

FDI STAR NEXT este autorizat de catre CNVM in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului CNVM nr. 15/2004 prin Decizia nr. 899/13.04.2006 si a primit numarul de inregistrare CSC06FDIR/400031 in Registrul CNVM. Documentele fondului pot fi consultate la sediul societatii de administrare din Bucuresti, Calea Floreasca nr. 91-111, bl. F1, ap. 41, sector 1, si pe site, la www.sai-star.ro

OBIECTIVELE DE INVESTITII.

"Fondul Deschis de Investitii STAR NEXT are ca obiectiv plasarea fondurilor acumulate, in conditii avantajoase si profitabile, in valori mobiliare si in active lichide, cu preponderenta in actiuni cotate, avandu-se in vedere atat conservarea sumelor initial investite, cat si asigurarea unei cresteri pe termen lung a investitiei efectuate, deci un randament ridicat in conditiile asumarii unui risc controlat al investitiei."

Societatea de administrare si-a construit strategia de investitii in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 si ale altor reglementari in vigoare. Fiind un fond orientat spre piata de capital, politica de investitii s-a bazat pe actiunile cotate la BVB si RASDAQ. Pentru a atinge obiectivele propuse, S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA in calitate de Administrator al FDI STAR NEXT, a diversificat portofoliul de actiuni al fondului, in vederea obtinerii unui randament cat mai ridicat, in conditiile unei dispersii cat mai mare a riscului si a unei lichiditati ridicate.

Este important de stiut faptul ca, de la autorizarea fondului, implicit si in perioada analizata in acest raport, FDI STAR NEXT nu a luat cu imprumut sume de bani pentru a plati contravaloarea unitatilor de fond rascumparate si nici pentru plata unor valori subscrise in cadrul dreptului de preemtiune.

Banca Romana pentru Dezvoltare - Groupe Societe Generale - Directia Titluri, in calitate de **Depozitar** al fondului, prin modul eficient si operativ in care verifica tranzactiile cu unitati de fond si certifica valoarea activului net al fondului, contribuie in mare masura la mentinerea unei fluiditati crescute in desfasurarea tranzactiilor cu unitati de fond STAR NEXT, precum si la permanenta cunoastere a tuturor disponibilitatilor banesti. Aceste avantaje, impreuna cu strategia investitionala promovata de S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA permit efectuarea cu maxima rapiditate si eficienta a plasamentelor si, deci, utilizarea la cel mai inalt nivel a tuturor oportunitatilor oferite de piata, in avantajul nemijlocit al membrilor FDI STAR NEXT.

Distributia unitatilor de fond.

Subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond se face la ghiseele de distribuire ale Fondului:

- **S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.** cu sediul in Calea Floreasca nr. 91-111, tel/fax 0213161766, e-mail office@sai-star.ro.
- **Banca Comerciala Carpatica SA** cu sediul in Sibiu, str. Autogarii, nr. 1, inmatriculata la Registrul Comertului sub numarul J32/80/1999, CUI 11447021, numar de inregistrare bancar RB-PJR-32-045/15.07.1999, www.carpatica.ro.

Situatia activelor si obligatiilor fondului, situatia detaliata a investitiilor si situatia comisiunelor de rascumparare la 31.12.2011 sunt prezentate in **anexa**.

In conformitate cu legislatia in vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investitii, iar obligatiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, de depozitare si custodie, cheltuielile cu comisiunile datorate SSIF, comisiunile bancare si comisiunile si taxele datorate CNVM) precum si sumele datorate ca plata a unitatilor de fond rascumparate dar neincasate de membrii care au solicitat rascumpararile respective se evidentiaza distinct.

