-625,36
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0,08	0,08		6.954,76	0,06	0,06		6.224,91	-729,85
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,02	0,02		2.307,69	0,02	0,02		2.427,46	119,77
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor									0,00
4. Cheltuieli pentru plata comisioane custodie	0,01	0,01		618,07	0,01	0,01		580,04	-38,03
5. Cheltuieli cu dobânzile									0,00
6. Cheltuieli de emisiune									0,00
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate C.N.V.M.	0,01	0,01		794,04	0,01	0,01		812,79	18,75
8. Cheltuielile cu auditul financiar									0,00
9. Alte cheltuieli aprobate	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00		4,00	4,00
III Valoarea activului net (I - II)	100,00	99,88		9.231.123,55	100,00	99,90		9.793.182,87	562.059,32

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	9,230,794.98	7,454,913.17	1,775,881.81
Numar de unitati de fond in circulatie	833.61	692.00	141.61
Valoarea unitara a activului net	110.732.777	107.729.959	300.28

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR BCR Europa Avansat (FoF) LA DATA DE 30.06.2011

Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

Actiuni tranzacționate

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	%	%
PETROM S.A.	SNP	30-iun.-11	50.000	0,10	0,38	19.100,00	0,0001%	0,195%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	30-iun.-11	50	10,00	230,10	11.505,00	0,0004%	0,117%
TOTAL						30.605,00		0,312%

Disponibil în conturi curente si numerar
Disponibil conturi curente si numerar denuminate în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
CITIBANK ROMANIA SA	144.762,00	1,477%
Banca Comerciala Romana	10.000,00	0,102%
Alpha Bank	2.246,71	0,023%
Banca Transilvania	523,31	0,005%
Piraeus Bank Romania SA	370,82	0,004%
Raiffeisen Bank	283,74	0,003%
BRD - GSG	270,84	0,003%
TOTAL	158.457,42	1,616%

Disponibil conturi curente în EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	299,68	4,2341	1.268,88	0,013%
TOTAL			1.268,88	0,013%

Disponibil conturi curente în USD

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	USD	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	213,31	2,9259	624,12	0,006%
TOTAL			624,12	0,006%

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
Banca Transilvania	21-iun.-11	21-iul.-11	460.700,00	87,66	876,61	461.576,61	4,708%
Banca Comerciala Romana	30-iun.-11	1-iul.-11	304.624,85	31,31	31,31	304.656,16	3,108%
Banca Transilvania	28-iun.-11	28-iul.-11	301.500,00	56,53	169,59	301.669,59	3,077%
Piraeus Bank Romania SA	23-iun.-11	26-iul.-11	264.000,00	56,83	454,67	264.454,67	2,698%
Piraeus Bank Romania SA	30-iun.-11	28-iul.-11	201.000,00	43,27	43,27	201.043,27	2,051%
TOTAL						1.533.400,30	15,642%

Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România
Contracte futures

Contract	Nr. Contracte	Tip contract	Scadența	Preț mediu vânzare / cumpărare	Cotare	Valoarea marja	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC	Valoare expunere emitent	Pondere expunerii în activul total al OPC
				lei	lei	lei	lei	lei	%	lei	%
EURRON IUN11	250	C	17-iun.-11	4,1000	4,2291	30.000,00	-32.287,50	-2.287,50	0,329%	1.057.275,00	10,785%
EURRON SEP11	100	C	16-sep.-11	4,1300	4,2599	12.000,00	-12.990,00	-990,00	0,133%	425.990,00	4,345%
TOTAL								3.277,50	0,462%	1.483.265,00	15,130%

Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate
Contracte forward 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	%
Erste Bank	200.000	vanzare	28-feb.-11	27-feb.-12	4,3701	4,2341	4,3534	0,0167	3.340,00	0,0341%
Erste Bank	200.000	cumparare	21-iun.-11	9-aug.-11	4,2570	4,2341	4,2492	0,0078	-1.560,00	-0,0159%
Erste Bank	100.000	vanzare	24-mar.-11	16-sep.-11	4,1620	4,2341	4,2669	-0,1049	-10.490,00	-0,1070%
Erste Bank	200.000	vanzare	22-mar.-11	22-mar.-12	4,2840	4,2341	4,3648	-0,0808	-16.160,00	-0,1648%
Erste Bank	300.000	vanzare	9-mai.-11	9-aug.-11	4,1300	4,2341	4,2492	-0,1192	-35.760,00	-0,3648%
TOTAL									-60.630,00	-0,618%

Contracte forward 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 Bank	200.000	cumparare	21-iun.-11	3-aug.-11	2,9647	2,9259	2,9378	0,0269	-5.380,00	0,0549%
Erste Bank	550.000	vanzare	3-mai.-11	3-aug.-11	2,7975	2,9259	2,9378	-0,1403	-77.165,00	0,7871%
TOTAL									-82.545,00	-0,842%

Titluri de participare la OPCVM / AOPC
Titluri de participare denumite în lei

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	%	%
EXPERT	N/A	27.766,0900	66,2286	N/A	1.838.909,27	12,5164%	18,758%
OBG	N/A	122.370,6700	14,7899	N/A	1.809.849,97	0,1708%	18,462%
MON	N/A	75.310,4800	14,6422	N/A	1.102.711,11	0,0740%	11,248%
TOTAL					4.751.470,35		48,468%

