

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 și a primit numărul de înregistrare CSC06FDIR/400031 în Registrul CNVM. Documentele fondului pot fi consultate la sediul societății de administrare din București, Calea Floreasca nr.91-111, bl.F1, ap.41, Sector 1, si pe site, la [www.sai-star.ro](http://www.sai-star.ro)

### OBIECTIVELE DE INVESTIȚII.

“Fondul Deschis de Investiții STAR NEXT are ca obiectiv plasarea fondurilor acumulate, în condiții avantajoase și profitabile, în valori mobiliare și în active lichide, cu preponderența în acțiuni cotate, avându-se în vedere atât conservarea sumelor inițial investite, cât și asigurarea unei creșteri pe termen lung a investiției efectuate, deci un randament ridicat în condițiile asumării unui risc controlat al investiției.”

Societatea de administrare și-a construit strategia de investiții în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 și ale altor reglementări în vigoare. Fiind un fond orientat spre piața de capital, politica de investiții s-a bazat pe acțiunile cotate la BVB și RASDAQ. Pentru a atinge obiectivele propuse, S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA în calitate de Administrator al FDI STAR NEXT, a diversificat portofoliul de acțiuni al fondului, în vederea obținerii unui randament cât mai ridicat, în condițiile unei dispersii cât mai mare a riscului și a unei lichidități ridicate.

Este important de știut faptul că, de la autorizarea fondului, implicit și în perioada analizată în acest raport, FDI STAR NEXT nu a luat cu împrumut sume de bani pentru a plăti contravaloarea unităților de fond răscumpărate și nici pentru plata unor valori subscrise în cadrul dreptului de preemțiune.

**Banca Romana pentru Dezvoltare - Groupe Societe Generale** - Direcția Titluri, în calitate de **Depozitar** al fondului, prin modul eficient și operativ în care verifică tranzacțiile cu unități de fond și certifica valoarea activului net al fondului, contribuie în mare măsură la menținerea unei fluidități crescute în desfășurarea tranzacțiilor cu unități de fond STAR FOCUS, precum și la permanenta cunoaștere a tuturor disponibilităților bănești. Aceste avantaje, împreună cu strategia investițională promovată de S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA permit efectuarea cu maxima rapiditate și eficiență a plasamentelor și, deci, utilizarea la cel mai înalt nivel a tuturor oportunităților oferite de piață, în avantajul nemijlocit al membrilor FDI STAR FOCUS.

### Distribuția unităților de fond.

Subscrierea și răscumpărarea unităților de fond se face la ghișeele de distribuire ale Fondului :

- **S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.** cu sediul în Calea Floreasca nr. 91-111, tel/fax 3161766, e-mail [office@sai-star.ro](mailto:office@sai-star.ro).
- **Banca Comerciala Carpatica SA** cu sediul în Sibiu, str. Autogarii, nr. 1, înmatriculată la Registrul Comerțului sub numărul J32/80/1999, CUI 11447021, număr de înregistrare bancar RB-PJR-32-045/15.07.1999, [www.carpatica.ro](http://www.carpatica.ro).
- **S.S.I.F. KD Capital Management SA** cu sediul în București, str. Gheorghe Manu, nr. 5, etaj 4, înmatriculată la Registrul Comerțului sub numărul J40/16939/2005, CUI 18024924, număr de înregistrare în Registrul CNVM PJ01SSIF/400008, autorizată de CNVM prin Decizia 535/20.02.2006, [www.kd-group.ro](http://www.kd-group.ro).

Situația activelor și obligațiilor fondului, situația detaliată a investițiilor la 31.12.2009 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 evidentiază distinct. Situația comisioanelor de răscumpărare este prezentată în anexa.

La data primei operațiuni cu unități de fond, 19.04.2006 activul net al acestuia a fost de 400 000 Lei

Creșterea activului net față de 31.12.2008 este de 845.905 lei reflectând o majorare de 20,76% față de valoarea înregistrată la începutul anului. Numărul de unități de fond în circulație a ajuns la 1 327 795,16 în scădere cu 0,78% față de 31.12.2008.

La data înființării fondului Valoarea unitară a activului net a fost de 5 Lei.

Valoarea unitară a activului net (vuan) a urmat și în perioada analizată un trend influențat în mare măsură de evoluția pieței de capital, nivelul său minim, 2,5700 Lei, fiind atins la data de 03.03.2009, iar cel maxim, 3,7854 lei, înregistrându-se la 16.12.2009. În perioada 31.12.2008 – 31.12.2009, valoarea unitară a activului net înregistrat o creștere de 21,52%. Situația vuan și evoluția activului net sunt prezentate în anexă.