La data primei operatiuni cu unitati de fond, 19.04.2006, activul net al acestuia a fost de 400 000 lei, iar valoarea unitara a activului net a fost de 5 lei. Scaderea activului net fata de 31.12.2010 este de 757 076 lei, reflectand o scadere de 14.86% fata de valoarea inregistrata la inceputul anului. Numarul de unitati de fond in circulatie a ajuns la 1 128 199.82, in scadere cu 14.84% fata de 31.12.2010. Valoarea unitara a activului net (vuan) a urmat si in perioada analizata un trend influentat in mare masura de evolutia pietei de capital, nivelul sau minim, 3.6694 lei, fiind atins la data de 04.10.2011, iar cel maxim, 4.3097 lei, inregistrandu-se la 05.07.2011. In perioada 31.12.2010-31.12.2011, valoarea unitara a activului net a inregistrat o scadere de 0.03%, atingand valoarea de 3.8433 la 31.12.2011. Situatia vuan si evolutia activului net sunt prezentate in **anexa**.

Fondul a obtinut venituri din dobanzi in suma de 176 920 lei. Rentabilitatea plasamentelor monetare ale fondului a fost influentata de nivelul dobanzilor pe piata. Avand in vedere evolutia Bursei de Valori Bucuresti de la inceputul anului 2011 si pana la data de 31.12.2011, din reevaluarea actiunilor si titlurilor de participare detinute in portofoliu a reiesit o diminuare a valorii acestora in suma de 138 290 lei. Cheltuielile totale ale fondului de la inceputul anului si pana la data de 31.12.2011 au fost de 169 824 lei si constau in cheltuieli cu administrarea, depozitarea si custodia, cu intermedierea tranzactiilor, cu comisiunile bancare si cu comisionul CNVM. Rezultatul exercitiului reprezinta pierdere in suma de 30 186 lei.

In anul 2011, fondul a incasat dividende pentru actiunile detinute in portofoliu in valoare de 100 991 lei. Veniturile obtinute din plasamentele realizate de fond au fost reinvestite cu respectarea prospectului de emisiune al fondului si a reglementarilor legale in vigoare. La data de 31.12.2011, capitalul privind unitatile de fond a ajuns la valoarea de 5 640 999 lei, corespunzator diminuarii numarului unitatilor de fond datorita rascumpararilor efectuate pe parcursul anului 2011. In ceea ce priveste primele de emisiune aferente unitatilor de fond, la 31.12.2011 s-a inregistrat o diminuare a soldului debitor, acesta ajungand la valoarea de 1 274 826 lei.

Rezultatele fondului pana la data de 31.12.2011 au fost influentate pe de o parte de evolutia indicilor bursieri, iar pe de alta parte de evolutia dobanzilor bancare. Comisionul de administrare maxim al fondului este de 0.5% pe luna. In incercarea de a proteja interesele investitorilor si ca o masura de a diminua efectele negative ale evolutiei pietei financiare asupra fondurilor administrate, **S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA** a procedat pe parcursul anului 2011 la reducerea comisionului de administrare.

S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA 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.

