

## Raport anual privind activitatea FDI BCR Obligatiuni in anul 2011

### 1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii BCR Obligatiuni la 31 decembrie 2011 si evolutia acestuia in cursul anului 2011.

Fondul deschis de investitii BCR Obligatiuni, administrat de SAI ERSTE Asset Management, denumit in continuare Fondul, este autorizat de C.N.V.M. prin Decizia C.N.V.M. nr. 1872/09.10.2007 si este inregistrat la nr. CSC06FDIR/400039 in Registrul Public al C.N.V.M.

Durata Fondului este nelimitata, neexistand o data finala pentru achizitionarea sau rascumpararea unitatilor de fond.

In conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association – EFAMA, unde si Asociatia Administratorilor de Fonduri este membra, in functie de politica de investitii anuntata in prezentul prospect de emisiune, Fondul BCR Obligatiuni este un fond de obligatiuni si instrumente cu venit fix. Conform acestei clasificari, fondurile de obligatiuni si instrumente cu venit fix nu pot investi in actiuni.

Avand in vedere obiectivele si politica de investitii a Fondului, acesta se adreseaza persoanelor care sunt dispuse sa isi asume un grad de risc scazut spre mediu.

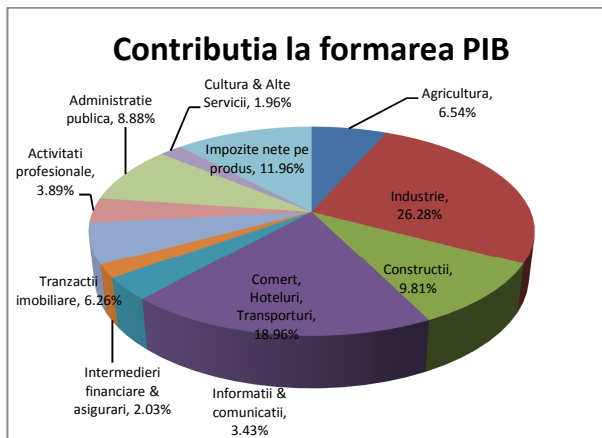
Societatea de administrare a Fondului Deschis de Investitii BCR Obligatiuni este SAI ERSTE Asset Management SA, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 modificata si republicata privind societatile comerciale, precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Inregistrare 24566377, societatea de administrare a investitiilor a fost autorizata de C.N.V.M. prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si inregistrata cu numărul PJR05SAIR / 4000028 din Registrul Public al C.N.V.M. avand sediul in Bucuresti, str. Uruguay nr. 14, sector 1, tel: 0372 269 999; e-mail: [office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro); adresa de web: [www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro).

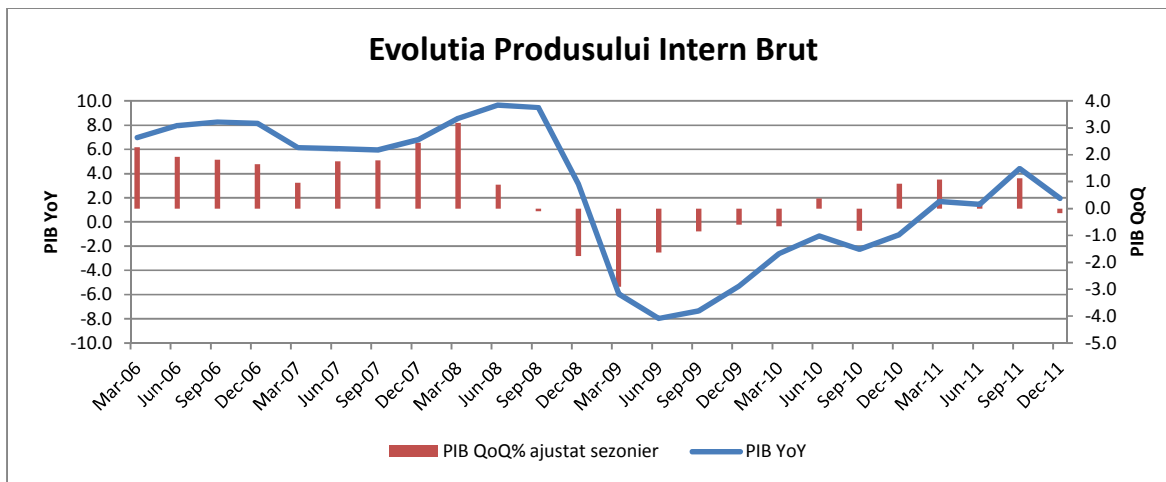
In baza Contractului de depozitare incheiat de SAI ERSTE Asset Management SA, depozitarul Fondului deschis de investitii BCR Obligatiuni este BANCA COMERCIALA ROMANA SA, cu sediul in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, inscrisa in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, inscrisa in Registrul Comisiei Nationale a Valoilor Mobiliare (CNVM) sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

### Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2011

Dupa doi ani de criza in care Romania a cunoscut o restrangere a activitatii in toate sectoarele economice, anul 2011 a fost unul cu o usoara revenire pe crestere a economiei. La nivelul intregului an produsul intern brut s-a situat la valoarea de 578 miliarde RON, un avans in termeni reali de 2,5% fata de anul 2010. In termeni de volum sectorul industrial, cu o pondere de 26.3% continua sa joace cel mai important rol in economia Romaniei (in urcare de la 25.8% in 2010), urmat de sectorul de comert, hoteluri si transporturi cu o pondere de 19.0% (in usoara coborare de la 19.5%) si impozitele pe produs cu 12.0% (in crestere fata de 9.7% in 2010).

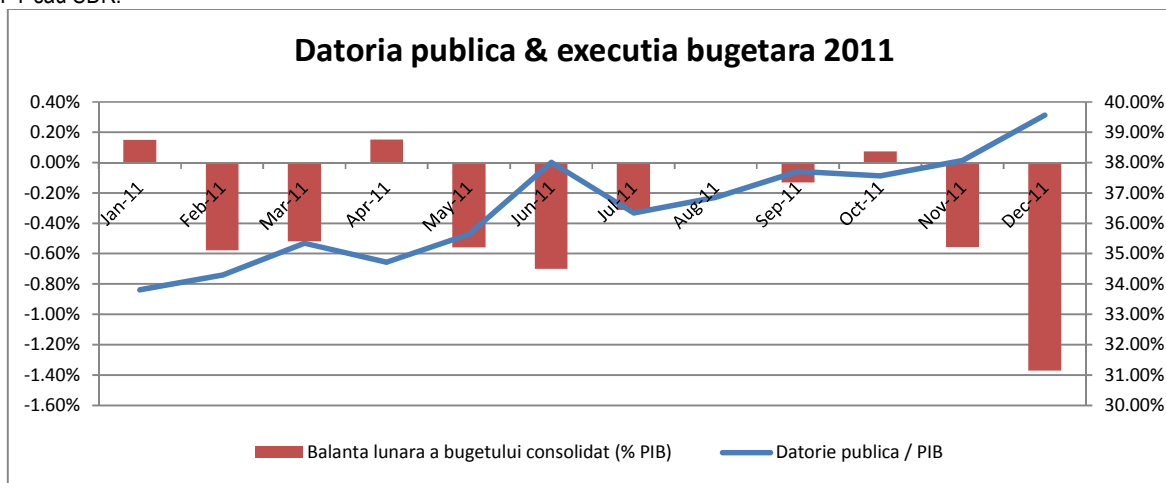
Referitor la evolutia trimestriala, in ultimile trei luni ale anului, economia inregistra o crestere de 1.9% fata de acelasi trimestru al anului precedent, in scadere de la 4.4% cat a inregistrat in trimestrul precedent. Astfel se observa o incetinire a cresterii economice, cauzata in principal de sectorul agricol (care a inregistrat o crestere de doar 3.1% in trimestrul patru fata de 22.1% in trimestrul trei) si de sectorul industrial (care a inregistrat o crestere de 2.0% in comparatie cu 4.8% in trimestrul precedent). In ceea ce priveste partea de cheltuieli, in ultimul trimestru al anului cea mai importanta evolutie o inregistra componenta de investitii care a inregistrat o crestere de 10.3% fata de ultimul trimestru din 2010. In acelasi interval consumul gospodariilor inregistra o crestere de 2.8%.





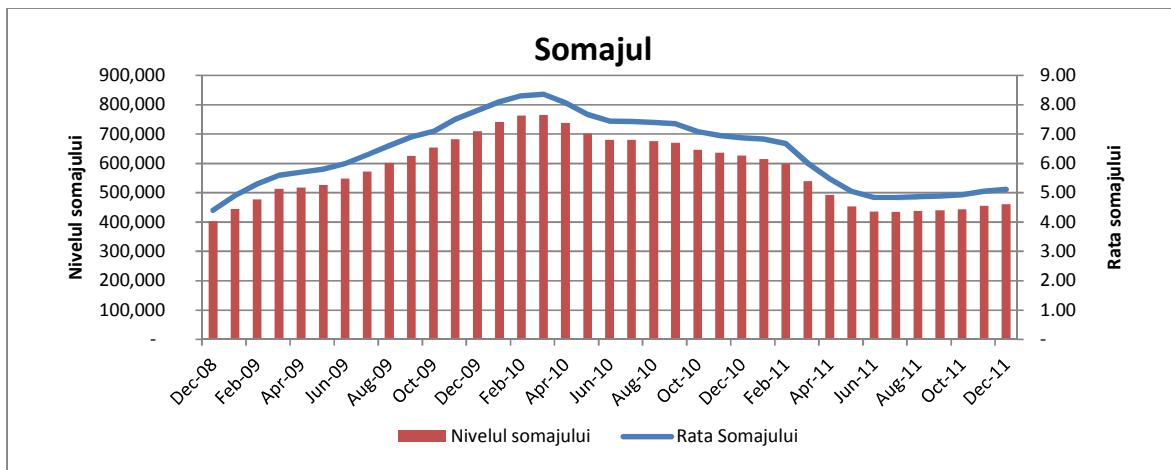
In ceea ce priveste deficitul bugetului consolidat, acesta a inregistrat in 2011 un nivel de 23.84 mld lei, respectiv 4.35% din PIB. Astfel, deficitul se incadreaza in tinta agreata de guvern cu FMI (4.4% din PIB) si reprezinta o imbunatatire notabila fata de 2010, cand deficitul a reprezentat 6.5% din PIB. La nivelul executiei bugetare, veniturile au crescut cu 7.7% pana la nivelul de 181.57 mld lei, fiind impulsionate in primul rand de incasarile din TVA, care au crescut cu 22.1% comparativ cu anul 2010 (respectiv un plus al incasarilor din TVA de 8.7 mld lei). In ceea ce priveste cheltuielile bugetare, acestea au crescut anul trecut doar cu 1.7%, pana la nivelul de 205.4 mld lei. Astfel, cheltuielile de personal au scazut cu 10.1%, in timp ce cheltuielile cu asistenta sociala (componenta cu cea mai mare pondere in total cheltuieli) au inregistrat doar o scadere minora de 0.9%. Remarcam insa si cresterea cheltuielilor cu investitiile cu 19.0% pana la nivelul de 23.1 mld lei (dupa ce in 2009 si 2010 acestea au cunoscut scaderi importante). O componenta importanta o reprezinta si cheltuielile cu dobanzile, care au crescut cu 22.1% anul trecut, ajungand sa reprezinte astfel 1.6% din PIB.

In 2011, datoria publica a Romaniei a crescut cu 28.3 miliarde lei, pana la valoarea de 222.77 miliarde lei, respectiv 39,6% din produsul intern brut. Aproximativ 44% din aceasta este denominata in lei, restul datoriei fiind denominata in EUR dar si in USD, JPY sau SDR.

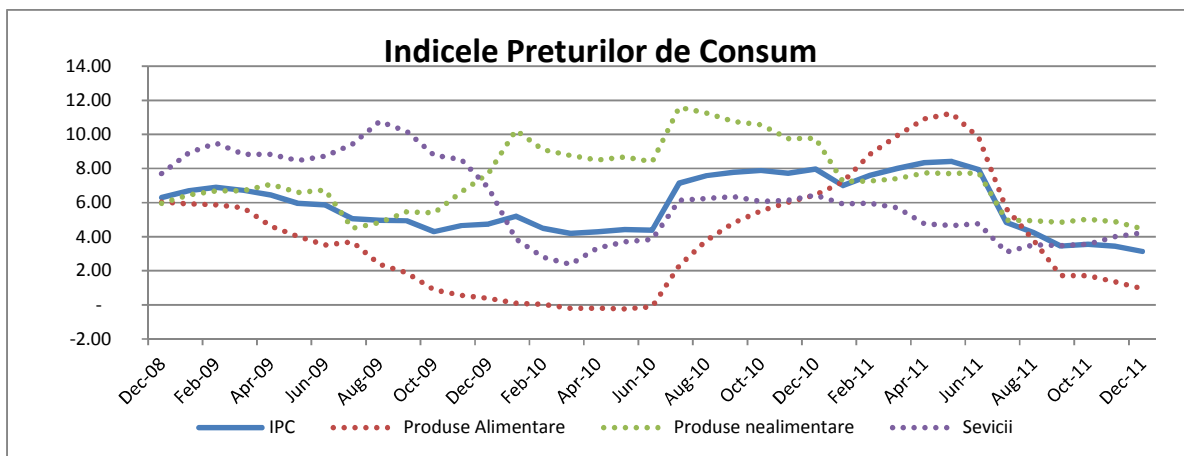


Deficitul de cont curent se situa la sfarsitul anului 2011 la valoarea de -5.68 miliarde EUR, in crestere cu 3.0% fata de sfarsitul anului 2010. Aceasta crestere a survenit in principal datorita cresterii deficitului balantei veniturilor cu 22%. In aceasta perioada, balanta comerciala a scazut cu 1.8% pana la valoarea de 7.47 miliarde EUR. Investitiile straine directe au continuat un trend negativ, totalizand anul trecut intrari de 1.92 miliarde EUR, in scadere cu 26% fata de anul 2010. Acestea au asigurat 33.7% din finantarea deficitului de cont curent (in comparatie cu 50.3% in 2010)

