

Investim inteligent împreună

Raport privind activitatea **ANUL 2017**

CONTINUT

Cuvant inainte	1
Generalitati	2
Evolutia macroeconomica in anul 2017	2
Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2017	5
Obiectivele de investitii	7
Politica de investitii	9
Situatia activelor si obligatiilor	12
Situatia detaliata a activelor	13

Drag cititorule,

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

Un aspect crucial atunci când economisim sau investim îl reprezintă inflația, care după mai mulți ani în care a avut valori foarte mici, sau chiar negative, a revenit pe agendă, înregistrând un avans de +3,3% în 2017. Acest lucru a făcut ca marea majoritate a plasamentelor în piața monetară sau instrumente cu venit fix să înregistreze randamente reale negative, practic o pierdere a puterii de cumpărare. Acest lucru este cu atât mai important dacă privim structura pieței de investiții: aproximativ 90% din investitori aleg plasamente în fonduri monetare sau cu venit fix. Aceste instrumente de obicei performează mai slab în perioade cu creșterea inflației cum a fost cazul și în anul trecut, când inflația a crescut de la -0,54% în decembrie 2016 la +3,3% în decembrie 2017. În schimb, fondurile cu investiții în acțiuni au performat excelent, înregistrând randamente de până la 24,4%.

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

Pentru BRD Asset Management a fost un an plin de realizări. Am încheiat anul cu o creștere a activului de 8,95%, atingând valoarea de 3,15 mld RON precum și o creștere a numărului de investitori până la nivelul de 29.347. Ne bucurăm în special de creșterea interesului clienților pentru fondurile cu investiții în acțiuni, care au înregistrat o creștere importantă în 2017.

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

Cu stim,



Mihai PURCĂREA
Director General, BRD Asset Management

1. Generalitati

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

Fondul a fost autorizat de CNVM prin decizia nr. 1714/27.08.2008 si reautorizat in conformitate cu prevederile OUG nr.32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea Legii nr.297/2004 privind piata de capital si Regulamentul ASF nr.9/2014. Fondul este inregistrat in Registrul ASF cu nr.CSC06FDIR/400057. Fondul si-a schimbat numele din Actiuni Europa Regional in BRD Actiuni in 2015.

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

Fondul are ca obiectiv valorizarea activa a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate de cinci ani, prin intermediul investitiilor in principal pe piata financiara din Romania dar si pe pietele din Europa Centrala si de Est. Fondul are un portofoliu diversificat de investitii si in acest scop activele Fondului sunt investite printre altele pe pietele de actiuni, de obligatiuni si pe pietele monetare. Fondul este clasificat ca un fond cu risc ridicat.

Incepand din primul trimestrul al anului 2017 Fondul are o clasa de unitati de fond denominata in Euro.

2. Evolutia macroeconomica pe parcursul anului 2017

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

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

Banca Centrala Europeana a avut un mesaj mai putin clar privind calea de urmat a politicii monetare pe parcursul anului. Aceasta a decis sa prelungeasca programul de relaxare cantitativa pana la sfarsitul lui septembrie 2018, dar la un nivel de 30 miliarde pe luna fata de 60 miliarde pe parcursul anului 2017. In plus, a dat de inteles ca dobanda de politica monetara nu va fi majorata decat dupa incetarea relaxarii cantitative.

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

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

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

Relaxarea fiscala din ultima perioada a continuat sa se reflecte si in deficitul fiscal. Astfel, executia bugetara pe parcursul anului 2017 s-a concretizat intr-un deficit fiscal cash de 2.9% din PIB, inrautatindu-se fata de nivelul de 2.4% inregistrat in 2016. Riscurile inrautatirii pozitiei fiscale au inceput sa fie din ce in ce mai evidente asa ca in aceste conditii Comisia Europeana a trimis un avertisment privind existenta unei importante devieri a deficitului structural (-2,6% in 2016) fata de obiectivul pe termen mediu (-1 % din PIB) coroborata cu politicile pe care guvernul intentiona sa le implementeze. Cresterea ingrijorarii privind situatia fiscala s-a observat si la agentiile de rating. Moody's a pastrat ratingul la Baa3 dar a redus perspectiva de la pozitiva la

stabila. Pe de alta parte S&P a pastrat neschimbat ratingul pe termen lung la BBB- cu perspectiva stabila. Totusi, datoria publica a Romaniei de sub 40% din PIB ramane una dintre cele mai mici din UE.

