



## Fondul pentru Comert Exterior

### RAPORT DE ACTIVITATE LA 30.06.2008

**FCEX**, autorizat de CNVM prin decizia D473/27.02.1996 ca fond deschis de investiții, s-a constituit printr-un contract de societate civilă semnat de 10 membri fondatori, exclusiv persoane juridice române, al căror aport inițial total a fost de 2,5 miliarde lei.

Fondul a fost reautorizat de către CNVM prin Decizia D442/28.01.2004 și a primit numărul de înregistrare 0010 în Registrul CNVM.

Fondurile bănești acumulate, vor fi plasate în condiții avantajoase și profitabile în valori mobiliare transferabile și în active lichide, avându-se în vedere atât conservarea sumelor inițial investite, cât și asigurarea unei creșteri pe termen lung a investiției efectuate, deci un randament total superior, în condițiile asumării celor mai mici riscuri posibile.

Societatea de administrare și-a construit strategia de investiții în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 și celelalte reglementări în vigoare.

Pentru a atinge obiectivele propuse, **Societatea de Administrare a Investițiilor SIRA SA în calitate de Administrator al FCEX**, a diversificat portofoliului investițional al fondului, în vederea obținerii unui randament cât mai ridicat, în condițiile menținerii unei **lichidități ridicate a activelor** sale.

Prezentată succint această politică de investiții s-a bazat, în principal, pe următoarele instrumente de plasament oferite de piața de capital și cea monetară:

- A. Acțiuni cotate pe BVB cât și pe RASDAQ
- B. Obligațiuni municipale și corporative
- C. Depozite bancare

Evoluția descendentă a pieței de capital din România a condus la orientarea investițiilor FCEX către valorile mobiliare cotate, acțiunile cotate la Bursa de Valori București, având, la 30.06.2008, o pondere de 44,54% în activele FCEX.

Este important de știut faptul că în toată perioada de funcționare, implicit și în perioada analizată în acest raport, FCEX nu a luat cu împrumut sume de bani pentru a plăti contravaloarea unităților de fond răscumpărate și nici pentru operațiuni de subscriere prin exercitarea drepturilor de preemțiune.

**Banca Comercială Română – Direcția Generală Back-Office** – Serviciul Depozitare, în calitate de Depozitar al FCEX, prin modul eficient și operativ în care verifică tranzacțiile cu unități de fond și calculează valoarea activului net al fondului, contribuie în mare măsură la menținerea unei fluidități crescute în desfășurarea tranzacțiilor FCEX, precum și la o permanentă cunoaștere a tuturor disponibilităților bănești. Aceste avantaje, împreună cu strategia investițională promovată de Societatea de Administrare a Investițiilor SIRA SA permit efectuarea cu maximă rapiditate și eficiență a plasamentelor și, deci, utilizarea la cel mai înalt nivel a tuturor oportunităților oferite de piață, în avantajul nemijlocit al membrilor FCEX.

Structura portofoliului de investiții la 30.06.2008 și situația activelor și obligațiilor fondului la 30.06.2008 sunt prezentate în **anexă**.

În conformitate cu legislația în vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investiții, iar obligațiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, de depozitare și custodie, cheltuielile cu comisioanele datorate SSIF, comisioanele bancare și comisioanele și taxele datorate CNVM) precum și sumele datorate ca plată a unităților de fond răscumpărate dar neîncasate de membrii care au solicitat răscumpărările respective și impozitul pe venitul global al membrilor ce au efectuat răscumpărări se evidențiază distinct.

În decursul primului semestru al anului 2008, **activul net** a înregistrat o **scadere de 22,84%** ajungând la o valoare de **7.260.864,33 lei** de la valoarea afișată la începutul lunii ianuarie 2008 de **9.410.240,78 lei**. În decursul anului 2008 numărul de unități de fond în circulație a **scăzut cu 1,99%** ajungând la **1.279.779,52**.

**Valoarea unitară a activului net (vuan)** a urmat în perioada analizată un **trend descrescător, nivelul său minim de 5,74 fiind înregistrat la 30.06.2008, iar cel maxim 7,21 înregistrându-se la 04.01.2008**. În perioada analizată, valoarea unitară a activului net a **scăzut cu 21,35%** atingând la 30 iunie valoarea de **5,67 lei**. Evoluția valorii unitare a activului net, este prezentată în **anexă**.

Fondul a obtinut venituri din activitatea de investitii in valoare de 5.212.735,29 lei. Dividende aferente exercitiului financiar 2008 au fost in suma in suma de 5.489,90 lei.