S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA

**Director General
Danila Alexandru**

**Verificat,
Craiciu Razvan**

Situatia activelor si obligatiilor FDI STAR NEXT

Denumire element	31.12.2010				31.12.2011				Diferente (lei)
	% AN	% AT	valuta	lei	% AN	% AT	valuta	lei	
Total active									
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	54.69	54.55	0.00	2,785,259.35	50.48	50.35	0.00	2,188,695.89	-596,563.46
1.1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	52.54	52.42	0.00	2,676,097.62	49.50	49.37	0.00	2,146,150.64	-529,946.98
Actiuni tranzactionate	48.25	48.13	0.00	2,457,428.79	45.33	45.22	0.00	1,965,482.23	-491,946.56
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.52	0.52	0.00	26,606.15	0.03	0.03	0.00	1,292.00	-25,314.15
Drepturi de preferinta/alocare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	3.77	3.76	0.00	192,062.68	4.14	4.13	0.00	179,376.41	-12,686.27
Obligatiuni tranzactionate corporative	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Alte valori mobiliare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	2.14	2.14	0.00	109,161.73	0.98	0.98	0.00	42,545.25	-66,616.48
Actiuni tranzactionate	2.14	2.14	0.00	109,161.73	0.98	0.98	0.00	42,545.25	-66,616.48
Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Alte titluri de creanta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Alte valori mobiliare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Actiuni tranzactionate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Alte titluri de creanta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Alte valori mobiliare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	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	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 (obligatiuni necotate):	0.00	0.00	0.00	0.00	0.49	0.49	0.00	21,129.68	21,129.68
Valori mobiliare neinscise la cota unei pietei reglementate (pe categorii si pe tipuri de emitent)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.49	0.49	0.00	21,129.68	21,129.68
Actiuni tranzactionate in sistem alternativ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.49	0.49	0.00	21,129.68	21,129.68
Obligatiuni emise de catre Administratia Publica Locala	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Depozite bancare	44.65	44.54	0.00	2,274,011.31	48.10	47.98	0.00	2,085,486.34	-188,524.97
4.1 Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	44.65	44.54	0.00	2,274,011.31	48.10	47.98	0.00	2,085,486.34	-188,524.97
4.2 Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.3 Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00	0.00	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.2 instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.3 instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.4 instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6 Conturi curente si numerar	0.01	0.01	0.00	535.01	0.69	0.68	0.00	29,723.53	29,188.52
Conturi curente	0.01	0.01	0.00	535.01	0.69	0.68	0.00	29,723.53	29,188.52
Numerar in casierie	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7 Instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 alin (1) lit g) din legea nr. 297/2004	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligatiuni emise de catre stat/administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Certificate de depozit	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.33	0.32	0.00	16,570.00	0.44	0.43	0.00	18,900.00	2,330.00
9. Alte active din care:	0.57	0.57	0.00	29,063.63	0.07	0.07	0.00	2,882.82	-26,180.81
Sume in tranzit	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sume la SSIF	0.01	0.01	0.00	349.96	0.07	0.07	0.00	2,887.47	2,537.51
Dividende sau alte drepturi de incasat	0.56	0.56	0.00	28,718.32	0.00	0.00	0.00	0.00	-28,718.32
Sume in curs de rezolvare	0.00	0.00	0.00	-4.65	0.00	0.00	0.00	-4.65	0.00
I Total obligatii	0.24	0.24	0.00	12,376.08	0.25	0.25	0.00	10,831.42	-1,544.66
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.20	0.20	0.00	10,073.94	0.20	0.20	0.00	8,613.13	-1,460.81
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului si custodelui	0.05	0.05	0.00	2,302.14	0.05	0.05	0.00	2,218.29	-83.85
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Cheltuieli cu dobanzile	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6. Cheltuieli de emisiune	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate CNVM	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9. Alte cheltuieli aprobate *	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
II Valoarea activului net (III-I)	100.00		0.00	5,093,063.22	100.00		0.00	4,335,986.84	-757,076.38
III Valoarea activului total		100.00	0.00	5,105,439.30		100.00	0.00	4,346,818.26	-758,621.04

