

## **CONTINUT**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Cuvant inainte</b>                                       | <b>1</b>  |
| <b>Generalitati</b>   | <b>2</b>  |
| <b>Evolutia macroeconomica pe<br/>parcursul anului 2017</b> | <b>2</b>  |
| <b>Evolutia Bursei de Valori Bucuresti<br/>in anul 2017</b> | <b>5</b>  |
| <b>Obiectivele de investitii</b>                            | <b>8</b>  |
| <b>Politica de investitii</b>                               | <b>9</b>  |
| <b>Situatia activelor si obligatiilor</b>                   | <b>12</b> |
| <b>Situatia detaliata a activelor</b>                       | <b>13</b> |

**Dragă cititorule,**

Cu o creștere economică de aproape 7%, anul trecut a fost unul din cei mai buni din ultima decadă pentru România. Este deja al cincilea an cu o creștere economică de peste 3%, dar au început să se simtă și primele semne de încălzire economică: salariile au înregistrat creșteri importante, deficitul comercial este în creștere iar moneda națională s-a depreciat ușor.

Un aspect crucial atunci când economisim sau investim îl reprezintă inflația, care după mai mulți ani în care a avut valori foarte mici, sau chiar negative, a revenit pe agendă, înregistrând un avans de +3,3% în 2017. Acest lucru a făcut ca marea majoritate a plasamentelor în piața monetară sau instrumente cu venit fix să înregistreze randamente reale negative, practic o pierdere a puterii de cumpărare. Acest lucru este cu atât mai important dacă privim structura pieței de investiții: aproximativ 90% din investitori aleg plasamente în fonduri monetare sau cu venit fix. Aceste instrumente de obicei performează mai slab în perioade cu creșterea inflației cum a fost cazul și în anul trecut, când inflația a crescut de la -0,54% în decembrie 2016 la +3,3% în decembrie 2017.

În schimb, fondurile cu investiții în acțiuni au performat excelent, înregistrând randamente de până la 24,4%.

Diversificarea este unul din conceptele de bază în investiții. Astfel, în 2017 am depus un efort susținut pentru a prezenta clienților produse diverse, care reacționează diferit în funcție de ciclul economiei. De asemenea încurajăm planificarea atentă, astfel încât să se poată respecta perioadele recomandate de investiții, precum și folosirea mecanismelor de investire recurentă, prin care clientul virează lunar o anumită sumă în fondul ales, ușurând astfel economisirea.

Pentru BRD Asset Management a fost un an plin de realizări. Am încheiat anul cu o creștere a activului de 8.95%, atingând valoarea de 3,15 mld RON precum și o creștere a numărului de investitori până la nivelul de 29.347. Ne bucurăm în special de creșterea interesului clienților pentru fondurile cu investiții în acțiuni, care au înregistrat o creștere importantă în 2017.

Ne dorim adaptarea constantă în funcție de nevoile clienților, urmărind a oferi produse investiționale inovatoare. Renunțarea totală la comisioanele de subscriere începând cu 1 august 2017, lansarea a două noi clase de fonduri în Euro, BRD Acțiuni Clasa E și BRD Diverso Clasa E și nu în ultimul rând lansarea unui blog de educație financiară în luna septembrie sunt proiecte ce au creat din 2017 un an de succes pentru BRD Asset Management. Credem în comunicare și dezvoltare continuă, iar clientul va rămâne în continuare centrul activității noastre.

Cu stimă,



Mihai PURCĂREA

Director General, BRD Asset Management

## 1. Generalitati

---

Prezentul raport prezinta evolutia fondului deschis de investitii BRD Diverso in 2017.

Fondul a fost autorizat de ASF prin decizia nr. 1713/27.08.2008 si reautorizat in conformitate cu prevederile OUG nr.32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea Legii nr.297/2004 privind piata de capital si Regulamentul ASF nr.9/2014. Fondul este inregistrat in Registrul ASF cu nr.CSC06FDIR/400056. Fondul si-a schimbat numele din Diverso Europa Regional in BRD Diverso in 2015.

Dupa cum se prezinta si in Prospectul de Emisiune, administrarea Fondului este asigurata de BRD Asset Management, depozitarea activelor Fondului este realizata de catre BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE, iar distribuirea titlurilor de participare este efectuata prin sucursalele si agentiile BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE, prin platforma on-line a Distribuitorului, si de catre Administratorul Fondului.

Fondul BRD DIVERSO are ca obiectiv valorizarea activa a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor de trei ani, prin intermediul investitiilor pe diferite piete financiare, piata romaneasca si pietele din Europa Centrala si de Est. Fondul are un portofoliu diversificat de investitii si in acest scop activele Fondului sunt investite printre altele pe pietele de actiuni, obligatiuni si pe pietele monetare. Fondul este clasificat ca un fond cu risc ridicat. Incepand din semestrul intai 2017 Fondul are si o clasa de unitati de fond denominata in EUR.

## 2. Evolutia macroeconomica pe parcursul anului 2017

---

Pietele financiare au intrat in anul 2017 asa cum au terminat anul 2016, sub auspiciul ”reflation”. Aceasta este viziunea ca la nivel mondial sub impulsul schimbarilor de politici fiscale (in principal in SUA dupa alegerea presedintelui Donald Trump), activitatea economica se va accelera, determinand cresterea inflatiei si ratelor de dobanda.

Venind dupa o crestere puternica in ultimele doua luni ale anului 2016, randamentele obligatiunilor tarilor dezvoltate au terminat anul 2017 la niveluri similare cu cele de inceput. Mai ales in lunile de vara, randamentele au scazut ca urmare a faptului ca inflatia in aceste economii dezamagea, nereusind sa accelereze, iar pietele pareau sa-si piarda increderea ca presedintele Donald Trump va putea pune in aplicare planul sau de relaxare fiscala (reduceri de taxe si investitii in infrastructura). Acesta evolutie avea loc in contextul in care Banca Centrala a SUA (FED) a efectuat noi majorari de dobanda si chiar a anuntat ca va incepe sa-si reduca bilantul (va vinde din activele cumparate dupa criza financiara). Ultimele luni ale anului 2017 s-au incheiat cu randamentele obligatiunilor din tarile dezvoltate pe un trend ascendent (preturile scazand). Activitatea economica inregistra ritmuri de crestere neintalnite de ani buni, alte banci centrale ca Banca Angliei au majorat dobanzile, inflatia parea ca accelereaza iar planul de relaxare fiscala din SUA prindea contur. In zona Euro, Banca Centrala Europeana a avut un mesaj mai putin clar privind calea de urmat a politicii monetare pe parcursul anului. Aceasta a decis sa prelungeasca programul de relaxare cantitativa pana la sfarsitul lui septembrie 2018, dar la un nivel de

30 miliarde pe luna fata de 60 miliarde pe parcursul anului 2017. In plus, a dat de inteles ca dobanda de politica monetara nu va fi majorata decat dupa incetarea relaxarii cantitative.

Obligatiunile de stat in RON au avut un an destul de turbulent, dar pe ansamblu dezamagitor, randamentele terminand anul 2017 destul de mult peste nivel de inceput, datorita in principal factorilor interni. In primele luni, tensiunile politice interne si ingrijorarile privind deficitul fiscal au dus la o crestere a randamentelor dar acestea s-au calmat spre mijlocul anului ajutate de supra-lichiditatea din piata monetara si contextul extern. A doua jumatate a anului, in special lunile de toamna, a fost una din cele mai brutale perioade pentru titlurile de stat, randamentele crescand puternic, cresterea fiind mai ampla la cele pe termen scurt decat la cele pe termen lung. Lichiditatea din sistemul bancar s-a evaporat iar asteptarile privind accelerarea inflatiei au inceput sa se materializeze. In plus banca centrala a dat semnalul privind inceputul perioadei de intarire a politicii monetare. Pe de alta parte obligatiunile guvernamentale in USD dar mai ales in EUR, au avut o performanta pozitiva. Principala cauza a fost comprimarea primei de risc de tara, in linie cu evolutia pietelor emergente in general.

Cresterea economica a Romaniei s-a accelerat in continuare in anul 2017, aceasta inregistrand o crestere de 6.9%, cea mai mare din UE. Asemenea rate de crestere nu au mai fost intalnite de dinainte de marea criza financiara. Cresterea economica a fost sustinuta de catre toate segmentele majore ale cererii globale, consum privat, investitii si exporturi. Totusi, avansul puternic al consumului privat, aproape 9%, ramane de departe principalul motor al cresterii economice. Toate sectoarele de activitate, industrie, servicii si agricultura au avut o contributie pozitiva la dinamica PIB in 2017, singura exceptie fiind sectorul constructiilor.

Nu este de mirare ca cererea interna a avut o evolutie foarte buna avand in vedere numeroasele masuri aprobate in anii anteriori (2015 si 2016) care au dus la o importanta relaxare fiscala in 2017. Pe langa acestea, majoritatea parlamentara a adoptat noi masuri de stimulare economica in 2017 (cresterea salariului mediu, reducerea impozitarii pentru pensii, majorarea pensiilor din a doua parte a anului, majorarea salariilor din administratia publica locala, etc). In plus, a fost aprobata o noua lege a salarizarii in administratia publica care va produce efecte din 2018. Totodata, a fost pusa in practica o masura, cu aplicare din 2018, prin care se transfera contributiile sociale platite de angajator in sarcina angajatilor. Asupra angajatilor din sistemul public masura a avut ca efect atenuarea cresterilor salariale iar asupra angajatilor din sectorul privat efectul a fost in general neutru (firmele marind bonificatia bruta pentru a compensa).

Relaxarea fiscala din ultima perioada a continuat sa se reflecte si in deficitul fiscal. Astfel, executia bugetara pe parcursul anului 2017 s-a concretizat intr-un deficit fiscal cash de 2.9% din PIB, inrautatindu-se fata de nivelul de 2.4% inregistrat in 2016. Riscurile inrautatirii pozitiei fiscale au inceput sa fie din ce in ce mai evidente asa ca in aceste conditii Comisia Europeana a trimis un avertisment privind existenta unei importante devieri a deficitului structural (-2,6% in 2016) fata de obiectivul pe termen mediu (-1 % din PIB) coroborata cu politicile pe care guvernul intentiona sa le

implementeze. Creșterea îngrijorării privind situația fiscală s-a observat și la agențiile de rating. Moody's a păstrat ratingul la Baa3 dar a redus perspectiva de la pozitivă la stabilă. Pe de altă parte S&P a păstrat neschimbat ratingul pe termen lung la BBB- cu perspectivă stabilă. Totuși, datoria publică a României de sub 40% din PIB rămâne una dintre cele mai mici din UE.

