



## **Raport privind administrarea Fondului Deschis de investitii Oportunitati Nationale (F.O.N.) in anul 2008**

Fondul deschis de investitii "OPORTUNITATI NATIONALE", numit in continuare Fondul, este constituit prin contract de societate civila incheiat la data de 12.04.2004 modificat si completat prin Actul Aditional nr. 1/12.04.2006, in forma juridica de societate civila particulara, fara personalitate juridica in conformitate cu dispozitiile art. 1491,1492, 1499-1531 din Codul Civil. Vechiul contract de societate civila incheiat la data de 19.11.1999 modificat prin actul aditional nr. 1/17.07.2001 a incetat in momentul reautorizarii fondului de catre CNVM.

Fondul Oportunitati Nationale a fost reautorizat de catre CNVM prin Decizia Nr. 1029/28.04.2006.

Fondul cuprinde totalitatea contributiilor banesti ale membrilor semnatari ai acestui contract si ale oricaror persoane fizice si juridice, printr-o oferta continua de titluri de participare, autorizata de CNVM sub numarul 1029/28.04.2006, care evidentiaza drepturi de proprietate la fond, cat si totalitatea activelor achizitionate prin investirea unor astfel de resurse sub forma unui portofoliu diversificat de valori mobiliare, in vederea diminuarii riscului de portofoliu.

Fondul s-a constituit prin contract de societate civila semnat de membrii initiali al caror aport initial total a fost de 100 milioane lei, respectiv 1.000 de titluri de participare. Aportul fiecarui membru initial a fost urmatorul (nr. de titluri de participare cumparate):

Lucian Perl	400 titluri
Doina Popescu	300 titluri
Gabriel Chiriac	300 titluri

### **1. Strategia urmata de societatea de administrare pentru atingerea obiectivelor in anul 2008**

Pe termen lung, strategia fondului are ca obiectiv obtinerea unui castig semnificativ peste dobanzile bancare, cu asumarea unui risc moderat, tradus prin oscilatii reduse ale valorii investitiei.

FDI Oportunitati Nationale ofera investitorilor expunere pe piata bursiera in conditii de control al riscului, mizand pe termen mediu si lung pe un randament superior dobanzilor bancare. Orizontul recomandabil privind investitia este de minim 6 luni.

Pe intreg parcursul anului 2008 am fost preocupati de a mentine riscul portofoliului in categoria medie, expunerile pe piata bursiera osciland ca procent in functie de evolutia pietei.

Anul 2008, insa a fost unul dintre cei mai dificili ani pe piata de capital din Romania, in conditiile crizei financiare globale, fapt care a condus la randamente negative pentru toate fondurile de actiuni din tara dar si din afara. Indicele oficial al BVB, BET, a pierdut 70.50% din valoare, anuland astfel cresterile din 2007, 2006 si o parte din 2005.

Toate actiunile tranzactionate la BVB pe parcursul anului 2008, au incheiat, fara exceptie, cu rezultate negative. Indicele compozit al Bursei, BET-C a inregistrat o scadere similara de 70.3% in timp ce indicele Societatilor de

Investitiile Financiare a pierdut 84.10%. Pe piata Rasdaq, situatia a fost asemanatoare, indicele compozit al acestei piete inregistrand (-)55.3% din valoare calculata la sfarsitul anului precedent.

In cea mai mare parte a anului, ponderea actiunilor in portofoliu FON a variat intre 40-60%, scazand treptat spre sfarsitul anului, ca urmare a deprecierei valorii acestora. Din portofoliu, n-au lipsit titlurile TLV, SIF-urile, TGN, BRD, TEL dar si actiuni tranzactionate pe piata Rasdaq.

In conditii de incertitudine si rezultate mixte, Fondul Oportunitati Nationale a inchis anul 2008 cu un randament negativ de aproximativ 55%.

Pentru anul 2009, continuam sa mizam in special pe actiuni lichide atunci cand trendul generalizat al pietei este favorabil, fiind deopotriwa interesati de a marca din profituri sau a diminua pierderile atunci cand directia pietei este descrescatoare.