Fondul a obținut venituri din dobânzi în suma de 302 380 lei. Având în vedere evoluția Bursei de Valori București de la începutul anului 2009 și până la data de 31.12.2009, din reevaluarea activelor deținute în portofoliu a reieșit o creștere a valorii acestora în suma de 733 355 lei. Fondul a încasat dividende în suma de 75 528 lei.

Cheltuielile totale ale fondului de la începutul anului și până la data de 31.12.2009 au fost de 235 052 lei și constau în cheltuieli cu administrarea, depozitarea și custodia, cu intermedierea tranzacțiilor, cu comisioanele bancare, cu comisionul CNVM.

Rezultatul exercitiului reprezintă un profit de 878.078 lei. Veniturile obținute din plasamentele realizate de fond au fost reinvestite cu respectarea prospectului de emisiune al fondului și a reglementărilor legale în vigoare.

La data de 31.12.2009, capitalul privind unitățile de fond a atins valoarea de 6 638 976 Lei, corespunzător diminuării numărului unităților de fond emise. În ceea ce privește primele de emisiune aferente unităților de fond față de sfârșitul anului 2008, acestea înregistrează o creștere de 900,715 lei.

Rentabilitatea plasamentelor monetare ale fondului a fost influențată în sens pozitiv de trendul crescător al dobânzilor pe piața.

Începând cu luna mai 2009 s-a schimbat modalitatea de calcul a VUAN avându-se în vedere prevederile deciziei CNVM nr.2/2009. Detalii suplimentare referitoare la noua metodă de evaluare pot fi găsite pe site-ul [www.cnvmr.ro](http://www.cnvmr.ro) sau consultând prospectul de emisiune al fondului.

**S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA** va urmări și în continuare realizarea unor plasamente care să permită obținerea unor randamente superioare în condițiile unei lichidități ridicate și a unui control strict al riscului asumat.