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

STAR NEXT – Situatia detaliata a activelor la data de 31.12.2011

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

1. Actiuni tranzactionate

Emitent	Simbol actiune	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 OPC
LAFARGE AGREGATE si BETOANE SA Bucuresti	AGEM	29-Nov-11	2,025	2.5000	5.5000	11,137.50	0.0338%	0.26%
ALBALACT S.A. ALBA IULIA	ALBZ	30-Dec-11	45,000	0.1000	0.1767	7,951.50	0.0069%	0.18%
ALRO SLATINA	ALR	29-Dec-11	6,400	0.5000	3.2500	20,800.00	0.0009%	0.48%
ALTUR SLATINA	ALT	30-Dec-11	637,628	0.1000	0.0340	21,679.35	0.0773%	0.50%
ALUMIL ROM INDUSTRY SA	ALU	29-Dec-11	7,320	0.2000	1.0300	7,539.60	0.0234%	0.17%
IMOTRUST S.A. ARAD(AROCONSERV)	ARCV	30-Dec-11	500	0.1000	0.0335	16.75	0.0001%	0.00%
ARMATURA CLUJ NAPOCA	ARM	27-Dec-11	15,000	0.5000	0.1000	1,500.00	0.0375%	0.03%
AEROSTAR BACAU	ARS	30-Dec-11	37,290	0.2500	0.9900	36,917.10	0.0318%	0.85%
T.M.K. - ARTROM S.A.	ART	30-Dec-11	12,467	2.5100	1.3460	16,780.58	0.0107%	0.39%
ARTEGO SA Tg. Jiu	ARTE	30-Dec-11	5,154	2.5000	2.1000	10,823.40	0.0518%	0.25%
ANTIBIOTICE IASI	ATB	30-Dec-11	85,025	0.1000	0.3900	33,159.75	0.0178%	0.76%
AZOMURES TG. MURES	AZO	30-Dec-11	10,000	0.1000	1.3500	13,500.00	0.0019%	0.31%
BANCA COMERCIALA CARPATICA SIBIU	BCC	30-Dec-11	261,475	0.1000	0.0567	14,825.63	0.0083%	0.34%
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE	BCM	30-Dec-11	63,322	0.1000	0.0720	4,559.18	0.0378%	0.10%
BIOFARM BUCURESTI	BIO	30-Dec-11	114,555	0.1000	0.1929	22,097.66	0.0105%	0.51%
BRAICNF S.A. BRAILA	BRCR	12-Dec-11	24,600	0.1000	0.3000	7,380.00	0.0549%	0.17%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	BRD	30-Dec-11	12,495	1.0000	10.7100	133,821.45	0.0018%	3.08%
BERMAS SUCEAVA	BRM	28-Dec-11	24,583	0.7000	0.8400	20,649.72	0.1141%	0.48%
BUCUR SA Bucuresti	BUCV	30-Dec-11	28,428	0.1000	0.2863	8,138.94	0.0324%	0.19%
CASA ALBA - INDEPENDENTA SA SIBIU	CAIN	9-Dec-11	62	2.5000	25.3400	1,571.08	0.0079%	0.04%
CARBOCHIM CLUJ NAPOCA	CBC	29-Dec-11	1,280	2.5000	5.8000	7,424.00	0.0330%	0.17%
COMELF BISTRITA	CMF	5-Dec-11	19,236	0.5800	1.8000	34,624.80	0.0822%	0.80%
COMPA SIBIU	CMP	30-Dec-11	56,650	0.1000	0.3890	22,036.85	0.0259%	0.51%
CONCEFA S.A. SIBIU	COFI	30-Dec-11	50,200	0.1000	0.0237	1,189.74	0.0088%	0.03%
