

RAPORT DE ADMINISTRARE LA 31.12.2011

FDI STAR FOCUS este autorizat de catre CNVM in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului CNVM nr. 15/2004 prin Decizia nr. 900/13.04.2006 si a primit numarul de inregistrare CSC06FDIR/400030 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 FOCUS are ca obiectiv plasarea diversificata a fondurilor banesti acumulate, in conditii avantajoase si profitabile, in valori mobiliare si in active lichide, avandu-se in vedere atat conservarea sumelor initial investite, cat si asigurarea unei cresteri pe termen lung a investitiei efectuate, deci un randament total ridicat."

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 FOCUS, 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 FOCUS 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 FOCUS, 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 FOCUS.

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, 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 de taxe datorate CNVM) precum si sumele datorate ca plata a unitatilor de fond rascumparate dar neincasate de membrii care au solicitat rascumpararea 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. La data infiintarii fondului valoarea unitara a activului net a fost de 5 lei. Scaderea activului net fata de 31.12.2010 este de 756 645 lei, reflectand o scadere de 17.50% fata de valoarea inregistrata la inceputul anului. Numarul de unitati de fond in circulatie a ajuns la 732 457, in scadere cu 16.93% 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, 4.7232 lei, fiind atins la data de 04.10.2011, iar cel maxim, 5.1626 lei, la 08.04.2011. In perioada 31.12.2010 - 31.12.2011, valoarea unitara a activului net a inregistrat o scadere de 0.68%, atingand valoarea de 4.8708 la 31.12.2011. Situatia vuan si evolutia activului net sunt prezentate in **anexa**.

Fondul a obtinut venituri din dobanzi in suma de 224 606 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 157 796 lei. Cheltuielile totale ale fondului de la inceputul anului si pana la data de 31.12.2011 au fost de 158 130 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 45 752 lei.

In anul 2011, fondul a incasat dividende pentru actiunile detinute in portofoliu in valoare de 45 556 lei. Incasarea dividendelor pentru majoritatea valorilor mobiliare detinute s-a facut dupa data de 30.06.2011. 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 3 662 283 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 48 858 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 FOCUS

Denumire element	31.12.2010				31.12.2011				Diferente (lei)
	Total active								
	% AN	% AT	valuta	lei	% AN	% AT	valuta	lei	
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	30.89	30.81	0.00	1,335,766.80	28.76	28.68	0.00	1,026,185.57	-309,581.23
1.1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	28.84	28.76	0.00	1,246,931.74	27.84	27.76	0.00	993,323.03	-253,608.71
Actiuni tranzactionate	20.19	20.14	0.00	873,045.33	18.05	17.99	0.00	643,854.76	-229,190.57
Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	8.65	8.62	0.00	373,886.41	9.80	9.77	0.00	349,468.27	-24,418.14
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:	2.05	2.05	0.00	88,835.06	0.92	0.92	0.00	32,862.54	-55,972.52
Actiuni tranzactionate	2.05	2.05	0.00	88,835.06	0.92	0.92	0.00	32,862.54	-55,972.52
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 pieti 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	66.69	66.52	0.00	2,883,714.55	67.70	67.50	0.00	2,415,188.53	-468,526.02
4.1 Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	66.69	66.52	0.00	2,883,714.55	67.70	67.50	0.00	2,415,188.53	-468,526.02
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	581.24	0.53	0.53	0.00	18,958.04	18,376.80
Conturi curente	0.01	0.01	0.00	581.24	0.53	0.53	0.00	18,958.04	18,376.80
Numerar in caserie	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	2.50	2.49	0.00	107,921.51	3.20	3.19	0.00	114,127.62	6,206.11
9. Alte active din care:	0.16	0.16	0.00	7,008.09	0.11	0.11	0.00	3,834.28	-3,173.81
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	604.87	0.11	0.11	0.00	3,834.28	3,229.41
Dividende sau alte drepturi de incasat	0.15	0.15	0.00	6,403.22	0.00	0.00	0.00	0.00	-6,403.22
Sume in curs de rezolvare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
I Total obligati	0.25	0.25	0.00	10,674.16	0.30	0.30	0.00	10,621.46	-52.70
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.20	0.20	0.00	8,593.81	0.25	0.25	0.00	8,890.74	296.93
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului si custodelui	0.05	0.05	0.00	2,080.35	0.05	0.05	0.00	1,730.72	-349.63
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	4,324,318.03	100.00		0.00	3,567,672.58	-756,645.45
III Valoarea activului total		100.00	0.00	4,334,992.19		100.00	0.00	3,578,294.04	-756,698.15