### S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA

Președinte - Director General  
Dorin Dănescu

Verificat,  
Alexandra Lasculescu

## Situatia activelor si obligatiilor FDI STAR NEXT

| Denumire element   | 31.12.2008 |        |        |              | 31.12.2009 |        |        |              | Diferente<br>(lei) |
|--|------------|--------|--------|--------------|------------|--------|--------|--------------|--------------------|
|  | % AN       | % AT   | valuta | lei          | % AN       | % AT   | valuta | lei          |                    |
| I Total active   |            |        |        |              |            |        |        |              |                    |
| 1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:   | 56,81      | 56,67  | 0,00   | 2.315.434,19 | 71,33      | 71,15  | 0,00   | 2.906.887,91 | 591.453,72         |
| 1.1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglemntata din Romania, din care:  | 56,81      | 56,67  | 0,00   | 2.315.434,19 | 69,30      | 69,13  | 0,00   | 2.824.247,73 | 508.813,54         |
| Actiuni tranzactionate   | 44,36      | 44,25  | 0,00   | 1.807.728,97 | 63,11      | 62,95  | 0,00   | 2.571.789,78 | 764.060,81         |
| Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile   | 6,92       | 6,90   | 0,00   | 282.074,33   | 1,14       | 1,14   | 0,00   | 46.487,91    | -235.586,42        |
| Drepturi de preferinta/alocare   | 0,00       | 0,00   | 0,00   | 37,05        | 0,00       | 0,00   | 0,00   | 0,00         | -37,05             |
| Obligatiuni emise de Administratia Publica Locala  | 4,30       | 4,29   | 0,00   | 175.256,17   | 5,05       | 5,04   | 0,00   | 205.970,04   | 30.713,87          |
| Obligatiuni tranzactionate corporative   | 1,24       | 1,23   | 0,00   | 50.337,67    | 0,00       | 0,00   | 0,00   | 0,00         | -50.337,67         |
| 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:  | 0,00       | 0,00   | 0,00   | 0,00         | 2,03       | 2,02   | 0,00   | 82.640,18    | 82.640,18          |
| Actiuni tranzactionate   | 0,00       | 0,00   | 0,00   | 0,00         | 2,03       | 2,02   | 0,00   | 82.640,18    | 82.640,18          |
| 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         | 0,00       | 0,00   | 0,00   | 0,00         | 0,00               |
| Valori mobiliare neinscise la cota unei pietei reglementate (pe categorii si pe tipuri de emitent)   | 0,00       | 0,00   | 0,00   | 0,00         | 0,00       | 0,00   | 0,00   | 0,00         | 0,00               |
| Actiuni  | 0,00       | 0,00   | 0,00   | 0,00         | 0,00       | 0,00   | 0,00   | 0,00         | 0,00               |
| 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  | 42,82      | 42,72  | 0,00   | 1.745.228,53 | 49,93      | 49,81  | 0,00   | 2.035.036,76 | 289.808,23         |
| 4.1 Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania   | 42,82      | 42,72  | 0,00   | 1.745.228,53 | 49,93      | 49,81  | 0,00   | 2.035.036,76 | 289.808,23         |
| 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 reglemntata 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  | 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   | 241,35       | 0,02       | 0,02   | 0,00   | 1.015,87     | 774,52             |
| Conturi curente  | 0,01       | 0,01   | 0,00   | 241,35       | 0,02       | 0,02   | 0,00   | 1.015,87     | 774,52             |
| 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 reglemntata, 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  | 0,00       | 0,00   | 0,00   | 0,00         | 0,00       | 0,00   | 0,00   | 0,00         | 0,00               |
| 9. Alte active din care:   | 0,60       | 0,60   | 0,00   | 24.560,19    | 0,02       | 0,02   | 0,00   | 757,30       | -23.802,89         |
| Sume in tranzit  | 0,04       | 0,04   | 0,00   | 1.756,90     | 0,00       | 0,00   | 0,00   | 0,00         | -1.756,90          |
| Sume la distribuitori  | 0,00       | 0,00   | 0,00   | 0,00         | 0,00       | 0,00   | 0,00   | 0,00         | 0,00               |
| Sume la SSIF   | 0,56       | 0,56   | 0,00   | 22.808,47    | 0,02       | 0,02   | 0,00   | 761,95       | -22.046,52         |
| Sume in curs de rezolvare  | 0,00       | 0,00   |        | -5,18        | 0,00       | 0,00   |        | -4,65        | 0,53               |
| II Total obligatii   | 0,25       | 0,25   | 0,00   | 10.050,80    | 0,55       | 0,55   | 0,00   | 22.378,92    | 12.328,12          |
| 1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI  | 0,20       | 0,20   | 0,00   | 8.258,25     | 0,49       | 0,49   | 0,00   | 19.851,00    | 11.592,75          |
| 2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului  | 0,04       | 0,04   | 0,00   | 1.792,54     | 0,06       | 0,06   | 0,00   | 2.527,92     | 735,38             |
| 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 (I-II)   | 100,00     |        | 0,00   | 4.075.413,47 | 100,00     |        | 0,00   | 4.921.318,92 | 845.905,45         |
| III Valoarea activului total   |            | 100,00 | 0,00   | 4.085.464,26 |            | 100,00 | 0,00   | 4.943.697,84 | 858.233,58         |

