

Investim inteligent împreună

# Raportul Administratorului 2016

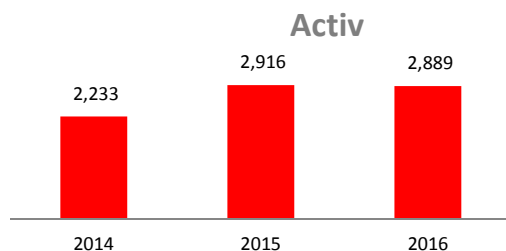
## **CONTINUT**

<b>Cuvant inainte</b>	<b>1</b>
<b>Generalitati</b>	<b>2</b>
<b>Evolutia macroeconomica pe parcursul anului 2016</b>	<b>2</b>
<b>Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2016</b>	<b>4</b>
<b>Obiectivele</b>	<b>7</b>
<b>Politica de investitii</b>	<b>8</b>
<b>Situatia activelor si obligatiilor</b>	<b>11</b>
<b>Situatia detaliata</b>	<b>12</b>

**Draga cititorule,**

Anul 2016 a fost un an plin de provocari pentru industria fondurilor de investitii. Pentru cele 22 de societati de administrare, activele fondurilor locale au crescut fata de 2015 cu 1,105 MRON ajungand la 2,392 MRON. Numarul total al investitorilor la finele anului a fost de 337 088, in crestere fata de 2015 cu 5 668 investitori.

Un an plin de provocari si pentru BRD Asset Management care a incheiat anul 2016 cu un activ in valoare de 2,888 MRON in scadere cu 27.38 MRON fata de 2015 dar in crestere fata de 2014 cu 656 MRON.



Numarul de investitori a fost in crestere fata de 2015 cu 881, ajungand la totalul 27,323 .

Anul a fost marcat de o serie de evenimente politice importante, atat la nivel international cum ar fi Brexit sau alegerile din SUA cat si pe plan local prin alegerile parlamentare de la finalul anului trecut. Aceste evenimente au avut o influenta puternica asupra evolutiei instrumentelor financiare.

Performantele economice mai bune la nivel mondial au determinat investitorii sa opteze pentru instrumente mai riscante din prisma asteptarilor ca bancile centrale nu vor mai avea o politica monetara atat de relaxata, astfel randamentele titlurilor de stat au inceput sa creasca, determinand o performanta mai slaba a obligatiunilor, lucru care s-a intamplat si cu randamentele titlurilor de stat romanesti, cresterile de randament din noiembrie si decembrie stergand aproape integral performanta instrumentelor cu venit fix.

Anul 2016 a fost unul plin de provocari. Pe plan politic au avut loc o serie de evenimente importante, atat pe plan international cum ar fi Brexit sau alegerile din SUA cat si pe plan local prin alegerile parlamentare de la finalul anului trecut. Aceste evenimente au avut o influenta puternica asupra evolutiei instrumentelor financiare. Totusi revenirea economica a continuat la nivel mondial, marea majoritate a tarilor beneficiind de crestere moderata. Performantele economice mai bune la nivel mondial au determinat investitorii sa se orienteze catre piata de actiuni in timp ce instrumentele cu venit fix au inregistrat un an cu volatilitate ridicata, inregistrand la jumatatea anului minime istorice pentru randamentele oferite, urmand ca apoi sa inregistreze corectii puternice.

Cu toate aceste provocari, toate fondurile administrate de BRD Asset Management au inregistrat randamente bune pentru clientii nostri, disciplina si planificarea aducand rezultatele sperate. De asemenea in cursul anului 2016 au avut loc mai multe modificari in cadrul structurii de conducere a BRD Asset Management.

Viziunea noastra ramane totusi constanta, aceea de a continua sa fim unul din liderii din industria de profil, pastrandu-ne pozitia in topul celor mai recunoscute societati de acest gen pe piata locala prin profesionalism, performanta si inovatie.

Alocam resurse pentru a crea o legatura de durata bazata pe principii comune. Credem in comunicare si dezvoltare continua, iar clientul va ramane in continuare centrul activitatii noastre.

Cu stima,

Mihai PURCAREA

Director General

BRD Asset Management

## 1. Generalitati

---

Prezentul raport prezinta situatia fondului deschis de investitii BRD Diverso. Fondul BRD Diverso (Fondul) este administrat de catre BRD Asset Management SA .

Fondul a fost autorizat de CNVM 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 arata 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. Pana pe 31 octombrie administrarea Fondului a fost delegata catre IKS-KB Cehia, societate de administrare a investitiilor din grupul Amundi. De la 1 noiembrie 2016 administrarea a fost repatriata la BRD Asset Management SA. 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 pietele 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.

## 2. Evolutia macroeconomica pe parcursul anului 2016

---

Pietele financiare internationale au inceput anul destul de agitat, investitorii temandu-se de iesirile de capital din China, iar riscul de deflatie parea ridicat (in contextul in care si pretul materiilor prime scadea destul de puternic). In aceste conditii activele considerate a avea un risc mai redus cum sunt obligatiunile de stat au performat bine in prima parte a anului, cu o mica sincopa in iunie atunci cand Marea Britanie a votat in favoarea Brexit.

Viziunea investitorilor si evolutia pietelor financiare a inceput sa se schimbe in ultimul trimestru al anului. Performanta economica mai buna la nivel mondial, si mai ales in SUA, a facut ca investitorii sa prefere activele mai riscante. In contextul in care era de asteptat ca bancile centrale nu vor mai avea o politica monetara atat de laxa, randamentele titlurilor de stat au inceput sa creasca, determinand o performanta mai slaba a obligatiunilor. Randamentele titlurilor de stat romanesti au avut o evolutie similara, cresterile de randament din noiembrie si decembrie stergand aproape integral performanta instrumentelor cu venit fix din primele trei trimestre.

Alegerile parlamentare din decembrie 2016 au dus la o victorie covarsitoare a PSD caruia i s-au convenit 47,5% din numarul total de mandate. Impreuna cu ALDE care a obtinut 6,2% din mandate, PSD a format o majoritate parlamentara puternica si l-a numit ca prim ministru pe Sorin Grindeanu.

Romania a inregistrat in 2016 una din cele mai ridicate cresteri economice din UE, de 4,8%, in principal pe seama consumului privat, impulsionat de masurile de relaxare fiscala. In acelasi timp, exporturile nete au avut o contributie negativa asupra cresterii economice.