CONPET SA Ploiesti	COTE	30-Dec-11	550	3.3000	34.9400	19,217.00	0.0064%	0.44%
TRANSILVANIA CONSTRUCTII S.A.CLUJ	COTR	30-Dec-11	21	33.0000	26.0000	546.00	0.0030%	0.01%
CONFECTII S.A. VASLUI	COVB	30-Dec-11	95,000	0.1000	0.1200	11,400.00	0.1359%	0.26%
COMPANIA DE NAVIGATIE FLUVIALA ROMANA NAVROM SA	COVG	29-Dec-11	1,300	2.5000	3.1900	4,147.00	0.0108%	0.10%
DAFORA SA	DAFR	30-Dec-11	10,000	0.1000	0.0610	610.00	0.0010%	0.01%
DELFINCOM SA BUCURESTI	DELFC	25-Nov-11	922	2.5000	6.1500	5,670.30	0.0935%	0.13%
DUCTIL SA BUZAU	DUCL	19-Dec-11	23,140	0.1000	0.3980	9,209.72	0.0126%	0.21%
GRUPUL INDUSTRIAL ELECTROCONTACT	ECT	18-Nov-11	232,065	0.1000	0.0329	7,634.94	0.1600%	0.18%
TURISM,HOTELURI,RESTAURANTE MAREA NEAGRA	EFO	30-Dec-11	24,000	0.1000	0.0720	1,728.00	0.0041%	0.04%
ELECTROCONSTRUCTIA ELCO S.A. SUCEAVA	ELEL	28-Dec-11	4,900	0.5000	0.9300	4,557.00	0.2136%	0.10%
ELECTROMONTAJ CARPATI SA Sibiu	ELJA	4-Nov-11	580	4.5000	28.0000	16,240.00	0.1765%	0.37%
ELECTROMAGNETICA SA Bucuresti	ELMA	30-Dec-11	49,804	0.1000	0.2720	13,546.69	0.0074%	0.31%
ENERGOUTILAJ SA Bucuresti	ENES	29-Dec-11	300	2.5000	1.6000	480.00	0.0027%	0.01%
ENERGOPETROL CAMPINA	ENP	17-Nov-11	6,385	2.5000	1.0400	6,640.40	0.3154%	0.15%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	FP	30-Dec-11	48,500	1.0000	0.4270	20,709.50	0.0004%	0.48%
IAR SA BRASOV	IARV	30-Dec-11	4,900	2.5000	1.2350	6,051.50	0.0260%	0.14%
INDUSTRIALIZAREA LAPTELUI DAMBOVITA SA Targovist	INBO	12-Dec-11	1,273	2.5000	5.6000	7,128.80	0.0515%	0.16%
LACTA S.A. GIURGIU	INEM	30-Dec-11	10,000	0.1000	0.0725	725.00	0.0367%	0.02%
INTERNATIONAL S.A. SINAIA	INTE	23-Nov-11	4,000	0.1000	0.2801	1,120.40	0.0118%	0.03%
IPROEB S.A. BISTRITA	IPRU	30-Dec-11	11,900	0.3000	0.9980	11,876.20	0.0250%	0.27%
OIL TERMINAL CONSTANTA	OIL	30-Dec-11	48,000	0.1000	0.1800	8,640.00	0.0082%	0.20%
OLTCHIM RM VALCEA	OLT	30-Dec-11	37,569	0.1000	1.0970	41,213.19	0.0109%	0.95%
PRODPLAST S.A.	PPL	29-Dec-11	3,383	1.0000	0.9600	3,247.68	0.0198%	0.07%
PRACTIC SA Bucuresti	PRBU	30-Nov-11	120	69.0000	128.0000	15,360.00	0.0202%	0.35%
PREFAB SA BUCURESTI	PREH	28-Dec-11	5,700	0.5000	1.0500	5,985.00	0.0117%	0.14%
PROSPECTIUNI S.A.BUCURESTI	PRSN	30-Dec-11	30,000	0.1000	0.1763	5,289.00	0.0042%	0.12%