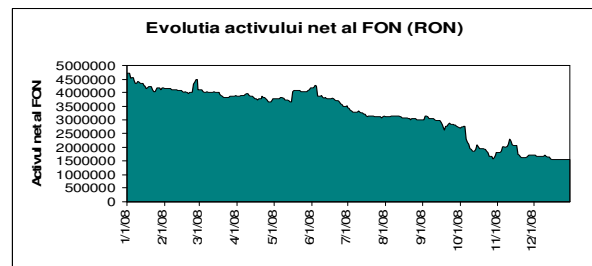
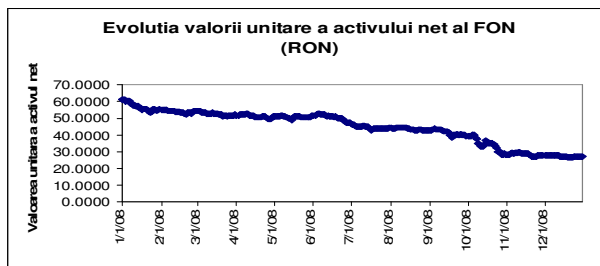
Strategia de administrare va implica in continuare operatiuni de hedging si vom urmari plasamente in valori mobiliare de la BVB dar si pe cele apartinand altor piete.

In ceea ce priveste distributia titlurilor FON, aceasta s-a facut prin Tradeville S.A (fost VANGUARD S.A.).

## 2. Activitatile de investitie desfasurate de societatea de administrare in perioada de raportare

Mentionam ca in perioada de raportare nu a existat nici un imprumut luat in numele Fondului.

Graficele de mai jos prezinta evolutiile activului net al Fondului si ale valorii titlului FON in cursul anului 2008.



Valoarea titlului FON a urmat in mare parte evolutia actiunilor de la categoria I a BVB.

In cursul anului 2008, valoarea unitatii de fond a scazut cu 55.56%, de la 61.1800 ron la 1 ianuarie, la 27.1871 ron la 31 decembrie.

Numarul total de investitori in FON s-a mentinut relativ constant in intervalul 510-550.

La sfarsitul anului 2008, FDI Oportunitati Nationale administra un activ de peste 1.5 mil ron.

Situatia investitorilor care detineau peste 10% din activele fondului la 31 decembrie 2008 era urmatoarea :

Situatia detinatorilor a mai mult de 10% din unitatile de fond aflate in circulatie

Nume Prenume / Denumire	Procent	Data aparitiei
S.C. TRADEVILLE S.A. - Sediul Unirii, Nr.19, Bl 4b, Sector 5, Bucuresti	67.34%	17 decembrie 2008

La sfarsitul perioadei de raportare situatia investitiilor Fondului se prezenta astfel:

## Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii Oportunitati Nationale la 31 Decembrie 2008

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

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	ALBZ	23-Dec-2008	402.100.00	0.1000	0.2100	84.441.00	0.2069%	5.40%
ANTIBIOTICE	ATB	23-Dec-2008	130.000.00	0.1000	0.3600	46.800.00	0.0286%	2.99%
BUCOVINA SUCEAVA	BUCS	23-Dec-2008	37.675.00	0.1000	0.5800	21.851.50	0.3896%	1.40%
COMNORD S.A.	COCS	23-Dec-2008	5.694.00	0.1000	1.4600	8.313.24	0.0142%	0.53%
CONCEP SA	COFI	23-Dec-2008	200.00	0.1000	0.1300	26.00	0.0001%	0.00%
COMPA	COMP	23-Dec-2008	82.500.00	0.1000	0.0950	7.837.50	0.0377%	0.50%
24 Ianuarie SA	IANY	23-Dec-2008	1.500.00	2.5000	6.0000	9.000.00	0.3072%	0.58%
IASITEX	IASX	23-Dec-2008	4.200.00	10.2400	4.6100	19.362.00	0.00011%	1.24%
OLTCHIM S.A.	OLT	23-Dec-2008	87.500.00	0.1000	0.1400	12.250.00	0.02704%	0.78%
S.C.LIPOMIN S.A. LIPOVA	LIPO	23-Dec-2008	4.712.00	2.1000	0.5100	2.403.12	0.05820%	0.15%
SNP Petrom S.A.	SNP	23-Dec-2008	200.000.00	0.1000	0.1810	36.200.00	0.00035%	2.31%
TRANSELECTRICA SA	TEL	23-Dec-2008	3.000.00	10.0000	11.0000	33.000.00	0.00409%	2.11%
Banca Transilvania S.A.	TLV	23-Dec-2008	17.515.00	0.1000	2.5400	44.488.10	0.00017%	2.84%
Teraplast	TRP	23-Dec-2008	138.000.00	0.1000	0.4000	55.200.00	0.13283%	3.53%
TRANSGAZ	TGN	23-Dec-2008	402.00	10.0000	122.0000	49.044.00	0.00341%	3.14%
PROSPECTIUNI SA	PRSN	23-Dec-2008	160.000.00	0.1000	0.1170	18.720.00	0.74166%	1.20%
SOC. DE CONSTRUCTII IN TRANSPORTURI S.A.	SCTB	23-Dec-2008	4.172.00	2.5000	4.0100	16.729.72	0.10645%	1.07%
Romvag Caracal	ROMJ	23-Dec-2008	1.456.00	2.5000	9.0500	13.176.80	0.04606%	0.84%
ROMCARBON S.A.	ROCE	23-Dec-2008	113.476.00	0.1000	0.6400	72.624.64	0.06086%	4.64%
ROMPETROL RAFINARE	RRC	23-Dec-2008	500.000.00	0.1000	0.0185	9.250.00	0.00237%	0.59%
REMAR PASCANI	RIMAR	23-Dec-2008	10.414.00	2.5000	5.6000	58.318.40	0.16615%	3.73%
<b>TOTAL</b>						<b>619,036.0200</b>	<b>-</b>	<b>39.58%</b>