Rata inflației a ieșit din zona negativă în prima jumătate a anului, accelerând spre banda superioară indicată de către banca centrală. Astfel dacă la sfârșitul lui iunie, rata anuală a inflației a fost de 0,9%, față de -0,5% în decembrie 2016, la sfârșitul anului 2017 a atins un nivel de 3,3%. La această evoluție au contribuit mai mulți factori cum ar fi: accentuarea presiunilor inflationiste de bază având în vedere politicile prociclice, creșterea prețurilor administrate, diminuarea efectului de bază din reducerea TVA, creșterea prețului petrolului. Presiunile inflationiste s-au văzut și în majorarea inflației de bază (core inflation), aceasta terminând anul la un nivel de 2,4%.

Creșterea rapidă a continuat să pună o presiune de dezechilibre externe. De exemplu, deficitul de cont curent a ajuns în 2017 la EUR 6,5 mld (sau 3,5% din PIB) față de EUR 3,5 mld (sau 2,1% din PIB) anul trecut. Aceste dezechilibre sunt totuși mult sub cele pe care le înregistrează România înainte de criza din 2008.

| Romania                                      | Sep-16 | Dec-16 | Mar-17 | Jun-17 | Sep-17 | Dec-17 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Economia reala (% an/an)</b>              |        |        |        |        |        |        |
| <b>Produsul intern brut</b>                  | 4.3%   | 4.8%   | 5.7%   | 6.1%   | 8.8%   | 6.7%   |
| Consumul privat                              | 7.2%   | 5.0%   | 7.3%   | 7.3%   | 12.9%  | 12.3%  |
| Formarea bruta de capital                    | -0.01% | -12.1% | -0.9%  | -0.4%  | 6.2%   | 10%    |
| Exporturi                                    | 8.4%   | 11.5%  | 11.1%  | 9.2%   | 10%    | 8.8%   |
| Importuri                                    | 7.4%   | 8.8%   | 10.5%  | 10.9%  | 11.8%  | 11.9%  |
| Vanzarile cu amanuntul                       | 11.1%  | 8.4%   | 7.5%   | 6.5%   | 12.4%  | 13.4%  |
| <br>   |        |        |        |        |        |        |
| Productia industrială                        | 2.8%   | 4.2%   | 9.9%   | 9.8%   | 9.7%   | 13.8%  |
| Dinamica salariilor brute                    | 14.0%  | 11.2%  | 15.1%  | 15.3%  | 14.0%  | 12.4%  |
| Rata somajului                               | 6.0%   | 5.4%   | 5.2%   | 4.9%   | 4.8%   | 4.6%   |
| <b>Conturi fiscale</b>                       |        |        |        |        |        |        |
| Deficit fiscal (ultimele 12 luni, % din PIB) | 2.66%  | 2.41%  | 3.69%  | 3.94%  | 2.54%  | 2.88%  |
| Datoria publică (% din PIB)                  | 41.39% | 44.5%  | 40.0%  | 41.1%  | 40.2%  | 43.0%  |
| <b>Inflatie indicatori/monetari</b>          |        |        |        |        |        |        |
| Inflatie (% an/an)                           | -0.6%  | -0.5%  | 0.2%   | 0.8%   | 1.8%   | 3.3%   |
| Dobanda de politica monetara                 | 1.75%  | 1.75%  | 1.75%  | 1.75%  | 1.75%  | 1.75%  |
| Randament obligatiune de stat 2ani           | 0.82%  | 1.07%  | 0.93%  | 1.35%  | 1.75%  | 2.79%  |
| Robor 3 luni                                 | 0.69%  | 0.90%  | 0.86%  | 0.86%  | 1.58%  | 2.05%  |
| <b>Sectorul Bancar</b>                       |        |        |        |        |        |        |

|                       |       |       |       |       |       |       |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Dinamica creditului   | 1.2%  | 1.2%  | 3.1%  | 4.2%  | 7.5%  | 5.7%  |
| Credite neperformante | 10.0% | 9.62% | 9.36% | 8.32% | 7.96% | 6.40% |

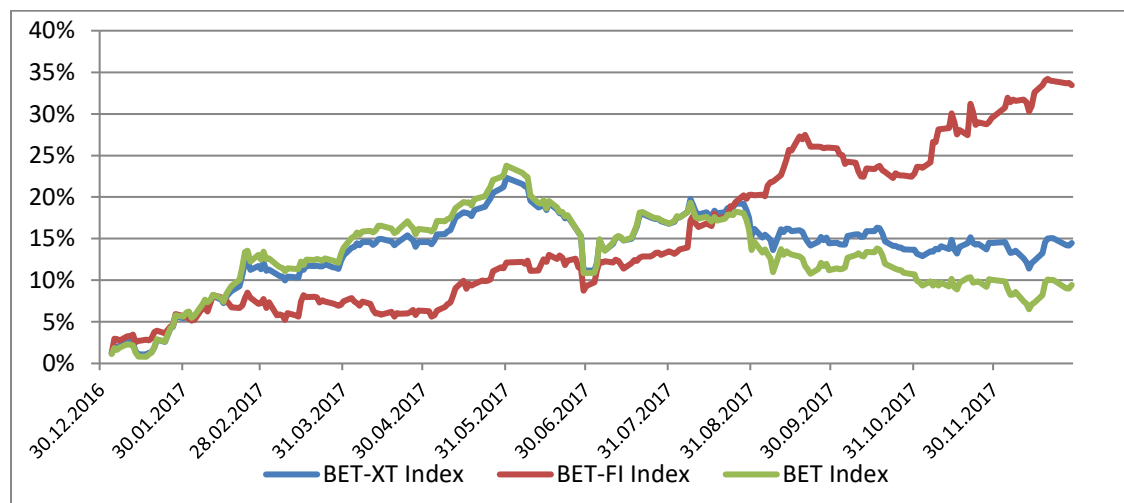
Banca Nationala a Romaniei a mentinut neschimbata dobanda de politica monetara la nivelul de 1,75% si a continuat sa urmareasca o politica monetara laxa pe parcursul primului semestru, lasand o ampla lichiditate in sistemul bancar (dobanzile interbancare au ramas sub nivelul dobanzii de politica monetara). In plus BNR a redus rezervele minime obligatorii pentru pasivele in valuta ale bancilor de la 10% la 8%. Rezervele minime obligatorii ale bancilor pentru pasivele in RON au fost mentinute neschimbate de catre BNR la 8%. In a doua parte a anului, banca centrala a dat semnalul inceperii intaririi politicii monetare prin ingustarea coridorului simetric din jurul dobanzii de politica monetara la +/-1%. Dobanzile din piata monetara au continuat sa creasca sau chiar au depasit nivelul dobanzii de politica monetara in ultimele luni ale anului 2017.

Moneda nationala a avut pe parcursul lui 2017 o tendinta de depreciere fata de EUR dar si fata de alte monede din regiune, tendinta care s-a accentuat in ultimele luni si datorita declaratiilor venite dinspre banca centrala privind toleranta pentru o volatilitate mai mare a cursului.

### 3. Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2017

Chiar daca anul 2017 a fost pe ansamblu unul cu o performanta buna a Bursei de Valori, evolutia in cele doua semestre a fost diferita. Bursa de Valori a traversat in prima jumatate a anului 2017, una din cele mai faste perioade din istoria recenta urmata de o stagnare in utimele sase luni. Indicele BET-XT a avut pe parcursul anului 2017 un avans de 14,5%.

Volumul de tranzactionare a crescut in 2017, atingand un nivel mediu zilnic de 48.02 mil. RON, cu 32% mai mare decat cel din 2016. Capitalizarea bursiera a companiilor romanesti listate la Bursa de Valori, a crescut in anul 2017 cu 20%, atingand 20 mld. EUR. Fara discutie un rol deosebit in aceste evolutii l-au avut IPO-urile DIGI si Sphera Group, prima fiind cea mai mare listare a unei companii private pe Bursa de Valori Bucuresti.



Situatia destul de stransa a deficitului bugetar s-a reflectat destul de mult asupra evolutiei companiilor listate unde statul este actionar majoritar. La inceputul anului, guvernul a dat o ordonanta prin care recomanda ca rata minima de distribuire a dividendelor sa fie de 90%, in multe cazuri peste rata istorica de distribuire a profiturilor. Cum multe companii au o pozitie confortabila de numerar, aceasta rata de distribuire nu a ridicat probleme. In toamna, guvernul a revenit, recomandand ca aceste companii sa plateasca dividende si din rezervele anilor anteriori. Astfel, investitorii au impins actiunile unor companii la maxime istorice (ex. Transgaz si Conpet) in prima parte a anului. Si actiunile bancilor au avut in primul semestru o evolutie buna, cresterea economica reflectandu-se intr-o scadere foarte puternica a costului riscului. In ultimele sase luni ale anului, din partea politicului a existat o influenta negativa asupra bursei, aceasta fiind poate principalul motiv al stagnarii indicelui BET-XT. De la jumatatea anului au inceput sa apara discutii despre posibile modificari ale pilonului II de pensii. Cum aceste fonduri sunt unii dintre cei mai mari investitori de la bursa de valori Bucuresti, sentimentul investitorilor a fost influentat negativ. Tot in vara au aparut zvonuri cu privire la intentia guvernului de a introduce o taxa pe activele bancare. In consecinta, actiunile bancilor, Banca Transilvania si BRD, au inregistrat un recul in ultimele luni ale anului 2017.