ARCELOMITTAL TUBULAR PRODUCTS ROMAN SA	PTRO	30-Dec-11	2,816	2.5000	1.5900	4,477.44	0.0195%	0.10%
REMARUL 16 FEBRUARIE S.A. CLUJ NAPOCA	REFE	30-Dec-11	300	2.5000	18.1500	5,445.00	0.0147%	0.13%
COMPANIA DE REMORCARE MARITIMA COREMAR SA	REMO	22-Dec-11	76,000	0.1000	0.1624	12,342.40	0.1169%	0.28%
ROMCARBON S.A. BUZAU	ROCE	30-Dec-11	27,500	0.1000	0.1669	4,589.75	0.0104%	0.11%
ZENTIVA BUCURESTI	SCD	30-Dec-11	15,000	0.1000	0.8870	13,305.00	0.0036%	0.31%
UNIAREA SHOPPING CENTER SA Bucuresti	SCDM	29-Dec-11	346	2.5000	89.5500	30,984.30	0.0116%	0.71%
SIF BANAT CRISANA ARAD	SIF1	30-Dec-11	125,400	0.1000	0.9030	113,236.20	0.0228%	2.61%
SIF MOLDOVA BACAU	SIF2	30-Dec-11	143,091	0.1000	1.0800	154,538.28	0.0276%	3.56%
SIF TRANSILVANIA BRASOV	SIF3	30-Dec-11	204,000	0.1000	0.5670	115,668.00	0.0187%	2.66%
SIF MUNTENIA BUCURESTI	SIF4	30-Dec-11	165,000	0.1000	0.5710	94,215.00	0.0204%	2.17%
SIF OLTENIA CRAIOVA	SIF5	30-Dec-11	124,500	0.1000	1.0570	131,596.50	0.0215%	3.03%
SIGSTRAT S.A. SIGHETU MARMATIEI	SIGS	30-Dec-11	22,000	0.1000	0.2300	5,060.00	0.1449%	0.12%
SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	30-Dec-11	4,500	2.5000	2.8200	12,690.00	0.0394%	0.29%
OMV PETROM S.A.	SNP	30-Dec-11	546,800	0.1000	0.2900	158,572.00	0.0010%	3.65%
SIRETUL PASCANI	SRT	29-Dec-11	60,000	0.1000	-	0.00	0.0378%	0.00%
TURBOMECANICA BUCURESTI	TBM	30-Dec-11	100,000	0.1000	0.0466	4,660.00	0.0271%	0.11%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30-Dec-11	6,763	10.0000	17.4000	117,676.20	0.0092%	2.71%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	30-Dec-11	438	10.0000	223.3500	97,827.30	0.0037%	2.25%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	TLV	30-Dec-11	154,569	1.0000	0.8840	136,639.00	0.0087%	3.14%
TURISM FELIX S.A. BAILE FELIX	TUFE	30-Dec-11	17,800	0.1000	0.1600	2,848.00	0.0036%	0.07%
UAMT ORADEA	UAM	23-Dec-11	31,400	0.4500	0.4600	14,444.00	0.0795%	0.33%
UNISEM SA Bucuresti	UNISEM	28-Dec-11	153,300	0.1000	0.0351	5,380.83	0.0406%	0.12%
VES S.A. Sighisoara	VESY	30-Dec-11	73,480	0.1000	0.0538	3,953.22	0.0618%	0.09%
VRANCART ADJUD	VNC	30-Dec-11	251,230	0.1000	0.0670	16,832.41	0.0316%	0.39%
ZIMTUB ZIMNICEA	ZIM	30-Dec-11	12,850	2.5000	1.5100	19,403.50	0.2082%	0.45%
Total						1,965,482.23		45.22%