\* 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 31/12/2009

**1 - Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:**

**11 - Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:**

**111 - Actiuni tranzactionate**

| Emitent                                      | Simbol | Data ultimei tranzactionari | Numar actiuni detinute | Valoare Nominala | Valoare actiune | Valoare Totala | Pondere in capitalul emitentului | Pondere activ in fond |
|--|--------|-----------------------------|------------------------|------------------|-----------------|----------------|----------------------------------|-----------------------|
| LAFARGE AGREGATE si BETOANE SA Bucuresti     | AGEM   | 31-Dec-09                   | 2,125                  | 2.5000           | 13.1000         | 27,837.50      | 0.0354%                          | 0.56%                 |
| ALBALACT S.A. ALBA IULIA                     | ALBZ   | 31-Dec-09                   | 49,000                 | 0.1000           | 0.3740          | 18,326.00      | 0.0075%                          | 0.37%                 |
| ALRO SLATINA                                 | ALR    | 31-Dec-09                   | 9,400                  | 0.5000           | 2.4000          | 22,560.00      | 0.0013%                          | 0.46%                 |
| ALTUR SLATINA                                | ALT    | 31-Dec-09                   | 708,128                | 0.1000           | 0.0300          | 21,243.84      | 0.0859%                          | 0.43%                 |
| ALUMIL ROM INDUSTRY SA                       | ALU    | 31-Dec-09                   | 7,320                  | 0.2000           | 2.1500          | 15,738.00      | 0.0234%                          | 0.32%                 |
| IMOTRUST S.A. ARAD(ARCONSERV)                | ARCV   | 31-Dec-09                   | 33,500                 | 0.1000           | 0.0868          | 2,907.80       | 0.0108%                          | 0.06%                 |
| ARMATURA CLUJ NAPOCA                         | ARM    | 31-Dec-09                   | 50,000                 | 0.5000           | 0.1410          | 7,050.00       | 0.1250%                          | 0.14%                 |
| AEROSTAR BACAU                               | ARS    | 31-Dec-09                   | 41,790                 | 0.2500           | 0.5950          | 24,865.05      | 0.0357%                          | 0.50%                 |
| ARTROM SA                                    | ART    | 31-Dec-09                   | 13,967                 | 2.5100           | 1.8000          | 25,140.60      | 0.1138%                          | 0.51%                 |
| ARTEGO SA Tg. Jiu                            | ARTE   | 23-Dec-09                   | 5,254                  | 2.5000           | 1.6700          | 8,774.18       | 0.0528%                          | 0.18%                 |
| ANTIBIOTICE IASI                             | ATB    | 31-Dec-09                   | 68,500                 | 0.1000           | 0.6300          | 43,155.00      | 0.0151%                          | 0.87%                 |
| AZOMURES TG. MURES                           | AZO    | 31-Dec-09                   | 45,000                 | 0.1000           | 0.2810          | 12,645.00      | 0.0086%                          | 0.26%                 |
| BANCA COMERCIALA CARPATICA SIBIU             | BCC    | 31-Dec-09                   | 302,475                | 0.1000           | 0.0990          | 29,945.03      | 0.0150%                          | 0.61%                 |
| CASA DE BUCOVINA                             | BCM    | 31-Dec-09                   | 70,322                 | 0.1000           | 0.0700          | 4,922.54       | 0.0420%                          | 0.10%                 |
| BIOFARM BUCURESTI                            | BIO    | 31-Dec-09                   | 115,555                | 0.1000           | 0.2010          | 23,226.56      | 0.0106%                          | 0.47%                 |
| BRAICONF S.A. BRAILA                         | BRCR   | 21-Dec-09                   | 24,600                 | 0.1000           | 0.3200          | 7,872.00       | 0.0549%                          | 0.16%                 |
| BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI        | BRD    | 31-Dec-09                   | 14,695                 | 1.0000           | 13.0000         | 191,035.00     | 0.0021%                          | 3.86%                 |
| BERMAS SUCEAVA                               | BRM    | 22-Dec-09                   | 30,583                 | 0.7000           | 0.5950          | 18,196.89      | 0.1419%                          | 0.37%                 |
| BUCUR SA Bucuresti                           | BUCV   | 31-Dec-09                   | 25,200                 | 0.1000           | 0.4520          | 11,390.40      | 0.0352%                          | 0.23%                 |
| CASA ALBA - INDEPENDENTA SA SIBIU            | CAIN   | 22-Dec-09                   | 60                     | 2.5000           | 95.5000         | 5,730.00       | 0.0076%                          | 0.12%                 |
| CARBOCHIM CLUJ NAPOCA                        | CBC    | 31-Dec-09                   | 1,280                  | 2.5000           | 2.7500          | 3,520.00       | 0.0330%                          | 0.07%                 |
| CENTROFARM SA BUCURESTI                      | CEOF   | 18-Dec-09                   | 465                    | 2.0900           | 2.6300          | 1,222.95       | 0.0071%                          | 0.02%                 |
| CELULE ELECTRICE S.A. BAILESTI               | CLEL   | 22-Dec-09                   | 30,390                 | 0.5000           | 0.0662          | 2,011.82       | 0.0543%                          | 0.04%                 |
| COMELF BISTRITA                              | CMF    | 23-Dec-09                   | 21,236                 | 0.5800           | 2.3500          | 49,904.60      | 0.0907%                          | 1.01%                 |
| COMP A SIBIU                                 | CMP    | 31-Dec-09                   | 69,150                 | 0.1000           | 0.2900          | 20,053.50      | 0.0316%                          | 0.41%                 |
| CONCEFA S.A.SIBIU                            | COFI   | 31-Dec-09                   | 20,900                 | 0.1000           | 0.2500          | 5,225.00       | 0.0111%                          | 0.11%                 |
| CONPET SA Ploiesti                           | COTE   | 31-Dec-09                   | 400                    | 3.3000           | 30.0000         | 12,000.00      | 0.0046%                          | 0.24%                 |
| TRANSILVANIA CONSTRUCTII S.A.CLUJ            | COTR   | 22-Dec-09                   | 52                     | 33.0000          | 37.0000         | 1,924.00       | 0.0073%                          | 0.04%                 |
| CONFECTII S.A. VASLUI                        | COVB   | 22-Dec-09                   | 100,000                | 0.1000           | 0.1050          | 10,500.00      | 0.1431%                          | 0.21%                 |
| COMPANIA DE NAVIGATIE FLUVIALA ROMANA NAVROM | COVG   | 18-Dec-09                   | 1,500                  | 2.5000           | 4.5000          | 6,750.00       | 0.0125%                          | 0.14%                 |
| DUCTIL SA BUZAU                              | DUCL   | 31-Dec-09                   | 25,140                 | 0.1000           | 0.5300          | 13,324.20      | 0.0137%                          | 0.27%                 |
| GRUPUL INDUSTRIAL ELECTROCONTACT             | ECT    | 31-Dec-09                   | 241,565                | 0.1000           | 0.0314          | 7,585.14       | 0.1666%                          | 0.15%                 |
| TURISMHOTELURI RESTAURANTE MAREA NEAGRA      | EFO    | 31-Dec-09                   | 8,000                  | 0.1000           | 0.4390          | 3,512.00       | 0.0041%                          | 0.07%                 |
| ELECTROCONSTRUCTIA ELCO S.A. SUCEAVA         | ELEL   | 31-Dec-09                   | 4,775                  | 0.3000           | 1.7300          | 8,260.75       | 0.2082%                          | 0.17%                 |
| ELECTROMAGNETICA SA Bucuresti                | ELMA   | 31-Dec-09                   | 27,152                 | 0.1000           | 0.3970          | 10,779.34      | 0.0080%                          | 0.22%                 |