Agentiile internationale de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat pe parcursul anului 2016. Totusi spre sfarsitul anului agentile de rating au inceput sa aiba un ton care sugereaza o anumita ingrijorare privind riscurile legate de un posibil derapaj fiscal. Astfel Moody's a declarat in decembrie ca estimeaza deficitul bugetar aferent anului 2017 sa depaseasca pragul de 3,0% din PIB si ca deteriorarea pozitiei fiscale are un potential impact negativ asupra profilului de risc al tarii.

Principalele masuri de relaxare fiscala care au intrat in vigoare in 2016 au fost:

- Scaderea TVA standard de la 24% la 20%
- Reducerea impozitului pe dividende la 5%
- Eliminarea taxei pe constructiile speciale din agricultura

Principalele masuri cu impact fiscal adoptate anterior de vechiul guvern cat si de cel nou sunt urmatoarele:

- Reducerea TVA standard de la 20% la 19%
- Eliminarea accizei speciale pentru carburanti
- Eliminarea taxei pe constructiile speciale (altele decat cele din agricultura)
- Eliminarea a 102 taxe non-fiscale
- Scutirea de la plata CASS a anumitor categorii de venituri nesalariale
- Relaxarea impozitarii microintreprinderilor

Rata inflatiei a ramas in teritoriu negativ pe parcursul anului 2016, incheind anul la un nivel de -0,5%. Motivul principal pentru rata negativa a inflatiei a fost reducerea nivelului standard al TVA. Presiunile inflationiste au ramas inca ancorate in ciuda cresterilor salariale, fapt reliefat si de rata inflatiei pentru produse de baza (ce exclude preturile administrate si preturile volatile pentru combustibili si alimente) care a fost de 0,3% in decembrie in ritm anual.

Cresterea economica rapida bazata pe consum a inceput sa dezechilibreze balantele externe in 2016, dar acestea se situeaza inca la nivele confortabile. Finantarea acestora nu pare sa puna probleme avand in vedere investitiile straine directe si rezervele internationale ale tarii.

Romania	Dec-15	Mar-16	Jun-16	Sep-16	Dec-16
<b>Economia reala (% , an/an)</b>					
<b>Produsul intern brut</b>	4.0%	4.3%	6.0%	4.3%	4.8%
<b>Consumul privat</b>	6.5%	7.7%	9.1%	6.4%	6.3%
<b>Formarea bruta de capital</b>	17.1%	1.0%	6.0%	-1.0%	-14.2%
<b>Exporturi</b>	1.9%	5.6%	8.6%	8.0%	10.9%
<b>Importuri</b>	6.6%	10.0%	13.2%	7.8%	8.6%

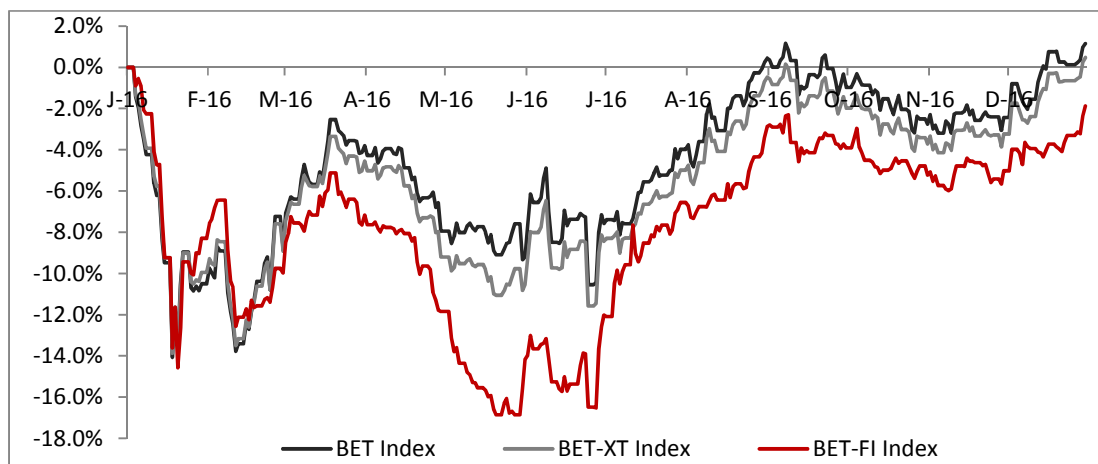
Vanzarile cu amanuntul	15.5%	19.6%	16.0%	9,07%	7,02%
Productia industrială	2.2%	0.2%	-0.4%	1.3%	3,9%
Dinamica salariilor nete	13.3%	12.1%	14.3%	14.2%	11.4%
Rata somajului	6.7%	6.4%	6.0%	5.8%	5.5%
<b>Conturi fiscale</b>					
Deficit fiscal (ultimele 12 luni, % din PIB)	1.47%	2.41%	2.43%	2.66%	2.41%
Datoria publică (% din PIB)	37.9%	37.2%	36.7%	36.8%	37.8%
<b>Inflatie indicatori/monetari</b>					
Inflatie (% an/an)	-0.9%	-3.0%	-0.7%	-0.6%	-0.5%
Dobanda de politica monetara	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%
Randament obligatiune de stat 2ani	1.46%	1.15%	1.02%	0.82%	1.07%
Robor 3 luni	1.02%	0.78%	0.81%	0.69%	0.90%
<b>Sectorul Bancar</b>					
Dinamica creditului	2.8%	2.8%	1.2%	1.2%	1.2%
Credite neperformante	13.51%	13.52%	11.3%	10.0%	9.46%

BNR a pastrat dobanda de politica monetara neschimbata la nivelul de 1,75% pe parcursul anului 2016, dar a continuat sa aiba o politica monetara relativ expansionista mentinand o ampla lichiditate in sistemul bancar. Acesta a facut ca dobanzile interbancare sa ramana semnificativ sub nivelul ratei de politica monetara. O masura care a contribuit la relaxarea politicii monetare a fost reducerea, in doua trepte, a rezervelor minime obligatorii pentru pasivele in valuata ale bancilor de la 14% la 10%. Rezervele minime obligatorii ale bancilor pentru pasivele in RON au fost mentinute neschimbate de catre BNR la 8%.

Cursul de schimb EUR/RON a fost relativ constant pe parcursul anului 2016, fluctand in jurul nivelului de 4,5. Pe de alta parte RON-ul s-a depreciat fata de USD, moneda americana performand mult mai bine deoarece dobanzile din SUA au crescut comparativ cu cele din alte tari.