Titluri de participare denumite în EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/A OPC	Pondere în activul total al OPC
				EUR VUAN	EUR	RON	lei	%	%
XT EUROPA	AT0000697065	N/A	77,0000	1.008,5400	N/A	4,2341	328.809,96	0,0000%	3,354%
ESPA STOCK JAPAN-VT	AT0000639067	N/A	980,0000	60,9900	N/A	4,2341	253.073,00	0,0000%	2,582%
DB PLAT SYS ALPH Winton U3	LU0462954396	N/A	437,0000	108,8400	N/A	4,2341	201.386,84	0,0000%	2,054%
APUS STAT MKT NEUTRAL 12	LU0374107992	N/A	346,0000	135,9500	N/A	4,2341	199.166,56	0,0000%	2,032%
FRANK TEMP GLB BD-IAC-H-1=	LU0316492775	N/A	2.980,0000	15,5900	N/A	4,2341	196.708,66	0,0000%	2,007%
LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC=	IE00B1Z6CX63	N/A	3.530,0000	13,1100	N/A	4,2341	195.946,95	0,0000%	1,999%
PIMCO-TOTAL RTRN BD=H IAC	IE0033989843	N/A	2.017,0000	18,6900	N/A	4,2341	159.615,96	0,0000%	1,628%
GLG PURE ALPHA-C	IE00B3VHWQ03	N/A	325,0000	112,6200	N/A	4,2341	154.974,41	0,0000%	1,581%
TORRUS-ML STRUCTURAL ALP- HA	LU0431651511	N/A	3,0000	10.782,2300	N/A	4,2341	136.959,12	0,0000%	1,397%
FCM EUROPEAN OPP-A EUR ACC	IE00B3K9F028	N/A	23,0000	1.373,6400	N/A	4,2341	133.770,97	0,0000%	1,365%
LBBW ROHSTOFFE 1-I	DE000A0MU8J9	N/A	220,0000	104,8600	N/A	4,2341	97.677,30	0,0000%	0,996%
THREAD LUX-ENH COM-IEH	LU0515769932	N/A	850,0000	26,6500	N/A	4,2341	95.912,95	0,0000%	0,978%
ESPA STOCK VIENNA-VT	AT0000673397	N/A	68,0000	132,8300	N/A	4,2341	38.244,25	0,0000%	0,390%
RT OSTEUROPA AKTIENFOND S-T	AT0000615307	N/A	734,0000	11,0500	N/A	4,2341	34.341,51	0,0000%	0,350%
ESPA STOCK ISTANBUL EUR-VT	AT0000494893	N/A	22,0000	363,7200	N/A	4,2341	33.880,59	0,0000%	0,346%

PARVEST EQUITY EUR CONVER-C	LU0075 937754	N/A	62,0000	126,8300	N/A	4,2341	33.294,68	0,0000%	0,340%
ESPA STOCK RUSSIA-T	AT0000A 05SA6	N/A	745,0000	8,5900	N/A	4,2341	27.096,33	0,0000%	0,276%
TOTAL							2.320.860,05		23,674%

Titluri de participare denumite în USD

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/A OPC	Pondere în activul total al OPC
				USD VUAN	USD	RON	lei	%	%
XT USA	AT0000 69708 1	N/A	110,0000	1.266,9700	N/A	2,9259	407.773,03	0,0000%	4,160%
AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	IE0033 60961 5	N/A	4.785,0000	14,7400	N/A	2,9259	206.366,36	0,0000%	2,105%
BNY MELLON GL-S&P500 ID T-A\$	IE0004 23458 3	N/A	60.160,0000	1,1612	N/A	2,9259	204.396,91	0,0000%	2,085%
UBS LUX EQTY-SINGAPORE-B	LU006 74117 76	N/A	28,0000	1.075,0300	N/A	2,9259	88.072,05	0,0000%	0,898%
FIDELITY FNDS-TAIWAN FUND-A	LU007 54586 03	N/A	1.850,0000	9,3520	N/A	2,9259	50.621,58	0,0000%	0,516%
INVESCO PRC EQUITY-A	IE0003 58356 8	N/A	288,0000	52,1200	N/A	2,9259	43.919,40	0,0000%	0,448%
FIDELITY FNDS-KOREA FUND-A	LU006 13244 88	N/A	513,0000	23,9400	N/A	2,9259	35.933,62	0,0000%	0,367%
TOTAL							1.037.082,95		10,579%

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

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. acțiuni	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	%
Banca Transilvania	TLV2011		18.009	1,2500	22.511,25	0,230%
TOTAL					22.511,25	0,230%

Dividende de incasat

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. acțiuni deținute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF 2	6-May-11	125.000,00	0,09000	9.450,00	0,098%
PETROM S.A.	SNP	10-May-11	450.000,00	0,01770	6.691,00	0,069%
SIF OLTENIA S.A.	SIF 5	12-May-11	100.000,00	0,07500	6.300,00	0,065%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF 1	12-May-11	70.000,00	0,10300	6.056,00	0,063%

FONDUL PROPRIETATEA	FP	12-May-11	200.000,00	0,03141	5.277,00	0,055%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	27-Jun-11	50,00	28,77000	1.208,50	0,012%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	18-May-11	500,00	0,70150	294,75	0,003%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	12-May-11	3.000,00	0,11600	292,00	0,003%
TOTAL					35.569,25	0,369%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	6.762.750,03	8.439.569,00	9.793.182,87
VUAN	9.772,7600	10.124,1216	11.416,2280