| ENERGOUTILAJ SA Bucuresti                    | ENES   | 3-Dec-09                    | 1,300                  | 2.5000           | 4.0100          | 5,213.00       | 0.0116%                          | 0.11%                 |
| ENERGOPETROL CAMPINA                         | ENP    | 16-Dec-09                   | 7,385                  | 2.5000           | 1.5600          | 11,520.60      | 0.3648%                          | 0.23%                 |
| FLAMINGO INTERNATIONAL S.A                   | FLA    | 14-Dec-09                   | 35,000                 | 0.1000           | 0.0185          | 647.50         | 0.0045%                          | 0.01%                 |
| IAR SA BRASOV                                | IARV   | 21-Dec-09                   | 4,900                  | 2.5000           | 2.1200          | 10,388.00      | 0.0260%                          | 0.21%                 |
| IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.           | IMP    | 31-Dec-09                   | 2,500                  | 1.0000           | 0.7050          | 1,762.50       | 0.0013%                          | 0.04%                 |
| INDUSTRIALIZAREA LAPTELUI DAMBOVITA SA       | INBO   | 14-Dec-09                   | 1,273                  | 2.5000           | 7.0000          | 8,911.00       | 0.0515%                          | 0.18%                 |
| INDUSTRIALIZAREA LAPTELUI LACTA S.A. GIURGIU | INEM   | 23-Dec-09                   | 40,000                 | 0.1000           | 0.2640          | 10,560.00      | 0.2326%                          | 0.21%                 |
| INTERNATIONAL S.A. SINAIA                    | INTE   | 31-Dec-09                   | 4,000                  | 0.1000           | 1.0900          | 4,360.00       | 0.0118%                          | 0.09%                 |
| IPROEB S.A. BISTRITA                         | IPRU   | 31-Dec-09                   | 9,400                  | 0.3000           | 1.2900          | 12,126.00      | 0.0198%                          | 0.25%                 |
| LIPOMIN SA LIPOVA                            | LIPO   | 4-Dec-09                    | 1,100                  | 2.1000           | 1.6500          | 1,815.00       | 0.0136%                          | 0.04%                 |
| OIL TERMINAL CONSTANTA                       | OIL    | 31-Dec-09                   | 48,000                 | 0.1000           | 0.2400          | 11,520.00      | 0.0082%                          | 0.23%                 |
| OLTCHIM RM VALCEA                            | OLT    | 31-Dec-09                   | 208,569                | 0.1000           | 0.2300          | 47,970.87      | 0.0645%                          | 0.97%                 |
| PETROLEXPORTIMPORT BUCURESTI                 | PEI    | 16-Dec-09                   | 106                    | 15.0000          | 20.0000         | 2,120.00       | 0.0259%                          | 0.04%                 |
| PRACTIC SA Bucuresti                         | PRBU   | 22-Dec-09                   | 140                    | 2.5000           | 116.1000        | 16,254.00      | 0.0236%                          | 0.33%                 |
| PREFAB SA BUCURESTI                          | PREH   | 31-Dec-09                   | 6,600                  | 0.5000           | 1.4900          | 9,834.00       | 0.0136%                          | 0.20%                 |
| PROSPECTIUNI S.A.BUCURESTI                   | PRSN   | 31-Dec-09                   | 30,000                 | 0.1000           | 0.2100          | 6,300.00       | 0.0042%                          | 0.13%                 |
| ROMPETROL WELL SERVICES S.A.                 | PTR    | 31-Dec-09                   | 42,000                 | 0.1000           | 0.4200          | 17,640.00      | 0.0302%                          | 0.36%                 |
| MITTAL STEEL ROMAN SA                        | PTRO   | 30-Dec-09                   | 3,916                  | 2.5000           | 3.8600          | 15,115.76      | 0.0271%                          | 0.31%                 |
| REMARUL 16 FEBRUARIE S.A. CLUJ NAPOCA        | REFE   | 18-Dec-09                   | 400                    | 2.5000           | 23.2000         | 9,280.00       | 0.0196%                          | 0.19%                 |
| COMPANIA DE REMORCARE MARITIMA COREMAR SA    | REMO   | 23-Dec-09                   | 90,000                 | 0.1000           | 0.3860          | 34,740.00      | 0.1385%                          | 0.70%                 |
| ROMCARBON S.A. BUZAU                         | ROCE   | 31-Dec-09                   | 20,000                 | 0.1000           | 0.2720          | 5,440.00       | 0.0107%                          | 0.11%                 |
| ROMPORTMET S.A. GALATI                       | ROMT   | 27-Nov-09                   | 1,085                  | 0.1000           | 9.0000          | 9,765.00       | 0.0043%                          | 0.20%                 |
| ROMPETROL RAFINARE CONSTANTA                 | RRC    | 31-Dec-09                   | 1,639,900              | 0.1000           | 0.0630          | 103,313.70     | 0.0078%                          | 2.09%                 |
| ZENTIVA BUCURESTI                            | SCD    | 31-Dec-09                   | 17,000                 | 0.1000           | 0.6850          | 11,645.00      | 0.0041%                          | 0.24%                 |
| UNIREA SHOPPING CENTER SA Bucuresti          | SCDM   | 21-Dec-09                   | 246                    | 2.5000           | 66.1000         | 16,260.60      | 0.0083%                          | 0.33%                 |
| SIF BANAT CRISANA ARAD                       | SIF1   | 31-Dec-09                   | 138,400                | 0.1000           | 1.1300          | 156,392.00     | 0.0252%                          | 3.16%                 |
| SIF MOLDOVA BACAU                            | SIF2   | 31-Dec-09                   | 162,591                | 0.1000           | 1.1400          | 185,353.74     | 0.0313%                          | 3.75%                 |
| SIF TRANSILVANIA BRASOV                      | SIF3   | 31-Dec-09                   | 234,500                | 0.1000           | 0.6800          | 159,460.00     | 0.0215%                          | 3.23%                 |
| SIF MUNTENIA BUCURESTI                       | SIF4   | 31-Dec-09                   | 181,000                | 0.1000           | 0.7100          | 128,510.00     | 0.0224%                          | 2.60%                 |
| SIF OLTENIA CRAIOVA                          | SIF5   | 31-Dec-09                   | 147,000                | 0.1000           | 1.2700          | 186,690.00     | 0.0253%                          | 3.78%                 |
| SIGSTRAT S.A. SIGHETU MARMATIEI              | SIGS   | 31-Dec-09                   | 21,000                 | 0.1000           | 0.2100          | 4,410.00       | 0.1383%                          | 0.09%                 |
| STX RO OFFSHORE BRAILA SA                    | SNBB   | 24-Nov-09                   | 5,692                  | 2.5000           | 3.1200          | 17,759.04      | 0.0175%                          | 0.36%                 |
| SANTIERUL NAVAL ORSOVA                       | SNO    | 31-Dec-09                   | 3,600                  | 2.5000           | 5.6500          | 20,340.00      | 0.0416%                          | 0.41%                 |
| PETROM BUCURESTI                             | SNP    | 31-Dec-09                   | 692,800                | 0.1000           | 0.2490          | 172,507.20     | 0.0012%                          | 3.49%                 |
| SIRETUL PASCANI                              | SRT    | 31-Dec-09                   | 60,000                 | 0.1000           | 0.0327          | 1,962.00       | 0.0378%                          | 0.04%                 |
| TURBOMECANICA BUCURESTI                      | TBM    | 31-Dec-09                   | 126,000                | 0.1000           | 0.0860          | 10,836.00      | 0.0341%                          | 0.22%                 |
| C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA                    | TEL    | 31-Dec-09                   | 7,563                  | 10.0000          | 13.5000         | 102,100.50     | 0.0103%                          | 2.07%                 |