### 3. Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2016

Piata bursiera din Romania a avut un an destul de modest din punct de vedere al performantei, cat si al volumului de tranzactionare. Indicele bursier BET-XT a crescut pe parcursul anului trecut cu 0,47%, iar indicele bursier BET-XT TR care tine cont si de dividendele platite de catre companii, cu 8,38%. Capitalizarea bursiera a atins nivelul de 32,4 mld. EUR, fata de un nivel de EUR 32,24 mld la sfarsitul anului 2015. Volumul mediu zilnic tranzactionat a fost de 8,1 mil. EUR, usor peste nivelul de 7,9 mil. EUR din 2015, in principal datorita ofertelor publice. Astfel piata bursiera din Romania se poate mandri cu prima listare majora a unei companii private de dupa criza, datorita IPO-ului Medlife.



În primul trimestru al anului 2016 bursa a avut o performanță negativă în concordanță cu evoluția pietelor mature, deoarece investitorii erau îngrijorați de performanța economiei chineze. Tot în prima parte a anului bursa de la București a avut de suferit deoarece prețul petrolului/energiei a atins noi minime, iar multe companii mari sunt expuse pe acest segment. Interesul investitorilor a început să crească începând cu luna mai, pe măsură ce se apropiau datele ex-dividend. Astfel, pe lângă companiile care tradițional au plătit dividende, cum ar fi Romgaz, Fondul Proprietatea, Transelectrica, Nuclearelectrica, SIF Oltenia, etc., cele două bănci Banca Transilvania și BRD au plătit dividende din profitul anului 2015 (Banca Transilvania doar pentru a doua oară în istoria sa, iar BRD după o pauză de câțiva ani buni). La sfârșitul lui iunie, bursa a înregistrat o volatilitate mai ridicată ca urmare a votului în favoarea Brexit din Marea Britanie, dar pierderile au fost recuperate destul de rapid. În a doua jumătate a anului, indicii bursieri au avut o performanță pozitivă și cu o volatilitate mai redusă. Revenirea prețului petrolului a ajutat Petrom să aibă o performanță decentă în ciuda faptului că FP și-a redus participarea sa în compania petrolieră. Și acțiunile băncilor au avut o performanță bună în a doua jumătate a anului deoarece îngrijorările privind impactul legii dării în plată s-au redus considerabil și acestea au raportat importante castiguri excepționale (în cazul Banca Transilvania au apărut îngrijorări privind o lege a conversiei creditelor în CHF). Bursa de valori București și-a accelerat creșterea în decembrie, după alegerea președintelui Trump, în tandem cu piețele externe. Investitorii au interpretat ca alegerea președintelui Donald Trump ar duce la o accelerare a creșterii economice în SUA, dar și la nivel mondial, prin relaxare fiscală, iar inflația ar trebui să depășească nivelurile minime înregistrate în ultimii ani. Această viziune a investitorilor a fost întărită și de decizia Bancii Centrale a SUA (FED) care a majorat în decembrie dobânda de politică monetară cu 0,25% (aceasta a reprezentat doar a doua majorare a ratei dobânzii de la criza financiară).

Performanța anului trecut pe bursa din București a fost Banca Transilvania, în mare parte tot multumită tranzacției din anul anterior prin care a achiziționat Volksbank. Banca a plătit ca dividend o parte importantă din castigul excepțional rezultat din tranzacția cu Volksbank și a continuat să raporteze rezultate financiare bune, în mare parte tot datorită unor castiguri excepționale legate de achiziția Volksbank. Electrica a avut de asemenea o performanță bună, deoarece rezultatele financiare au fost reziliante în ciuda reducerii cu circa 10% a tarifelor de distribuție, iar investitorii au continuat să spere într-o tranzacție prin care să cumpere participațiile minoritare

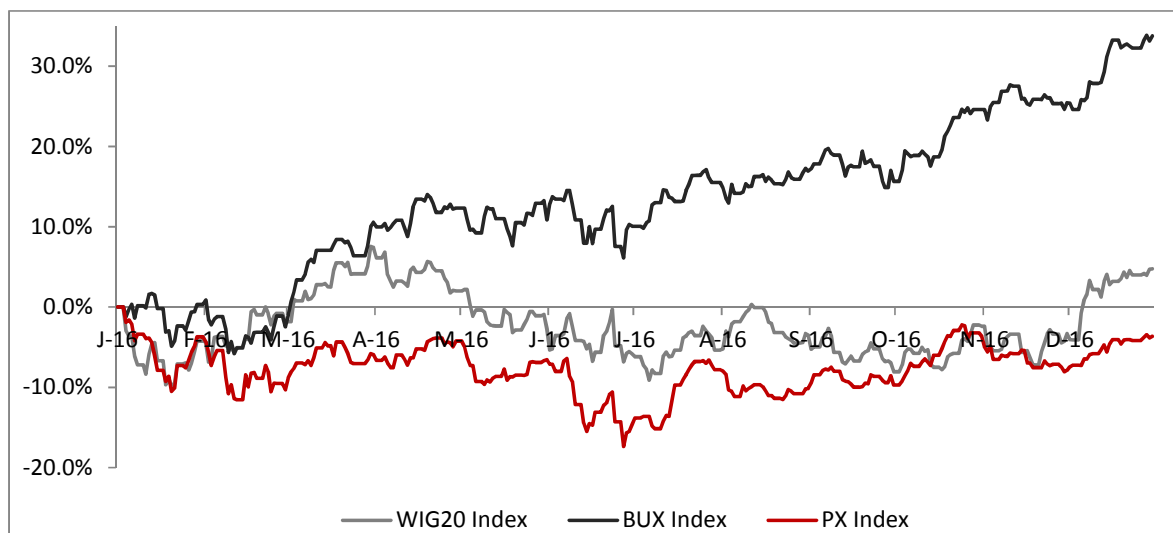
ale Fondului Proprietatea. Aceasta din urma a avut o performanta modesta datorita expunerii sale ridicate pe sectorul energetic.