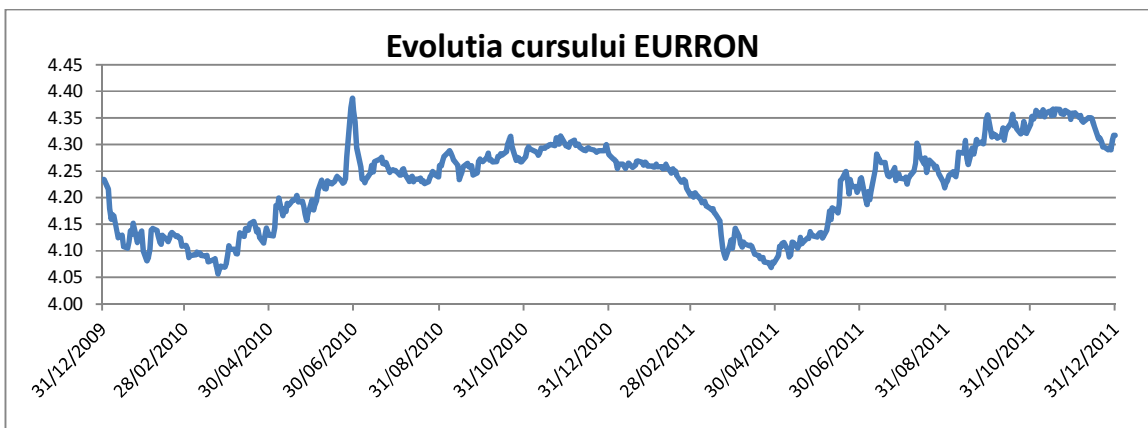
Rata somajului, conform Agentiei Nationale pentru Ocuparea Fortei de Munca, a scazut de la 6.9% in decembrie 2010 la 5.1% in decembrie 2011. Numarul de someri inregistrati se situa la sfarsitul anului 2011 la nivelul de 461.013. Aceasta tendinta este confirmata si de numarul de angajati din economie, care a crescut cu 71 mii, pana la nivelul de 4.17 milioane angajati. Astfel, numarul de angajati din sectorul bugetar s-a redus anul trecut cu 45.6 mii, in timp ce in sectorul privat numarul de angajati a crescut cu 116.1 mii pana la nivelul de 3.27 milioane salariati.



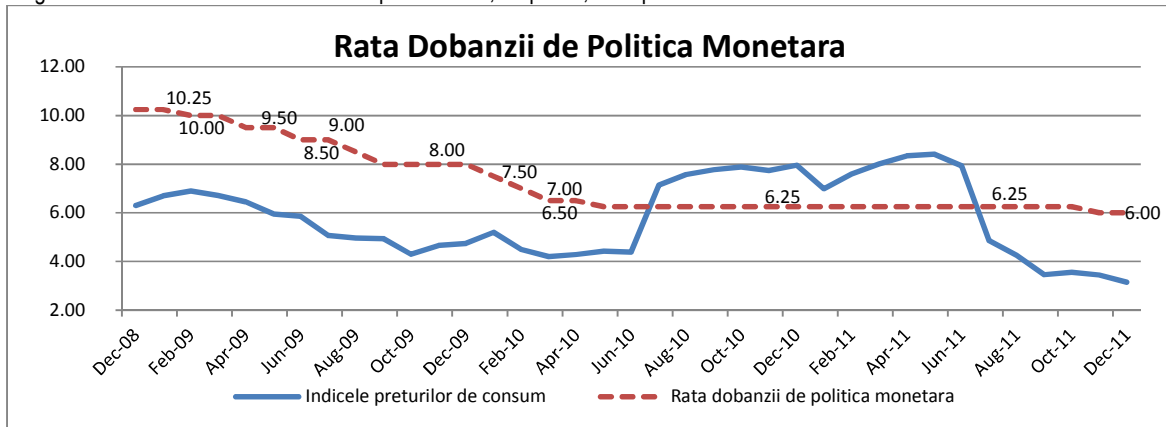
În primele luni ale anului 2011, indicele preturilor de consum (IPC) a crescut, înregistrând în luna mai un avans de 8.41% față de anul trecut. Această creștere s-a datorat în principal creșterii preturilor produselor alimentare, care cunoșteau în mai 2011 un avans de 11.23% față de luna similară a anului trecut. Începând cu luna iunie, însă, acest trend s-a inversat, IPC înregistrând patru luni consecutive de scădere a preturilor (raportat la luna precedentă). Și de această dată, tot produsele alimentare au dus la temperarea inflației, acestea înregistrând la finalul lui 2011 un avans anual de numai 0.36% față de sfârșitul lui 2010. De asemenea, un factor important în evoluția IPC pe parcursul anului trecut l-a jucat efectul de bază datorat majorării TVA din iulie 2010, fapt ce a dus la scăderea cu câteva puncte procentuale a valorii acestui indicator la jumătatea anului 2011. În consecință, la finalul anului trecut, inflația prezenta un avans de 3.1%, încadrându-se astfel în ținta de inflație stabilită de Banca Națională a României.



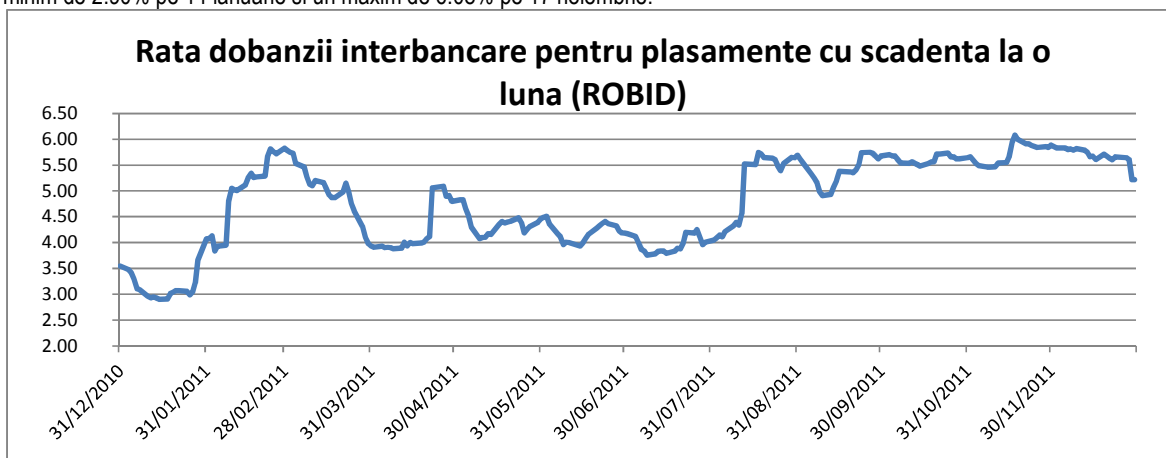
În ceea ce privește evoluția cursului de schimb, anul 2011 a fost caracterizat de două perioade cu tendințe opuse. Astfel, în prima parte a anului cursul EURRON a avut o tendință de apreciere, ajungând în data de 26 aprilie la un minim de 4.0735, cu aproape cinci puncte procentuale mai puternic decât la începutul anului. Odată cu intensificarea crizei datoriilor suverane din Grecia, urmată apoi de îngrijorările și față de alte state europene puternic îndatorate, leul a început să piardă teren în fața monedei unice și s-a depreciat treptat până la un maxim de 4.3608 în data de 21 noiembrie, respectiv o depreciere de peste 7% față de minimul din aprilie. La finalul anului 2011, cursul de schimb se situa la nivelul de 4.3197 RON/EUR.



Pe parcursul anului 2011, Banca Nationala a operat o singura modificare a dobanzii de politica monetara, in luna noiembrie, cand a decis reducerea acesteia cu 25 puncte de baza, de la 6.25% la 6.00%. Nivelurile ratelor la rezervele minime obligatorii au ramas nemodificate la 15% pentru lei si, respectiv, 20% pentru valuta.



Pe parcursul anului 2011 dobanzile practicate pe piata interbancara au fluctuat in jurul valorii de 4.50%, inregistrand un minim de 2.90% pe 14 ianuarie si un maxim de 6.08% pe 17 noiembrie.



In ceea ce priveste obligatiunile emise de Ministerul de Finante, randamentul acestora a inregistrat o tendinta usor ascendenta. La titlurile de stat cu scadenta la trei ani, anul trecut, randamentul minim a fost inregistrat chiar in luna ianuarie (7.12%), in timp ce in luna decembrie aceeaasi scadenta a fost vanduta de Ministerul de Finante cu un randament de 7.48%. Pe parcursul intregului an, statul Roman a vandut titluri in valoare de 50 miliarde lei. De asemenea au fost emise si titluri denumite in valuta cu scadente intre trei si cinci ani in valoare de aproximativ trei miliarde EUR.

## 2. Obiectivele Fondului Deschis de Investitii BCR Obligatiuni

Conform prospectului de emisiune, obiectivul investitional al Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare in vederea efectuarii de plasamente pe pietele monetare si de capital in conditiile unui grad redus spre mediu de risc asumat.

Fondul va efectua plasamente in instrumente cu venit fix in proportie de minim 90%, dar si in depozite, certificate de trezorerie sau instrumente ale pietei monetare, in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark care reflecta alocarea strategica a Fondului.

Alocarea strategica a Fondului prevede investirea a 90% din active in instrumente cu venit fix, restul de 10% fiind plasat in instrumente ale pietei monetare.

$$\text{Benchmark: } R = \prod \{1 + 0.9 * [(1 + ROBID_1 2M_i)^{1/N} - 1] + 0.1 * [(1 + ROBID_1 M_i)^{1/N} - 1]\} - 1$$

unde:

$ROBID_i$  = Rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care bancile atrag depozite, stabilita in ziua "i"

$\prod$

= Produs

N

= Numarul de zile calendaristice din an

### 3. Politica de investitii a fondului BCR Obligatiuni

Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii BCR Obligatiuni are ca obiectiv stabilitatea din punct de vedere al performantei si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale impuse de C.N.V.M.

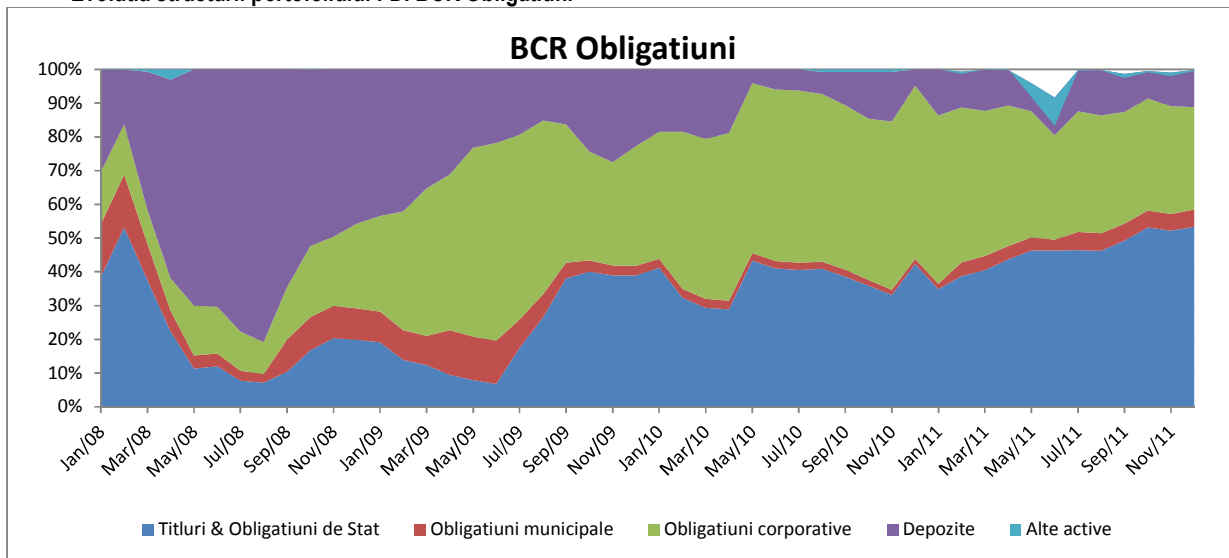
Politica de investitii a Fondului va urmari mentinerea unui nivel scazut spre mediu al riscului prin plasarea in conditii optime de diversificare a resurselor atrase in obligatiuni emise de entitati supranationale, de stat si municipale, in obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix emise de companii cu grad de risc redus, precum si in certificate de trezorerie si depozite bancare la cele mai importante banci locale.

Fondul BCR Obligatiuni nu va investi in titluri de participare emise de alte OPCVM si/sau AOPC mai mult de 10% din activele sale conform art. 101 alin.(1) pct.d) din Legea nr. 297/2004.

Pentru plasamentele in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de state nemembre din lista tarilor enumerate in cadrul alineatului "Comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare emise pe pietele externe" – din contractul de depozitare - SAI ERSTE Asset Management SA va solicita aprobarea CNVM si ulterior aprobarii va comunica investitorilor intentia sa investitionala printr-o nota de informare publicata in Ziarul Financiar.