Rata inflatiei a iesit din zona negativa in prima jumatate a anului, accelerand spre banda superioara indicata de catre banca centrala. Astfel daca la sfarsitul lui iunie, rata anuala a inflatiei a fost de 0,9%, fata de -0.5% in decembrie 2016, la sfarsitul anului 2017 a atins un nivel de 3,3%. La aceasta evolutie au contribuit mai multi factori cum ar fi: accentuarea presiunilor inflationiste de baza avand in vedere politicile prociclice, cresterea preturilor administrate, diminuarea efectului de baza din reducerea TVA, cresterea pretului petrolului. Presiunile inflationiste s-au vazut si in majorarea inflatiei de baza (core inflation), aceasta terminand anul la un nivel de 2.4%.

Cresterea rapida a continuat sa puna o presiune de dezechilibre externe. De exemplu, deficitul de cont curent a ajuns in 2017 la EUR 6.5 mld (sau 3.5% din PIB) fata de EUR 3.5 mld (sau 2.1% din PIB) anul trecut. Aceste dezechilibre sunt totusi mult sub cele pe care le inregistra Romania inainte de criza din 2008.

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

Robor 3 luni	0.69%	0.90%	0.86%	0.86%	1.58%	2.05%
Sectorul Bancar						
Dinamica creditului	1.2%	1.2%	3.1%	4.2%	7.5%	5.7%
Credite neperformante	10.0%	9.62%	9.36%	8.32%	7.96%	6.40%

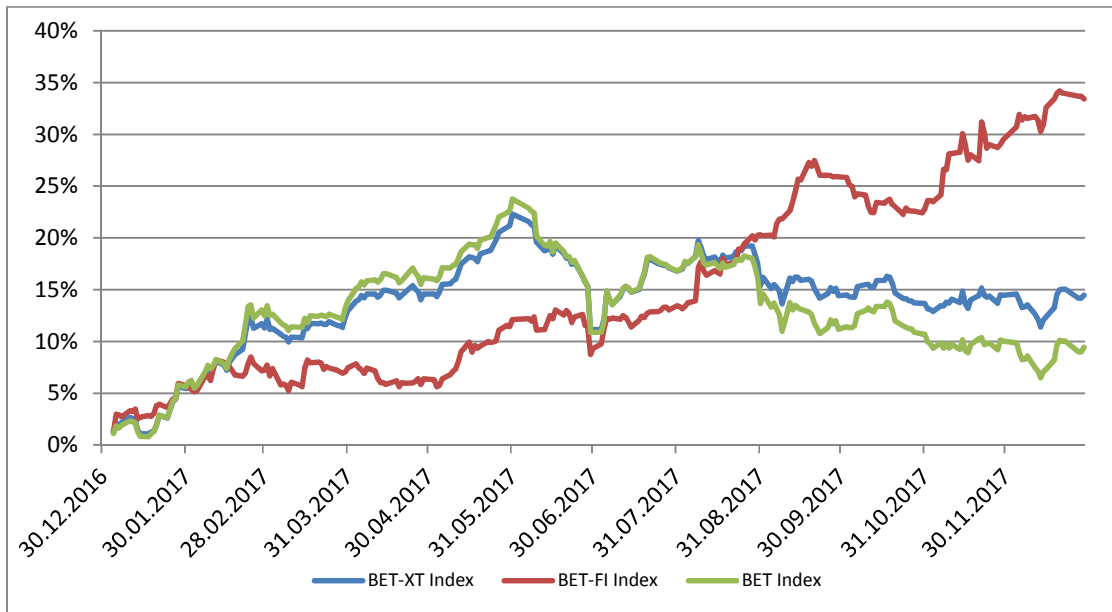
Banca Nationala a Romaniei a mentinut neschimbata dobanda de politica monetara la nivelul de 1,75% si a continuat sa urmareasca o politica monetara laxa pe parcursul primului semestru, lasand o ampla lichiditate in sistemul bancar (dobanzile interbancare au ramas sub nivelul dobanzii de politica monetara).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