| Emitent                        | Simbol | Data ultimei tranzactionari | Numar actiuni detinute | Valoare Nominala | Valoare actiune | Valoare Totala      | Pondere in capitalul emitentului | Pondere activ in fond |
|--------------------------------|--------|-----------------------------|------------------------|------------------|-----------------|---------------------|----------------------------------|-----------------------|
| SNTGN TRANSGAZ                 | TGN    | 31-Dec-09                   | 468                    | 10.0000          | 157.0000        | 73.476.00           | 0.0040%                          | 1.49%                 |
| BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA | TLV    | 31-Dec-09                   | 106,676                | 1.0000           | 2.1300          | 227,219.88          | 0.0071%                          | 4.60%                 |
| TURISM FELIX S.A. BAILE FELIX  | TUFE   | 31-Dec-09                   | 19,300                 | 0.1000           | 0.2200          | 4,246.00            | 0.0039%                          | 0.09%                 |
| UAMT ORADEA                    | UAM    | 21-Dec-09                   | 33,400                 | 0.4500           | 0.3920          | 13,092.80           | 0.1331%                          | 0.26%                 |
| ARGUS S.A. CONSTANTA           | UARG   | 31-Dec-09                   | 4,000                  | 1.5000           | 1.1200          | 4,480.00            | 0.0112%                          | 0.09%                 |
| UNISEM SA Bucuresti            | UNISEM | 22-Dec-09                   | 178,300                | 0.1000           | 0.0600          | 10,698.00           | 0.0687%                          | 0.22%                 |
| VES S.A. Sighisoara            | VESY   | 22-Dec-09                   | 84,480                 | 0.1000           | 0.0747          | 6,310.66            | 0.0905%                          | 0.13%                 |
| VRANCART ADJUD                 | VNC    | 31-Dec-09                   | 246,720                | 0.1000           | 0.0670          | 16,530.24           | 0.0355%                          | 0.33%                 |
| ZIMTUB ZIMNICEA                | ZIM    | 21-Dec-09                   | 6,350                  | 2.5000           | 0.9100          | 5,778.50            | 0.1644%                          | 0.12%                 |
| <b>Total</b>                   |        |                             |                        |                  |                 | <b>2,571,789.78</b> |                                  | <b>52.02%</b>         |