Graficul de mai jos prezinta rezumatul activitatii investitionale a Fondului Deschis de Investitii BCR Obligatiuni, reflectand principalele modificari care s-au produs in structura portofoliului:

**Evolutia structurii portofoliului FDI BCR Obligatiuni**

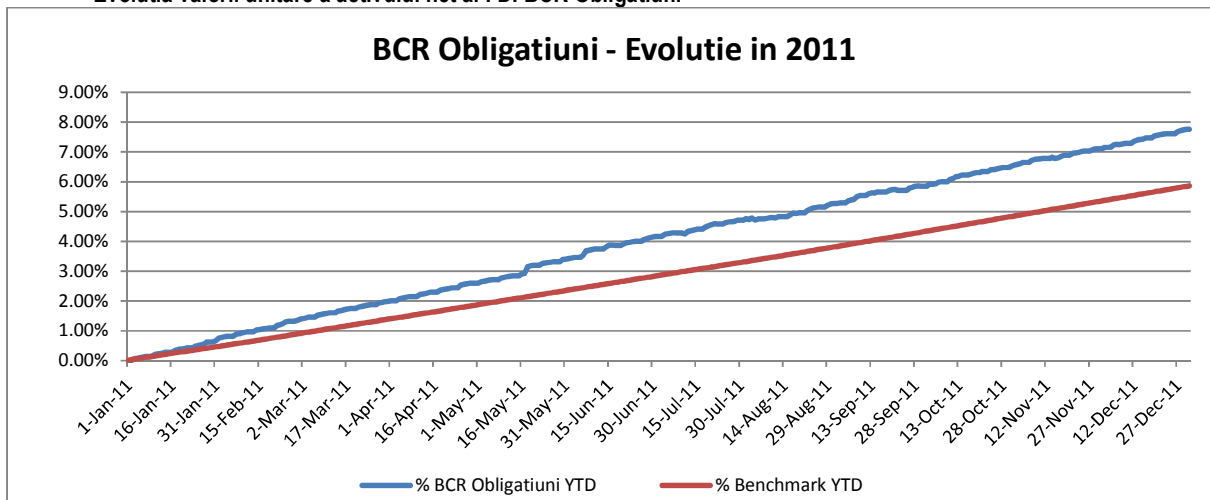


### 4. Evolutia FDI BCR Obligatiuni din punct de vedere a activului net, a activului unitar net si a numarului de investitori

In ceea ce priveste activul net al FDI BCR Obligatiuni acesta a crescut in aceasta perioada cu 436,197 mil RON, de la valoarea de 793,13 mil RON pana la 1.229,323 mil RON, respectiv o crestere de 54,99%.

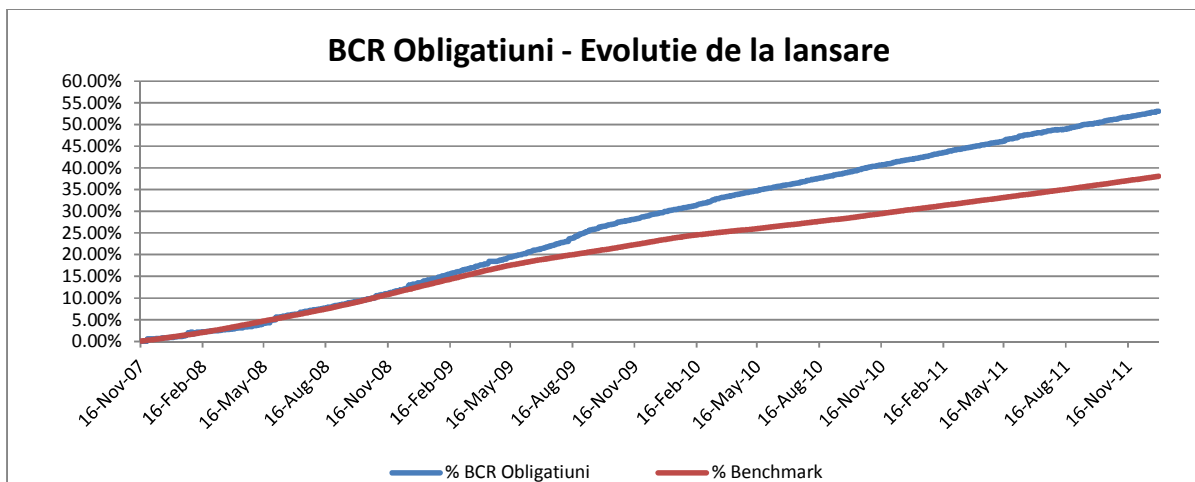
In aceasta perioada fondul a inregistrat o crestere a unitatii de fond cu 7,77%. Graficul de mai jos prezinta evolutia unitatii de fond BCR Obligatiuni in anul 2011 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark).

**Evolutia valorii unitate a activului net al FDI BCR Obligatiuni**



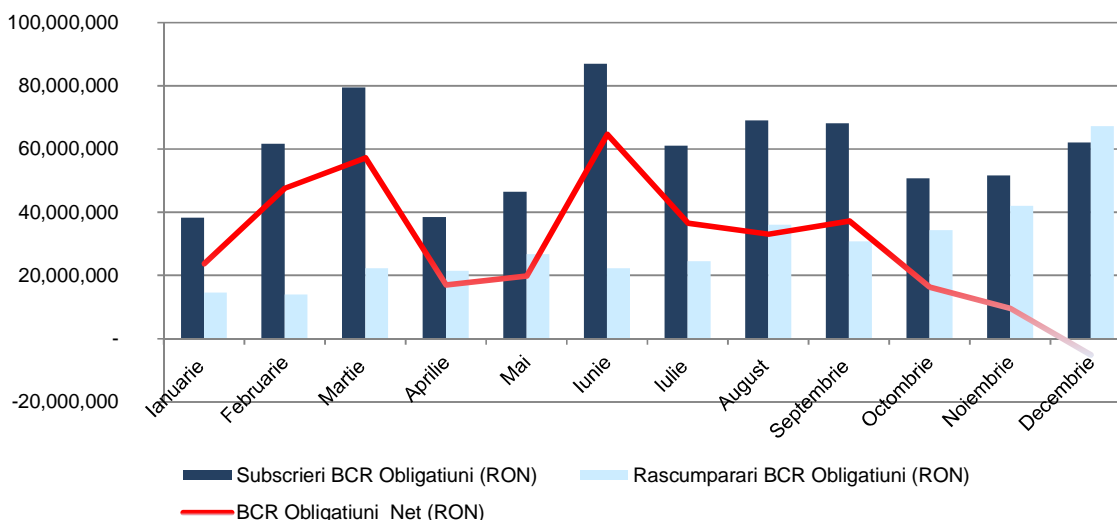
### Evolutia activului unitar de la constituirea FDI BCR Obligatiuni

Fondul BCR Obligatiuni a fost lansat, in 16 noiembrie 2007, de la o valoare de 10 RON, ajungand la 31 decembrie 2011 la o valoare de 15,3069 RON, inregistrand o crestere a valorii unitatii de fond de 53,069%. Evolutia valorii unitatii de fond de la lansare pana la 31.12.2011 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark) este prezentata in graficul urmator:



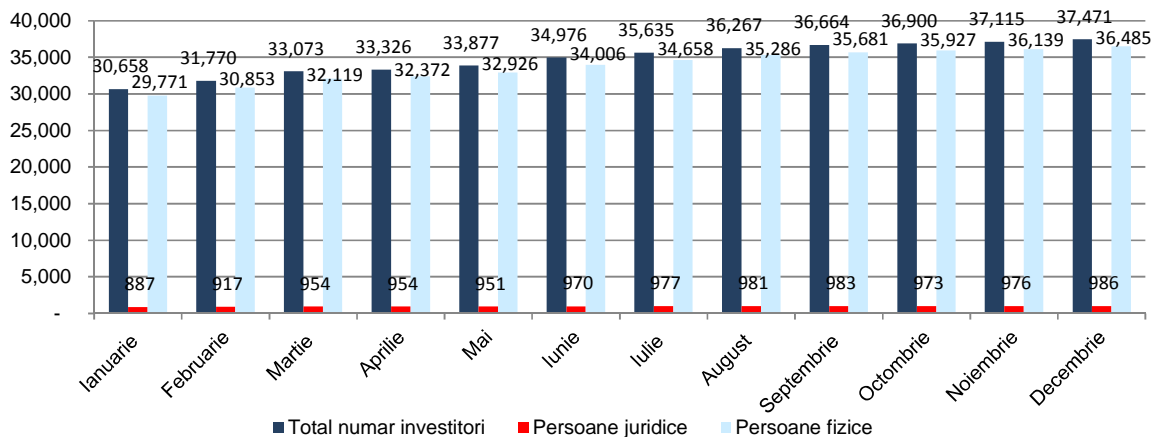
In anul 2011, volumul subscrierilor in fondul BCR Obligatiuni a fost 713 mil RON, s-au rascumparat unitati de fond in valoare de 356 mil RON, fondul inregistrand astfel subscrieri nete pozitive in valoare de 358 mil RON.

### Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI BCR Obligatiuni



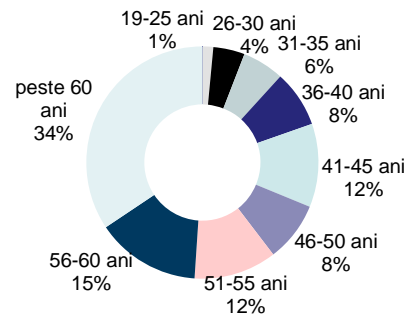
In aceasta perioada fondul a atras 7.570 de investitori noi, numarul acestora crescand de la 29.901 la 31.12.2010 la 37.471 la 30.12.2011. Dintre acestia 986 sunt persoane juridice.

### Evolutia lunara a numarului de investitori in BCR Obligatiuni



Majoritatea investitorilor in BCR Obligatiuni sunt persoane fizice, Ponderea barbatilor care investesc in BCR Obligatiuni fiind mai mare decat cea a femeilor (**50.33% barbati fata de 49.67% femei**). **Investitia medie in BCR Obligatiuni** in cazul persoanelor fizice este de **27 190 RON**.

#### Varsta clientilor in BCR Obligatiuni



#### 5. Schimbarile semnificative in continutul prospectului de emisiune

- ✓ Au fost actualizate atat structura Consiliului de Supraveghere cat si cea a Directoratului.
- ✓ A fost introdus principiul de evaluare la data tranzactiei a instrumentelor financiare inregistrate in activele FDI-urilor.
- ✓ A fost corectata o eroare materiala prin reintroducerea posibilitatii de achizitionare prin mostenire si fuziune.
- ✓ A fost introdus principiul conform caruia o persoana fizica autorizata este considerata ca investitor persoana fizica.
- ✓ A fost introdusa posibilitatea negocierii comisionului de subscriere in functie de perioada mentinerii investitiei, cu mentiunea obligatiei platii comisionului intreg in conditiile nerespectarii obligatiei asumate.

Performantele inregistrate de fondul BCR Obligatiuni pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

Prezentul raport contine si situatiile de raportare din Anexa nr 10 – Regulamentul CNVM nr.15/2004 in forma si continutul impuse de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

**Presedinte Director General**  
**Dragos Valentin Neacsu**

**Director Executiv Financiar**  
**Valentina Berevoianu**

## Situatia activelor si obligatiilor fondului

## Situatia activelor si obligatiilor FDI BCR Obligatiuni

| Denumire element  | Inceputul perioadei de raportare 01.01.2011 |                 |        |                       | Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2011 |                 |        |                         | Diferente (Lei) |
|---|---|-----------------|--------|-----------------------|---|-----------------|--------|-------------------------|-----------------|
|   | % din act net                               | % din act. tot. | Valuta | Lei                   | % din act net                               | % din act. tot. | Valuta | Lei                     |                 |
| <b>I Total active</b>   | <b>100.17</b>                               | <b>100.00</b>   |        | <b>794,621,620.95</b> | <b>100.18</b>                               | <b>100.00</b>   |        | <b>1,231,531,493.41</b> | 436,909,872.46  |
| <b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>   | <b>91.69</b>                                | <b>91.53</b>    |        | <b>727,351,677.22</b> | <b>68.36</b>                                | <b>68.24</b>    |        | <b>840,351,417.49</b>   | 112,999,740.27  |
| 1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:   | 41.06                                       | 40.99           |        | 325,717,541.07        | 25.00                                       | 24.96           |        | 307,353,302.97          | -18,364,238.10  |
| Actiuni tranzactionate  |   |                 |        |                       |   |                 |        |                         | 0.00            |
| Actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile  |   |                 |        |                       |   |                 |        |                         | 0.00            |
| Drepturi de alocare   |   |                 |        |                       |   |                 |        |                         | 0.00            |
| Obligatiuni emise de catre administratia publica locala   | 1.59  | 1.59            |        | 12,624,123.10         | 0.94  | 0.94            |        | 11,523,034.76           | -1,101,088.34   |
| Obligatiuni tranzactionate corporative  | 0.72  | 0.72            |        | 5,729,486.66          | 0.67  | 0.66            |        | 8,186,995.71            | 2,457,509.05    |
| Obligatiuni ale administratiei publice centrale   | 38.75                                       | 38.68           |        | 307,363,931.31        | 23.40                                       | 23.36           |        | 287,643,272.50          | -19,720,658.81  |
| 1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.  | 50.63                                       | 50.54           |        | 401,634,136.15        | 43.36                                       | 43.28           |        | 532,998,114.52          | 131,363,978.37  |
| Actiuni   |   |                 |        |                       |   |                 |        |                         | 0.00            |
| Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala   | 0.00  | 0.00            |        | 0.00                  | 9.34  | 9.32            | EUR    | 114,783,384.89          | 114,783,384.89  |
| Obligatiuni tranzactionate corporative  | 50.63                                       | 50.54           | RON    | 401,634,136.15        | 29.83                                       | 29.77           | RON    | 366,660,552.46          | -34,973,583.69  |
| Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica locala   | 0.00  | 0.00            |        | 0.00                  | 4.19  | 4.19            | EUR    | 51,554,177.17           | 51,554,177.17   |
| 1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de CNVM |   |                 |        |                       |   |                 |        |                         | 0.00            |
| <b>2. Valori mobiliare nou emise</b>  | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>     |        | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>     |        | <b>0.00</b>             | 0.00            |