Cheltuielile totale ale fondului in anul 2008 au fost de 7.186.950,78 lei si constau in cheltuieli cu administrarea, de depozitarea si custodia, cu intermedierea tranzactiilor, cu comisioanele bancare si cu comisionul CNVM si alte cheltuieli financiare.

Pierdere neta a investitiei, respectiv rezultatul exercitiului a fost de 1.974.215,49 lei.

Veniturile obtinute din plasamentele realizate de fond au fost reinvestite cu respectarea prevederilor prospectului de emisiune al fondului si ale reglemantarilor legale in vigoare.

In intervalul 1 ianuarie – 30 iunie 2008, capitalul privind unitatile de fond a scazut de la 130.577,11 la 127.977,93.

In ceea ce priveste primele de emisiune aferente unitatilor de fond in prima parte a anului 2008 s-a inregistrat o crestere de la 8.472.067,65 lei la 9.107.101,89 .

Rezultatele fondului in prima parte a anului 2008 au fost influentate pe de o parte de evolutia indicilor bursieri care au continuat corectia inceputa in 2007 si au inregistrat deprecieri semnificative pana in luna iunie iar pe de alta parte de mentinerea in portofoliu a actiunilor la data de inregistrare cu asumarea scaderii valorii acestora pana la data incasarii efective a dividendelor sau a actiunilor gratuite.

Societatea de Administrare a Investitiilor SIRA S.A. va urmari si in continuare realizarea unor plasamente care sa permita obtinerea unor randamente superioare in conditiile unei lichiditati ridicate si a unui control strict al riscului asumat.

#### **Societatea de Administrare a Investițiilor SIRA SA**

**Marius Olteanu**  
**Director General**

**Intocmit,**  
**Director General Adjunct**

**Adrian ANGHEL**

**Verificat,**

**Lenuta Punga**  
**Compartiment Control Intern**

**Rapoartele OPCVM Situatia activelor si obligatiilor FDI FCEX**

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2007				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2008				Diferente (lei)
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
<b>I Total active</b>									
<b>1. Valoari mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	69,13	89,26	0	<b>6.505.356,10</b>	67,84	67,59	0	<b>4.925.846,14</b>	-1579509,96
<b>1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglemntata din Romania, din care:</b>	69,13	89,26	0	<b>6.504.965,06</b>	66,25	66,00	0	<b>4.810.004,01</b>	-1694961,05
Actiuni tranzactionate	46,87	60,51	0	4.410.296,47	44,71	44,54	0	3.246.213,52	-1164082,95
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 de zile	0,34	0,43	0	31.600,00	0,44	0,43	0	31.600,00	0,00
Obligatiuni emise de catre autoritatea publica locala	12,25	15,82	0	1.153.194,68	8,99	8,96	0	652.957,60	-500237,08
Drepturi de preferinta	0,33	0,43	0	31.490,00	0,00	0,00	0	0,00	-31490,00
Obligatiuni tranzactionate corporative	9,33	12,05	0	878.383,91	12,11	12,06	0	879.232,89	848,98
Alte valori mobiliare	0,00	0,00	0	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:</b>	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
<b>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, aprobata de C.N.V.M., din care:</b>	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Actiuni alte valori mobiliare asimilate acestora	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Obligatiuni	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Alte titluri de creanta	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Alte valori mobiliare	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
<b>1.4 Valori mobiliare nou emise</b>	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
<b>1.5 Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit. a) din Legea nr. 297/2004 din care:</b>	0,00	0,01	0	391,04	1,60	1,59	0	115.842,13	115451,09