#### 112 - Actiuni netranzactionate in ultimele 90 de zile

| Emitent                          | Simbol | Data ultimei tranzactionari | Numar actiuni detinute | Valoare Nominala | Valoare actiune | Valoare Totala   | Pondere in capitalul emitentului | Pondere activ in fond |
|----------------------------------|--------|-----------------------------|------------------------|------------------|-----------------|------------------|----------------------------------|-----------------------|
| DELFINCOM SA BUCURESTI           | DELF   | 16-Dec-09                   | 60                     | 2.5000           | 8.9655          | 537.93           | 0.0061%                          | 0.01%                 |
| ELECTROMONTAJ CARPATI S.A. SIBIU | ELJA   | 8-Apr-09                    | 600                    | 4.5000           | 37.8333         | 22,699.98        | 0.1826%                          | 0.46%                 |
| PRODPLAST S.A.                   | PPL    | 15-Dec-09                   | 7,500                  | 1.0000           | 3.1000          | 23,250.00        | 0.0198%                          | 0.47%                 |
| <b>Total</b>                     |        |                             |                        |                  |                 | <b>46,487.91</b> |                                  | <b>0.94%</b>          |

#### 1131 - Obligatiuni emise de catre administratia publica locala

| Emitent                             | Simbol  | Data Emiterii | Data Scadentei | Nr. titluri | Valoare Nominala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Valoare actualizata | Pondere in total emisiune | Pondere activ in fond |
|-------------------------------------|---------|---------------|----------------|-------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|---------------------------|-----------------------|
| Obligatiuni Alba Iulia II           | ALB25A  | 15-Oct-09     | 14-Apr-10      | 1,300       | 83.8000          | 32.00            | 1.9065           | 110,161.36          | 0.5306%                   | 2.23%                 |
| Obligatiuni municipale Hunedoara II | HUE26.A | 15-Nov-09     | 14-Feb-10      | 1,000       | 95.8000          | 29.97            | 1.4087           | 95,808.68           | 0.0000%                   | 1.94%                 |
| <b>Total</b>                        |         |               |                |             |                  |                  |                  | <b>205,970.04</b>   |                           | <b>4.17%</b>          |

#### 12 - Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:

| Emitent  | Simbol | Data ultimei tranzactionari | Numar actiuni detinute | Valoare Nominala | Valoare actiune | Valoare Totala   | Pondere in capitalul emitentului | Pondere activ in fond |
|--|--------|-----------------------------|------------------------|------------------|-----------------|------------------|----------------------------------|-----------------------|
| Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG | EBS    | 31-Dec-09                   | 750                    | 0.0000           | 110.1869        | 82,640.18        | 0.0002%                          | 1.67%                 |
| <b>Total</b>                                   |        |                             |                        |                  |                 | <b>82,640.18</b> |                                  | <b>1.67%</b>          |