Principalele evenimente care au avut impact asupra Bursei de la Bucuresti in 2016 au fost:

- Fondul Proprietatea si-a vandut integral participatia de 5,8% in Romgaz printr-un ABB, pe piata de la Bucuresti, dar si prin GDR-uri pe bursa din Londra.
- Lactalis a anuntat ca a ajuns la un acord cu actionarii majoritari ai Albalact pentru a prelua compania. Ulterior noul actionar majoritar a lansat o oferta publica de cumparare.
- In mai a intrat in vigoare legea darii in plata care da posibilitatea debitorilor sa-si stinga fata de banci integral obligatiile generate de un credit prin transferarea dreptului de proprietate asupra imobilului ipotecat.
- Fondul Proprietatea si-a redus participatia in Petrom de la 19,9% la 13,5% printr-o oferta de tip ABB. Cu aceasta ocazie, SNP s-a listat dual si pe bursa din Londra.
- Bursa de Valori Bucuresti nu a intrat nici in acest pe lista de monitorizare a MSCI pentru o imbunatatire a clasificarii de la statul de piata de frontiera la statutul de piata emergenta, in principal din cauza neindeplinirii criteriilor cantitative (minim trei companii trebuie sa indeplineasca anumite conditii minime de lichiditate si marime). Pe alta parte, Bursa de valori a fost inclusa pe lista de monitorizare pentru o posibila clasificare ca piata emergenta de catre FTSE Russell, un alt furnizor de indici important.
- In ultima parte a anului a avut loc oferta publica initiala (IPO) prin care furnizorul de servicii medicale private Medlife s-a listat pe bursa de valori. Investitorii minoritari au vandut pe bursa circa 44% din capitalul companiei, acesata oferta reprezentand prima listare majora a unei companii private dupa criza financiara.

Cea mai mare piata bursiera din CEE, cea poloneza, a avut in anul 2016 o performanta relativ modesta, indicele WIG 20 crescand pe parcursul anului cu 4,8%. Cresterea a venit in principal in ultima parte a anului, cand pietele globale de actiuni au crescut, dar in primele trei trimestre piata a suferit. Noua putere politica a luat unele decizii sau a anuntat intentii care au ingrijorat investitorii. Bancile au suferit din cauza planurilor privind o taxa bancara si a intentiilor de a forta bancile de a converti in PLN creditele in CHF. Companiile energetice/utilitati unde statul polonez are detineri importante au avut si ele de suferit de pe urma planurilor guvernului de a majora valoarea nominala a actiunilor, ceea ce ar diminua abilitatea lor de a plati dividende. Au existat discutii si despre introducerea unei taxe pe companiile din retail.





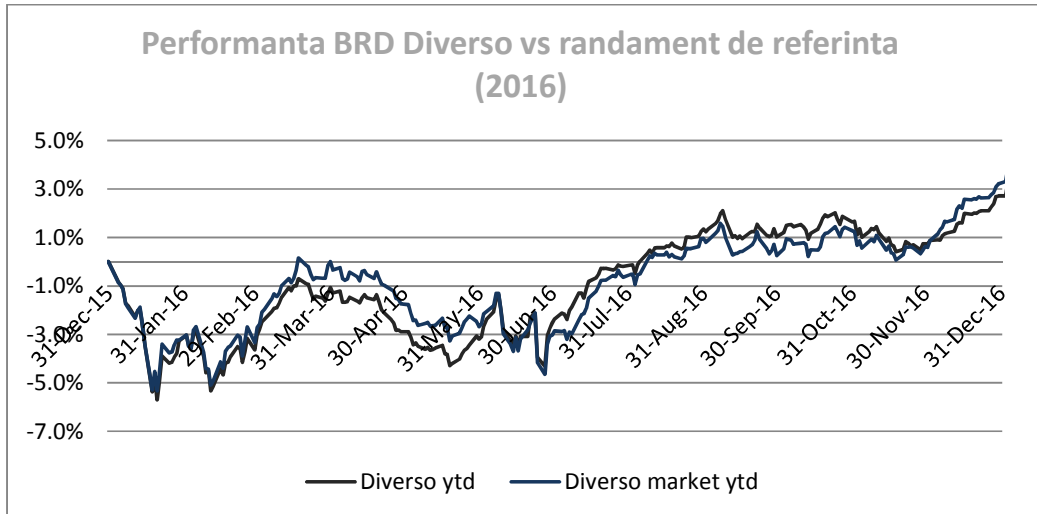
Performera pietelor bursiere din regiunea CEE a fost bursa din Budapesta unde indicele BUX a crescut pe parcursul anului 2016 cu 33,8%. Fundamentele macroeconomice solide, cum ar fi un larg surplus al conturilor externe, politica monetara expansionista, precum si masurile guvernamentale in favoarea afacerilor au dus la acest raliu. Pe de alta parte piata bursiera din Cehia a avut o performanta dezamagitoare, indicele bursier PX scazand cu 3,6%. Indicele bursier de aici a suferit datorita performantelor mai slabe ale actiunilor mari din componenta sa cum ar fi CEZ (influentata negativ de scaderea preturilor la electricitate) sau Komerccmi Banka (care a dat de inteles ca ar putea plati in viitor dividende mai mici decat se asteptau investitorii).

#### 4. Obiectivele de investitii

Fondul BRD DIVERSO are ca obiectiv valorizarea activa a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor, 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 va mentine un nivel de risc care este compatibil cu obiectivele stabilite.

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 cumparea sau vanzarea de titluri aparinand 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 2016 valoarea unui titlu de participare in fondul BRD Diverso a crescut cu 2,71%. In graficul de mai jos este prezentata evolutia activului unitar al Fondului fata de un indice de referinta.



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 31 decembrie de RON 156,294. De la lansare valoarea unitara a activului net a crescut cu 56.29%.

Pe parcursul anului 2016 activul net al Fondului a scazut cu RON 3,71 mio, adica cu 12,2%, la RON 26,67 mio.

## 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 si Regulile interne 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 alocari pe clase de active, Fondul si-a mentinut expunerea pe actiuni intre 40% si 50% din activele nete totale. De la un nivel de 49,2% la sfarsitul anului 2015 aceasta pondere a scazut spre 42,0% in iunie (in parte si datorita incasarii dividendelor de la companiile din portofoliu) si a incheiat anul 2016 la un

nivel de 49,1%. Expunerea fondului pe obligatiuni guvernamentale a variat între 35% și 40% pe parcursul anului 2016. Astfel, față de un nivel de 34,7% la sfârșitul anului 2015 această pondere a crescut la 40,6% în iunie 2016 și a încheiat anul cu un nivel de 34,0%. Obligatiunile de stat românești au avut o performanță bună în primele trei trimestre, când randamentele au avut un trend descendent dar o parte din această performanță s-a sters în ultimul trimestru când în linie cu evoluția obligațiilor țărilor dezvoltate randamentele au crescut. Obligatiunile municipale au avut o pondere constantă în jurul a 2% pe parcursul anului. Obligatiunile corporative au urmat crescut ușor ca pondere pe parcursul anului, de la 9,2% în decembrie 2015 la un nivel de 10,5% în decembrie 2016.

Alocarea către produse structurate a fost destul de variabilă pe parcursul anului trecut. De la un nivel de 3,5% în decembrie 2015 aceasta a ajuns la 0% la mijlocul anului și a crescut la 1,9% în ultima parte a anului în catarearea unei expuneri pe rata variabilă a dobânzii.