2. Actiuni netranzactionate in ultimele 90 de zile

Emitent	Simbol actiune	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 OPC
ARGUS S.A CONSTANTA	UARG	16-Dec-11	400	1.5000	3.2300	1,292.00	0.0011%	0.03%
Total						1,292.00		0.03%

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulate(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitenti	Pondere in activul total al OPC
Municipiul Alba Iulia	ALB25A	20-May-09	1,300	16-Jan-07	14-Oct-11	15-Apr-12	73.00	0.02	1.2015	0.0000	-	95,369.35	1.63%	2.19%
Primaria Hunedoara	HUE26.A	15-Apr-09	1,000	16-Feb-07	15-Nov-11	14-Feb-12	83.20	0.02	0.8071	0.0000	100.0000	84,007.06	0.74%	1.93%
Total												179,376.41		4.13%

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

1. Actiuni tranzactionate - denumite in

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	AT0000652011	30-Dec-11	725	27.1700	58.6831	1.0000	42,545.25	0.0002%	0.98%
Total							42,545.25		0.98%

VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit.a) Legea 297/2004

2. Actiuni tranzactionate in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare

Emitent	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pret piata	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
PRODPLAST IMOBILIARE S.A	30-Dec-11	4,117	1.0000	5.1323	21,129.68	5.1323	0.02%	0.49%
Total					21,129.68			0.49%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
ALPHA BANK ROMANIA S.A.	69.16	0.00%
BANCA COMERCIALA CARPATICA SIBIU	61.00	0.00%
BANCA ITALO ROMENA	22.26	0.00%
BANCA ROMANEASCA	22.04	0.00%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	45.00	0.00%
Banca Comerciala Intesa SanPaolo	30.00	0.00%
BANCA COMERCIALA FERROVIARA	33.99	0.00%
BRD-GSG	29,108.04	0.67%
CEC Bank	229.96	0.01%
EMPORIKI BANK-ROMANIA SA	65.99	0.00%
PROCREDIT BANK	36.09	0.00%
Total	29,723.53	0.68%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denumite in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
BANCA ITALO ROMENA	23-May-11	23-May-12	120,000.00	25.48	5,681.92	125,681.92	2.89%
BANCA ITALO ROMENA	23-May-11	23-May-12	133,300.00	28.30	6,311.66	139,611.66	3.21%
BANCA ITALO ROMENA	26-May-11	27-Feb-12	138,400.00	27.87	6,131.31	144,531.31	3.32%
BANCA ITALO ROMENA	11-Jul-11	11-Jan-12	139,000.00	26.66	4,638.41	143,638.41	3.30%
BANCA ITALO ROMENA	1-Aug-11	1-Feb-12	125,850.00	24.48	3,745.50	129,595.50	2.98%
BANCA ITALO ROMENA	16-Nov-11	16-Feb-12	110,350.00	21.25	977.67	111,327.67	2.56%
Total						794,386.47	18.28%
EMPORIKI BANK-ROMANIA SA	6-Sep-11	6-Mar-12	185,956.00	35.66	4,172.55	190,128.55	4.37%
EMPORIKI BANK-ROMANIA SA	6-Sep-11	6-Mar-12	150,000.00	28.77	3,365.75	153,365.75	3.53%
Total						343,494.30	7.90%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	12-Sep-11	12-Mar-12	113,900.00	21.36	2,370.54	116,270.54	2.67%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	3-Nov-11	3-Feb-12	162,470.00	29.33	1,730.76	164,200.76	3.78%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	9-Dec-11	9-Mar-12	114,140.00	21.40	492.23	114,632.23	2.64%
Total						395,103.53	9.09%
BANCA ROMANEASCA	19-Dec-11	18-Jan-12	127,700.00	25.89	336.57	128,036.57	2.95%
BANCA COMERCIALA CARPATICA SIBIU	4-Oct-11	4-Jan-12	138,693.87	24.70	2,198.20	140,892.07	3.24%
Banca Comerciala Intesa SanPaolo	15-Nov-11	15-Feb-12	108,950.00	21.64	1,017.12	109,967.12	2.53%
BANCA COMERCIALA FERROVIARA	10-Nov-11	10-Feb-12	122,280.00	24.79	1,289.13	123,569.13	2.84%
BRD-GSG	27-Dec-11	10-Jan-12	50,000.00	7.43	37.15	50,037.15	1.15%
Total						2,085,486.34	47.98%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC**1. Titluri de participare denuminate in lei**

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare	Pondere in activul total al OPC
OTP WiseRO	13-Dec-11	100	189.0000	189.0000	18,900.00	0.00%	0.43%
Total					18,900.00		0.43%

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	31.12.2011	31.12.2010	Diferente
Valoare activ net	4,335,986.84	5,093,063.22	-757,076.38
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	1,128,199.82	1,324,770.07	-196,570.25
Valoarea unitara a activului net	3.8433	3.8445	-0.0012

Evolutia activului net si VUAN in ultimii 3 ani

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Activ net	4,921,318.92	5,093,063.22	4,335,986.84
VUAN	3.7064	3.8445	3.8433

Situatia comisiunilor de rascumparare la 31.12.2011

Comision	Termen de achizitionare (zile)
4%	<180
2%	180-365
1%	366-730
0%	>730