|   |             |             |     |                      |              |              |     |                       |                      |
|---|-------------|-------------|-----|----------------------|--------------|--------------|-----|-----------------------|----------------------|
| <b>3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care: valori mobiliare (pe categorii si pe tipuri de emitent) si instrumente ale pietei monetare (pe categorii)</b> | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> |     | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b>  |     | <b>0.00</b>           | 0.00                 |
| <b>4. Depozite bancare din care:</b>  | <b>4.83</b> | <b>4.82</b> |     | <b>38,336,706.47</b> | <b>11.06</b> | <b>11.04</b> |     | <b>136,010,266.22</b> | 97,673,559.75        |
| 4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania   | 4.83        | 4.82        | RON | 38,336,706.47        | 11.06        | 11.04        | RON | 136,010,266.22        | 97,673,559.75        |
| 4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru  |             |             |     |                      |              |              |     |                       | 0.00                 |
| 4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru  |             |             |     |                      |              |              |     |                       | 0.00                 |
| <b>5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>   | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> |     | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b>  |     | <b>0.00</b>           | 0.00                 |
| 5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:  |             |             |     |                      |              |              |     |                       | 0.00                 |
| 5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:   |             |             |     |                      |              |              |     |                       | 0.00                 |
| 5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:   |             |             |     |                      |              |              |     |                       | 0.00                 |
| <b>Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:</b>   | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> |     | <b>33,000.00</b>     | <b>-0.23</b> | <b>-0.22</b> |     | <b>-2,767,372.42</b>  | <b>-2,800,372.42</b> |
| Contracte forward fara livrare(NDF), EUR/RON  | 0.00        | 0.00        | EUR | 33,000.00            | -0.22        | -0.22        | EUR | -2,727,472.42         | -2,760,472.42        |
| Contracte forward fara livrare(NDF), USD/RON  | 0.00        | 0.00        | USD | 0.00                 | 0.00         | 0.00         | USD | -39,900.00            | -39,900.00           |
| Contracte forward fara livrare(NDF)inchise  |             |             |     |                      |              |              |     |                       | 0.00                 |
| <b>6. Conturi curente si numerar din care:</b>  | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> |     | <b>20,068.98</b>     | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b>  |     | <b>56,589.59</b>      | 36,520.61            |
| Disponibil in cont curent, EUR  | 0.00        | 0.00        | EUR | 2,172.35             | 0.00         | 0.00         | EUR | 8,114.16              | 5,941.81             |
| Disponibil in cont curent, RON  | 0.00        | 0.00        | RON | 17,896.63            | 0.00         | 0.00         | RON | 46,553.20             | 28,656.57            |
| Disponibil in cont curent, USD  | 0.00        | 0.00        | USD | 0.00                 | 0.00         | 0.00         | USD | 1,922.23              | 1,922.23             |
| Numerar in casierie   |             |             |     |                      |              |              |     |                       | 0.00                 |
| <b>7. Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004</b>  | <b>3.64</b> | <b>3.63</b> |     | <b>28,845,776.10</b> | <b>20.97</b> | <b>20.94</b> |     | <b>257,846,200.35</b> | 229,000,424.25       |
| Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala  | 2.29        | 2.29        |     | 18,173,987.23        | 12.00        | 11.98        |     | 147,575,895.35        | 129,401,908.12       |

|   |               |              |  |                       |               |              |  |                         |                       |
|---|---------------|--------------|--|-----------------------|---------------|--------------|--|-------------------------|-----------------------|
| Titluri emise de administratia publica centrala                   | 1.35          | 1.34         |  | 10,671,788.87         | 8.97          | 8.95         |  | 110,270,305.00          | 99,598,516.13         |
| Certificate de depozit  |               |              |  |                       |               |              |  |                         | 0.00                  |
| <b>8. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>                    | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b>  |  | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b>  |  | <b>0.00</b>             | 0.00                  |
| <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>0.00</b>  |  | <b>0.00</b>             | <b>0.00</b>           |
| <b>10. Alte active, din care</b>                                  | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b>  |  | <b>34,392.18</b>      | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b>  |  | <b>34,392.18</b>        | 0.00                  |
| Sume in tranzit bancar  |               |              |  |                       |               |              |  |                         | 0.00                  |
| Sume virate la SSIF   |               |              |  |                       |               |              |  |                         | 0.00                  |
| Sume aflate la distribuitori                                      |               |              |  |                       |               |              |  |                         | 0.00                  |
| Sume in curs de rezolvare   | 0.00          | 0.00         |  | 34,392.18             | 0.00          | 0.00         |  | 34,392.18               | 0.00                  |
| Sume in decontare   |               |              |  |                       |               |              |  |                         | 0.00                  |
| <b>II Total obligatii</b>   | <b>0.17</b>   | <b>0.17</b>  |  | <b>1,338,879.23</b>   | <b>0.18</b>   | <b>0.18</b>  |  | <b>2,207,985.26</b>     | 869,106.03            |
| 1. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI              | 0.10          | 0.10         |  | 829,922.74            | 0.11          | 0.11         |  | 1,349,262.29            | 519,339.55            |
| 2. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului    | 0.01          | 0.01         |  | 101,994.13            | 0.01          | 0.01         |  | 151,695.61              | 49,701.48             |
| 3. Cheltuieli pentru plata comisiunelor de custodie               | 0.01          | 0.01         |  | 77,507.34             | 0.01          | 0.01         |  | 83,195.99               | 5,688.65              |
| 4. Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor             |               |              |  |                       |               |              |  |                         | 0.00                  |
| 5. Cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare    | 0.00          | 0.00         |  | 2,600.00              | 0.00          | 0.00         |  | 4,738.00                | 2,138.00              |
| 6. Cheltuieli cu dobanzile  |               |              |  |                       |               |              |  |                         | 0.00                  |
| 7. Cheltuieli de emisiune   | 0.01          | 0.01         |  | 46,980.39             | 0.01          | 0.01         |  | 129,339.75              | 82,359.36             |
| 8. Cheltuieli cu plata comisiunelor / tarifelor datorate C.N.V.M. | 0.01          | 0.01         |  | 68,225.91             | 0.01          | 0.01         |  | 102,427.95              | 34,202.04             |
| 9. Cheltuieli cu auditul financiar                                | 0.00          | 0.00         |  | 0.00                  | 0.00          | 0.00         |  | 11,147.50               | 11,147.50             |
| 10. Alte cheltuieli aprobate                                      | 0.00          | 0.00         |  | 20,697.64             | 0.00          | 0.00         |  | 0.00                    | -20,697.64            |
| 11. Rascumparari de platit  | 0.02          | 0.02         |  | 190,951.08            | 0.03          | 0.03         |  | 376,178.17              | 185,227.09            |
| <b>III Valoarea activului net (I – II )</b>                       | <b>100.00</b> | <b>99.83</b> |  | <b>793,282,741.72</b> | <b>100.00</b> | <b>99.82</b> |  | <b>1,229,323,508.15</b> | <b>436,040,766.43</b> |

**Situatia valorii unitare a activului net**

| <b>Denumire element</b>                | <b>Perioada curenta</b> | <b>Perioada corespunzatoare a anului precedent</b> | <b>Diferente</b> |
|--|-------------------------|--|------------------|
| Valoare Activ Net                      | 1,229,323,508.15        | 793,126,211.69                                     | 436,197,296.46   |
| Numar de unitati de fond in circulatie | 80,299,570.38           | 55,838,751.39                                      | 24,460,818.99    |
| Valoarea unitara a activului net       | 15.3092                 | 14.2039  | 1.11             |

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR BCR Obligatiuni LA DATA DE 31.12.2011

I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

5.1. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale

| Emitent                         | Simbol obligațiune | Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat | Nr. obligațiuni deținute | Data achiziției | Data cupon | Data scadență cupon | Valoare inițială | Creștere zilnică | Dobânda cumulată | Discount/primă cumulate(ă) | Preț piață | Valoare totală | Pondere în total obligațiuni emise | Pondere în activul total al OPC |
|---------------------------------|--------------------|--|--------------------------|-----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------|------------|----------------|------------------------------------|---------------------------------|
|                                 |                    |  |                          |                 |            |                     | lei              | lei              | lei              | lei                        | lei        | lei            | %                                  | %                               |
| CJ Hunedoara 2006               | HUE26              | N/A  | 13,000                   | 15-mai.-07      | 15-nov.-11 | 15-feb.-12          | 83.20            | 0.02             | 0.97             | 0.00                       | N/A        | 1,092,091.93   | 2.1667%                            | 0.089%                          |
| CJ Hunedoara 2006               | HUE26              | N/A  | 25,000                   | 23-sep.-08      | 15-nov.-11 | 15-feb.-12          | 83.20            | 0.02             | 0.97             | 0.00                       | N/A        | 2,100,176.79   | 4.1667%                            | 0.171%                          |
| CJ Hunedoara 2006               | HUE26              | N/A  | 11,800                   | 24-oct.-08      | 15-nov.-11 | 15-feb.-12          | 83.20            | 0.02             | 0.97             | 0.00                       | N/A        | 991,283.45     | 1.9667%                            | 0.080%                          |
| CJ Hunedoara 2006               | HUE26B             | N/A  | 8,000                    | 3-iul.-07       | 15-nov.-11 | 15-feb.-12          | 83.20            | 0.02             | 0.97             | 0.00                       | N/A        | 672,056.57     | 1.3333%                            | 0.055%                          |
| Hunedoara 2007                  | HUE26A             | N/A  | 2,000                    | 15-mai.-07      | 15-nov.-11 | 15-feb.-12          | 83.20            | 0.02             | 0.97             | 0.00                       | N/A        | 168,014.14     | 0.3333%                            | 0.014%                          |
| Municipiul Bacau                | BAC26A             | N/A  | 3,840                    | 17-sep.-08      | 1-nov.-11  | 1-feb.-12           | 88.20            | 0.02             | 1.16             | 0.00                       | N/A        | 342,608.97     | 0.5486%                            | 0.028%                          |
| Municipiul Iasi                 | IAS28              | N/A  | 30,520                   | 25-sep.-08      | 15-nov.-11 | 15-feb.-12          | 100.00           | 0.02             | 0.89             | 0.00                       | N/A        | 3,079,035.21   | 3.0520%                            | 0.250%                          |
| ORASUL PREDEAL                  | PRD26              | N/A  | 4,000                    | 15-mai.-07      | 15-nov.-11 | 15-mai.-12          | 75.00            | 0.02             | 0.98             | 0.00                       | N/A        | 302,937.55     | 10.0000%                           | 0.025%                          |
| Orasul Teius                    | TEU20              | N/A  | 1,499                    | 13-iun.-08      | 25-nov.-11 | 25-mai.-12          | 76.00            | 0.02             | 0.79             | 0.00                       | N/A        | 114,819.73     | 9.9933%                            | 0.009%                          |
| Primaria Alba Iulia             | ALB25B             | N/A  | 16,000                   | 23-dec.-11      | 14-oct.-11 | 16-apr.-12          | 77.77            | 0.02             | 1.29             | 0.00                       | N/A        | 1,265,028.93   | 1.5023%                            | 0.103%                          |
| Primaria Eforie                 | EFO17              | N/A  | 6,000                    | 13-iun.-08      | 16-dec.-11 | 16-iun.-12          | 67.80            | 0.02             | 0.33             | 0.00                       | N/A        | 408,146.94     | 10.0000%                           | 0.033%                          |
| Primaria Municipiului Timisoara | TIM26              | N/A  | 50                       | 23-sep.-08      | 15-nov.-11 | 15-feb.-12          | 83.20            | 0.02             | 0.77             | 0.00                       | N/A        | 4,192.20       | 0.0029%                            | 0.000%                          |
| Primaria Orasului Oravita       | ORV27              | N/A  | 438                      | 13-mai.-08      | 14-oct.-11 | 16-apr.-12          | 95.50            | 0.02             | 1.61             | 0.00                       | N/A        | 42,536.00      | 0.7300%                            | 0.003%                          |
| Primaria Orasului Oravita       | ORV27              | N/A  | 5,562                    | 13-mai.-08      | 14-oct.-11 | 16-apr.-12          | 95.50            | 0.02             | 1.61             | 0.00                       | N/A        | 540,148.97     | 9.2700%                            | 0.044%                          |
| Primaria orasului Siret         | SRE28              | N/A  | 4,000                    | 27-iul.-09      | 24-oct.-11 | 24-apr.-12          | 98.50            | 0.02             | 1.51             | 0.00                       | N/A        | 399,957.38     | 10.0000%                           | 0.032%                          |