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

STAR FOCUS – 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
ALRO SLATINA	ALR	29-Dec-11	3,000	0.5000	3.2500	9,750.00	0.0004%	0.27%
ALUMIL ROM INDUSTRY SA	ALU	29-Dec-11	1,904	0.2000	1.0300	1,961.12	0.0061%	0.05%
ANTIBIOTICE IASI	ATB	30-Dec-11	30,965	0.1000	0.3900	12,076.35	0.0065%	0.34%
BANCA COMERCIALA CARPATICA SIBIU	BCC	30-Dec-11	46,911	0.1000	0.0567	2,659.85	0.0015%	0.07%
BIOFARM BUCURESTI	BIO	30-Dec-11	25,500	0.1000	0.1929	4,918.95	0.0023%	0.14%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	BRD	30-Dec-11	4,400	1.0000	10.7100	47,124.00	0.0006%	1.32%
BUCUR SA Bucuresti	BUCV	30-Dec-11	1,500	0.1000	0.2863	429.45	0.0017%	0.01%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	FP	30-Dec-11	48,500	1.0000	0.4270	20,709.50	0.0004%	0.58%
OLTCHIM RM VALCEA	OLT	30-Dec-11	2,500	0.1000	1.0970	2,742.50	0.0007%	0.08%
ZENTIVA BUCURESTI	SCD	30-Dec-11	4,000	0.1000	0.8870	3,548.00	0.0010%	0.10%
SIF BANAT CRISANA ARAD	SIF1	30-Dec-11	56,600	0.1000	0.9030	51,109.80	0.0103%	1.43%
SIF MOLDOVA BACAU	SIF2	30-Dec-11	81,500	0.1000	1.0800	88,020.00	0.0157%	2.46%
SIF TRANSILVANIA BRASOV	SIF3	30-Dec-11	109,262	0.1000	0.5670	61,951.55	0.0100%	1.73%
SIF MUNTENIA BUCURESTI	SIF4	30-Dec-11	66,500	0.1000	0.5710	37,971.50	0.0082%	1.06%
SIF OLTENIA CRAIOVA	SIF5	30-Dec-11	73,500	0.1000	1.0570	77,689.50	0.0127%	2.17%
OMV PETROM S.A.	SNP	30-Dec-11	307,500	0.1000	0.2900	89,175.00	0.0005%	2.49%
TURBOMECHANICA BUCURESTI	TBM	30-Dec-11	9,000	0.1000	0.0466	419.40	0.0024%	0.01%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30-Dec-11	1,799	10.0000	17.4000	31,302.60	0.0025%	0.87%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	30-Dec-11	241	10.0000	223.3500	53,827.35	0.0020%	1.50%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	TLV	30-Dec-11	52,566	1.0000	0.8840	46,468.34	0.0030%	1.30%
Total						643,854.76		17.99%

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 emitent	Pondere in activul total al OPC
Municipiul Alba Iulia	ALB25A	20-May-09	1,900	16-Jan-07	14-Oct-11	15-Apr-12	73.00	0.02	1.2015	0.0000	-	139,450.64	2.38%	3.90%
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%	2.35%
Primaria Hunedoara	HUE26B	9-Sep-09	1,500	9-Jul-07	15-Nov-11	14-Feb-12	83.20	0.02	0.8071	0.0000	100.0000	126,010.57	0.48%	3.52%
Total												349,468.27		9.77%

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	560	27.1700	58.6831	1.0000	32,862.54	0.0001%	0.92%
Total							32,862.54		0.92%