Expunerea pe acțiunile companiilor românești a urmat un trend ascendent pe parcursul anului, aceasta crescând de la 25,7% la sfârșitul lui decembrie 2015 până la 32,5% în decembrie 2016. A doua cea mai mare expunere a fost cea față de piața bursieră cehă, aceasta fluctuând între 7,5% în decembrie 2015, crescând la 8,7% în iunie și scăzând la 5,1% în decembrie 2016.

Expunerea pe acțiuni	Pondere în total activ 2016 (%)	Pondere în total activ 2015 (%)
<b>Expunere totală acțiuni</b>	49,1%	49,2%
Romania	32,5%	25,7%
Cehia	5,1%	7,5%
Ungaria	3,0%	5,4%
Polonia	5,0%	6,0%
Austria	3,6%	4,6%

Fondul și-a crescut expunerea pe acțiunile băncilor. Acestea beneficiază de accelerarea creșterii economice din zona CEE, în ciuda riscurilor politice care au crescut. Expunerea pe sectorul bancar (BRD, Banca Transilvania dar și alte instituții financiare din Cehia, Ungaria, Polonia și Austria) era la 31 decembrie 2015 de 12,5% din activul net și a terminat anul cu o pondere de 14,5%. Marja netă a băncilor ar trebui să beneficieze de pe urma tendinței de creștere a dobânzilor, ce s-a manifestat începând cu trimestrul IV 2016. Pe parcursul lui 2016 Fondul și-a adăugat în portofoliu acțiunile Bancii Transilvania și Moneta Money Bank, aceasta din urmă fiind listată printr-un IPO pe bursa din Praga primăvara anului.

Și societățile de asigurări ar trebui să beneficieze de pe urma acestei tendințe, venitul lor din investiții suferind în ultimii ani când dobânzile au atins niveluri minime. Fondul avea alocat la sfârșitul lui 2016 circa 2,9% din active în acțiunile unor societăți de asigurare (din Austria și Polonia), similar cu valoarea din decembrie 2015. Expunerea pe acțiunile Petrom a fost marită în ultima parte a anului, având în vedere revenirea pretului petrolului, prin participarea în oferta publică prin care Fondul Proprietatea și-a diminuat participatia în această societate. Și expunerea față de aceasta din urmă companie a fost majorată ușor, 3,8% față de 3,1% la sfârșitul lui 2015 având în vedere politica agresivă de returnare de disponibilități către acționari.

Prin participarea in IPO-ul Medlife, Fondul avea la sfarsitul anului o expunere de 1,3% catre acest furnizor de servicii medicale private. Medlife ofera expunere fata o piata care inregistreaza o crestere rapida, impulsinata si de dinamica rapida a veniturilor persoanelor fizice.

Riscul valutar al fondului nu a fost acoperit prin operatiuni derivate pe curs de schimb.

Topul detinerilor Fondului este prezentat in tabelul de mai jos.

Emitent	Instrument	Pondere in activul total (%)
<b>Ministerul de Finante</b>	Obligatiuni guvernamentale	33,96%
<b>BRD Groupe Societe Generale</b>	Actiuni/depozite/cont curent	5,29%
<b>Banca Transilvania</b>	Actiuni	4,02%
<b>SIF Moldova</b>	Actiuni	3,80%
<b>Fondul Proprietatea</b>	Actiuni	3,79%
<b>Petrom</b>	Actiuni	3,78%
<b>SIF Oltenia</b>	Actiuni	3,45%
<b>Transgaz</b>	Actiuni	3,31%
<b>Primaria Municipiului Bucuresti</b>	Actiuni	2,36%
<b>Electrica</b>	Actiuni	2,30%

BRD Asset Management SAI

Director General  
Mihai Purcarea

6. Situatia activelor si obligatiilor BRD Diverso la data de 31.12.2016

Anexa nr. 1

Nume element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2015				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2016				Diferente
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
<b>I Total active</b>	<b>114.19%</b>	<b>113.92%</b>	-	<b>30,376,483.06</b>	<b>100.24%</b>	<b>100.00%</b>	-	<b>26,665,330.79</b>	<b>(3,711,152.27)</b>
<b>1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care</b>	<b>111.32%</b>	<b>111.06%</b>	-	<b>29,613,582.46</b>	<b>98.09%</b>	<b>97.86%</b>	-	<b>26,094,970.39</b>	<b>(3,518,612.07)</b>
1.1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care	76.58%	76.40%	-	20,373,598.61	75.66%	75.49%	-	20,128,717.07	(244,881.54)
actiuni tranzactionate la BVB	29.38%	29.31%	-	7,815,136.42	32.53%	32.45%	-	8,652,920.41	837,783.99
obligatiuni de stat cotate	38.17%	38.08%	-	10,153,504.86	34.04%	33.96%	-	9,056,077.10	(1,097,427.76)
obligatiuni corporative cotate	6.73%	6.72%	-	1,790,754.71	6.73%	6.72%	-	1,790,910.03	155.32
obligatiuni municipale cotate	2.31%	2.30%	-	614,202.62	2.36%	2.36%	-	628,809.53	14,606.91
1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	34.73%	34.65%	-	9,239,983.85	20.54%	20.50%	-	5,465,512.00	(3,774,471.85)
actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	26.91%	26.85%	-	7,159,027.16	16.71%	16.67%	-	4,445,870.82	(2,713,156.34)
obligatiuni corporative cotate	7.82%	7.80%	-	2,080,956.69	3.83%	3.82%	-	1,019,641.18	(1,061,315.51)
1.3 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F.	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>2 valori mobiliare nou emise</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>1.88%</b>	<b>1.88%</b>	-	<b>500,741.32</b>	<b>500,741.32</b>
obligatiuni corporative necotate inca	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	1.88%	-	500,741.32	500,741.32
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>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
<b>4 Depozite bancare din care</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
4.1 depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
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>0.00%</b>	<b>0.00%</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 terț	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.4 Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>6 Conturi curente si numerar</b>	<b>1.35%</b>	<b>1.34%</b>	-	<b>358,627.50</b>	<b>2.19%</b>	<b>2.18%</b>	-	<b>581,360.40</b>	<b>222,732.90</b>
<b>7 Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo sau titluri de valoare</b>	<b>1.52%</b>	<b>1.52%</b>	-	<b>404,273.10</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>(404,273.10)</b>
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
9 Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, dividende sau alte drepturi de incasat etc)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10.1 Subscrieri nealocate	0.00%	0.00%	-	-	-0.04%	-0.04%	-	(11,000.00)	(11,000.00)
10.2 Sume de decontat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.22%</b>	<b>0.22%</b>	-	<b>59,746.12</b>	<b>0.24%</b>	<b>0.23%</b>	-	<b>62,625.05</b>	<b>2,878.93</b>
1 Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI	0.17%	0.17%	-	45,237.48	0.15%	0.15%	-	40,462.57	(4,774.91)
2 Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	-	4,679.01	0.02%	0.02%	-	4,050.71	(628.30)
3 Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisiunile de rual și 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 comisiunelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	-	2,366.77	0.01%	0.01%	-	2,075.00	(291.77)
8 Cheltuieli cu auditul financiar	0.02%	0.02%	-	4,343.52	0.05%	0.05%	-	13,623.30	9,279.78
9 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10 Cheltuieli de custodie	0.01%	0.01%	-	3,119.34	0.01%	0.01%	-	2,413.47	(705.87)
<b>III Valoarea activului net (I-II)</b>	<b>113.96%</b>	<b>113.69%</b>	-	<b>30,316,736.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.77%</b>	-	<b>26,602,705.74</b>	<b>(3,714,031.20)</b>