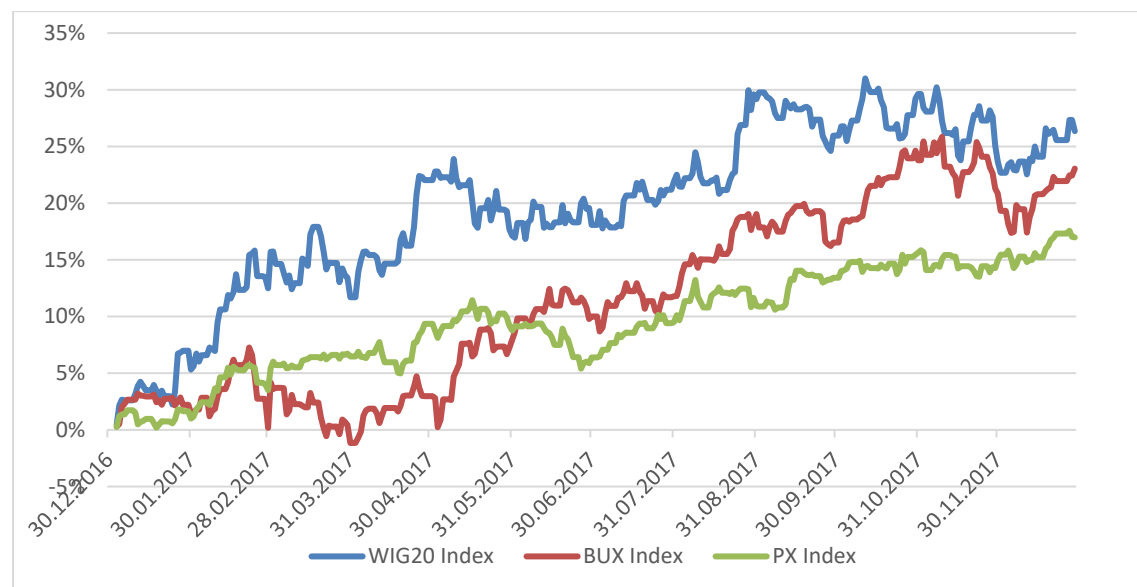
Evenimentul de marca pentru bursa in primul semestru al anului 2017 a fost oferta publica initiala (IPO) a furnizorului de servicii de telecomunicatii Digi. Compania a listat actiuni clasa B (actiuni cu drept limitat de vot), circa 21% din actiunile totale, la un pret de 40 RON pe actiune. Valoarea ofertei s-a cifrat la circa 860 mil. RON. In a doua parte a anului a avut loc o alta oferta publica initiala (IPO), Sphera Group, operatorul restaurantelor KFC, Pizza Hut si Taco Bell in Romania. Sphera a listat circa 25% din actiunile sale la un pret de 29 RON pe actiune, in cadrul unei oferte de circa 285 mil RON. O alta oferta importanta a fost ABB-ul (Accelerated Book Building) prin care Fondul Proprietatea si-a redus iar participatia in OMV Petrom, compania vanzand un pachet de circa 2.6% din actiunilor producatorului de petrol si gaze la un pret de 0.275 RON pe actiune. Astfel Fondul Proprietatea a strans circa 400 mil. RON. Ca si in alti ani Fondul Proprietatea a derulat o oferta publica pentru rascumpararea accelerata a unui pachet de actiuni proprii (640 mil.) la un pret de 0.91 RON pe actiune.

Majoritatea companiilor relevante de la Bursa de Valori Bucuresti au platit dividende, iar in multe cazuri randamentul acestora a fost atractiv, avand in vedere cele mentionate mai sus. Exceptiile in privinta platii dividendelor au fost, nu in mod surprinzator, ultimele doua venite pe bursa, Medlife si Digi. Aceste doua companii au actionariat majoritar privat si prioritizeaza cresterea pe termen mediu fata de o profitabilitatea imediata, recurgand si la indatorare.

De altfel, Medlife a inregistrat una din cele mai bune evolutii pe bursa pe parcursul anului 2017 investitorii incepand sa aiba incredere in strategia de crestere a companiei, bazata atat pe dezvoltare organica (deschideri de noi clinici/spitale si atragerea de noi pacienti) cat si pe achizitia unor concurenti mai mici. Actiunea Transgaz a avut si ea o performanta foarte buna, pe langa dividendul atractiv, operatorul retelei de transport beneficiind de importurile de gaze pe termen scurt ca urmare a unei ierni

destul de reci. Si Romgaz a beneficiat de iarna mai friguroasa, livrarile sale de gaze crescand dupa reculul din anul anterior si in plus pretul gazelor a fost mai ridicat. Actiunile bancilor, Banca Transilvania si BRD, au avut o evolutie favorabila in prima jumatate a anului acestea bucurandu-se de un cost al riscului (provizioane) extrem de mic, profitand de cresterea economica si provizioanele constituite in trecut., dar au performat slab in a doua parte a anului dupa aparitia unor zvonuri privind intentia de a se introduce o taxa pe activele bancare. La categoria evolutii mai slabe, am putea include Transelectrica si Electrica, ambele suferind o diminuare a tarifulor la un anumit moment iar preturile ridicate ale electricitatii le-au diminuat profitabilitatea. Pe de alta parte, Nuclearlectrica a profitat de majorarea preturilor electricitatii in calitate sa de producator, actiunile sale avand una din cele mai bune performante in 2017. Actinile Digi au avut o performanta slaba dupa listare, sentimentul investitorilor suferind deoarece compania si o parte din conducere se afla sub ancheta pentru presupuse fapte de coruptie.

Dupa un 2016 dezamagitor, piata bursiera poloneza a avut un parcurs extrem de bun in 2017, fiind cea mai performanta din zona CEE dupa ce indicele WIG 20 a crescut cu 26.4%. Investitorii au inceput sa se obisnuiasca cu „stilul„ partidului de guvernament (PiS), iar unele din masurile preconizate de acesta, care speriasera investitorii in anul anterior, inca nu au intrat in vigoare. Astfel, saga creditelor in valuta/CHF nu a ajuns la o concluzie, dar se preconizeaza o solutie destul de rationala, asa ca actiunile bancilor au crescut. Si companiile energetice au inregistrat aprecieri ale actiunilor, investitorii asteptand o revenire a profitabilitatii in anii urmatori. Alte companii, ca cele de telecomunicatii a avut reveniri ale pretului actiunilor avand in vedere eforturile de restucturare si o imbunatatire a conditiilor concurentiale.



Piata bursiera din Ungaria a avut si ea o evolutie pozitiva, indicele BUX inregistrand o apreciere de 23,0%, contextul economic cu dobanzi mici si reduceri ale impozitului pe profit oferind suport. OTP, cea mai importanta companie maghiara, a fost printre cele mai performante actiuni, ca si alte banci din zona CEE intrand intr-o faza cu un cost al riscului extrem de redus. Campionul petrolier MOL, cu expunerea sa echilibrata pe rafinare si productie, a avut o performanta decenta a actiunilor.



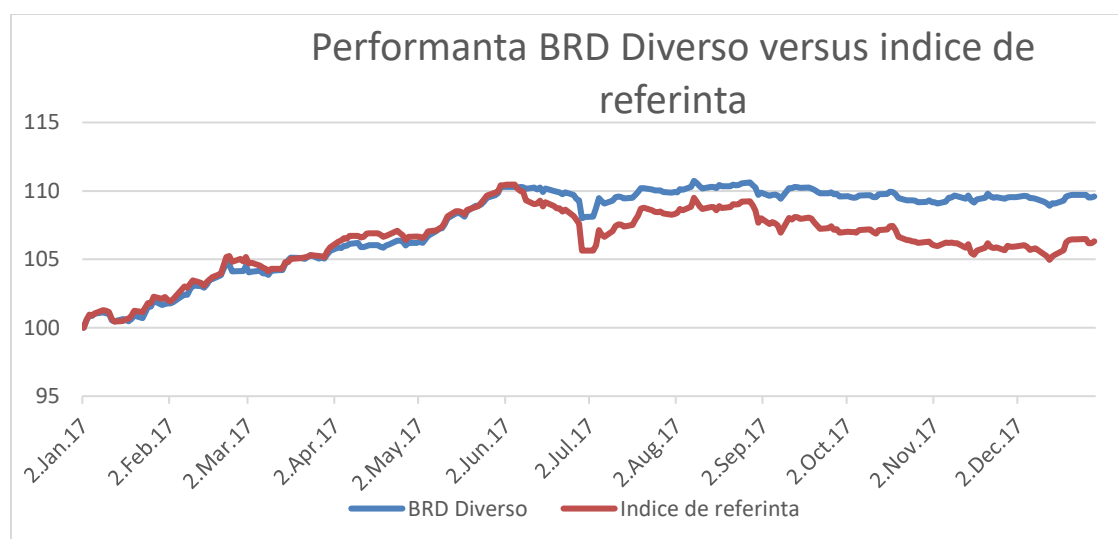
Actiunile cehe au crescut mai putin, indicele PX apreciindu-se cu 17.0%, o frana fiind si masura luata de Banca Centrala a Cehiei care a renuntat la tinta valutara EUR /CZK, ceea ce a dus la o apreciere a CZK. O actiune cu o performanta foarte buna a fost cea a companiei energetice CEZ, aceasta profitand de revenirea preturilor la electricitate in Europa centrala.

#### 4. Obiectivele de investitii

Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor, prin intermediul investitiilor pe diferite piete financiare in principal romanesti. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii si in acest scop activele Fondului vor putea fi investite printre altele, pe pietele de actiuni, obligatiuni si pe pietele monetare.

Administratorul Fondului urmareste zilnic evolutia structurii Fondului, in mod deosebit evolutia alocarilor pe clase de active, pe zone geografice, pe sectoare, pe tipuri de emitenti, cat si repartitia pe diferite devize, respectiv evolutia sensibilitatii si a duratei partii din Fond investite pe pietele monetare si de obligatiuni. In functie de strategia generala stabilita de societatea de administrare, de deciziile luate la nivelul comitetului de investitii, administratorul fondului va plasa resursele fondului preponderent pe anumite clase de active si segmente ale pietelor descrise mai sus, in functie de anticiparile sale, prin cumpararea sau vanzarea de titluri apartinand uneia sau mai multor clase de active, respectiv prin cumpararea sau vanzare de titluri de participare ale OPCVM si/sau AOPC autorizate la randul lor sa investeasca pe una sau mai multe clase de active.

Pe parcursul anului 2017 valoarea unui titlu de participare<sup>1</sup> in fondul BRD Diverso<sup>2</sup> a crescut cu 9,7%. In graficul de mai jos este prezentata evolutia activului unitar al Fondului fata de un indice reprezentativ. De la lansarea din finalul lunii martie 2017, activul unitar al clasei in EUR a crescut cu 0,9% pana la sfarsitul anului.