### Portofoliul de instrumnete financiare derivate detinute de fond

Contract	Nr. contracte	Tip	Scadenta	Pret	Cotare	Valoare marja	Pondere in activul total al fondului (%)
		contract		Vanzare/Cumparare			
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

### Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - Obligatiuni tranzactionate corporative a caror valoare actualizata se calculeaza similar cu modul de calcul al instrumentelor cu venit fix

Emitent	Nr. titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total oblig. emitent
ProCredit	232	15-Aug-2008	15-Feb-2009	116.000.00	27.01	3,727.89	119,727.89	0.28820%
<b>TOTAL</b>							<b>119,727.89</b>	<b>0.28820%</b>

### Obligatiuni sau alte titluri de creanta tranzactionabile emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale

Emitent	Nr. titluri	Data achizitiei *	Data scadentei *	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total oblig. emitent
Mun. Iasi	1000	15-Nov-2008	15-Feb-2009	100.000.00	38.01	1,748.64	101,748.64	0.10000%
<b>TOTAL</b>							<b>101,748.64</b>	<b>0.10000%</b>

### Depozite bancare

Denumire banca	Data constituirii	Scadenta	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ OPCVM
ING Bank NV	23.13.2008	05.01.2009	181,758.42	50.49	403.91	182,162.33	11.65%
CEC Bank	31.12.2008	31.01.2009	260,535.43	64.24	-	260,535.43	16.66%
Libra Bank	31.12.2008	05.01.2009	65,400.00	21.95	-	65,400.00	4.18%
Libra Bank	18.12.2008	08.01.2009	205,500.00	76.01	988.09	206,488.09	13.20%
<b>TOTAL</b>						<b>714,585.85</b>	<b>45.68%</b>

### Instrumente ale pietei monetare altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004

Emitent	Data achizitiei	Scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Valoare actualizata	Pondere in total activ OPCVM
-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>						<b>-</b>

### Sume in conturi curente si in tranzit bancar

Denumire banca	Soldul contului curent
ING Bank NV	-
CEC Bank	10.00
OTP Bank - Sucursala Bucuresti	-
Alpha Bank	71.40
ProCredit Bank	54.51
Piraeus Bank	93.13
Banca Transilvania	40.44
Libra Bank	120.05
BCR - Sucursala Unirea	38.06
<b>TOTAL</b>	<b>427.59</b>
<b>Sume in tranzit</b>	<b>3,940.00</b>
<b>Futures- marja</b>	<b>-</b>
<b>Sume la SSIF (pentru Futures)</b>	<b>4,699.87</b>
<b>Profit/pierdere relativa Futures</b>	<b>-</b>
<b>Sume in curs de lamurire</b>	<b>0.06</b>

<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>1,564,165.92</b>
--------------------	---------------------

**Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani**

	<b>26-Decembrie-2006 (RON)</b>	<b>31-Decembrie-2007 (RON)</b>	<b>31-Decembrie-2008 (RON)</b>
Activ net	2,851,256.1900	4,741,777.8700	1,554,369.4000
VUAN	51.2466	61.1921	27.1871

### **3. Schimbari semnificative in continutul prospectului in perioada de raportare**

Prin Decizia CNVM Nr. 37/11.01.2008 a fost autorizata noua componenta a consiliului de administratie al carui presedinte este D-na Sirghe Maria -Magdalena.