|              |  |       |            |            |            |               |          |              |             |  |                       |                                    |         |                |
|--------------|--|-------|------------|------------|------------|---------------|----------|--------------|-------------|--|-----------------------|------------------------------------|---------|----------------|
| RO0914DBN049 |  | 812   | 13-oct.-09 | 5-mar.-11  | 5-mar.-12  | 8,390,396.69  | 2,271.86 | 737,012.02   | -136,546.96 |  | 8,990,861.75          | CITI BANK                          | 0.0000% | 0.730%         |
| RO0914DBN049 |  | 258   | 2-nov.-09  | 5-mar.-11  | 5-mar.-12  | 2,667,006.88  | 720.48   | 234,173.77   | -43,393.58  |  | 2,857,787.07          | CITI BANK                          | 0.0000% | 0.232%         |
| RO0914DBN049 |  | 242   | 4-nov.-09  | 5-mar.-11  | 5-mar.-12  | 2,490,644.68  | 682.67   | 219,651.37   | -35,188.37  |  | 2,675,107.67          | CITI BANK                          | 0.0000% | 0.217%         |
| RO0914DBN049 |  | 250   | 7-dec.-09  | 5-mar.-11  | 5-mar.-12  | 2,581,560.01  | 698.71   | 226,912.57   | -39,753.26  |  | 2,768,719.31          | CITI BANK                          | 0.0000% | 0.225%         |
| RO0914DBN049 |  | 1,291 | 14-mai.-10 | 5-mar.-11  | 5-mar.-12  | 14,464,770.63 | 2,762.32 | 1,171,776.50 | -667,288.33 |  | 14,969,258.81         | CITIBANK ROMANIA SA                | 0.0000% | 1.215%         |
| RO0914DBN049 |  | 541   | 21-iun.-11 | 5-mar.-11  | 5-mar.-12  | 5,880,295.54  | 1,149.95 | 491,038.80   | -92,345.48  |  | 6,278,988.85          | BRD - GSG                          | 0.0000% | 0.510%         |
| RO0914DBN04C |  | 459   | 20-mai.-10 | 5-mar.-11  | 5-mar.-12  | 5,100,934.91  | 1,010.60 | 416,611.48   | -218,023.49 |  | 5,299,522.90          | CITI BANK                          | 0.0000% | 0.430%         |
| RO1013DBN023 |  | 3,850 | 21-iul.-11 | 25-iul.-11 | 25-iul.-12 | 37,800,374.14 | 7,526.33 | 1,051,912.57 | 156,106.99  |  | 39,008,393.70         | BRD - GSG                          | 0.0001% | 3.167%         |
| RO1013DBN023 |  | 500   | 12-sep.-11 | 25-iul.-11 | 25-iul.-12 | 4,935,241.32  | 948.78   | 136,612.02   | 10,539.90   |  | 5,082,393.24          | BRD - GSG                          | 0.0000% | 0.413%         |
| RO1015DBN010 |  | 397   | 28-iul.-11 | 30-apr.-11 | 30-apr.-12 | 3,804,907.57  | 771.15   | 160,101.64   | 18,891.77   |  | 3,983,900.98          | BRD - GSG                          | 0.0000% | 0.323%         |
| RO1116DBN024 |  | 1,225 | 18-iul.-11 | 30-apr.-11 | 30-apr.-12 | 11,607,367.21 | 2,375.84 | 494,016.39   | 61,395.70   |  | 12,162,779.30         | Piraeus Bank Romania SA            | 0.0000% | 0.988%         |
| RO1116DBN024 |  | 500   | 8-aug.-11  | 30-apr.-11 | 30-apr.-12 | 4,745,697.79  | 966.92   | 201,639.34   | 21,498.62   |  | 4,968,835.76          | Piraeus Bank Romania SA            | 0.0000% | 0.403%         |
| RO1116DBN024 |  | 1,500 | 8-aug.-11  | 30-apr.-11 | 30-apr.-12 | 14,209,493.36 | 2,916.75 | 604,918.03   | 66,829.17   |  | 14,881,240.56         | Piraeus Bank Romania SA            | 0.0000% | 1.208%         |
| RO1116DBN024 |  | 500   | 27-sep.-11 | 30-apr.-11 | 30-apr.-12 | 4,705,825.24  | 995.09   | 201,639.34   | 16,840.06   |  | 4,924,304.64          | CITIBANK ROMANIA SA                | 0.0000% | 0.400%         |
| RO1121DBN032 |  | 500   | 25-iul.-11 | 11-iun.-11 | 11-iun.-12 | 4,487,199.97  | 954.93   | 165,819.67   | 22,734.28   |  | 4,675,753.92          | Piraeus Bank Romania SA            | 0.0000% | 0.380%         |
| RO1121DBN032 |  | 1,000 | 25-iul.-11 | 11-iun.-11 | 11-iun.-12 | 8,942,599.95  | 1,918.67 | 331,639.34   | 46,878.36   |  | 9,321,117.65          | Piraeus Bank Romania SA            | 0.0000% | 0.757%         |
| RO1121DBN032 |  | 498   | 25-iul.-11 | 11-iun.-11 | 11-iun.-12 | 4,453,414.80  | 955.50   | 165,156.39   | 23,345.42   |  | 4,641,916.61          | CITIBANK ROMANIA SA                | 0.0000% | 0.377%         |
| RO1121DBN032 |  | 1,000 | 25-iul.-11 | 11-iun.-11 | 11-iun.-12 | 8,961,599.95  | 1,913.41 | 331,639.34   | 46,036.02   |  | 9,339,275.31          | Piraeus Bank Romania SA            | 0.0000% | 0.758%         |
| RO1121DBN032 |  | 1,000 | 15-sep.-11 | 11-iun.-11 | 11-iun.-12 | 8,938,500.00  | 1,924.11 | 331,639.34   | 32,229.97   |  | 9,302,369.31          | Bank Austria                       | 0.0000% | 0.755%         |
| RO1121DBN032 |  | 200   | 26-sep.-11 | 11-iun.-11 | 11-iun.-12 | 1,773,180.38  | 389.10   | 66,327.87    | 6,204.60    |  | 1,845,712.85          | BRD - Groupe Societe Generale S.A. | 0.0000% | 0.150%         |
| RO1121DBN032 |  | 275   | 27-dec.-11 | 11-iun.-11 | 11-iun.-12 | 2,509,858.74  | 516.59   | 91,200.82    | 347.63      |  | 2,601,407.19          | CITI BANK                          | 0.0000% | 0.211%         |
| <b>TOTAL</b> |  |       |            |            |            |               |          |              |             |  | <b>287,643,272.50</b> |                                    |         | <b>23.357%</b> |

II. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un membru

2.1. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale denumite în EUR

| Emitent              | Cod ISIN     | Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat | Nr. obligațiuni deținute | Data achiziție | Data cupon | Data scadență cupon | Valoare inițială | Creștere zilnică | Dobânda cumulată | Discount/primă cumulate(ă) | Preț piață | Curs valutar BNR EUR/RON | Valoare totală       | Pondere în total obligațiuni emitent | Pondere în activul total al OPC |
|----------------------|--------------|--|--------------------------|----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------|------------|--------------------------|----------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
|                      |              |  |                          |                |            |                     | EUR              | EUR              | EUR              | EUR                        | EUR        | lei                      | lei                  | %                                    | %                               |
| Municipiul Bucuresti | XS0222425471 | N/A  | 5                        | 28-ian.-11     | 22-iun.-11 | 22-iun.-12          | 46,312.50        | 7.93             | 1,087.60         | 776.07                     | N/A        | 4.3197                   | 1,040,533.17         | 0.0500%                              | 0.084%                          |
| Municipiul Bucuresti | XS0222425471 | N/A  | 20                       | 1-feb.-11      | 22-iun.-11 | 22-iun.-12          | 46,367.50        | 7.90             | 1,087.60         | 757.34                     | N/A        | 4.3197                   | 4,165,265.54         | 0.2000%                              | 0.338%                          |
| Municipiul Bucuresti | XS0222425471 | N/A  | 20                       | 1-feb.-11      | 22-iun.-11 | 22-iun.-12          | 46,355.00        | 7.91             | 1,087.60         | 759.94                     | N/A        | 4.3197                   | 4,164,410.78         | 0.2000%                              | 0.338%                          |
| Municipiul Bucuresti | XS0222425471 | N/A  | 25                       | 15-feb.-11     | 22-iun.-11 | 22-iun.-12          | 46,437.50        | 7.88             | 1,087.60         | 717.88                     | N/A        | 4.3197                   | 5,209,880.73         | 0.2500%                              | 0.423%                          |
| Municipiul Bucuresti | XS0222425471 | N/A  | 20                       | 17-feb.-11     | 22-iun.-11 | 22-iun.-12          | 46,360.00        | 7.93             | 1,087.60         | 729.84                     | N/A        | 4.3197                   | 4,162,241.62         | 0.2000%                              | 0.338%                          |
| Municipiul Bucuresti | XS0222425471 | N/A  | 20                       | 3-mar.-11      | 22-iun.-11 | 22-iun.-12          | 46,325.00        | 7.97             | 1,087.60         | 710.69                     | N/A        | 4.3197                   | 4,157,563.47         | 0.2000%                              | 0.338%                          |
| Municipiul Bucuresti | XS0222425471 | N/A  | 22                       | 28-mar.-11     | 22-iun.-11 | 22-iun.-12          | 46,575.00        | 7.85             | 1,087.60         | 617.70                     | N/A        | 4.3197                   | 4,588,240.87         | 0.2200%                              | 0.373%                          |
| Municipiul Bucuresti | XS0222425471 | N/A  | 15                       | 16-mai.-11     | 22-iun.-11 | 22-iun.-12          | 46,875.00        | 7.72             | 1,087.60         | 479.81                     | N/A        | 4.3197                   | 3,138,850.10         | 0.1500%                              | 0.255%                          |
| Municipiul Bucuresti | XS0222425471 | N/A  | 100                      | 13-iul.-11     | 22-iun.-11 | 22-iun.-12          | 47,000.00        | 7.72             | 1,087.60         | 358.33                     | N/A        | 4.3197                   | 20,927,190.89        | 1.0000%                              | 1.699%                          |
| <b>TOTAL</b>         |              |  |                          |                |            |                     |                  |                  |                  |                            |            |                          | <b>51,554,177.17</b> |                                      | <b>4.186%</b>                   |

2.2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare

| Emitent  | Cod ISIN     | Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat | Nr. obligațiuni deținute | Data achiziție | Data cupon | Data scadență cupon | Valoare inițială | Creștere zilnică | Dobânda cumulată | Discount/primă cumulate(ă) | Preț piață | Valoare totală | Pondere în total obligațiuni emitent | Pondere în activul total al OPC |
|--|--------------|--|--------------------------|----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------|------------|----------------|--------------------------------------|---------------------------------|
|  |              |  |                          |                |            |                     | lei              | lei              | lei              | lei                        | lei        | lei            | %                                    | %                               |
| Banca Comerciala Romana                            | XS0474834925 | N/A  | 42                       | 22-dec.-09     | 22-dec.-11 | 22-dec.-12          | 500,000.00       | 140.71           | 1,407.10         | 0.00                       | N/A        | 21,059,098.36  | 30.0000%                             | 1.710%                          |
| Banca Comerciala Romana                            | XS0496326223 | N/A  | 100                      | 7-apr.-10      | 7-apr.-11  | 7-apr.-12           | 250,000.00       | 52.60            | 14,148.22        | 0.00                       | N/A        | 26,414,822.41  | 0.1039%                              | 2.145%                          |
| Banca Comerciala Romana                            | XS0496326223 | N/A  | 40                       | 30-apr.-10     | 7-apr.-11  | 7-apr.-12           | 251,664.25       | 52.14            | 14,148.22        | -280.13                    | N/A        | 10,621,293.93  | 0.0416%                              | 0.862%                          |
| Banca Europeana pentru Reconstrucție și Dezvoltare | XS0411088353 | N/A  | 210                      | 5-feb.-09      | 5-feb.-11  | 5-feb.-12           | 10,000.00        | 3.08             | 1,017.12         | 0.00                       | N/A        | 2,313,595.89   | 1.6154%                              | 0.188%                          |
| BMW Finance NV / BMW UK Capital plc                | XS0434518121 | N/A  | 10                       | 25-iun.-09     | 25-iun.-11 | 25-iun.-12          | 500,000.00       | 155.05           | 29,460.38        | 0.00                       | N/A        | 5,294,603.83   | 0.3865%                              | 0.430%                          |