<sup>1</sup> S-a tinut cont de evolutia clasei in RON, principala clasa a Fondului

<sup>2</sup> Indicele de referinta este compus 50% din indicele de referinta al fondului BRD Simfonia si 50% din indicele de referinta al fondului BRD Actiuni. Compozitia indicelui de referinta este in concordanta cu structura orientativa a plasamentelor Fondului in care ponderea actiunilor este de pana la 50%

Actiunile din portofoliul Fondului sunt marcate la piata in baza preturilor comunicate de catre bursa de referinta. Obligatiunile din portofoliul Fondului sunt marcate la piata atunci cand exista o cotation relevanta. Valoarea activului unitar net al Fondului a fost la 31decembrie de RON 171,4439. De la lansare valoarea unitara a activului net a crescut cu 71,44%. Valoarea unitara a clasei in EUR a Fondului a fost de EUR 25,3339.

Pe parcursul anului 2017 activul net al Fondului a crescut cu RON 16,2 mio, adica cu 61%, la RON 42,9 mio.

Investitiile Fondului la data de 31.12.2017 se prezinta astfel: 25,5% actiuni listate la BVB, 61,9% obligatiuni de stat, corporative si certificate de trezorerie, depozite bancare 12,4% iar conturile curente si alte active reprezentau 0,6%.

Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului BRD BRD DIVERSO la data de 31.12.2017 este prezentata in Anexa 2.

Valoarea unitara a activului net pentru clasa de RON a fluctuat in perioada raportata, nivelul minim al activului net a fost inregistrat in 01.01.2017 (156.2946 RON), iar nivelul maxim la data de 27.08.2017(173.9443 RON).

Valoarea unitara a activului net pentru clasa de EUR a fluctuat in perioada raportata (clasa de EUR a fost lansata in 27.03.2017) pornind cu un VUAN de 25 EUR, iar nivelul maxim s-a inregistrat in 08.08.2017 (26.1347 EUR).

Situatia valorii unitare a activului net pentru ambele clase, este prezentata in Anexa 1.

Numarul de investitori pentru clasa de RON a fost de 432 la data de 31.12.2017, din care 422 persoane fizice si 10 persoane juridice iar pentru clasa de EUR a fost de 24 la data de 31.12.2017, din care persoane fizice 23 si persoane juridice 1.

## 5. Politica de investitii

---

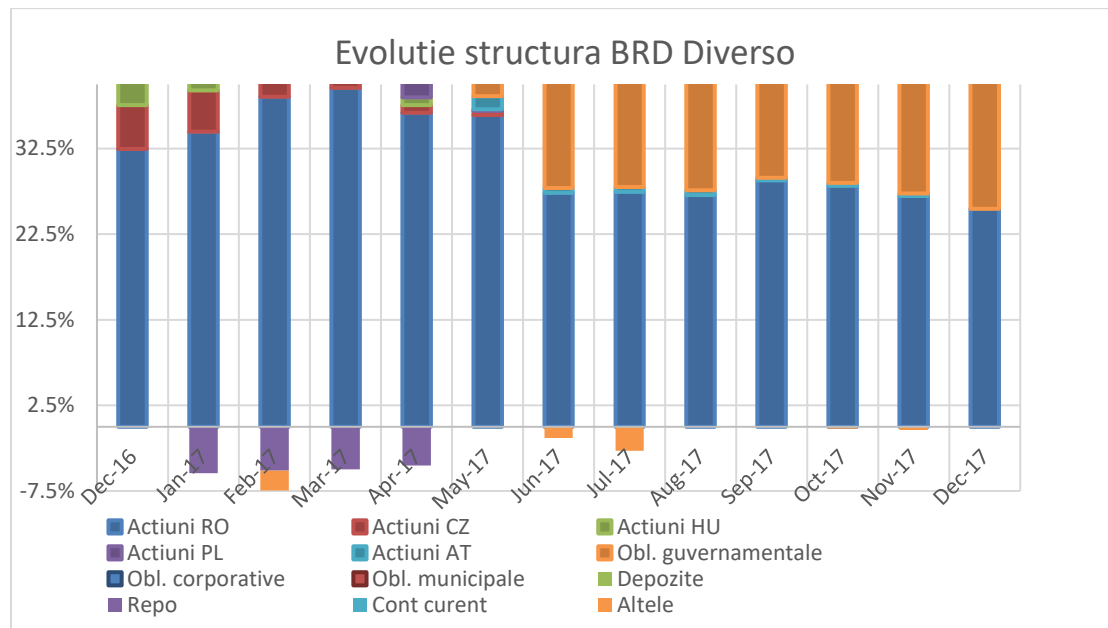
Politica de investitii a Fondului va urmari mentinerea unui nivel de risc pentru investitorii in Fond care sa fie compatibil cu obiectivele de administrare ale Fondului, cat si cu orizontul de administrare definit in Prospect. Potrivit prospectului de emisiune Fondul are o limita orientativa de 50% din activul total in ceea ce priveste investitiile in actiuni sau titluri de participare ale OPCVM si/sau AOPC care investesc preponderent in actiuni.

Fondul BRD DIVERSO si-a structurat plasamentele in perioada analizata in conformitate cu prospectul de emisiune pe cele trei componente majore: monetar, obligatiuni si actiuni. Ponderile diferite intre cele 3 clase mari sunt efectul analizei si asteptarilor administratorului cu privire la evolutiile pietelor financiare respective, mentinand un raport optim intre risc, performanta si lichiditate.

Din punctul de vedere al alocarii pe clase de active, Fondul si-a redus in mod constant expunerea pe actiuni pe parcursul anului in scopul diminuarii volatilitatii fondului. In mare aceasta reducere a expunerii pe actiuni s-a facut pe seama diminuarii expunerii pe actiuni de pe alte piete bursiere decat Romania. De la un nivel de 49,1% la sfarsitul anului 2016 ponderea totala a actiunilor a scazut la

27,9% in iunie 2017 si a incheiat anul la 25,5%. Actiunile listate la BVB, au avut pe ansamblul anului 2017 o evolutie pozitiva, dar cea mai mare parte a acestei performante a venit in primul semestru in timp ce in al doilea semestru actiunile romanesti au stagnat deoarece investitorii au fost mai atenti la riscurile fiscale/politice.

Expunerea fondului pe obligatiuni guvernamentale a fluctuant, de la 34,0% la sfarsitul lui decembrie aceasta a coborat la 32,2% la sfarsitul lui martie 2017 si anul 2017 la 27,7%. Ca o contrapondere la tendinta de scadere a ponderii actiunilor si in vederea cresterii diversificarii, expunerea Fondului pe obligatiuni corporative a urmat o tendinta ascendenta, ajungand in decembrie 2017 la 32,7% de la 12,4% la sfarsitul lui decembrie 2016. O parte din obligatiunile achizitionate sunt purtatoare de dobanzi variabile. Riscul valutar al obligatiunilor, atat pentru cele guvernamentale cat si pentru cele emise de companii, este acoperit in general prin operatiuni specifice. Si ponderea depozitelor bancare a urmat pe ansamblu o usoara tendinta ascendenta. O evolutie a principalelor clase de active ale Fondului pe parcursul anului este exemplificata de graficul de mai jos.



Cum am precizat mai sus, diminuarea expunerii Fondului pe Actiuni s-a realizat in principal prin eliminarea pana la finalul anului a expunerii pe actiuni straine. Acesta evolutie s-a datorat faptului ca s-a dorit ca expunerea pe actiuni sa replice cat mai mult evolutia Bursei de Valori de la Bucuresti.

| Expunerea pe actiuni           | Pondere in total activ 2017 (%) | Pondere in total activ 2016 (%) |
|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Expunere totala actiuni</b> | <b>25,5%</b>                    | <b>49,1%</b>                    |
| Romania                        | 25,5%                           | 32,5%                           |
| Cehia                          | 0%                              | 5,1%                            |
| Ungaria                        | 0%                              | 3,0%                            |

|         |      |      |
|---------|------|------|
| Polonia | 0%   | 5,0% |
| Austria | 0,0% | 3,6% |

Fondul a mentinut o expunere relativ ridicata pe actiunile bancilor, in principal BRD si Banca Transilvania si in prima parte a anului si Erste Group. Bancile ar trebui sa profite de aceasta faza a ciclului economic, cand cheltuielile cu provizioanele scad drastic si dobanzile ar urma sa creasca marindu-le marja de dobanda. Expunerea Fondului pe actiunile bancare a fost la sfarsitul anului 2017 de 5,4% din activul total. . O alta actiune pe care Fondul a avut o expunere ridicata a fost Transgaz, cu pondere de 2,5% la sfarsitul anului 2017, operatorul retelei de gaze profitand de iarna mai rece si in plus in linie cu alte companii unde statul este actionar majoritar a distribuit ca dividende ridicate (circa 90% din profitul anului 2016 si suplimentar dividende extraordinare). Fondul si-a redus expunerea pe companiile de utilitati reglementate din domeniul electric, precum Electrica si Transelectrica, acestea suferind ca urmare a diminuarii tarifelor si cresterii preturilor din piata de electricitate. Fondul a participat la IPO-ul Digi, unul din cei mai importanti jucatori ai pietei de telecom si internet din Romania si Ungaria. Detinerile de actiuni la aceasta companie reprezentau la sfarsitul lui 2017 circa 0,8% din activul total al Fondului. Diverso a participat si la IPO-ul companiei Sphera, operatorul restaurantelor KFC si Pizza Hut din Romania, avand o expunere de 0.2% fata de aceasta la decembrie 2017.