Prin Decizia CNVM Nr. 458/10.03.2008 a fost autorizata modificarea conducerii societatii SAI Vanguard Asset Management S.A. Noua componenta este formata din :

1. Csorba Florian Ladislau
2. Moise Matilda

### **4. Evolutia valorii unitare a activului net de la constituirea Fondului.**

La data autorizarii, valoarea activului net unitar al Fondului (titlul FON) era aceeaasi cu valoarea la data semnarii contractului de societate civila pentru infiintarea Fondului si anume 100,000 lei.

In primele zile de functionare, s-a ajuns la valoarea unitara minima a activului net, de 99,999 lei la 7 martie 2000. Dupa aceasta data pana la incheierea primului trimestru al anului 2002, valoarea unitara a activului net a inregistrat numai cresteri de la o zi la alta. Odata cu investitia in actiuni, valoarea titlului a inceput sa fluctueze. Cresterea pe intreaga durata de functionare din 1 martie 2000 a fost de 171.78%.

Valoarea unitara a activului net:	
- minima istorica (la 7 martie 2000)	99,999
- maxima pana la 31 decembrie 2008 (la 01 ianuarie 2008)	61.1800
- minima anuala (la 21 decembrie 2008)	26.8015
- maxima anuala (la 01 ianuarie 2008)	61.1800

### **5. Informatii semnificative pentru investitori asupra unor evenimente petrecute in perioada de raportare.**

Prin Decizia CNVM Nr. 2371/18.12.2008 a fost autorizata modificarea intervenita in documentele FON, in conformitate cu noul contract de depozitare incheiat intre SAI VANGUARD ASSET MANAGEMENT SA si ING BANK NV .

### **6. Informatii semnificative pentru investitori asupra unor evenimente petrecute dupa perioada de raportare.**

Nu este cazul.

Prezentul raport se completeaza cu Anexa.

**Consiliul de Administratie al S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.**

28.04.2009

Sirghe Maria-Magdalena

Presedinte CA

## Anexa

### Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii Oportunitati Nationale la 31 Decembrie 2008

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

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	ALBZ	23-Dec-2008	402,100.00	0.1000	0.2100	84,441.00	0.2069%	5.40%
ANTIBIOTICE	ATB	23-Dec-2008	130,000.00	0.1000	0.3600	46,800.00	0.0286%	2.99%
BUCOVINA SUCCEAVA	BUCS	23-Dec-2008	37,675.00	0.1000	0.5800	21,851.50	0.3896%	1.40%
COMNORD S.A.	COSC	23-Dec-2008	5,694.00	0.1000	1.4600	8,313.24	0.0142%	0.53%
CONCEF SA	COFI	23-Dec-2008	200.00	0.1000	0.1300	26.00	0.0001%	0.00%
COMPA	CMP	23-Dec-2008	82,500.00	0.1000	0.0950	7,837.50	0.0377%	0.50%
24 Ianuarie SA	IANY	23-Dec-2008	1,500.00	2.5000	6.0000	9,000.00	0.3072%	0.58%
IASITEX	IASX	23-Dec-2008	4,200.00	10.2400	4.6100	19,362.00	0.00011%	1.24%
OLTCHIM S.A.	OLT	23-Dec-2008	87,500.00	0.1000	0.1400	12,250.00	0.02704%	0.78%
S.C.LIPOMIN S.A. LIPOVA	LIPO	23-Dec-2008	4,712.00	2.1000	0.5100	2,403.12	0.05820%	0.15%
SNP Petrom S.A.	SNP	23-Dec-2008	200,000.00	0.1000	0.1810	36,200.00	0.00035%	2.31%
TRANSELECTRICA SA	TEL	23-Dec-2008	3,000.00	10.0000	11.0000	33,000.00	0.00409%	2.11%
Banca Transilvania S.A.	TLV	23-Dec-2008	17,515.00	0.1000	2.5400	44,488.10	0.00017%	2.84%
Teraplast	TRP	23-Dec-2008	138,000.00	0.1000	0.4000	55,200.00	0.13283%	3.53%
TRANSGAZ	TGN	23-Dec-2008	402.00	10.0000	122.0000	49,044.00	0.00341%	3.14%
PROSPECTIUNI SA	PRSN	23-Dec-2008	160,000.00	0.1000	0.1170	18,720.00	0.74166%	1.20%
SOC. DE CONSTRUCTII IN TRANSPORTURI S.A.	SCTB	23-Dec-2008	4,172.00	2.5000	4.0100	16,729.72	0.10645%	1.07%
Romvag Caracal	ROMJ	23-Dec-2008	1,456.00	2.5000	9.0500	13,176.80	0.04606%	0.84%
ROMCARBON S.A.	ROCE	23-Dec-2008	113,476.00	0.1000	0.6400	72,624.64	0.06086%	4.64%
ROMPETROL RAFINARE	RRC	23-Dec-2008	500,000.00	0.1000	0.0185	9,250.00	0.00237%	0.59%
REMAR PASCANI	RMAR	23-Dec-2008	10,414.00	2.5000	5.6000	58,318.40	0.16615%	3.73%
<b>TOTAL</b>						<b>619,036.0200</b>	<b>-</b>	<b>39.58%</b>