|                                    |              |     |     |            |            |            |            |        |           |            |     |               |           |        |
|------------------------------------|--------------|-----|-----|------------|------------|------------|------------|--------|-----------|------------|-----|---------------|-----------|--------|
| CitiGroup Funding Inc.             | XS0387736589 | N/A | 10  | 29-sep.-08 | 29-sep.-11 | 29-sep.-12 | 500,000.00 | 137.98 | 12,969.95 | 0.00       | N/A | 5,129,699.45  | 0.0476%   | 0.417% |
| CitiGroup Funding Inc.             | XS0387736589 | N/A | 10  | 28-ian.-10 | 29-sep.-11 | 29-sep.-12 | 510,863.69 | 134.55 | 12,969.95 | -2,412.25  | N/A | 5,214,213.87  | 0.0476%   | 0.423% |
| DNB NOR BANK ASA                   | XS0301678644 | N/A | 27  | 27-iul.-10 | 24-mai.-11 | 24-mai.-12 | 192,223.45 | 41.92  | 8,613.11  | 1,631.42   | N/A | 5,466,635.69  | 0.2700%   | 0.444% |
| DNB NOR BANK ASA                   | XS0301678644 | N/A | 19  | 11-aug.-11 | 24-mai.-11 | 24-mai.-12 | 199,960.00 | 38.82  | 8,613.11  | 2.71       | N/A | 3,962,940.61  | 0.1900%   | 0.322% |
| Erste Bank                         | XS0283715430 | N/A | 761 | 21-oct.-09 | 1-feb.-11  | 1-feb.-12  | 9,223.16   | 2.85   | 640.55    | 747.93     | N/A | 8,075,456.58  | 1.2118%   | 0.656% |
| Erste Bank                         | XS0489551779 | N/A | 206 | 11-mar.-10 | 18-iun.-11 | 18-iun.-12 | 100,000.00 | 24.86  | 4,898.09  | 0.00       | N/A | 21,609,006.01 | 100.0000% | 1.755% |
| European Investment Bank           | XS0415604288 | N/A | 463 | 15-mai.-09 | 16-mar.-11 | 16-mar.-12 | 10,271.10  | 3.34   | 1,003.79  | -104.34    | N/A | 5,171,968.07  | 0.0154%   | 0.420% |
| European Investment Bank           | XS0415604288 | N/A | 500 | 9-dec.-09  | 16-mar.-11 | 16-mar.-12 | 11,685.35  | 2.71   | 1,003.79  | -554.42    | N/A | 6,067,359.42  | 0.0166%   | 0.493% |
| European Investment Bank           | XS0415604288 | N/A | 500 | 30-dec.-09 | 16-mar.-11 | 16-mar.-12 | 11,162.36  | 2.94   | 1,003.79  | -375.15    | N/A | 5,895,499.62  | 0.0166%   | 0.479% |
| European Investment Bank           | XS0415604288 | N/A | 41  | 19-oct.-11 | 16-mar.-11 | 16-mar.-12 | 12,214.06  | 2.07   | 1,003.79  | -101.76    | N/A | 537,759.67    | 0.0014%   | 0.044% |
| HVB                                | XS0454824995 | N/A | 3   | 1-oct.-09  | 19-aug.-11 | 19-aug.-12 | 500,000.00 | 150.06 | 20,258.33 | 0.00       | N/A | 1,561,137.30  | 0.0000%   | 0.127% |
| HVB                                | XS0468145502 | N/A | 20  | 23-nov.-09 | 10-nov.-11 | 10-nov.-12 | 500,000.00 | 163.93 | 8,524.59  | 0.00       | N/A | 10,170,491.80 | 0.0003%   | 0.826% |
| HVB                                | XS0487304932 | N/A | 42  | 18-feb.-10 | 20-apr.-11 | 20-apr.-12 | 500,000.00 | 127.05 | 32,524.59 | 0.00       | N/A | 22,366,032.79 | 0.2000%   | 1.816% |
| HVB                                | XS0509319272 | N/A | 50  | 14-mai.-10 | 18-mar.-11 | 18-mar.-12 | 500,000.00 | 127.73 | 36,914.62 | 0.00       | N/A | 26,845,730.88 | 100.0000% | 2.180% |
| International Personal Finance plc | XS0587014241 | N/A | 9   | 10-feb.-11 | 10-feb.-11 | 10-feb.-12 | 500,000.00 | 164.38 | 53,424.66 | 0.00       | N/A | 4,980,821.92  | 0.0060%   | 0.404% |
| KBC IFIMA NV                       | XS0438323874 | N/A | 9   | 22-iul.-09 | 22-iul.-11 | 22-iul.-12 | 500,000.00 | 154.37 | 25,162.57 | 0.00       | N/A | 4,726,463.11  | 12.6761%  | 0.384% |
| KBC IFIMA NV                       | XS0438323874 | N/A | 5   | 13-apr.-10 | 22-iul.-11 | 22-iul.-12 | 573,193.56 | 107.48 | 25,162.57 | -29,446.23 | N/A | 2,844,549.53  | 7.0423%   | 0.231% |
| KBC IFIMA NV                       | XS0446546367 | N/A | 18  | 27-aug.-09 | 27-aug.-11 | 27-aug.-12 | 500,000.00 | 140.03 | 17,783.47 | 0.00       | N/A | 9,320,102.46  | 0.2211%   | 0.757% |
| KBC IFIMA NV                       | XS0446546367 | N/A | 20  | 18-dec.-09 | 27-aug.-11 | 27-aug.-12 | 502,469.51 | 139.33 | 17,783.47 | -519.16    | N/A | 10,394,676.28 | 0.2457%   | 0.844% |
| KBC IFIMA NV                       | XS0483176342 | N/A | 4   | 30-apr.-10 | 12-feb.-11 | 12-feb.-12 | 259,687.50 | 52.68  | 18,804.80 | -3,384.26  | N/A | 1,100,432.16  | 1.2500%   | 0.089% |
| Lloyds TSB Bank PLC                | XS0483065271 | N/A | 78  | 3-feb.-10  | 3-feb.-11  | 3-feb.-12  | 250,000.00 | 61.99  | 20,579.45 | 0.00       | N/A | 21,105,197.26 | 15.8537%  | 1.714% |
| Lloyds TSB Bank PLC                | XS0483065271 | N/A | 40  | 30-iun.-10 | 3-feb.-11  | 3-feb.-12  | 253,737.70 | 60.92  | 20,579.45 | -586.52    | N/A | 10,949,225.60 | 8.1301%   | 0.889% |
| Lloyds TSB Bank PLC                | XS0483065271 | N/A | 10  | 23-mar.-11 | 3-feb.-11  | 3-feb.-12  | 265,675.00 | 57.15  | 20,579.45 | -1,374.41  | N/A | 2,848,800.46  | 2.0325%   | 0.231% |
| Metro Finance BV                   | XS0437761009 | N/A | 16  | 23-iul.-09 | 23-iul.-11 | 23-iul.-12 | 248,793.91 | 79.99  | 12,780.74 | 981.60     | N/A | 4,200,899.94  | 0.0800%   | 0.341% |
| Metro Finance BV                   | XS0437761009 | N/A | 24  | 23-iul.-09 | 23-iul.-11 | 23-iul.-12 | 249,094.65 | 79.72  | 12,780.74 | 736.84     | N/A | 6,302,693.37  | 0.1200%   | 0.512% |
| Metro Finance BV                   | XS0437761009 | N/A | 20  | 7-aug.-09  | 23-iul.-11 | 23-iul.-12 | 250,238.41 | 78.67  | 12,780.74 | -193.42    | N/A | 5,256,514.59  | 0.1000%   | 0.427% |
| Metro Finance BV                   | XS0437761009 | N/A | 13  | 15-dec.-10 | 23-iul.-11 | 23-iul.-12 | 263,948.18 | 55.09  | 12,780.74 | -9,092.50  | N/A | 3,479,273.41  | 0.0650%   | 0.283% |
| National Grid Gas plc              | XS0359313763 | N/A | 1   | 8-mai.-08  | 6-mai.-11  | 6-mai.-12  | 500,000.00 | 117.49 | 28,196.72 | 0.00       | N/A | 528,196.72    | 0.0000%   | 0.043% |
| Nomura International PLC           | XS0555680908 | N/A | 60  | 18-nov.-10 | 20-dec.-11 | 20-dec.-12 | 500,000.00 | 117.13 | 1,405.56  | 0.00       | N/A | 30,090,492.00 | 0.0399%   | 2.443% |
| Royal Bank of Scotland             | XS0383926549 | N/A | 25  | 4-sep.-08  | 4-sep.-11  | 4-sep.-12  | 200,000.00 | 53.44  | 6,359.67  | 0.00       | N/A | 5,158,991.80  | 14.2857%  | 0.419% |
| Royal Bank of Scotland             | XS0431114007 | N/A | 20  | 28-mai.-09 | 28-mai.-11 | 28-mai.-12 | 250,000.00 | 75.14  | 16,379.78 | 0.00       | N/A | 5,327,595.63  | 0.7619%   | 0.433% |



|                        |              |     |    |            |            |            |            |       |           |           |     |                       |         |                |
|------------------------|--------------|-----|----|------------|------------|------------|------------|-------|-----------|-----------|-----|-----------------------|---------|----------------|
| Royal Bank of Scotland | XS0460428328 | N/A | 60 | 3-nov.-09  | 3-nov.-11  | 3-nov.-12  | 250,000.00 | 71.72 | 4,231.56  | 0.00      | N/A | 15,253,893.44         | 1.8204% | 1.239%         |
| Royal Bank of Scotland | XS0460428328 | N/A | 5  | 30-dec.-11 | 3-nov.-11  | 3-nov.-12  | 278,113.73 | 61.91 | 4,231.56  | -19.63    | N/A | 1,411,628.29          | 0.1517% | 0.115%         |
| Royal Bank of Scotland | XS0480132108 | N/A | 29 | 29-ian.-10 | 29-ian.-11 | 29-ian.-12 | 250,000.00 | 63.70 | 21,466.44 | 0.00      | N/A | 7,872,526.71          | 6.7442% | 0.639%         |
| Royal Bank of Scotland | XS0480132108 | N/A | 20 | 29-ian.-10 | 29-ian.-11 | 29-ian.-12 | 252,390.81 | 63.04 | 21,466.44 | -459.57   | N/A | 5,467,953.62          | 4.6512% | 0.444%         |
| Royal Bank of Scotland | XS0480132108 | N/A | 10 | 14-apr.-10 | 29-ian.-11 | 29-ian.-12 | 284,943.07 | 53.93 | 21,466.44 | -6,125.05 | N/A | 3,002,844.62          | 2.3256% | 0.244%         |
| Royal Bank of Scotland | XS0480132108 | N/A | 5  | 10-iun.-10 | 29-ian.-11 | 29-ian.-12 | 275,449.17 | 56.47 | 21,466.44 | -4,121.03 | N/A | 1,463,972.88          | 1.1628% | 0.119%         |
| Royal Bank of Scotland | XS0480132108 | N/A | 34 | 24-dec.-10 | 29-ian.-11 | 29-ian.-12 | 268,738.73 | 58.06 | 21,466.44 | -2,103.38 | N/A | 9,795,460.48          | 7.9070% | 0.795%         |
| <b>TOTAL</b>           |              |     |    |            |            |            |            |       |           |           |     | <b>366,660,552.46</b> |         | <b>29.773%</b> |

### 2.3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise de administrația publică centrală denumite în EUR

| Emitent                            | Cod ISIN     | Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat | Nr. obligațiuni deținute | Data achiziție | Data cupon | Data scadență cupon | Valoare inițială | Creștere zilnică | Dobânda cumulată | Discount/primă cumulate(ă) | Preț piață | Curs valutar BNR EUR/RON | Valoare totală | Pondere în total obligațiuni emitent | Pondere în activul total al OPC |
|------------------------------------|--------------|--|--------------------------|----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------|------------|--------------------------|----------------|--------------------------------------|---------------------------------|
|                                    |              |  |                          |                |            |                     | EUR              | EUR              | EUR              | EUR                        | EUR        | lei                      | lei            | %                                    | %                               |
| Ministerul Economiei si Finantelor | XS0371163600 | N/A  | 1,000                    | 28-feb.-11     | 18-iun.-11 | 18-iun.-12          | 1,027.30         | 0.17             | 34.99            | -3.14                      | N/A        | 4.3197                   | 4,575,183.56   | 0.1332%                              | 0.372%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | XS0371163600 | N/A  | 1,000                    | 7-apr.-11      | 18-iun.-11 | 18-iun.-12          | 1,041.75         | 0.16             | 34.99            | -4.27                      | N/A        | 4.3197                   | 4,632,724.76   | 0.1332%                              | 0.376%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | XS0371163600 | N/A  | 1,000                    | 8-apr.-11      | 18-iun.-11 | 18-iun.-12          | 1,050.25         | 0.16             | 34.99            | -5.12                      | N/A        | 4.3197                   | 4,665,759.42   | 0.1332%                              | 0.379%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | XS0371163600 | N/A  | 2,000                    | 11-iul.-11     | 18-iun.-11 | 18-iun.-12          | 1,055.00         | 0.16             | 34.99            | -3.78                      | N/A        | 4.3197                   | 9,384,200.09   | 0.2663%                              | 0.762%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | XS0371163600 | N/A  | 3,000                    | 8-iul.-11      | 18-iun.-11 | 18-iun.-12          | 1,055.00         | 0.16             | 34.99            | -3.84                      | N/A        | 4.3197                   | 14,075,515.18  | 0.3995%                              | 1.143%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | XS0371163600 | N/A  | 1,000                    | 28-dec.-11     | 18-iun.-11 | 18-iun.-12          | 996.25           | 0.18             | 34.99            | 0.01                       | N/A        | 4.3197                   | 4,454,659.13   | 0.1332%                              | 0.362%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | XS0371163600 | N/A  | 1,500                    | 28-dec.-11     | 18-iun.-11 | 18-iun.-12          | 996.25           | 0.18             | 34.99            | 0.01                       | N/A        | 4.3197                   | 6,681,988.51   | 0.1997%                              | 0.543%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | XS0371163600 | N/A  | 3,000                    | 28-dec.-11     | 18-iun.-11 | 18-iun.-12          | 992.00           | 0.18             | 34.99            | 0.01                       | N/A        | 4.3197                   | 13,308,994.09  | 0.3995%                              | 1.081%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | XS0495980095 | N/A  | 976                      | 10-oct.-11     | 18-mar.-11 | 18-mar.-12          | 967.00           | 0.16             | 39.48            | 2.18                       | N/A        | 4.3197                   | 4,252,552.11   | 0.1300%                              | 0.345%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | XS0495980095 | N/A  | 1,000                    | 10-nov.-11     | 18-mar.-11 | 18-mar.-12          | 994.00           | 0.14             | 39.48            | 0.25                       | N/A        | 4.3197                   | 4,465,428.44   | 0.1332%                              | 0.363%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | XS0495980095 | N/A  | 1,500                    | 12-dec.-11     | 18-mar.-11 | 18-mar.-12          | 965.00           | 0.17             | 39.48            | 0.59                       | N/A        | 4.3197                   | 6,512,389.14   | 0.1997%                              | 0.529%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | XS0638742485 | N/A  | 7,000                    | 17-iun.-11     | 17-iun.-11 | 17-iun.-12          | 997.94           | 0.14             | 28.40            | 0.22                       | N/A        | 4.3197                   | 31,041,166.50  | 0.0000%                              | 2.521%                          |
| Republic of Hungary                | XS0625388136 | N/A  | 1,500                    | 11-mai.-11     | 11-mai.-11 | 11-ian.-12          | 1,000.50         | 0.16             | 38.63            | -0.04                      | N/A        | 4.3197                   | 6,732,823.96   | 0.0000%                              | 0.547%                          |

|       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                |        |
|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|----------------|--------|
| TOTAL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | 114,783,384.89 | 9.320% |
|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|----------------|--------|

VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare menționate la art. 102 (1) lit.a) Legea 297/2004