Topul detinerilor Fondului din punctul de vedere al emitentului este prezentat in tabelul de mai jos.

| Emitent                             | Instrument                   | Pondere in activul total (%) |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Ministerul de Finante</b>        | Obligatiuni guvernamentale   | 27,7%                        |
| <b>BRD Groupe Societe Generale</b>  | Actiuni/depozite/cont curent | 9.5%                         |
| <b>Societe Generale (SG Issuer)</b> | Obligatiuni corporative      | 5,8%                         |
| <b>Alpha Bank Romania</b>           | Depozite                     | 5,4%                         |
| <b>Unicredit Romania</b>            | Obligatiuni corporative      | 3,5%                         |
| <b>Erste Group</b>                  | Obligatiuni corporative      | 2,7%                         |
| <b>Fondul Proprietatea</b>          | Actiuni                      | 2,6%                         |
| <b>OMV Petrom</b>                   | Actiuni                      | 2,6%                         |
| <b>Romgaz</b>                       | Actiuni                      | 2,5%                         |
| <b>Banca Transilvania</b>           | Actiuni                      | 2,4%                         |

Director General  
Mihai PURCAREA

Situatia activelor si obligatiilor BRD DIVERSO la data de 31.12.2017

Anexa nr. 1

| Denumire element  | Inceputul perioadei de raportare 31/12/2016 |                   |        |                      | Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2017 |                   |        |                           | Diferente            |                           |
|---|---|-------------------|--------|----------------------|---|-------------------|--------|---------------------------|----------------------|---------------------------|
|   | % din activ net                             | % din activ total | Valuta | Lei                  | % din activ net                             | % din activ total | Valuta | Clasa RON (valori in RON) |                      | Clasa EUR (valori in LEI) |
| <b>I Total active</b>   | <b>100.24%</b>                              | <b>100.00%</b>    | -      | <b>26,665,330.79</b> | <b>107.57%</b>                              | <b>100.00%</b>    | -      | <b>42,856,643.44</b>      | <b>40,799,613.34</b> | <b>16,191,312.65</b>      |
| <b>1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care</b>   | <b>98.09%</b>                               | <b>97.86%</b>     | -      | <b>26,094,970.39</b> | <b>74.36%</b>                               | <b>69.12%</b>     | -      | <b>29,624,546.01</b>      | -                    | <b>3,529,575.62</b>       |
| 1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care   | 75.66%                                      | 75.49%            | -      | 20,128,717.07        | 48.59%                                      | 45.17%            | -      | 19,360,004.79             | -                    | (768,712.28)              |
| 1.1.1 actiuni tranzactionate la BVB   | 32.53%                                      | 32.45%            | -      | 8,652,920.41         | 27.01%                                      | 25.11%            | -      | 10,762,413.15             | -                    | 2,109,492.74              |
| 1.1.2 obligatiuni de stat cotate  | 34.04%                                      | 33.96%            | -      | 9,056,077.10         | 10.68%                                      | 9.93%             | -      | 4,255,028.23              | -                    | (4,801,048.87)            |
| 1.1.3 obligatiuni corporative cotate  | 6.73%                                       | 6.72%             | -      | 1,790,910.03         | 9.34%                                       | 8.68%             | -      | 3,720,038.29              | -                    | 1,929,528.26              |
| 1.1.4 obligatiuni municipale cotate   | 2.36%                                       | 2.36%             | -      | 628,809.53           | 1.56%                                       | 1.45%             | -      | 622,125.12                | -                    | (6,684.41)                |
| 1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru  | 20.54%                                      | 20.50%            | -      | 5,465,512.00         | 25.76%                                      | 23.95%            | -      | 10,264,541.22             | -                    | 4,799,029.22              |
| 1.2.1 actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru   | 16.71%                                      | 16.67%            | -      | 4,445,870.82         | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                         | -                    | (4,445,870.82)            |
| 1.2.2 obligatiuni corporative cotate  | 3.83%                                       | 3.82%             | -      | 1,019,641.18         | 22.87%                                      | 21.26%            | -      | 9,110,387.58              | -                    | 8,090,746.40              |
| 1.2.3 obligatiuni de stat cotate  | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 2.90%                                       | 2.69%             | -      | 1,154,153.64              | -                    | 1,154,153.64              |
| 1.3 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care operează in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobat de A.S.F. | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                         | -                    | -                         |
| <b>2 valori mobiliare nou emise</b>   | <b>1.88%</b>                                | <b>1.88%</b>      | -      | <b>500,741.32</b>    | <b>2.93%</b>                                | <b>2.73%</b>      | -      | <b>1,168,112.19</b>       | -                    | <b>667,370.87</b>         |
| 2.1 obligatiuni corporative necotate inca   | 0.00%                                       | 1.88%             | -      | 500,741.32           | 0.00%                                       | 2.73%             | -      | 1,168,112.19              | -                    | 667,370.87                |
| 2.2 actiuni nou emise necotate inca   | 100.00%                                     | 0.00%             | -      | -                    | 100.00%                                     | 0.00%             | -      | -                         | -                    | -                         |
| <b>3 alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012:</b>   | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | -      | -                    | <b>3.77%</b>                                | <b>3.50%</b>      | -      | <b>1,502,038.13</b>       | -                    | -                         |
| <b>4 Depozite bancare din care</b>  | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | -      | -                    | <b>13.41%</b>                               | <b>12.46%</b>     | -      | <b>5,341,415.59</b>       | -                    | <b>5,341,415.59</b>       |
| 4.1 depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania  | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 13.41%                                      | 12.46%            | -      | 5,341,415.59              | -                    | 5,341,415.59              |
| 4.2 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru   | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                         | -                    | -                         |
| 4.3 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat nemembru   | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                         | -                    | -                         |
| <b>5 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata</b>   | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | -      | -                    | <b>-0.41%</b>                               | <b>-0.38%</b>     | -      | <b>(164,748.39)</b>       | -                    | <b>(164,748.39)</b>       |
| 5.1 instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania  | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                         | -                    | -                         |
| 5.2 instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru   | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                         | -                    | -                         |
| 5.3 instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert   | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                         | -                    | -                         |
| 5.4 instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate  | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | -0.41%                                      | -0.38%            | -      | (164,748.39)              | -                    | (164,748.39)              |
| <b>6 Conturi curente si numerar</b>   | <b>2.19%</b>                                | <b>2.18%</b>      | -      | <b>581,360.40</b>    | <b>1.08%</b>                                | <b>1.00%</b>      | -      | <b>430,074.54</b>         | -                    | <b>(151,285.86)</b>       |
| <b>7 Instrumente ale pietei monetare, altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare</b>   | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | -      | -                    | <b>12.45%</b>                               | <b>11.57%</b>     | -      | <b>4,959,465.51</b>       | -                    | <b>4,959,465.51</b>       |
| 7.1 certificate de trezorerie ale statului (sub 1 an)   | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 12.45%                                      | 11.57%            | -      | 4,959,465.51              | -                    | 4,959,465.51              |
| <b>8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM</b>  | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | -      | -                    | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | -      | -                         | -                    | -                         |
| <b>9 Dividende sau alte drepturi de incasat</b>   | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | -      | -                    | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | -      | <b>180,124.85</b>         | -                    | <b>180,124.85</b>         |
| 10 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitor, sume la SSR, dividende sau alte drepturi de incasat etc)   | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | -0.46%                                      | -0.43%            | -      | (184,384.99)              | -                    | (184,384.99)              |
| 10.1 Subscrieri neasociate  | -0.04%                                      | -0.04%            | -      | (11,000.00)          | -0.46%                                      | -0.43%            | -      | (184,384.99)              | -                    | (173,384.99)              |
| 10.2 Sume de decontat   | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                         | -                    | -                         |
| <b>II Total obligatii</b>   | <b>0.24%</b>                                | <b>0.23%</b>      | -      | <b>62,625.05</b>     | <b>0.19%</b>                                | <b>0.18%</b>      | -      | <b>75,357.31</b>          | <b>5,501.83</b>      | <b>18,234.09</b>          |
| 1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI  | 0.15%                                       | 0.15%             | -      | 40,462.57            | 0.15%                                       | 0.14%             | -      | 58,448.33                 | 4,282.79             | 13,702.97                 |
| 2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului  | 0.02%                                       | 0.02%             | -      | 4,050.71             | 0.01%                                       | 0.01%             | -      | 5,807.79                  | 425.57               | 1,331.51                  |
| 3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor   | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                         | -                    | -                         |
| 4 Cheltuieli cu comisioanele de rual) si alte servicii bancare  | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                         | -                    | -                         |
| 5 Cheltuieli cu dobanzile   | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                         | -                    | -                         |
| 6 Cheltuieli de emisiune  | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                         | -                    | -                         |
| 7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF  | 0.01%                                       | 0.01%             | -      | 2,075.00             | 0.01%                                       | 0.01%             | -      | 3,108.66                  | 227.84               | 1,261.50                  |
| 8 Cheltuieli cu auditul financiar   | 0.05%                                       | 0.05%             | -      | 13,623.30            | 0.02%                                       | 0.01%             | -      | 6,335.98                  | 443.88               | (7,287.32)                |
| 9 Alte cheltuieli aprobate  | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                         | -                    | -                         |
| 10 Cheltuieli de custodie   | 0.01%                                       | 0.01%             | -      | 2,413.47             | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | 1,656.55                  | 121.75               | (635.17)                  |
| <b>III Valoarea activului net (I-II)</b>  | <b>100.00%</b>                              | <b>99.77%</b>     | -      | <b>26,602,705.74</b> | <b>100.00%</b>                              | <b>92.96%</b>     | -      | <b>39,840,086.97</b>      | <b>2,935,697.34</b>  | <b>16,173,078.57</b>      |

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD DIVERSO LA 31.12.2017

|                                  | Perioada curenta | Perioada curenta | Perioada                           | Perioada                           | Diferente     | Diferente     |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------------------------|------------------------------------|---------------|---------------|
|                                  | Clasa A (RON)    | E (EUR)          | corespunzatoare a anului precedent | corespunzatoare a anului precedent | Clasa A (RON) | Clasa A (RON) |
| Valoare activ net                | 39,840,086.97    | 630,018.53       | 26,602,705.74                      | -                                  | 13,237,381.23 | 630,018.53    |
| Numar de unitati de              |                  |                  |                                    |                                    |               |               |
| fond aflate in circulatie        | 232,379,624.0    | 24,858,515.5     | 199,229,330.8                      | -                                  | 33,150,293.2  | 24,858,515.5  |
| Valoarea unitara a activului net | 171.4439         | 25.3339          | 152.1700                           | -                                  | 19.27         | 25.3339       |