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD DIVERSO LA 31.12.2016

	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	26,602,705.74	30,316,736.94	(3,714,031.20)
Numar de unitati de fond aflate in circulatie	170,209,3380	199,229,3308	(29,019.99)
Valoarea unitara a activului net	156.2940	152.1700	4.12

BRD Asset Management SAI SA

Director General  
Mihai PURCAREA

Control Intern  
Dana CROITOR

## 7. Situatia detaliata a investitiilor BRD Diverso la data de 31.12.2016

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

#### 1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				LEI	LEI	LEI	%	%
ALRO S.A	ALR	30-Dec-16	25,000.00	0.5000	1.1700	29,250.00	0.0035%	0.110%
Banca Transilvania	TLV	30-Dec-16	450,000.00	1.0000	2.3850	1,073,250.00	0.0123%	4.025%
BRD Groupe Societe Generale	BRD	30-Dec-16	70,615.00	1.0000	11.8800	838,906.20	0.0101%	3.146%
Bursa de Valori	BVB	30-Dec-16	2,100.00	10.0000	29.0000	60,900.00	0.0274%	0.228%
Electrica	EL	30-Dec-16	46,703.00	10.0000	13.1600	614,611.48	0.0135%	2.305%
Fondul Proprietatea	FP	30-Dec-16	1,271,597.00	0.8500	0.7950	1,010,919.62	0.0118%	3.791%
Med Life S.A.	M	30-Dec-16	13,500.00	0.2500	26.3000	355,050.00	0.0672%	1.332%
Petrom Bucuresti	SNP	30-Dec-16	3,860,942.00	0.1000	0.2610	1,007,705.86	0.0068%	3.779%
Romgaz S.A	SNG	30-Dec-16	21,544.00	1.0000	25.0000	538,600.00	0.0056%	2.020%
S.N.	SNN	30-Dec-16	12,250.00	10.0000	4.8050	58,861.25	0.0041%	0.221%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Dec-16	1,300,000.00	0.1000	0.7800	1,014,000.00	0.1252%	3.803%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Dec-16	565,000.00	0.1000	1.6300	920,950.00	0.0974%	3.454%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Dec-16	8,450.00	10.0000	29.2000	246,740.00	0.0115%	0.925%
Transgaz	TGN	30-Dec-16	3,004.00	10.0000	294.0000	883,176.00	0.0255%	3.312%
<b>Total</b>						<b>8,652,920.41</b>		<b>32.450%</b>

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

#### 3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative denumite in lei

Emitent	Denumire	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulate(a)	Pret Piata	Valoare Totala	Banca Intermediara	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
							LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI		%	%
Engie Romania	GSER17	-	35.00	25-Oct-12	31-Oct-16	30-Oct-17	100.0000	2.06	127.4440	0.0000	100.0000	354,460.54	BRD Groupe Societe Generale	0.14%	1.329%
Garanti Bank Romania	GBR19	-	40.00	29-May-14	16-May-16	15-May-17	100.0000	1.50	345.6318	0.0000	100.0000	413,825.27	BRD Groupe Societe Generale	0.13%	1.552%
Primaria Municipiului Bucuresti	PMB20	30-Dec-16	60.00	29-Apr-15	4-May-16	4-May-17	100.0000	0.98	237.3588	0.0000	102.4280	628,809.53	BRD Groupe Societe Generale	0.11%	2.358%
Transelectrica S.A.	TEL18	-	50.00	18-Dec-13	19-Dec-16	19-Dec-17	100.0000	1.67	21.7260	0.0000	100.0000	501,086.30	BRD Groupe Societe Generale	0.25%	1.879%
Unicredit Tirioc Bank	UCT18	-	52.00	25-Jun-13	15-Dec-16	15-Jun-17	100.0000	1.74	29.5754	0.0000	100.0000	521,537.92	BRD Groupe Societe Generale	0.09%	1.956%
<b>Total</b>												<b>2,419,719.56</b>			<b>9.074%</b>