Valori mobiliare neinscrite la cota unei pieti reglementate	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Actiuni	0,00	0,01	0	391,04	0,01	0,01	0	391,04	0,00
Obligatiuni emise de catre autoritatea publica locala	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Efecte de comerț	0,00	0,00	0	0,00	1,59	1,58	0	115.451,09	115451,09
<b>2. Depozite bancare</b>	9,60	12,39	0	<b>903.086,98</b>	25,54	25,44	0	<b>1.854.162,16</b>	<b>951075,18</b>
2.1 Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	9,60	12,39	0	903.086,98	25,54	25,44	0	1.854.162,16	951075,18
2.2 Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru;	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
2.3 Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru;	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
<b>4. Instrumentele financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:</b>	2,37	3,05	0	<b>222.615,40</b>	0,14	0,14	0	<b>10.034,00</b>	<b>-212581,40</b>
4.1 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii;	2,37	3,05	0	222.615,40	0,14	0,14	0	10.034,00	-212581,40
<b>5. Conturi curente si numerar</b>	5,60	7,23	0	<b>526.718,28</b>	0,04	0,04	0	<b>2.853,54</b>	<b>-523864,74</b>
Conturi curente	5,60	7,23	0	526.718,28	0,04	0,04	0	2.853,54	-523864,74
Numerar in casierie	0,00	0,00	0	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglemntata, conform art. 101 alin (1) lit g) din legea nr. 297/2004</b>	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Titluri emise de catre stat/administratia publica centrala	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Obligatiuni emise de catre autoritatea publica locala	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Certificate de depozit	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
<b>7. Titluri de participare ale AOPC/OPCVM</b>	2,54	3,28	0	<b>239.094,94</b>	2,74	2,73	0	<b>199.310,16</b>	<b>-39784,78</b>
<b>8. Alte active din care:</b>	11,13	14,37	0	<b>1.047.460,48</b>	4,07	4,06	0	<b>295.783,02</b>	
Sume in tranzit	3,28	4,24	0	308.785,25	0,23	0,23	0	17.000,00	
Sume la distribuitori	0,00	0,00	0	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Sume la SSIF	7,85	10,14	0	738.685,88	3,84	3,83	0	278.793,67	
Sume in curs de rezolvare	0,00	0,00	0	<b>-10,65</b>	0,00	0,00	0	<b>-10,65</b>	
<b>II Total obligatii</b>	0,36	0,47	0	<b>34.091,39</b>	0,37	0,37	0	<b>27.124,69</b>	
<b>1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI</b>	0,30	0,39	0	<b>28.600,41</b>	0,32	0,32	0	<b>22.979,31</b>	<b>-5621,10</b>
<b>2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului</b>	0,05	0,07	0	<b>5.083,18</b>	0,06	0,06	0	<b>4.136,38</b>	<b>-946,80</b>
<b>3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor</b>	0,00	0,01	0	404,80	0,00	0,00	0	0,00	-404,80
<b>4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare</b>	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
<b>5. Cheltuieli cu dobanzile</b>	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
<b>6. Cheltuieli de emisiune</b>	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
<b>7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate CNVM</b>	0,00	0,00	0	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>8. Cheltuieli cu auditul financiar</b>	0,00	0,00	0	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>9. Alte cheltuieli aprobate *</b>	0,00	0,00	0	<b>3,00</b>	0,00	0,00	0	<b>9,00</b>	<b>6,00</b>
<b>II Valoarea activulu net (-II)</b>	100,00		0	<b>9.410.240,79</b>	100,00		0	<b>7.260.864,33</b>	<b>-2149376,46</b>
<b>III Valoarea activului total</b>		129,59	0	<b>9.444.332,18</b>		100,00	0	<b>7.287.989,02</b>	<b>-2156343,16</b>