BRD Asset Management SAI SA

Director General  
 Mihai PURCAREA

Control Intern  
 Mihaela Ungureanu

**BRD DIVERSO Clasa A (RON) - Situația de bilanț la sfârșitul datei de 31.12.2017**

**1. Valori mobiliare aduse sau transmise pe o plată reglementată din România**

**1. Activul transmise în ultima 30 de zile de transmitere (de la încetare)**

| Emitent               | Simbol actiune | Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat | Nr. acțiuni deținute | Valoarea nominală |          | Valoarea actualizată |         | Valoarea totală |         | Pondere în capitalul social al emitenților |         | Pondere în activul total al OPCVM |         |
|-----------------------|----------------|--|----------------------|-------------------|----------|----------------------|---------|-----------------|---------|--|---------|-----------------------------------|---------|
|                       |                |  |                      | LEI               | EUR      | LEI                  | EUR     | LEI             | EUR     | %  | %       | %                                 | %       |
| Antofecea Iaj         | ATB            | 29-Dec-17                                      | 82.797,00            | 0,0000            | 0,5380   | 44.244,79            | 0,0123% | 0,0123%         | 0,0123% | 0,0123%                                    | 0,0123% | 0,0123%                           | 0,0123% |
| Banca Transilvania    | TLV            | 29-Dec-17                                      | 484.752,00           | 1,0000            | 2,1330   | 1.032.521,75         | 0,0112% | 2,459%          | 0,0112% | 2,459%                                     | 0,0112% | 2,459%                            |         |
| BRD Groupe Societe    | BRD            | 29-Dec-17                                      | 88.512,00            | 1,0000            | 12,8000  | 1.270.824,80         | 0,0141% | 2,96%           | 0,0141% | 2,96%                                      | 0,0141% | 2,96%                             |         |
| Banca de Valori Burse | BVB            | 29-Dec-17                                      | 1.608,00             | 10,0000           | 27,0000  | 38.472,80            | 0,0188% | 0,000%          | 0,0188% | 0,000%                                     | 0,0188% | 0,000%                            |         |
| Comcast SA            | COE            | 29-Dec-17                                      | 3.368,00             | 3,8000            | 99,4000  | 333.799,20           | 0,0388% | 0,000%          | 0,0388% | 0,000%                                     | 0,0388% | 0,000%                            |         |
| Digi Communications   | DEI            | 29-Dec-17                                      | 5.089,00             | 0,0400            | 39,0000  | 265.362,00           | 0,0013% | 0,000%          | 0,0013% | 0,000%                                     | 0,0013% | 0,000%                            |         |
| Electrica             | ELB            | 29-Dec-17                                      | 10.000,00            | 10,0000           | 19,3000  | 801.109,80           | 0,0084% | 0,000%          | 0,0084% | 0,000%                                     | 0,0084% | 0,000%                            |         |
| Frontal Proiectanta   | FP             | 29-Dec-17                                      | 1.297.701,00         | 0,5200            | 0,8640   | 1.121.213,66         | 0,0139% | 2,816%          | 0,0139% | 2,816%                                     | 0,0139% | 2,816%                            |         |
| MedLife S.A.          | M              | 29-Dec-17                                      | 7.862,00             | 0,2500            | 38,1000  | 601.128,30           | 0,0031% | 0,000%          | 0,0031% | 0,000%                                     | 0,0031% | 0,000%                            |         |
| Procom Bucuresti      | SNP            | 29-Dec-17                                      | 3.869.698,00         | 0,1000            | 0,2860   | 1.104.156,77         | 0,0068% | 0,000%          | 0,0068% | 0,000%                                     | 0,0068% | 0,000%                            |         |
| S.N. Nuclearelectrica | SNN            | 29-Dec-17                                      | 24.947,00            | 10,0000           | 37,3000  | 179.616,40           | 0,0052% | 0,019%          | 0,0052% | 0,019%                                     | 0,0052% | 0,019%                            |         |
| SF 1 Banat Ciresan    | SF1            | 29-Dec-17                                      | 54.239,00            | 0,1000            | 2,7700   | 150.242,03           | 0,0016% | 0,016%          | 0,0016% | 0,016%                                     | 0,0016% | 0,016%                            |         |
| SF 2 Moldova          | SF2            | 29-Dec-17                                      | 699.699,00           | 0,1000            | 4,4100   | 929.697,88           | 0,0063% | 2,159%          | 0,0063% | 2,159%                                     | 0,0063% | 2,159%                            |         |
| SF 3 Transilvania     | SF3            | 29-Dec-17                                      | 117.185,00           | 0,1000            | 0,2430   | 29.471,10            | 0,0024% | 0,000%          | 0,0024% | 0,000%                                     | 0,0024% | 0,000%                            |         |
| SF 4 Oltenia          | SF4            | 29-Dec-17                                      | 439.997,00           | 0,1000            | 2,1800   | 599.169,46           | 0,0079% | 2,228%          | 0,0079% | 2,228%                                     | 0,0079% | 2,228%                            |         |
| SPHERA FRANÇAISE      | SFG            | 29-Dec-17                                      | 2.231,00             | 16,0000           | 46,7000  | 90.801,70            | 0,0059% | 0,212%          | 0,0059% | 0,212%                                     | 0,0059% | 0,212%                            |         |
| TERAPIAST SA          | TRP            | 29-Dec-17                                      | 42.244,00            | 0,1000            | 0,4000   | 16.997,60            | 0,0049% | 0,000%          | 0,0049% | 0,000%                                     | 0,0049% | 0,000%                            |         |
| Transilvania S.A.     | TEL            | 29-Dec-17                                      | 9.898,00             | 10,0000           | 24,5000  | 238.985,90           | 0,0132% | 0,000%          | 0,0132% | 0,000%                                     | 0,0132% | 0,000%                            |         |
| Transax               | TGN            | 29-Dec-17                                      | 2.768,00             | 10,0000           | 384,0000 | 1.662.812,00         | 0,0230% | 2,480%          | 0,0230% | 2,480%                                     | 0,0230% | 2,480%                            |         |
| <b>Total</b>          |                |  |                      |                   |          | <b>16.762.413,15</b> |         |                 |         |  |         | <b>0,113%</b>                     |         |

**2. Obligații aduse în tranșare care sunt garantate de autorități ale administrației publice locale/obligatii corporative**

**2. Obligații aduse în tranșare care sunt garantate de autorități ale administrației publice locale/obligatii corporative deosebite în sur**

| Emitent        | Denumire | Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat | Nr. obligații deținute | Data achiziției | Data cupon | Data scadenței cupon | Valoarea inițială | Creșterea zilnică | Dobanda cumulată | Discount/primă cumulată(e) | Preț plată | Valoarea Totală | Pondere în total obligatiuni emitențe | Pondere în activul total al OPCVM |
|----------------|----------|--|------------------------|-----------------|------------|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------------------|------------|-----------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
|                |          |  |                        |                 |            |                      |                   |                   |                  |                            |            |                 |                                       |                                   |
| IMPACT DEVELOP | RAP226   |  | 3,00                   | 15-Dec-17       | 18-Dec-17  | 19-Jun-18            | 100,0000          | 0,79              | 10,24            | 0,0000                     | 100,0000   | 70.038,66       | 0,12%                                 | 0,163%                            |
| <b>Total</b>   |          |  |                        |                 |            |                      |                   |                   |                  |                            |            |                 |                                       | <b>0,163%</b>                     |

**3. Obligații aduse în tranșare care sunt garantate de autorități ale administrației publice locale/obligatii corporative deosebite în lei**

| Emitent                       | Denumire | Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat | Nr. obligații deținute | Data achiziției | Data cupon | Data scadenței cupon | Valoarea inițială | Creșterea zilnică | Dobanda cumulată | Discount/primă cumulată(e) | Preț Plată | Valoarea Totală     | Pondere în total obligatiuni emitențe | Pondere în activul total al OPCVM |
|-------------------------------|----------|--|------------------------|-----------------|------------|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------------------|------------|---------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
|                               |          |  |                        |                 |            |                      |                   |                   |                  |                            |            |                     |                                       |                                   |
| Garanti Bank Roma             | GRB19    |  | 40,00                  | 29-May-14       | 15-May-17  | 15-May-18            | 100,0000          | 1,51              | 346,1835         | 0,0000                     | 100,0000   | 413.847,34          | 0,13%                                 | 0,966%                            |
| Generale Investitii           | GI20     |  | 70,00                  | 21-Sep-17       | 25-Sep-17  | 25-May-18            | 100,0000          | 1,01              | 0,0333           | 0,0000                     | 100,0000   | 700.822,33          | 0,23%                                 | 1,634%                            |
| Primaria Municipality PIREA20 | PIR20    |  | 60,00                  | 29-Apr-15       | 4-May-17   | 4-May-18             | 100,0000          | 0,83              | 237,3488         | -46,1568                   | 101,7736   | 622.126,12          | 0,11%                                 | 1,452%                            |
| Transilvania S.A.             | TEL18    |  | 40,00                  | 18-Dec-13       | 19-Dec-17  | 19-Dec-18            | 100,0000          | 1,67              | 21,7290          | 0,0000                     | 100,0000   | 501.686,30          | 0,20%                                 | 1,199%                            |
| Unicredit Trans Bank          | UCT18    |  | 62,00                  | 25-Jun-13       | 15-Dec-17  | 15-Jun-18            | 100,0000          | 1,74              | 29,6754          | 0,0000                     | 100,0000   | 621.837,82          | 0,09%                                 | 1,217%                            |
| Unicredit Trans Bank          | UCT24    |  | 100,00                 | 25-Jun-17       | 27-Jul-17  | 15-Jan-18            | 100,0000          | 0,57              | 90,0085          | 0,0000                     | 100,0000   | 111.000,00          | 0,02%                                 | 0,241%                            |
| <b>Total</b>                  |          |  |                        |                 |            |                      |                   |                   |                  |                            |            | <b>4.272.524,76</b> | <b>0,82%</b>                          | <b>9,989%</b>                     |