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.	77.68	0.00%
BANCA COMERCIALA CARPATICA SIBIU	61.00	0.00%
BANCA ITALO ROMENA	59.81	0.00%
BANCA ROMANEASCA	72.72	0.00%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	45.97	0.00%
Banca Comerciala Intesa SanPaolo	30.00	0.00%
BANCA COMERCIALA FERROVIARA	33.99	0.00%
BANCA COMERCIALA ROMANA	568.74	0.02%
BRD-GSG	17,701.60	0.49%
CEC Bank	157.05	0.00%
EMPORIKI BANK-ROMANIA SA	73.16	0.00%
PROCREDIT BANK	76.32	0.00%
Total	18,958.04	0.53%

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	26-Apr-11	26-Jan-12	164,250.00	33.08	8,268.75	172,518.75	4.82%
BANCA ITALO ROMENA	11-Jul-11	11-Jan-12	119,000.00	22.82	3,971.01	122,971.01	3.44%
BANCA ITALO ROMENA	11-Jul-11	11-Apr-12	100,000.00	19.45	3,384.66	103,384.66	2.89%
BANCA ITALO ROMENA	12-Jul-11	12-Jan-12	135,200.00	25.93	4,485.68	139,685.68	3.90%
BANCA ITALO ROMENA	1-Aug-11	1-Feb-12	163,850.00	31.87	4,876.45	168,726.45	4.72%
Total						707,286.55	19.77%
Banca Comerciala Intesa SanPaolo	15-Nov-11	15-Feb-12	322,200.00	64.00	3,007.94	325,207.94	9.09%
Banca Comerciala Intesa SanPaolo	16-Nov-11	16-Feb-12	72,000.00	14.30	657.86	72,657.86	2.03%
Total						397,865.80	11.12%
EMPORIKI BANK-ROMANIA SA	6-Sep-11	6-Mar-12	150,000.00	28.77	3,365.75	153,365.75	4.29%
EMPORIKI BANK-ROMANIA SA	6-Sep-11	6-Mar-12	219,595.00	42.11	4,927.35	224,522.35	6.27%
Total						377,888.10	10.56%
BANCA ROMANEASCA	15-Nov-11	13-Feb-12	100,000.00	20.27	952.88	100,952.88	2.82%
BANCA ROMANEASCA	19-Dec-11	19-Mar-12	142,200.00	29.61	384.91	142,584.91	3.98%
Total						243,537.79	6.81%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	3-Nov-11	3-Feb-12	136,560.00	24.66	1,454.74	138,014.74	3.86%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	25-Nov-11	27-Feb-12	100,000.00	18.75	693.75	100,693.75	2.81%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	19-Dec-11	20-Jan-12	185,108.00	30.85	401.07	185,509.07	5.18%
Total						424,217.56	11.86%
BANCA COMERCIALA CARPATICA SIBIU	4-Oct-11	4-Jan-12	138,832.50	24.72	2,200.40	141,032.90	3.94%
BANCA COMERCIALA FERVIARA	16-Nov-11	16-Feb-12	122,220.00	24.78	1,139.83	123,359.83	3.45%
Total						2,415,188.53	67.50%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC**1. Titluri de participare denumite 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
FDI OMNINVEST		9,646	3.5960		34,687.02	0.00%	0.97%
OTP Green Energy	23-Dec-11	107	187.8000	187.8000	20,094.60	0.00%	0.56%
OTP WiseRO	13-Dec-11	314	189.0000	189.0000	59,346.00	0.00%	1.66%
Total					114,127.62		3.19%

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	31.12.2011	31.12.2010	Diferente
Valoare activ net	3,567,672.58	4,324,318.03	-756,645.45
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	732,456.54	881,723.08	-149,266.54
Valoarea unitara a activului net	4.8708	4.9044	-0.0336

Evolutia activului net si VUAN in ultimii 3 ani

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Activ net	4,097,302.48	4,324,318.03	3,567,672.58
VUAN	4.6531	4.9044	4.8708

Situatia comisiunilor de rascumparare la 31.12.2011

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