VIII.1 Alte valori mobiliare menționate la art. 102 (1) lit.a) Legea 297/2004

4. Obligatiuni neadmise la tranzacționare (EUR)

| Emitent                            | Nr. obligațiuni deținute | Data achiziție | Data cupon | Data scadența cupon | Valoare inițială | Creștere zilnică | Dobânda cumulată | Discount/primă cumulate(ă) | Curs valutar BNR EUR/RON | Valoare totală        | Pondere în total obligațiuni emitent | Pondere în activul total al OPC |
|------------------------------------|--------------------------|----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
|                                    |                          |                |            |                     | EUR              | EUR              | EUR              | EUR                        | lei                      | lei                   | %                                    | %                               |
| Ministerul Economiei si Finantelor | 50                       | 29-nov.-10     | 29-nov.-11 | 29-nov.-12          | 2,479,500.00     | 326.08           | 10,143.44        | 7,444.34                   | 4.3197                   | 10,786,670.11         | 0.0000%                              | 0.876%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | 40                       | 22-dec.-11     | 29-nov.-11 | 29-nov.-12          | 1,974,680.00     | 281.66           | 8,114.75         | 357.63                     | 4.3197                   | 8,566,623.35          | 0.0000%                              | 0.696%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | 31                       | 27-oct.-11     | 10-nov.-11 | 10-nov.-12          | 3,128,545.27     | 369.55           | 23,122.95        | -4,957.86                  | 4.3197                   | 13,592,844.70         | 0.0000%                              | 1.104%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | 2                        | 7-nov.-11      | 19-aug.-11 | 19-aug.-12          | 2,009,564.81     | 272.19           | 38,729.51        | -808.09                    | 4.3197                   | 8,844,526.28          | 0.0000%                              | 0.718%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | 3                        | 3-nov.-11      | 19-aug.-11 | 19-aug.-12          | 3,014,459.13     | 408.25           | 58,094.26        | -1,302.43                  | 4.3197                   | 13,266,882.81         | 0.0000%                              | 1.077%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | 2                        | 10-nov.-11     | 19-aug.-11 | 19-aug.-12          | 2,009,509.22     | 272.21           | 38,729.51        | -763.09                    | 4.3197                   | 8,844,480.55          | 0.0000%                              | 0.718%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | 30                       | 6-mai.-11      | 6-mai.-11  | 6-mai.-12           | 1,483,635.00     | 199.36           | 44,262.30        | 3,583.58                   | 4.3197                   | 6,615,537.92          | 0.0000%                              | 0.537%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | 30                       | 6-mai.-11      | 6-mai.-11  | 6-mai.-12           | 1,484,037.00     | 198.99           | 44,262.30        | 3,495.55                   | 4.3197                   | 6,616,894.18          | 0.0000%                              | 0.537%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | 30                       | 13-mai.-11     | 6-mai.-11  | 6-mai.-12           | 1,486,932.50     | 196.43           | 44,262.30        | 2,795.89                   | 4.3197                   | 6,626,379.56          | 0.0000%                              | 0.538%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | 40                       | 16-iun.-11     | 6-mai.-11  | 6-mai.-12           | 1,981,338.94     | 263.59           | 59,016.39        | 3,519.95                   | 4.3197                   | 8,828,928.09          | 0.0000%                              | 0.717%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | 40                       | 5-iul.-11      | 6-mai.-11  | 6-mai.-12           | 1,986,734.38     | 258.71           | 59,016.39        | 2,304.84                   | 4.3197                   | 8,846,985.82          | 0.0000%                              | 0.718%                          |
| Ministerul Economiei si Finantelor | 40                       | 5-aug.-11      | 6-mai.-11  | 6-mai.-12           | 1,983,480.00     | 262.34           | 59,016.39        | 2,449.23                   | 4.3197                   | 8,833,551.63          | 0.0000%                              | 0.717%                          |
| <b>TOTAL</b>                       |                          |                |            |                     |                  |                  |                  |                            |                          | <b>110,270,305.00</b> |                                      | <b>8.954%</b>                   |

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în lei

| Denumire bancă           | Valoare curentă  | Pondere în activul total al OPC |
|--------------------------|------------------|---------------------------------|
|                          | lei              | %                               |
| ING BANK ROMANIA         | 18,832.57        | 0.002%                          |
| BRD - GSG                | 1,107.91         | 0.000%                          |
| Banca Transilvania       | 502.25           | 0.000%                          |
| Piraeus Bank Romania SA  | 144.68           | 0.000%                          |
| Pro Credit Bank          | 674.72           | 0.000%                          |
| Millennium Bank          | 172.28           | 0.000%                          |
| Raiffeisen Bank          | 119.65           | 0.000%                          |
| Banca Comerciala Romana  | 10,000.00        | 0.001%                          |
| MARFIN BANK ROMANIA      | 2,071.87         | 0.000%                          |
| Banca Romaneasca         | 427.47           | 0.000%                          |
| RBS BANK ROMANIA SRL     | 82.72            | 0.000%                          |
| Volksbank Romania S.A.   | 7,060.71         | 0.001%                          |
| Alpha Bank               | 976.51           | 0.000%                          |
| INTESA SANPAOLO BANK     | 61.60            | 0.000%                          |
| UniCredit Tiriac Bank SA | 858.08           | 0.000%                          |
| CITIBANK ROMANIA SA      | 3,460.18         | 0.000%                          |
| <b>TOTAL</b>             | <b>46,553.20</b> | <b>0.004%</b>                   |

## 2. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in EUR

| Denumire bancă          | Valoare curentă | Curs valutar BNR EUR/RON | Valoare actualizată | Pondere în activul total al OPC |
|-------------------------|-----------------|--------------------------|---------------------|---------------------------------|
|                         | EUR             | lei                      | lei                 | %                               |
| Banca Comerciala Romana | 1,221.16        | 4.3197                   | 5,275.04            | 0.000%                          |
| CITIBANK ROMANIA SA     | 657.25          | 4.3197                   | 2,839.12            | 0.000%                          |
| <b>TOTAL</b>            |                 |                          | <b>8,114.16</b>     | <b>0.001%</b>                   |

**2. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in USD**

| Denumire bancă          | Valoare curentă | Curs valutar BNR USD/RON | Valoare actualizată | Pondere în activul total al OPC |
|-------------------------|-----------------|--------------------------|---------------------|---------------------------------|
|                         | USD             | lei                      | lei                 | %                               |
| Banca Comerciala Romana | 575.64          | 3.3393                   | 1,922.23            | 0.000%                          |
| <b>TOTAL</b>            |                 |                          | <b>1,922.23</b>     | <b>0.000%</b>                   |

**X. Depozite bancare**
**1. Depozite bancare denumite în lei**

| Denumire bancă           | Data constituirii | Data scadenței | Valoare inițială | Creștere zilnică | Dobânda cumulată | Valoare totală | Pondere în activul total al OPC |
|--------------------------|-------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|----------------|---------------------------------|
|                          |                   |                | lei              | lei              | lei              | lei            | %                               |
| Piraeus Bank Romania SA  | 16-dec.-11        | 17-ian.-12     | 20,000,000.00    | 4,611.11         | 73,777.78        | 20,073,777.78  | 1.630%                          |
| UniCredit Tiriac Bank SA | 11-nov.-11        | 12-ian.-12     | 25,000,000.00    | 5,277.78         | 269,166.67       | 25,269,166.67  | 2.052%                          |
| MARFIN BANK ROMANIA      | 30-dec.-11        | 6-ian.-12      | 10,000,000.00    | 1,944.44         | 3,888.89         | 10,003,888.89  | 0.812%                          |
| Millennium Bank          | 6-dec.-11         | 6-feb.-12      | 10,000,000.00    | 2,222.22         | 57,777.78        | 10,057,777.78  | 0.817%                          |
| Banca Comerciala Romana  | 31-dec.-11        | 1-ian.-12      | 466,635.50       | 50.94            | 50.94            | 466,686.44     | 0.038%                          |
| Piraeus Bank Romania SA  | 15-dec.-11        | 15-mar.-12     | 3,925,000.00     | 926.74           | 15,754.51        | 3,940,754.51   | 0.320%                          |
| Piraeus Bank Romania SA  | 22-dec.-11        | 24-ian.-12     | 4,732,000.00     | 1,090.99         | 10,909.89        | 4,742,909.89   | 0.385%                          |
| Piraeus Bank Romania SA  | 27-dec.-11        | 24-ian.-12     | 108,000.00       | 24.00            | 120.00           | 108,120.00     | 0.009%                          |
| Banca Transilvania       | 13-dec.-11        | 13-mar.-12     | 12,731,500.00    | 2,528.62         | 48,043.73        | 12,779,543.73  | 1.038%                          |
| Banca Transilvania       | 20-dec.-11        | 19-apr.-12     | 5,702,000.00     | 1,148.32         | 13,779.83        | 5,715,779.83   | 0.464%                          |
| Banca Transilvania       | 22-sep.-11        | 24-ian.-12     | 7,039,000.00     | 1,339.37         | 135,275.89       | 7,174,275.89   | 0.583%                          |
| Banca Transilvania       | 27-dec.-11        | 28-iun.-12     | 5,348,000.00     | 1,077.03         | 5,385.14         | 5,353,385.14   | 0.435%                          |
| Banca Transilvania       | 29-dec.-11        | 28-iun.-12     | 22,307,500.00    | 4,492.48         | 13,477.45        | 22,320,977.45  | 1.812%                          |

|                    |            |            |              |          |          |                       |                |
|--------------------|------------|------------|--------------|----------|----------|-----------------------|----------------|
| Banca Transilvania | 30-dec.-11 | 28-iun.-12 | 8,000,000.00 | 1,611.11 | 3,222.22 | 8,003,222.22          | 0.650%         |
| <b>TOTAL</b>       |            |            |              |          |          | <b>136,010,266.22</b> | <b>11.044%</b> |

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

### 1. Contracte forward EUR/RON

| Contra parte        | Cantitate | Tip contract | Data achiziției | Data scadenței | Preț de exercitare | Curs valutar BNR EUR/RON | Curs forward | Profit/pierdere | Valoare totală | Pondere în activul total al OPC |
|---------------------|-----------|--------------|-----------------|----------------|--------------------|--------------------------|--------------|-----------------|----------------|---------------------------------|
|                     | EUR       |              |                 |                | lei                | lei                      | lei          | lei             | lei            | %                               |
| Erste Bank          | 238,000   | vanzare      | 28-ian.-11      | 26-ian.-12     | 4.3955             | 4.3197                   | 4.3336       | 0.0619          | 14,732.20      | 0.0012%                         |
| Erste Bank          | 2,000,000 | vanzare      | 31-ian.-11      | 27-ian.-12     | 4.3974             | 4.3197                   | 4.3342       | 0.0632          | 126,400.00     | 0.0103%                         |
| Erste Bank          | 1,250,000 | vanzare      | 15-feb.-11      | 13-feb.-12     | 4.4025             | 4.3197                   | 4.3432       | 0.0593          | 74,125.00      | 0.0060%                         |
| Erste Bank          | 1,000,000 | vanzare      | 17-feb.-11      | 15-feb.-12     | 4.3947             | 4.3197                   | 4.3442       | 0.0505          | 50,500.00      | 0.0041%                         |
| Erste Bank          | 2,500,000 | vanzare      | 28-feb.-11      | 27-feb.-12     | 4.3583             | 4.3197                   | 4.3507       | 0.0076          | 19,000.00      | 0.0015%                         |
| Erste Bank          | 1,080,000 | vanzare      | 28-feb.-11      | 27-feb.-12     | 4.3701             | 4.3197                   | 4.3507       | 0.0194          | 20,952.00      | 0.0017%                         |
| Erste Bank          | 2,000,000 | vanzare      | 28-mar.-11      | 26-mar.-12     | 4.2522             | 4.3197                   | 4.3654       | -0.1132         | -226,400.00    | -0.0184%                        |
| Erste Bank          | 1,100,000 | vanzare      | 7-apr.-11       | 4-apr.-12      | 4.2425             | 4.3197                   | 4.3703       | -0.1278         | -140,580.00    | -0.0114%                        |
| Erste Bank          | 1,100,000 | vanzare      | 8-apr.-11       | 4-apr.-12      | 4.2477             | 4.3197                   | 4.3703       | -0.1226         | -134,860.00    | -0.0110%                        |
| CITIBANK ROMANIA SA | 1,600,000 | vanzare      | 5-mai.-11       | 8-mai.-12      | 4.2420             | 4.3197                   | 4.3889       | -0.1469         | -235,040.00    | -0.0191%                        |
| CITIBANK ROMANIA SA | 1,600,000 | vanzare      | 6-mai.-11       | 8-mai.-12      | 4.2545             | 4.3197                   | 4.3889       | -0.1344         | -215,040.00    | -0.0175%                        |
| Erste Bank          | 1,500,000 | vanzare      | 10-mai.-11      | 8-mai.-12      | 4.2221             | 4.3197                   | 4.3889       | -0.1668         | -250,200.00    | -0.0203%                        |
| CITIBANK ROMANIA SA | 1,500,000 | vanzare      | 13-mai.-11      | 17-mai.-12     | 4.2420             | 4.3197                   | 4.3939       | -0.1519         | -227,850.00    | -0.0185%                        |
| CITIBANK ROMANIA SA | 1,000,000 | vanzare      | 16-mai.-11      | 18-mai.-12     | 4.2405             | 4.3197                   | 4.3944       | -0.1539         | -153,900.00    | -0.0125%                        |
| CITIBANK ROMANIA SA | 1,000,000 | vanzare      | 26-mai.-11      | 31-mai.-12     | 4.2725             | 4.3197                   | 4.4016       | -0.1291         | -129,100.00    | -0.0105%                        |
| Erste Bank          | 2,000,000 | vanzare      | 16-iun.-11      | 6-mai.-14      | 4.6430             | 4.3197                   | 4.6845       | -0.0415         | -83,000.00     | -0.0067%                        |
| Erste Bank          | 7,000,000 | vanzare      | 17-iun.-11      | 13-iun.-14     | 4.6449             | 4.3197                   | 4.6997       | -0.0548         | -383,600.00    | -0.0311%                        |
| Erste Bank          | 2,090,000 | vanzare      | 5-iul.-11       | 6-mai.-14      | 4.4960             | 4.3197                   | 4.6845       | -0.1885         | -393,965.00    | -0.0320%                        |
| Erste Bank          | 3,200,000 | vanzare      | 8-iul.-11       | 4-iul.-14      | 4.5435             | 4.3197                   | 4.7082       | -0.1647         | -527,040.00    | -0.0428%                        |
| Erste Bank          | 2,130,000 | vanzare      | 11-iul.-11      | 4-iul.-14      | 4.6000             | 4.3197                   | 4.7082       | -0.1082         | -230,466.00    | -0.0187%                        |