\* In categoria cheltuieli aprobate se includ: rascumparari de achitat, impozit pe venitul global, comisioane luni precedente.

Situatia valorii unitare a activului net

<b>Denumire element</b>	<b>Perioada curenta (30/06/2008)</b>	<b>Perioada de referinta (31/12/2007)</b>	<b>Diferente</b>
<b>Valoare activ net</b>	7.260.864,33	9.410.240,78	-2149376,45
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	1.279.779,52	1.305.771,20	-25991,68
Valoarea unitara a activului net	5,67	7,21	-1,54

## Actiuni tranzactionate

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
ALBALACT SA ALBA IULIA	ALBZ	27-iun-08	928.907	0,1000	0,3470	322.330,73	0,1423%	4,42%
ARDAF ASIGURARI SA CLUJ	ARDF	12-mai-08	3.841.471	0,1000	0,0609	233.945,58	0,5335%	3,21%
AEROSTAR BACAU	ARS	27-iun-08	20.000	0,2500	1,2900	25.800,00	0,0171%	0,35%
ARTEGO S.A.	ARTE	27-iun-08	28.600	2,5000	10,2000	291.720,00	0,2875%	4,00%
AGRAS S.A.	ASA	20-iun-08	12.000	0,2600	0,3250	3.900,00	0,0350%	0,05%
ANTIBIOTICE IASI	ATB	27-iun-08	114.467	0,1000	1,3900	159.109,13	0,0252%	2,18%
AVICOLA SA BRASOV	AVLE	27-iun-08	18.240	2,5000	3,0800	56.179,20	0,8872%	0,77%
BANCA CARPATICA	BCC	27-iun-08	334.098	0,1000	0,2250	75.172,05	0,0187%	1,03%
BIOFARM BUCURESTI	BIO	27-iun-08	183.753	0,1000	0,2890	53.104,62	0,0168%	0,73%
SSIF BROKER CLUJ	BRK	25-iun-08	113.241	0,5000	0,6850	77.570,09	0,0543%	1,06%
BUCUR OBOR	BUCU	18-iun-08	1.000	0,1000	3,2100	3.210,00	0,0075%	0,04%
CEMACON SA ZALAU	CEON	13-mai-08	42.029	2,5000	11,0000	462.319,00	0,6787%	6,34%
CERAMICA SA IASI	CERE	27-iun-08	50.400	0,5000	1,9200	96.768,00	0,0441%	1,33%
CELULE ELECTRICE SA BAIL	CLEL	27-iun-08	392.140	1,0000	0,1500	58.821,00	1,5752%	0,81%
COMPA SIBIU	CMP	27-iun-08	82.950	0,1000	1,0100	83.779,50	0,0379%	1,15%
ELECTROCONTACT	ECT	27-iun-08	198.025	0,1000	0,0640	12.673,60	0,1366%	0,17%
ELEROM SA ROMAN	ELER	19-iun-08	100	13,0000	12,6000	1.260,00	0,0382%	0,02%
ELECTROAPARATAJ SA	ELJ	25-iun-08	18.294	0,1000	0,1900	3.475,86	0,0283%	0,05%
IAR GHIMBAV	IARV	27-iun-08	3.900	2,5000	4,8400	18.876,00	0,0207%	0,26%
IPROEB SA BISTRITA	IPRU	27-iun-08	26.900	0,3000	3,8500	103.565,00	0,0660%	1,42%
MECANICA SA SIGHETUL MA	MEAN	27-iun-08	9.811	2,5000	9,9000	97.128,90	1,6726%	1,33%
OIL TERMINAL S.A.	OIL	27-iun-08	50.500	0,1000	0,5700	28.785,00	0,0087%	0,39%
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	27-iun-08	401.900	0,1000	0,5700	229.083,00	0,0056%	3,14%
ROMPETROL WELL SERVICE	PTR	27-iun-08	238.000	0,1000	1,2000	285.600,00	0,1711%	3,92%
PETROTUB SA	PTRO	27-iun-08	3.745	2,5000	8,0000	29.960,00	0,0259%	0,41%
COMPANIA HOTELIERA INTE	RCHI	27-iun-08	55.000	0,1000	0,1720	9.460,00	0,0066%	0,13%
ROMPETROL RAFINARE S.A.	RRC	27-iun-08	234.200	0,1000	0,0530	12.412,60	0,0011%	0,17%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	27-iun-08	25.800	0,1000	2,0400	52.632,00	0,0047%	0,72%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	27-iun-08	25.800	0,1000	1,9600	50.568,00	0,0050%	0,69%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	27-iun-08	88.000	0,1000	1,4500	127.600,00	0,0081%	1,75%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	27-iun-08	30.100	0,1000	1,4900	44.849,00	0,0037%	0,62%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	27-iun-08	31.000	0,1000	2,7200	84.320,00	0,0053%	1,16%
SIN SA BUCUESTI	SINU	27-iun-08	260	2,5000	21,7000	5.642,00	0,0293%	0,08%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	27-iun-08	94	10,0000	212,0000	19.928,00	0,0008%	0,27%
BANCA TRANSILVANIA	TLV	27-iun-08	94	0,1000	0,3900	36,66	0,0000%	0,00%
FONDUL OAMENILOR DE AF	XFOA	27-iun-08	7.100	2,7141	3,1000	22.010,00	0,1101%	0,30%
ZAREA SA BUCURESTI	ZARE	25-iun-08	2.700	0,1000	0,9700	2.619,00	0,0065%	0,04%
<b>Total</b>						<b>3.246.213,52</b>		<b>44,54%</b>

**Actiuni netranzactionate in ultimele 90 de zile**

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
VEL PITAR	VEL	1-sept-06	20.000	0,1000	1,5800	31.600,00	0,0485%	0,43%
<b>Total</b>						<b>31.600,00</b>		<b>0,43%</b>

**Obligatiuni emise de catre adm publica locala**

Emitent	Simbol	Nr titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare Initiala	Crestere zilnica	DobandaCumulataPeObligatiune	Valoare actualizata	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPCVM
Primaria Alba Iulia 2005	ALB04	570	31-aug-06	15-oct-08	94,6000	0,03	2,2605	53.671,47	0,71%	0,74%
Primaria Alba Iulia 2007	ALB06	2.379	6-febr-07	15-oct-08	94,6000	0,03	2,2605	224.007,77	2,97%	3,07%
Primaria Bacau	BAC08	4.500	31-aug-06	14-sept-08	25,0000	0,01	0,9083	116.587,32	5,03%	1,60%
Primaria Deva 2004	DEV08A	3.460	31-aug-06	30-sept-08	37,5000	0,01	0,7692	89.161,36	4,48%	1,22%
Primaria Timisoara	TIM11	3.000	31-aug-06	1-sept-08	64,0000	0,01	1,5099	169.529,67	0,38%	2,33%
<b>Total</b>								<b>652.957,59</b>		<b>8,96%</b>