### Portofoliul de instrumente financiare derivate detinute de fond

Contract	Nr. contracte	Tip	Scadenta	Pret	Cotare	Valoare marja	Pondere in activul total al fondului (%)
		contract		Vanzare/Cumparare			
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

### Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - Obligatiuni tranzactionate corporative a caror valoare actualizata se calculeaza similar cu modul de calcul al instrumentelor cu venit fix

Emitent	Nr. titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total oblig. emitent
ProCredit	232	15-Aug-2008	15-Feb-2009	116,000.00	27.01	3,727.89	119,727.89	0.28820%
<b>TOTAL</b>							<b>119,727.89</b>	<b>0.28820%</b>

### Obligatiuni sau alte titluri de creanta tranzactionabile emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale

Emitent	Nr. titluri	Data achizitiei *	Data scadentei *	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total oblig. emitent
Mun. Iasi	1000	15-Nov-2008	15-Feb-2009	100,000.00	38.01	1,748.64	101,748.64	0.10000%
<b>TOTAL</b>							<b>101,748.64</b>	<b>0.10000%</b>

### Depozite bancare

Denumire banca	Data constituirii	Scadenta	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ OPCVM
ING Bank NV	23.13.2008	05.01.2009	181,758.42	50.49	403.91	182,162.33	11.65%
CEC Bank	31.12.2008	31.01.2009	260,535.43	64.24	-	260,535.43	16.66%
Libra Bank	31.12.2008	05.01.2009	65,400.00	21.95	-	65,400.00	4.18%
Libra Bank	18.12.2008	08.01.2009	205,500.00	76.01	988.09	206,488.09	13.20%
<b>TOTAL</b>						<b>714,585.85</b>	<b>45.68%</b>

### Instrumente ale pietei monetare altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004

Emitent	Data achizitiei	Scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Valoare actualizata	Pondere in total activ OPCVM
-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>						<b>-</b>

### Situatia sumelor imprumutate de fond

Banca	Scopul imprumutului	Suma	Scadenta	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata
-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>						<b>-</b>

### Situatia detinatorilor a mai mult de 10% din unitatile de fond aflate in circulatie

Nume Prenume / Denumire Sedi	Procent	Data aparitiei evenimentului
S.C. TRADEVILLE S.A. B-dul Unirii, Nr.19, Bl 4b, Sector 5, Bucuresti	67.34%	17 decembrie 2008

**Sume in conturi curente si in tranzit bancar**

Denumire banca	Soldul contului curent
ING Bank NV	-
CEC Bank	10.00
OTP Bank - Sucursala Bucuresti	-
Alpha Bank	71.40
ProCredit Bank	54.51
Piraeus Bank	93.13
Banca Transilvania	40.44
Libra Bank	120.05
BCR - Sucursala Unirea	38.06
<b>TOTAL</b>	<b>427.59</b>
<b>Sume in tranzit</b>	<b>3,940.00</b>
<b>Futures- marja</b>	<b>-</b>
<b>Sume la SSIF (pentru Futures)</b>	<b>4,699.87</b>
<b>Profit/pierdere relativa Futures</b>	<b>-</b>
<b>Sume in curs de lamurire</b>	<b>0.06</b>