**4. Obligații aduse în tranșare care sunt garantate de autorități ale administrației publice centrale**

| Serie        | Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat | Nr. obligații deținute | Data achiziției | Data cupon | Data scadenței cupon | Valoarea inițială | Creșterea zilnică | Dobanda cumulată | Discount/primă cumulată(e) | Preț Plată | Valoarea Totală     | Banca Intermediară | Pondere în total obligatiuni emitențe | Pondere în activul total al OPCVM |        |
|--------------|--|------------------------|-----------------|------------|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------------------|------------|---------------------|--------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|--------|
|              |  |                        |                 |            |                      |                   |                   |                  |                            |            |                     |                    |                                       |                                   | LEI    |
| RO1227DEN11  | 29-Dec-17                                      | 12,00                  | 11-Jun-17       | 26-Jul-17  | 26-Jul-18            | 116,1467          |                   | 1,59             | 251,0683                   | 0,0000     | 111,3786            | 136.697,02         | BRD Groupe Societe Generale           | 0,10%                             | 0,319% |
| RO1227DEN11  | 29-Dec-17                                      | 30,00                  | 26-Jul-17       | 26-Jul-17  | 26-Jul-18            | 116,1467          |                   | 1,59             | 251,0683                   | 0,0000     | 111,3786            | 341.697,65         | BRD Groupe Societe Generale           | 0,29%                             | 0,727% |
| RO132DEN18   | 29-Dec-17                                      | 70,00                  | 10-Sep-13       | 26-Apr-17  | 26-Apr-18            | 103,1223          |                   | 1,60             | 399,8921                   | 0,0000     | 108,8480            | 788.871,75         | BRD Groupe Societe Generale           | 0,60%                             | 1,843% |
| RO132DEN18   | 29-Dec-17                                      | 20,00                  | 22-May-14       | 26-Apr-17  | 26-Apr-18            | 107,3156          |                   | 1,60             | 399,8921                   | 0,0000     | 108,8480            | 220.471,64         | BRD Groupe Societe Generale           | 0,02%                             | 0,67%  |
| RO132DEN18   | 29-Dec-17                                      | 30,00                  | 5-Feb-15        | 26-Apr-17  | 26-Apr-18            | 123,9011          |                   | 1,60             | 399,8921                   | 0,0000     | 108,8480            | 338.516,47         | BRD Groupe Societe Generale           | 0,03%                             | 0,790% |
| RO152DEN18   | 29-Dec-17                                      | 100,00                 | 10-May-15       | 26-Apr-17  | 26-Apr-18            | 148,1100          |                   | 1,60             | 399,8921                   | 0,0000     | 108,8480            | 276.677,82         | BRD Groupe Societe Generale           | 0,02%                             | 0,67%  |
| RO152DEN18   | 29-Dec-17                                      | 140,00                 | 20-Jun-17       | 26-Apr-17  | 26-Apr-18            | 103,3784          |                   | 1,60             | 399,8921                   | 0,0000     | 99,2455             | 117.110,29         | BRD Groupe Societe Generale           | 0,04%                             | 1,05%  |
| RO152DEN18   | 29-Dec-17                                      | 100,00                 | 19-Jul-17       | 22-May-17  | 22-May-18            | 103,5889          |                   | 0,45             | 126,8836                   | 0,0000     | 99,2455             | 608.938,86         | Dalmeijer Bank                        | 0,17%                             | 1,188% |
| RO162DEN18   | 29-Dec-17                                      | 100,00                 | 13-Jun-17       | 29-Apr-17  | 29-Apr-18            | 100,8349          |                   | 0,45             | 109,6205                   | 0,0000     | 99,3600             | 487.732,06         | BRD Groupe Societe Generale           | 0,04%                             | 1,138% |
| RO162DEN18   | 29-Dec-17                                      | 100,00                 | 15-Jun-17       | 29-Apr-17  | 29-Apr-18            | 100,3898          |                   | 0,45             | 109,6205                   | 0,0000     | 99,3600             | 487.732,06         | BRD Groupe Societe Generale           | 0,07%                             | 1,138% |
| <b>Total</b> |  |                        |                 |            |                      |                   |                   |                  |                            |            | <b>4.285.628,23</b> |                    |                                       | <b>9,989%</b>                     |        |

**II. Valori mobiliare aduse sau transmise pe o plată reglementată din alt stat membru**

**2. Obligații aduse în tranșare care sunt garantate de autorități ale administrației publice locale, obligatii corporative**

**1. Obligații aduse în tranșare care sunt garantate de autorități ale administrației publice locale, obligatii corporative în lei**

| Emitent               | Cod ISIN     | Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat | Nr. obligații deținute | Data achiziției | Data cupon | Data scadenței cupon | Valoarea inițială | Creșterea zilnică | Dobanda cumulată | Discount/primă cumulată(e) | Preț plată | Curs valutar BNR_EUR | Valoarea curentă    | Pondere în total obligatiuni ale unii emitenți | Pondere în activul total al OPCVM |        |
|-----------------------|--------------|--|------------------------|-----------------|------------|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------------------|------------|----------------------|---------------------|--|-----------------------------------|--------|
|                       |              |  |                        |                 |            |                      |                   |                   |                  |                            |            |                      |                     |  |                                   | LEI    |
| Albavale T.A.S.       | XS1218791231 |  | 1,00                   | 6-Apr-15        | 19-Apr-17  | 19-Apr-18            | 100,0000          | 49,32             | 1.973,937        | 0,0000                     | 100,0000   | 1,0000               | 312.673,97          | 1,82%  | 11,96%                            |        |
| Banca Comercială S.A. | XS0361836599 |  | 1,00                   | 29-Jun-17       | 22-Dec-17  | 15-Apr-18            | 119,8016          | 31,28             | 141,098          | 0,0000                     | 100,0000   | 1,0000               | 880.000,00          | 0,21%  | 13,54%                            |        |
| Garanti Bankaria AS   | XS0975848787 |  | 1,00                   | 30-Sep-13       | 8-Oct-17   | 8-Oct-18             | 100,0000          | 82,19             | 6986,30          | 0,0000                     | 100,0000   | 1,0000               | 606.986,30          | 0,60%  | 1,183%                            |        |
| LeasFin Copos         | XS1503626039 |  | 6,00                   | 13-Jan-17       | 20-Jan-17  | 20-Jan-18            | 100,0000          | 6,58              | 2775,07          | 0,0000                     | 100,0000   | 1,0000               | 613.660,40          | 0,81%  | 1,422%                            |        |
| Realinvest Br. NTL    | XS1200901386 |  | 1,00                   | 17-Jan-17       | 23-Jan-17  | 23-Jan-18            | 100,0000          | 33,56             | 1191,164         | 0,0000                     | 100,0000   | 1,0000               | 511.611,64          | 0,20%  | 11,94%                            |        |
| SG Issuer             | XS1490832943 |  | 100,00                 | 15-Nov-16       | 6-Feb-18   | 6-Feb-18             | 100,0000          | 0,38              | 21,23            | 0,0000                     | 100,0000   | 1,0000               | 302.123,33          | 1,11%  | 11,72%                            |        |
| Total Via Kriev Bank  | XS1160602956 |  | 1,00                   | 1-Feb-17        | 30-Dec-17  | 30-Dec-18            | 95,0109           | -92,72            | 138,36           | 0,0000                     | 74,14,520  | 100,0000             | 1,0000              | 483.002,49                                     | 1,02%                             | 8,625% |
| <b>Total</b>          |              |  |                        |                 |            |                      |                   |                   |                  |                            |            |                      | <b>3.710.351,54</b> |  | <b>8,625%</b>                     |        |

**3. Obligații aduse în tranșare care sunt garantate de autorități ale administrației publice locale, obligatii corporative deosebite în EUR**

| Emitent           | Cod ISIN     | Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat | Nr. obligații deținute | Data achiziției | Data cupon | Data scadenței cupon | Valoarea inițială | Creșterea zilnică | Dobanda cumulată | Discount/primă cumulată(e) | Preț plată | Curs valutar BNR/EUR/RON | Valoarea curentă | Pondere în total obligatiuni ale unii emitenți | Pondere în activul total al OPCVM |
|-------------------|--------------|--|------------------------|-----------------|------------|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------------------|------------|--------------------------|------------------|--|-----------------------------------|
|                   |              |  |                        |                 |            |                      |                   |                   |                  |                            |            |                          |                  |  |                                   |
| BANCO SANTANDER   | XS1811252719 |  | 1,00                   | 4-May-17        | 13-Nov-17  | 12-Feb-18            | 100,0000          | 2,47              | 121,28           | 0,0000                     | 103,1895   | 4,6597                   | 481.429,86       | 0,10%  | 11,23%                            |
| DEFCOMBANCIA      | XS1480770276 |  | 100,00                 | 24-Jun-17       | 15-Apr-17  | 15-Apr-18            | 106,7000          | 0,14              | 0,0166           | 0,0000                     | 107,4880   | 4,6597                   | 708.099,10       | 0,94%  | 1,652%                            |
| ME Property Copos | XS172895431  |  | 100,00                 | 17-Nov-17       | 23-Nov-17  | 23-Nov-18            | 99,2000           | 0,05              | 0,05             | 0,0000                     | 100,0000   | 4,6597                   | 463.170,41       | 0,02%  | 1,081%                            |
| Novara Interbank  | XS1000766360 |  | 175,00                 | 13-Apr-17       | 30-Jun-17  | 30-Jun-18            | 100,0000          | 0,02              | 0,05             | 0,0000                     | 100,0000   | 4,6597                   | 819.491,02       | 1,09%  | 1,910%                            |
| PSI FRANCHISE     | XS1059819561 |  | 100,00                 | 2-Nov-17        | 30-Jun-17  | 30-Jun-18            | 100,0000          | 0,04              | 0,05             | 0,0000                     | 100,0000   | 4,6597                   | 479.139,17       | 0,04%  | 1,116%                            |
| SG Issuer         | XS1552945451 |  | 100,00                 | 16-Feb-17       | 6-Nov-17   | 6-Feb-18             | 100,0000          | 0,02              | 1,39             | 0,0000                     | 100,0000   | 4,6597                   | 699.323,75       | 1  |                                   |

**5. Disponibilii în conturi curente și numerar denuminate în PLN**

| Denumire banca    | Valoare curenta | Curs valutar BNR PLN/RON | Valoare actualizata lei | Pondere în activul total al OPCVM |
|-------------------|-----------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
|                   | PLN             | LEI                      | LEI                     | %                                 |
| BRD Groupe Societ | 151.44          | 1.1168                   | 169.13                  | 0.000%                            |
| <b>Total</b>      |                 |                          | <b>169.13</b>           | <b>0.000%</b>                     |

**6. Disponibilii în conturi curente și numerar denuminate în CZK**

| Denumire banca    | Valoare curenta | Curs valutar BNR CZK/RON | Valoare actualizata lei | Pondere în activul total al OPCVM |
|-------------------|-----------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
|                   | CZK             | LEI                      | LEI                     | %                                 |
| BRD Groupe Societ | 110.499.82      | 0.1823                   | 20.144.12               | 0.047%                            |
| <b>Total</b>      |                 |                          | <b>20.144.12</b>        | <b>0.047%</b>                     |