**Obligatiuni tranzactionate corporative**

Emitent	Simbol	Nr. titluri	Data cupon	Data scadentei	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPCVM
Banca Comerciala Carpatica	BCC09	3.500	30-mai-07	30-nov-08	100,0000	0,04	1,1231	353.930,74	0,95%	4,86%
Banca Comerciala Romana	BCR09	2.000	28-mai-07	28-nov-08	100,0000	0,02	0,6745	201.348,91	0,08%	2,76%
Banca Mondiala	IBRD09	83	18-mar-07	18-sept-08	1.000,0000	0,18	18,6986	84.551,99	0,02%	1,16%
PROCREDIT BANK	PRCR09	464	15-aug-08	15-febr-09	500,0000	0,12	15,9507	239.401,13	0,58%	3,28%
<b>Total</b>								<b>879.232,77</b>		<b>12,06%</b>

**Alte valori mobiliare si intrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 lit. a) L297/2004:**

Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:

**Actiuni**

Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al fondului
ELJ ADMINISTRARE IMOB	269	1,4071	378,51	0,0299%	0,01%
QUICKTEST LABORATOR	135	0,0928	12,53	0,0135%	0,00%
<b>Total</b>			<b>391,04</b>		<b>0,01%</b>

Denumire	Simbol	DataUltimeiTranzactiiPeBursa	DataEmiterii	DataAchizitiei	DataScadentei	Cantitate	ValoareNominala	PretCurent	ValoareCurenta	PretAchizitiei	ValoareInitala	DobandaZilnica	DobandaCumulata
ENERGY BO 20/07/08	ENERGY BO 20/07		3-iun-08	3-iun-08	21-iul-08	1	0,0000	48.666,6700	49.444,45	48.666,6700	48.666,67	0,00	0,00
PAN TRADING CEC BK 327 00	PAN TRADING CEC		3-iun-08	3-iun-08	7-iul-08	1		23.565,4700	23.939,31	23.565,4700	23.565,47	0,00	0,00
PAN TRADING CEC BK 327 00	PAN TRADING CEC BK 3		3-iun-08	3-iun-08	1-iul-08	1		19.688,8900	20.000,00	19.688,8900	19.688,89	0,00	0,00
<b>Total</b>						<b>3</b>	<b>0,0000</b>	<b>91.921,0300</b>	<b>93.383,76</b>	<b>91.921,0300</b>	<b>91.921,03</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

#### Depozite bancare, din care:

##### BRD Suc. Mari Clienti Corporativi

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
BRDON 01/07/2008	30-iun-08	1-iul-08	522.500,00	123,37	123,37	522.623,37	7,17%
<b>Total</b>						<b>522.623,37</b>	<b>7,17%</b>

##### BCR - Suc. Dr. Felix

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
BCRON 01/07/2008	30-iun-08	1-iul-08	475.800,00	99,13	99,13	475.899,13	6,53%
<b>Total</b>						<b>475.899,13</b>	<b>6,53%</b>

##### TRANSILVANIA Suc. Lipscani Bucuresti

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
BANCA TRANSILVANIA	23-iun-08	23-iul-08	260.000,00	75,83	606,67	260.606,67	3,58%
<b>Total</b>						<b>260.606,67</b>	<b>3,58%</b>

##### Banca Carpatica

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
BCCDL 09/07/08	9-iun-08	9-iul-08	592.000,00	137,86	3.032,99	595.032,99	8,20%
<b>Total</b>						<b>595.032,99</b>	<b>8,20%</b>

#### Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata

Contract	Nr. contracte	Tip Contract	Scadenta	Pret vanzare/cumparare	Cotare	Marja	Profit	Valoare actualizata	Pondere in total activ
DESIF5-SEP08	10	V	30-sept-08	500,0000	2,7796	500,00	4994,00	9.994,00	0,14%
<b>Total</b>								<b>9.994,00</b>	<b>0,14%</b>

#### Titluri de participare la OPCVM/AOPC

Denumire Fond	Nr. unitati de fond	Valoare unitate de fond	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
STAR FOCUS	38.626	5,1600	199.310,16	2,73%
<b>Total</b>			<b>199.310,16</b>	<b>2,73%</b>