Valoarea unitara a activului net:	
- minima istorica (la 7 martie 2000)	99,999
- maxima pana la 31 decembrie 2008 (la 01 ianuarie 2008)	61.1800
- minima anuala (la 21 decembrie 2008)	26.8015
- maxima anuala (la 01 ianuarie 2008)	61.1800

<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>1,564,165.92</b>
--------------------	---------------------

**Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani**

	26-Decembrie-2006 (RON)	31-Decembrie-2007 (RON)	31-Decembrie-2008 (RON)
Activ net	2,851,256.1900	4,741,777.8700	1,554,369.4000
VUAN	51.2466	61.1921	27.1871

**Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii Oportunitati Nationale  
la 31 decembrie 2008**

Nr. crt.	Denumirea elementului de raportare	31.12.2007			31.12.2008			Diferente (lei)
		%	Valuta	Lei	%	Valuta	Lei	
<b>I.</b>	<b>Total active</b>	<b>100%</b>	-	<b>2,867,759.5211</b>	<b>100%</b>	-	<b>1,564,165.9159</b>	<b>(1,303,594)</b>
1.	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	64.34%	-	3,778,886	78.85%	-	840,513	(2,938,374)
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	57.66%	-	3,778,886	76.03%	-	840,513	(2,938,374)
1.1.	- actiuni	57.66%	-	3,643,817.98	76.03%	-	619,036.02	(3,024,782)
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	-	-	15,313.33	-	-	101,748.64	86,435
	- obligatiuni tranzactionate corporative	-	-	119,754.90	-	-	119,727.89	-
1.2.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-
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 de deschisa publicului, apro	-	-	-	-	-	-	-
2.	Valori mobiliare nou emise	-	-	-	-	-	-	-
3.	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102(1) lit. a) din Legea nr.297/2004	0.00%	-	-	0.00%	-	-	-
4.	Depozite bancare din care:	35.12%	-	992,063.65	20.70%	-	714,585.85	(277,478)
4.1.	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania			992,063.65			714,585.85	
4.2.	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru							
4.3.	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru							
5.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	-	-	-	-	-	4,699.87	4,700
5.1.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania			1,229.67			4,699.87	
5.2.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru							
5.3.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru							
5.4.	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate							
6.	Conturi curente si numerar	-	-	350.99	-	-	427.59	77
7.	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004	-	-	-	-	-	-	-
	Titluri emise de administratia publica centrala							
8.	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	-	-	-	-	-	-	-
9.	Alte active (sume in tranzit, sume la distributori, sume la S.S.I.F., etc)	0.00	-	20,200	0.25%	-	3,940.06	(16,260)
<b>II.</b>	<b>Total obligatii</b>	<b>100%</b>	-	<b>50,952.6531</b>	<b>100%</b>	-	<b>9,796.5199</b>	<b>(41,156)</b>
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	82.12%	-	45,229.5434	82.01%	-	8,034.1401	(37,195)
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	14.42%	-	5,125.7911	16.48%	-	1,614.6912	(3,511)
3.	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.01	-	183.360	0.00%	-	-	(183)
4.	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-
5.	Cheltuieli cu dobanzile	-	-	-	-	-	-	-
6.	Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-
7.	Cheltuieli cu plata comisioanelor / taxelor datorate C.N.V.M.	1.44%	-	395.1500	1.32%	-	129.53	(266)
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	-	-	-	-	-	-	-
9.	Alte cheltuieli aprobate	-	-	-	-	-	-	-
	- cereri de rascumparare neonorate							
	- impozit aferent rascumpararilor	1.45%	-	17.0000	0.17%	-	16.35	(1)
	- sume de restituit investitorilor	0.01%	-	1.8086	0.02%	-	1.8086	-
<b>III.</b>	<b>Valoarea activului net (I-II)</b>			<b>2,851,256.19</b>			<b>1,554,369.40</b>	<b>(1,296,887)</b>

**Situatia valorii unitare a activului net la 31 decembrie 2008**

Denumirea elementului	31.12.2008	31.12.2007	Diferente	
			%	lei
Valoare activ net	1,554,369.4000	4,741,777.8700	-67.22%	(3,187,408)
Numar de unitati de fond in circulatie	57,173	77,490	-26.22%	(20,317)
Valoarea unitara a activului net	27.1871	61.1921	-55.57%	(34.0050)

28.04.2009

Presedinte,  
Sirghe Maria-Magdalena