## 6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare Initiala	Creștere Zilnică	Dobanda Cumulata	Discount/pri ma cumulate(a)	Pret Piata	Valoare Totala	Banca Intermediara	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
						LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI		%	%
RO1121DBN032	30-Dec-16	20.00	11-Feb-16	11-Jun-16	11-Jun-17	116.7540	1.63	330.9180	0.0000	114.5940	235,806.36	BRD Groupe Societe Generale	0.04%	0.884%
RO1227DBN011	30-Dec-16	16.00	23-Feb-12	26-Jul-16	26-Jul-17	89.0187	1.59	251.0688	0.0000	117.5680	192,125.90	BRD Groupe Societe Generale	0.13%	0.721%
RO1227DBN011	30-Dec-16	51.00	26-Apr-12	26-Jul-16	26-Jul-17	92.6401	1.59	251.0684	0.0000	117.5680	612,401.29	BRD Groupe Societe Generale	0.42%	2.297%
RO1227DBN011	30-Dec-16	30.00	22-May-14	26-Jul-16	26-Jul-17	105.5987	1.59	251.0683	0.0000	117.5680	360,236.05	BRD Groupe Societe Generale	0.25%	1.351%
RO1227DBN011	30-Dec-16	20.00	5-Feb-15	26-Jul-16	26-Jul-17	129.6855	1.59	251.0685	0.0000	117.5680	240,157.37	BRD Groupe Societe Generale	0.16%	0.901%
RO1227DBN011	30-Dec-16	20.00	10-Mar-15	26-Jul-16	26-Jul-17	125.8520	1.59	251.0685	0.0000	117.5680	240,157.37	BRD Groupe Societe Generale	0.16%	0.901%
RO1227DBN011	30-Dec-16	20.00	22-Apr-16	26-Jul-16	26-Jul-17	115.8350	1.59	251.0685	0.0000	117.5680	240,157.37	BRD Groupe Societe Generale	0.16%	0.901%
RO1318DBN034	30-Dec-16	20.00	18-Sep-13	28-Nov-16	28-Nov-17	104.4122	1.53	50.6300	0.0000	107.9795	216,971.60	BRD Groupe Societe Generale	0.02%	0.814%
RO1318DBN034	30-Dec-16	30.00	19-Nov-13	28-Nov-16	28-Nov-17	103.9849	1.53	50.6300	0.0000	107.9795	325,457.40	BRD Groupe Societe Generale	0.03%	1.221%
RO1318DBN034	30-Dec-16	60.00	15-Jan-14	28-Nov-16	28-Nov-17	105.7600	1.53	50.6302	0.0000	107.9795	650,914.81	BRD Groupe Societe Generale	0.07%	2.441%
RO1320DBN022	30-Dec-16	60.00	19-Feb-15	29-Apr-16	29-Apr-17	115.8511	1.58	387.5342	0.0000	111.9655	695,045.05	BRD Groupe Societe Generale	0.08%	2.607%
RO1320DBN022	30-Dec-16	20.00	13-Mar-15	29-Apr-16	29-Apr-17	115.4253	1.58	387.5340	0.0000	111.9655	231,681.68	BRD Groupe Societe Generale	0.03%	0.869%
RO1323DBN018	30-Dec-16	70.00	10-Sep-13	26-Apr-16	26-Apr-17	103.1223	1.60	399.0821	0.0000	115.6360	837,387.75	BRD Groupe Societe Generale	0.06%	3.140%
RO1323DBN018	30-Dec-16	20.00	22-May-14	26-Apr-16	26-Apr-17	107.3156	1.60	399.0820	0.0000	115.6360	239,253.64	BRD Groupe Societe Generale	0.02%	0.897%
RO1323DBN018	30-Dec-16	30.00	5-Feb-15	26-Apr-16	26-Apr-17	123.9011	1.60	399.0823	0.0000	115.6360	358,880.47	BRD Groupe Societe Generale	0.03%	1.346%
RO1323DBN018	30-Dec-16	20.00	10-Mar-15	26-Apr-16	26-Apr-17	120.1100	1.60	399.0820	0.0000	115.6360	239,253.64	BRD Groupe Societe Generale	0.02%	0.897%
RO1418DBN040	30-Dec-16	60.00	11-Feb-15	17-Jan-16	17-Jan-17	103.8177	0.44	154.9522	0.0000	102.2315	315,991.63	BRD Groupe Societe Generale	0.00%	1.185%
RO1418DBN040	30-Dec-16	100.00	24-Feb-15	17-Jan-16	17-Jan-17	103.4595	0.44	154.9522	0.0000	102.2315	526,652.72	BRD Groupe Societe Generale	0.01%	1.975%
RO1419DBN014	30-Dec-16	120.00	3-Feb-15	24-Jun-16	24-Jun-17	111.0586	0.65	123.6302	0.0000	107.6495	660,732.62	BRD Groupe Societe Generale	0.14%	2.478%
RO1419DBN014	30-Dec-16	40.00	25-Apr-16	24-Jun-16	24-Jun-17	108.6840	0.65	123.6303	0.0000	107.6495	220,244.21	BRD Groupe Societe Generale	0.05%	0.826%
RO1425DBN029	30-Dec-16	60.00	28-Jan-15	24-Feb-16	24-Feb-17	118.1977	0.65	201.8102	0.0000	109.0055	339,125.11	BRD Groupe Societe Generale	0.04%	1.272%
RO1425DBN029	30-Dec-16	100.00	9-Feb-15	24-Feb-16	24-Feb-17	117.0737	0.65	201.8101	0.0000	109.0055	565,208.51	BRD Groupe Societe Generale	0.07%	2.120%
RO1624DBN027	30-Dec-16	100.00	29-Aug-16	29-Apr-16	29-Apr-17	104.2840	0.45	109.5205	0.0000	100.2565	512,234.55	BRD Groupe Societe Generale	0.07%	1.921%
<b>Total</b>											<b>9,056,077.10</b>			<b>33.962%</b>

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

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) A

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) A denumite in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	LEI	LEI	%	%
Sparkassen	AT0000652011	30-Dec-16	3,941.00	-	27.8250	4.5411	497,969.44	0.0009%	1.867%
UNIQA Insurance Group AG	AT0000821103	30-Dec-16	5,804.00	-	7.2000	4.5411	189,767.12	0.0019%	0.712%
Group	AT0000908504	30-Dec-16	2,835.00	-	21.3000	4.5411	274,216.59	0.0022%	1.028%
<b>Total</b>							<b>961,953.15</b>		<b>3.608%</b>

2. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) A denumite in PLN

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR PLN/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				PLN	PLN	LEI	LEI	%	%
Alior Bank Spolka AK	PLALIOR00045	30-Dec-16	1,280.00	10.0000	54.1900	1.0264	71,194.39	0.0010%	0.267%
Asseco Poland Spolka	PLSOFTB00016	30-Dec-16	1,300.00	1.0000	53.9600	1.0264	71,999.91	0.0016%	0.270%
BANK PEKAO	PLPEKAO00016	30-Dec-16	1,087.00	1.0000	125.8000	1.0264	140,354.66	0.0004%	0.526%
CCC SPÓŁKA AKCYJNA	PLCCC0000016	30-Dec-16	650.00	0.1000	203.5500	1.0264	135,800.42	0.0020%	0.509%
Cyfrowy Polsat Spolka	PLCFRPT00013	30-Dec-16	3,500.00	0.0400	24.6000	1.0264	88,373.04	0.0008%	0.331%
KRUK	PLKRK0000010	30-Dec-16	350.00	1.0000	237.0000	1.0264	85,139.88	0.0020%	0.319%
Pko Bank Polski	PLPKO0000016	30-Dec-16	9,992.00	1.0000	28.1400	1.0264	288,597.90	0.0008%	1.082%
Powszechny Zaklad Energetyczny	PLPZU0000011	30-Dec-16	8,930.00	0.1000	33.2100	1.0264	304,394.62	0.0010%	1.142%
Tauron Polska Energia	PLTAURN00011	30-Dec-16	47,400.00	5.0000	2.8500	1.0264	138,656.38	0.0027%	0.520%
<b>Total</b>							<b>1,324,511.20</b>		<b>4.967%</b>

3. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) A denumite in HUF

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				HUF	HUF	LEI	LEI	%	%
Magyar Telekom	HU0000073507	30-Dec-16	7,025.00	100.0000	498.0000	0.0146	51,171.83	0.0007%	0.192%
Mol Hungarian Oil and Gas	HU0000068952	30-Dec-16	532.00	1000.0000	20,635.0000	0.0146	160,572.57	0.0005%	0.602%
OTP BANK RT	HU0000061726	30-Dec-16	2,500.00	100.0000	8,400.0000	0.0146	307,167.00	0.0009%	1.152%
Richter Gedeon Nyrt.	HU0000123096	30-Dec-16	3,033.00	100.0000	6,210.0000	0.0146	275,498.52	0.0016%	1.033%
<b>Total</b>							<b>794,409.92</b>		<b>2.979%</b>



4. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) A denumite in CZK

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR CZK/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				CZK	CZK	LEI	LEI	%	%
CEZ AS	CZ0005112300	30-Dec-16	5,377.00	100.0000	430.0000	0.1680	388,434.48	0.0010%	1.457%
FORTUNA	NL0009604859	30-Dec-16	2,000.00	0.0100	85.8000	0.1680	28,828.80	0.0038%	0.108%
Kofola CeskoSlovensko a.s.	CZ0009000121	30-Dec-16	1,853.00	100.0000	366.9000	0.1680	114,217.44	0.0083%	0.428%
Komerční Banka	CZ0008019106	30-Dec-16	1,801.00	100.0000	885.0000	0.1680	267,772.68	0.0009%	1.004%
Bank AS	CZ0008040318	30-Dec-16	26,512.00	1.0000	82.8000	0.1680	368,792.52	0.0052%	1.383%
AS	CZ0009093209	30-Dec-16	1,500.00	10.0000	259.8000	0.1680	65,469.60	0.0005%	0.246%
<b>Total</b>							<b>1,233,515.52</b>		<b>4.626%</b>

5. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) A denumite in GBP

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR GBP/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				GBP	GBP	LEI	LEI	%	%
Stock Spirits Group Plc	GB00BF5SDZ96	30-Dec-16	13,735.00	0.1000	1.8075	5.2961	131,481.03	0.0069%	0.493%
<b>Total</b>							<b>131,481.03</b>		<b>0.493%</b>

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

1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative in lei

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
							LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%
Akbank T.A.S.	XS1218791231	-	1.00	9-Apr-15	19-Apr-16	19-Apr-17	100.0000	49.32	12673.97	0.0000	100.0000	1.0000	512,673.97	1.82%	1.923%
Garanti Bankasi A.S	XS0975844787	-	1.00	30-Sep-13	8-Oct-16	8-Oct-17	100.0000	81.97	6967.21	0.0000	100.0000	1.0000	506,967.21	0.46%	1.901%
<b>Total</b>													<b>1,019,641.18</b>		<b>3.824%</b>

VII. Valori mobiliare nou emise

2. Obligatiuni nou emise

1. Obligatiuni nou emise denumite in LEI

Emitent	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	%
Societe Generale Paris	100.00	15-Nov-16	28-Nov-16	6-Feb-17	100.0000	0.22	7.4132	0.0000	500,741.32	0.02%	1.878%
<b>Total</b>									<b>500,741.32</b>		<b>1.878%</b>

**IX. Disponibil in conturi curente si numerar**

**1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI**

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	213,594.06	0.801%
<b>Total</b>	<b>213,594.06</b>	<b>0.801%</b>

**2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR**

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	32,254.31	4.5411	146,470.05	0.549%
<b>Total</b>			<b>146,470.05</b>	<b>0.549%</b>

**3. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in HUF**

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	HUF	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	5,541,277.67	0.0146	81,052.27	0.304%
<b>Total</b>			<b>81,052.27</b>	<b>0.304%</b>

**5. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in PLN**

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR PLN/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	PLN	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	1.45	1.0264	1.49	0.000%
<b>Total</b>			<b>1.49</b>	<b>0.000%</b>

**6. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in CZK**

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR CZK/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	CZK	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	769,300.75	0.1680	129,242.53	0.485%
<b>Total</b>			<b>129,242.53</b>	<b>0.485%</b>

BRD Asset Management SAJ SA

Director General  
Mihai PURCAREA

Control Intern  
Dana CROITOR

## NOTA EXPLICATIVA

**privind evenimentele relevante in legatura cu aplicarea prevederilor Regulamentului A.S.F. nr.2/2016<sup>1</sup> inregistrate in cursul exercitiului financiar pentru care este intocmit raportul anual**

BRD Asset Management S.A.I. S.A. respecta prevederile Regulamentului A.S.F. nr.2/2016, in 2016 fiind create premisele unor modificari importante pentru buna aplicare a acestuia.

Astfel, in scopul aplicarii Regulamentului, au fost modificate atributiile Consiliului de Administratie, prin redefinirea unora deja existente, precum si prin adaugarea a noi atributii.

Mentionam aici:

- Responsabilitatea pentru managementul strategic al S.A.I si evaluarea pozitiei sale financiare;
- Stabilirea unor criterii relevante de monitorizare a rezultatelor activitatii managementului si evaluarea anuala de aplicare a acestor criterii;
- Stabilirea politicii de remunerare si a strategiei de comunicare a S.A.I. cu partile interesate;
- Analizarea adecvarii, eficientei și actualizarii sistemului de administrare/management al riscului in vederea gestionarii eficiente a activelor detinute de catre S.A.I., precum și a modului de administrare a riscurilor aferente la care aceasta este expusa;
- Aprobarea limitelor tolerantei la risc si evaluarea semestriala a eficientei sistemului de administrare a riscurilor, precum si a planurilor de continuitate a activitatii si pentru situatiile de urgenta;
- asigurarea existentei unui cadru adecvat de verificare a modului in care se aplica legislatia specifica privind raportarea catre A.S.F., precum si a informatiilor transmise catre A.S.F., la solicitarea acesteia, privind anumite actiuni intreprinse de S.A.I.;

---

<sup>1</sup> Regulamentul A.S.F. nr.2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara

De asemenea, prin Codul de guvernanta corporativa a fost redefinita aplicarea unui sistem de guvernanta corporativa care sa asigure o administrare corecta, eficienta si prudenta bazata pe principiul continuitatii activitatii.