|                     |           |         |            |            |        |        |        |         |                      |                |
|---------------------|-----------|---------|------------|------------|--------|--------|--------|---------|----------------------|----------------|
| Erste Bank          | 2,000,000 | vanzare | 12-iul.-11 | 13-aug.-12 | 4.4125 | 4.3197 | 4.4171 | -0.0046 | -9,200.00            | -0.0007%       |
| Erste Bank          | 2,050,000 | vanzare | 25-iul.-11 | 23-aug.-12 | 4.3630 | 4.3197 | 4.4218 | -0.0588 | -120,540.00          | -0.0098%       |
| Erste Bank          | 1,000,000 | vanzare | 10-oct.-11 | 6-ian.-12  | 4.3432 | 4.3197 | 4.3229 | 0.0203  | 20,300.00            | 0.0016%        |
| ING Bank            | 1,000,000 | vanzare | 26-oct.-11 | 26-ian.-12 | 4.3725 | 4.3197 | 4.3336 | 0.0389  | 38,900.00            | 0.0032%        |
| BRD - GSG           | 3,262,750 | vanzare | 27-oct.-11 | 12-nov.-12 | 4.4875 | 4.3197 | 4.4550 | 0.0325  | 106,039.37           | 0.0086%        |
| ING Bank            | 3,050,000 | vanzare | 3-nov.-11  | 3-feb.-12  | 4.3860 | 4.3197 | 4.3378 | 0.0482  | 147,010.00           | 0.0119%        |
| ING Bank            | 2,100,000 | vanzare | 7-nov.-11  | 7-feb.-12  | 4.3845 | 4.3197 | 4.3400 | 0.0445  | 93,450.00            | 0.0076%        |
| ING Bank            | 1,000,000 | vanzare | 10-nov.-11 | 10-feb.-12 | 4.3980 | 4.3197 | 4.3416 | 0.0564  | 56,400.00            | 0.0046%        |
| ING Bank            | 3,000,000 | vanzare | 15-nov.-11 | 13-feb.-12 | 4.4030 | 4.3197 | 4.3432 | 0.0598  | 179,400.00           | 0.0146%        |
| CITIBANK ROMANIA SA | 1,000,000 | vanzare | 15-nov.-11 | 17-feb.-12 | 4.4055 | 4.3197 | 4.3453 | 0.0602  | 60,200.00            | 0.0049%        |
| ING Bank            | 3,500,000 | vanzare | 21-dec.-11 | 21-mar.-12 | 4.3375 | 4.3197 | 4.3628 | -0.0253 | -88,550.00           | -0.0072%       |
| ING Bank            | 2,000,000 | vanzare | 22-dec.-11 | 23-mar.-12 | 4.3350 | 4.3197 | 4.3639 | -0.0289 | -57,800.00           | -0.0047%       |
| ING Bank            | 3,500,000 | vanzare | 27-dec.-11 | 27-mar.-12 | 4.3295 | 4.3197 | 4.3660 | -0.0365 | -127,750.00          | -0.0104%       |
| <b>TOTAL</b>        |           |         |            |            |        |        |        |         | <b>-2,727,472.43</b> | <b>-0.221%</b> |

#### 1. Contracte forward USD/RON

| Contraparte  | Cantitate | Tip contract | Data achiziției | Data scadenței | Preț de exercitare | Curs valutar BNR USD/RON | Curs forward | Profit/pierdere | Valoare totală    | Pondere în activul total al OPC |
|--------------|-----------|--------------|-----------------|----------------|--------------------|--------------------------|--------------|-----------------|-------------------|---------------------------------|
|              | USD       |              |                 |                | lei                | lei                      | lei          | lei             | lei               | %                               |
| Erste Bank   | 1,000,000 | vanzare      | 6-apr.-11       | 4-apr.-12      | 2.9966             | 3.3393                   | 3.3853       | -0.3887         | -388,700.00       | -0.0316%                        |
| Erste Bank   | 1,000,000 | cumparare    | 3-aug.-11       | 4-apr.-12      | 3.0365             | 3.3393                   | 3.3853       | 0.3488          | 348,800.00        | 0.0283%                         |
| <b>TOTAL</b> |           |              |                 |                |                    |                          |              |                 | <b>-39,900.00</b> | <b>-0.003%</b>                  |

#### XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.101 (1), lit.g), din Legea nr.297/2004

##### Contracte de report emise de administrația publică centrală

| Seria emisiunii | Tipul de instrument | Nr. titluri deținute | Data achiziției | Data scadență | Valoare inițială | Creștere zilnică | Dobânda cumulată | Valoare totală | Banca intermediară | Pondere în total instrumente ale unui emitent | Pondere în activul total al OPC |
|-----------------|---------------------|----------------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|------------------|----------------|--------------------|---|---------------------------------|
|-----------------|---------------------|----------------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|------------------|----------------|--------------------|---|---------------------------------|

|              |              |       |            |            | lei            | lei        | lei         | lei                   |                         | %       | %              |
|--------------|--------------|-------|------------|------------|----------------|------------|-------------|-----------------------|-------------------------|---------|----------------|
| RO0914DBN049 | REPO         | 3,459 | 7-dec.-11  | 9-feb.-12  | -39,978,959.04 | -7,329.48  | -175,907.42 | -40,154,866.46        | BRD - GSG               | 0.0001% | -3.261%        |
| RO0914DBN04C | REPO         | 541   | 7-dec.-11  | 9-feb.-12  | -6,252,852.51  | -1,146.36  | -27,512.55  | -6,280,365.06         | BRD - GSG               | 0.0000% | -0.510%        |
| RO1015DBN010 | REPO         | 7,000 | 15-dec.-11 | 17-ian.-12 | -68,587,473.22 | -12,098.07 | -205,667.16 | -68,793,140.38        | ING Bank                | 0.0001% | -5.586%        |
| RO1114DBN011 | REPO         | 2,500 | 15-dec.-11 | 17-ian.-12 | -24,280,448.25 | -4,282.80  | -72,807.62  | -24,353,255.87        | ING Bank                | 0.0000% | -1.977%        |
| RO1116DBN024 | REPO         | 2,000 | 28-nov.-11 | 26-ian.-12 | -19,523,534.46 | -3,579.31  | -118,117.38 | -19,641,651.84        | BRD - GSG               | 0.0000% | -1.595%        |
| RO0912DBE034 | Reverse Repo | 36    | 8-dec.-11  | 10-ian.-12 | 15,840,388.06  | 3,256.08   | 78,145.91   | 15,918,533.97         | Piraeus Bank Romania SA | 0.0000% | 1.293%         |
| RO1013DBE014 | Reverse Repo | 124   | 15-dec.-11 | 17-ian.-12 | 26,675,365.96  | 5,483.27   | 93,215.58   | 26,768,581.54         | Piraeus Bank Romania SA | 0.0000% | 2.174%         |
| RO1015DBN010 | Reverse Repo | 4,814 | 15-dec.-11 | 17-ian.-12 | 47,973,314.16  | 9,861.18   | 167,640.08  | 48,140,954.24         | Piraeus Bank Romania SA | 0.0001% | 3.909%         |
| RO1015DBN010 | Reverse Repo | 500   | 8-dec.-11  | 9-feb.-12  | 4,947,669.38   | 1,099.48   | 26,387.57   | 4,974,056.95          | BANC POST               | 0.0000% | 0.404%         |
| RO1015DBN010 | Reverse Repo | 2,259 | 8-dec.-11  | 9-feb.-12  | 22,353,570.25  | 4,967.46   | 119,219.04  | 22,472,789.29         | BANC POST               | 0.0000% | 1.825%         |
| RO1114DBN011 | Reverse Repo | 820   | 6-dec.-11  | 5-ian.-12  | 7,999,560.48   | 1,644.35   | 42,753.20   | 8,042,313.68          | Piraeus Bank Romania SA | 0.0000% | 0.653%         |
| RO1116DBN024 | Reverse Repo | 43    | 15-dec.-11 | 17-ian.-12 | 424,105.83     | 87.18      | 1,482.01    | 425,587.84            | Piraeus Bank Romania SA | 0.0000% | 0.035%         |
| RO1116DBN024 | Reverse Repo | 1,912 | 8-dec.-11  | 9-feb.-12  | 18,698,148.50  | 4,155.14   | 99,723.46   | 18,797,871.96         | BANC POST               | 0.0000% | 1.526%         |
| <b>TOTAL</b> |              |       |            |            |                |            |             | <b>-13,682,590.13</b> |                         |         | <b>-1.111%</b> |

| Serie        | Data ultimei<br>ședințe în care<br>s-a<br>tranzacționat | Nr.<br>obligațiuni<br>deținute | Data<br>achiziție | Data<br>cupon | Data<br>scadența<br>cupon | Valoare<br>inițială | Creștere<br>zilnică | Dobânda<br>cumulată | Discount/primă<br>cumulate(ă) | Preț<br>piață | Valoare<br>totală | Banca intermediară      | Pondere în total<br>obligațiuni<br>emitent | Pondere<br>în<br>activul<br>total<br>al OPC |
|--------------|---|--------------------------------|-------------------|---------------|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|--|---|
|              |   |                                |                   |               |                           | lei                 | lei                 | lei                 | lei                           | lei           | lei               |                         | %  | %   |
| RO0914DBN049 |   | 3,459                          | 21-iun.-11        | 5-mar.-11     | 5-mar.-12                 | 37,596,935.78       | 7,352.44            | 3,139,562.29        | -590,430.71                   |               | 40,146,067.37     | BRD - GSG               | 0.0001%                                    | 3.260%                                      |
| RO0914DBN04C |   | 41                             | 20-mai.-10        | 5-mar.-11     | 5-mar.-12                 | 455,639.07          | 90.27               | 37,213.66           | -19,474.87                    |               | 473,377.89        | CITI BANK               | 0.0000%                                    | 0.038%                                      |
| RO0914DBN04C |   | 500                            | 20-iul.-10        | 5-mar.-11     | 5-mar.-12                 | 5,541,691.41        | 1,093.60            | 453,825.14          | -216,840.22                   |               | 5,778,676.33      | CITI BANK               | 0.0000%                                    | 0.469%                                      |
| RO1015DBN010 |   | 897                            | 24-ian.-11        | 30-apr.-11    | 30-apr.-12                | 8,601,575.17        | 1,707.12            | 361,740.98          | 80,925.69                     |               | 9,044,241.84      | Piraeus Bank Romania SA | 0.0000%                                    | 0.734%                                      |
| RO1015DBN010 |   | 1,000                          | 1-feb.-11         | 30-apr.-11    | 30-apr.-12                | 9,612,085.48        | 1,889.77            | 403,278.69          | 83,643.29                     |               | 10,099,007.46     | Bank Austria            | 0.0000%                                    | 0.820%                                      |
| RO1015DBN010 |   | 1,000                          | 1-feb.-11         | 30-apr.-11    | 30-apr.-12                | 9,615,557.78        | 1,887.53            | 403,278.69          | 82,894.58                     |               | 10,101,731.05     | BRD - GSG               | 0.0000%                                    | 0.820%                                      |
| RO1015DBN010 |   | 500                            | 4-feb.-11         | 30-apr.-11    | 30-apr.-12                | 4,799,483.10        | 949.37              | 201,639.34          | 42,930.85                     |               | 5,044,053.29      | Raiffeisen Bank         | 0.0000%                                    | 0.410%                                      |
| RO1015DBN010 |   | 1,000                          | 30-mar.-11        | 30-apr.-11    | 30-apr.-12                | 9,559,610.42        | 1,934.51            | 403,278.69          | 81,761.34                     |               | 10,044,650.45     | Banca Comerciala Romana | 0.0000%                                    | 0.816%                                      |
| RO1015DBN010 |   | 2,603                          | 28-iul.-11        | 30-apr.-11    | 30-apr.-12                | 24,947,542.55       | 5,056.18            | 1,049,734.43        | 123,867.21                    |               | 26,121,144.20     | BRD - GSG               | 0.0000%                                    | 2.121%                                      |
| RO1114DBN011 |   | 1,000                          | 14-sep.-11        | 25-oct.-11    | 25-oct.-12                | 9,696,048.49        | 1,974.98            | 116,120.22          | 29,138.71                     |               | 9,841,307.42      | ING BANK ROMANIA        | 0.0000%                                    | 0.799%                                      |

|              |  |       |            |            |            |              |          |            |           |  |                       |                                    |         |                |
|--------------|--|-------|------------|------------|------------|--------------|----------|------------|-----------|--|-----------------------|------------------------------------|---------|----------------|
| RO1114DBN011 |  | 1,000 | 19-sep.-11 | 25-oct.-11 | 25-oct.-12 | 9,665,133.84 | 2,003.47 | 116,120.22 | 30,765.09 |  | 9,812,019.14          | CITIBANK ROMANIA SA                | 0.0000% | 0.797%         |
| RO1114DBN011 |  | 500   | 19-sep.-11 | 25-oct.-11 | 25-oct.-12 | 4,832,951.92 | 1,001.39 | 58,060.11  | 15,347.17 |  | 4,906,359.20          | BRD - Groupe Societe Generale S.A. | 0.0000% | 0.398%         |
| RO1116DBN024 |  | 500   | 18-apr.-11 | 30-apr.-11 | 30-apr.-12 | 4,716,100.00 | 974.05   | 201,639.34 | 39,829.36 |  | 4,957,568.71          | Piraeus Bank Romania SA            | 0.0000% | 0.403%         |
| RO1116DBN024 |  | 775   | 18-iul.-11 | 30-apr.-11 | 30-apr.-12 | 7,343,436.40 | 1,503.08 | 312,540.98 | 38,842.17 |  | 7,694,819.56          | Piraeus Bank Romania SA            | 0.0000% | 0.625%         |
| RO1116DBN024 |  | 725   | 18-iul.-11 | 30-apr.-11 | 30-apr.-12 | 6,864,228.81 | 1,409.22 | 292,377.05 | 36,855.71 |  | 7,193,461.57          | Piraeus Bank Romania SA            | 0.0000% | 0.584%         |
| <b>TOTAL</b> |  |       |            |            |            |              |          |            |           |  | <b>161,258,485.48</b> |                                    |         | <b>13.094%</b> |

**Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani**

|           | An T-2         | An T-1         | An T             |
|-----------|----------------|----------------|------------------|
| Activ net | 624,932,970.12 | 793,126,211.69 | 1,229,323,508.12 |
| VUAN      | 12.9967        | 14.2039        | 15.3092          |