#### 31 - Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

| Emitent                          | Data Constituirii | Data Scadentei | Valoare Initiala | Dobanda Zilnica | Dobanda Cumulata | Valoare Actualizata | Pondere Activ In Fond |
|----------------------------------|-------------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|---------------------|-----------------------|
| BRD-GSG                          | 8-Dec-09          | 8-Jan-10       | 100,000.00       | 25.00           | 600.00           | 100,600.00          | 2.03%                 |
| BRD-GSG                          | 24-Dec-09         | 7-Jan-10       | 78,000.00        | 18.85           | 150.80           | 78,150.80           | 1.58%                 |
| BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA   | 16-Nov-09         | 18-Jan-10      | 110,261.00       | 32.16           | 1,479.34         | 111,740.34          | 2.26%                 |
| BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA   | 20-Nov-09         | 20-Jan-10      | 106,780.00       | 31.14           | 1,308.06         | 108,088.06          | 2.19%                 |
| BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA   | 7-Dec-09          | 8-Mar-10       | 125,926.00       | 36.73           | 918.21           | 126,844.21          | 2.57%                 |
| BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA   | 30-Dec-09         | 1-Feb-10       | 140,025.00       | 40.84           | 81.68            | 140,106.68          | 2.83%                 |
| BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA   | 6-Jul-09          | 6-Jan-10       | 146,390.00       | 49.81           | 8,916.57         | 155,306.57          | 3.14%                 |
| BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA   | 13-Aug-09         | 12-Feb-10      | 99,967.00        | 31.93           | 4,502.68         | 104,469.68          | 2.11%                 |
| BANCA COMERCIALA CARPATICA SIBIU | 5-Oct-09          | 4-Jan-10       | 117,190.00       | 35.32           | 3,107.94         | 120,297.94          | 2.43%                 |
| ALPHA BANK ROMANIA S.A.          | 6-Oct-09          | 6-Jan-10       | 120,330.00       | 37.91           | 3,298.36         | 123,628.36          | 2.50%                 |
| ALPHA BANK ROMANIA S.A.          | 25-Nov-09         | 25-Feb-10      | 122,563.22       | 39.12           | 1,447.42         | 124,010.64          | 2.51%                 |
| ALPHA BANK ROMANIA S.A.          | 30-Nov-09         | 28-Feb-10      | 290,786.99       | 92.81           | 2,970.01         | 293,757.00          | 5.94%                 |
| ALPHA BANK ROMANIA S.A.          | 29-Dec-09         | 29-Jan-10      | 111,300.00       | 34.61           | 103.83           | 111,403.83          | 2.25%                 |
| CEC Bank                         | 28-Dec-09         | 28-Jan-10      | 104,400.00       | 22.88           | 91.53            | 104,491.53          | 2.11%                 |
| BANCA ROMANEASCA                 | 19-Oct-09         | 18-Jan-10      | 113,240.00       | 35.68           | 2,640.20         | 115,880.20          | 2.34%                 |
| BANCA ROMANEASCA                 | 16-Nov-09         | 15-Feb-10      | 114,600.00       | 36.11           | 1,660.92         | 116,260.92          | 2.35%                 |
| <b>Total</b>                     |                   |                |                  |                 | <b>33,277.55</b> | <b>2,035,036.76</b> | <b>41.16%</b>         |

#### Situatia valorii unitare a activului net

| Denumire element                               | 31.12.2009   | 31.12.2008   | Diferente  |
|--|--------------|--------------|------------|
| Valoare activ net                              | 4.921.318,92 | 4.075.413,47 | 845.905,45 |
| Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie | 1.327.795,16 | 1.338.157,00 | -10.361,84 |
| Valoarea unitara a activului net               | 3,7064       | 3,0500       | 0,6564     |

#### Evolutia activului net si VUAN in ultimii 3 ani

|           | 31.12.2007   | 31.12.2008   | 31.12.2009   |
|-----------|--------------|--------------|--------------|
| Activ net | 9,023,140.73 | 4,075,413.47 | 4,921,318.93 |
| Vuan      | 6.9300       | 3.0500       | 3.7064       |

#### Situatia comisioanelor de rascumparare la 31.12.2009

| Comision | Termen de achizitionare (zile) |
|----------|--------------------------------|
| 4.00%    | <180                           |
| 2.00%    | 180-365                        |
| 1.00%    | 366-730                        |
| 0.00%    | >730                           |