**X.1 Depozite bancare constituite în instituții de credit din România**

**1. Depozite bancare denuminate în LEI**

| Denumire banca        | Data constituirii | Data scadentei | Valoare initiala | Creștere zilnică | Dobanda cumulată | Valoare totală      | Pondere în activul total al OPCVM |
|-----------------------|-------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|-----------------------------------|
|                       |                   |                | LEI              | LEI              | LEI              | LEI                 | %                                 |
| Alpha Bank            | 3-Jul-17          | 3-Jan-18       | 800.000.00       | 24.11            | 4.387.95         | 804.387.95          | 1.877%                            |
| Alpha Bank            | 19-Dec-17         | 19-Mar-18      | 1.000.000.00     | 27.40            | 356.16           | 1.000.356.16        | 2.334%                            |
| Alpha Bank            | 19-Dec-17         | 19-Jan-18      | 500.000.00       | 8.22             | 106.85           | 500.106.85          | 1.167%                            |
| BRD Groupe Societ     | 29-Dec-17         | 3-Jan-18       | 2.536.361.32     | 23.25            | 69.75            | 2.536.431.07        | 5.918%                            |
| Libra Internet Bank S | 19-Dec-17         | 19-Mar-18      | 500.000.00       | 10.27            | 133.56           | 500.133.56          | 1.167%                            |
| <b>Total</b>          |                   |                |                  |                  |                  | <b>5.341.415.59</b> | <b>12.463%</b>                    |

**XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate**

**1. Contracte forward**

| Contraparte       | Cantitate  | Tip contract | Data achiziției | Data scadentei | Pret de exercitare | Curs valutar BNR ..RON | Curs forward | Profit / pierdere | Valoare totală     | Pondere în activul total al OPCVM |
|-------------------|------------|--------------|-----------------|----------------|--------------------|------------------------|--------------|-------------------|--------------------|-----------------------------------|
|                   |            |              |                 |                | EUR/LEI/USD        | LEI                    | EUR/LEI/USD  | EUR/USD           | LEI                | %                                 |
| BRD Groupe Societ | 15.000.00  | Vanzare      | 19-Dec-17       | 21-Mar-18      | 4.6505             | 4.6597                 | 4.6895       | -0.0390           | -584.56            | -0.001%                           |
| BRD Groupe Societ | 100.000.00 | Vanzare      | 15-Jun-17       | 8-Jun-18       | 4.6428             | 4.6597                 | 4.7232       | -0.0804           | -8.039.03          | -0.019%                           |
| BRD Groupe Societ | 99.200.00  | Vanzare      | 23-Nov-17       | 27-Nov-18      | 4.8013             | 4.6597                 | 4.8064       | -0.0051           | -501.36            | -0.001%                           |
| BRD Groupe Societ | 175.000.00 | Vanzare      | 2-May-17        | 25-Apr-18      | 4.6080             | 1.0000                 | 4.7043       | -0.0963           | -16.844.98         | -0.039%                           |
| BRD Groupe Societ | 250.000.00 | Vanzare      | 9-May-17        | 2-May-18       | 4.6092             | 1.0000                 | 4.7059       | -0.0967           | -24.179.96         | -0.056%                           |
| BRD Groupe Societ | 100.000.00 | Vanzare      | 11-May-17       | 4-May-18       | 4.6111             | 4.6597                 | 4.7081       | -0.0970           | -9.697.65          | -0.023%                           |
| BRD Groupe Societ | 175.000.00 | Vanzare      | 10-Jul-17       | 3-Jul-18       | 4.6315             | 4.6597                 | 4.7329       | -0.1014           | -17.747.50         | -0.041%                           |
| BRD Groupe Societ | 152.000.00 | Vanzare      | 28-Aug-17       | 21-Aug-18      | 4.6620             | 4.6597                 | 4.7547       | -0.0927           | -14.093.28         | -0.033%                           |
| BRD Groupe Societ | 258.100.00 | Vanzare      | 3-Oct-17        | 5-Apr-18       | 4.6390             | 4.6597                 | 4.6964       | -0.0574           | -14.812.95         | -0.035%                           |
| BRD Groupe Societ | 135.300.00 | Vanzare      | 11-Oct-17       | 13-Apr-18      | 4.6420             | 4.6597                 | 4.6996       | -0.0576           | -7.787.10          | -0.018%                           |
| BRD Groupe Societ | 187.000.00 | Vanzare      | 16-Oct-17       | 18-Apr-18      | 4.6366             | 4.6597                 | 4.7016       | -0.0650           | -12.149.41         | -0.028%                           |
| BRD Groupe Societ | 102.500.00 | Vanzare      | 6-Nov-17        | 3-Jul-18       | 4.7928             | 4.6597                 | 4.9116       | -0.1188           | -12.173.48         | -0.028%                           |
| BRD Groupe Societ | 100.000.00 | Vanzare      | 18-Apr-17       | 11-Apr-18      | 4.5751             | 4.6597                 | 4.6970       | -0.1219           | -12.190.60         | -0.028%                           |
| BRD Groupe Societ | 150.000.00 | Vanzare      | 2-Mar-17        | 23-Feb-18      | 4.5850             | 4.6597                 | 4.6780       | -0.0930           | -13.946.45         | -0.033%                           |
| <b>Total</b>      |            |              |                 |                |                    |                        |              |                   | <b>-164.748.39</b> | <b>-0.384%</b>                    |

**XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012**

**1. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012 în EUR**

| Seria emisiunii | Tip de instrument | Nr. titluri deținute | Data achiziției | Data scadentei | Valoare initială | Creștere zilnică | Dobanda cumulată | Doband a cumulată | Valoare totală RON  | Banca intermediară    | Pondere în total instrumente emisiune | Pondere în activul total al OPCVM |
|-----------------|-------------------|----------------------|-----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
|                 |                   |                      |                 |                | EUR              | EUR              | EUR              | EUR               | LEI                 |                       | %                                     | %                                 |
| RO1419DBE013    | Obligatiuni-fix   | 35.00                | 12-Oct-17       | 21-Jan-18      | 104.3036         | 0.27             | 0.0000           | 746.5731          | 870.790.99          | Railleisen Bank       | 0.02%                                 | 2.032%                            |
| RO1621DBE048    | Obligatiuni-fix   | 26.00                | 9-Oct-17        | 26-Feb-18      | 103.2992         | 0.80             | 0.0000           | 245.7508          | 331.247.14          | Unicredit Titlac Bank | 0.03%                                 | 1.473%                            |
| <b>Total</b>    |                   |                      |                 |                |                  |                  |                  |                   | <b>1.502.038.13</b> |                       |                                       | <b>3.505%</b>                     |

**3. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012 în LEI**

| Seria emisiunii | Tip de instrument | Nr. titluri deținute | Data achiziției | Data scadentei | Valoare initială | Creștere zilnică | Dobanda cumulată | Doband a Cumulată | Valoare totală RON  | Banca intermediară      | Pondere în total instrumente emisiune | Pondere în activul total al OPCVM |
|-----------------|-------------------|----------------------|-----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
|                 |                   |                      |                 |                | LEI              | LEI              | LEI              | LEI               | LEI                 |                         | %                                     | %                                 |
| RO1718CTN013    | t-bills           | 250.00               | 31-Jul-17       | 10-Jan-18      | 99.7464          | 0.08             | 11.9758          | 0.0000            | 1.249.823.89        | Banca Comerciala Romana | 0.26%                                 | 2.916%                            |
| RO1718CTN013    | t-bills           | 345.00               | 28-Aug-17       | 10-Jan-18      | 99.7623          | 0.09             | 11.0847          | 0.0000            | 1.724.724.66        | Banca Comerciala Romana | 0.35%                                 | 4.024%                            |
| RO1718CTN096    | t-bills           | 400.00               | 19-Dec-17       | 11-Jun-18      | 99.1943          | 0.23             | 2.5763           | 0.0000            | 1.984.916.96        | Unicredit Titlac Bank   | 0.20%                                 | 4.632%                            |
| <b>Total</b>    |                   |                      |                 |                |                  |                  |                  |                   | <b>4.959.465.51</b> |                         |                                       | <b>11.572%</b>                    |

**XV. Dividende sau alte drepturi de primit**

**1. Cupoane de incasat**

| Emitent           | Simbol actiune | Suma de incasat  | Pondere în activul total al OPCVM |
|-------------------|----------------|------------------|-----------------------------------|
|                   |                | LEI              | %                                 |
| BRD Groupe Societ | XS1160602055   | 25.250.00        | 0.059%                            |
| BRD Groupe Societ | XS1600976630   | 3.914.15         | 0.009%                            |
| <b>Total</b>      |                | <b>29.164.15</b> | <b>0.068%</b>                     |

**3. Actiuni distribuite cu contraprestate în bani**

| Emitent      | Simbol actiuni | Data ex-dividend | Nr. actiuni deținute | Valoare actiune     | Valoare totală    | Pondere în activul total al OPCVM |
|--------------|----------------|------------------|----------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------------|
|              |                |                  |                      | EUR/PLN/CZK/HUF/GBP | LEI               | %                                 |
| MedLife S.A. | M              | 15-Dec-17        | 1.427.00             | 34.1000             | 48.660.70         | 0.114%                            |
| MedLife S.A. | M              | 22-Dec-17        | 3.000.00             | 34.1000             | 102.300.00        | 0.239%                            |
| <b>Total</b> |                |                  |                      |                     | <b>150.960.70</b> | <b>0.352%</b>                     |

**5. Drepturi de preferință (anterior admiterii în tranzacționare și ulterior perioadelor de tranzacționare)**

| Emitent actiuni | Simbol actiune | Data ex-dividend | Nr. drepturi de preferință | Valoare teoretică drept de preferință | Valoare totală | Pondere în activul total al OPCVM |
|-----------------|----------------|------------------|----------------------------|---------------------------------------|----------------|-----------------------------------|
|                 |                |                  |                            | EUR/LEI/CZK/HUF/PLN                   | LEI            | %                                 |
| MedLife S.A.    | M              | 19-Dec-17        | 1.427.00                   | 0.0000                                | 0.00           | 0.000%                            |
| MedLife S.A.    | M              | 20-Dec-17        | 3.000.00                   | 0.0000                                | 0.00           | 0.000%                            |
| <b>Total</b>    |                |                  |                            |                                       | <b>0.00</b>    | <b>0.000%</b>                     |