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

3. Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2017

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

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



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

Evenimentul de marca pentru bursa in primul semestru al anului 2017 a fost oferta publica initiala (IPO) a furnizorului de servicii de telecomunicatii Digi. Compania a listat actiuni clasa B (actiuni cu drept limitat de vot), circa 21% din actiunile totale, la un pret de 40 RON pe actiune. Valoarea ofertei s-a cifrat la circa 860 mil. RON. In a doua parte a anului a avut loc o alta oferta publica initiala (IPO), Sphera Group, operatorul restaurantelor KFC, Pizza Hut si Taco Bell in Romania. Sphera a listat circa 25% din actiunile sale la un pret de 29 RON pe actiune, in cadrul unei oferte de circa 285 mil RON.

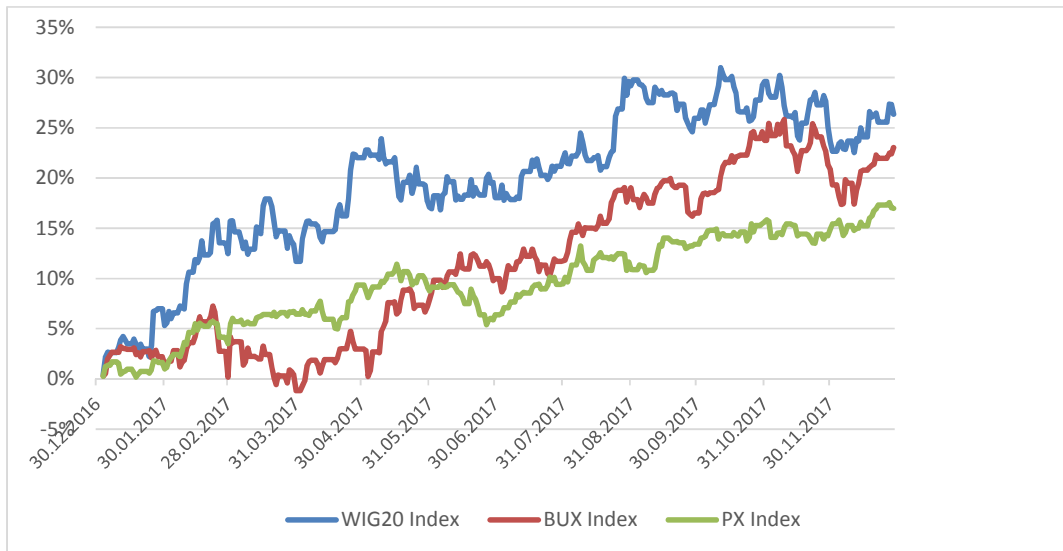
O alta oferta importanta a fost ABB-ul (Accelerated Book Building) prin care Fondul Proprietatea si-a redus iar participatia in OMV Petrom, compania vanzand un pachet de circa 2.6% din actiunilor producatorului de petrol si gaze la un pret de 0.275 RON pe actiune. Astfel Fondul Proprietatea a strans circa 400 mil. RON. Ca

si in alti ani Fondul Proprietatea a derulat o oferta publica pentru rascumpararea accelerata a unui pachet de actiuni proprii (640 mil.) la un pret de 0.91 RON pe actiune.

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

De altfel, Medlife a inregistrat una din cele mai bune evolutii pe bursa pe parcursul anului 2017 investitorii incepand sa aiba incredere in strategia de crestere a companiei, bazata atat pe dezvoltare organica (deschideri de noi clinici/spitale si atragerea de noi pacienti) cat si pe achizitia unor concurenti mai mici. Actiunea Transgaz a avut si ea o performanta foarte buna, pe langa dividendul atractiv, operatorul retelei de transport beneficiind de importurile de gaze pe termen scurt ca urmare a unei ierni destul de reci. Si Romgaz a beneficiat de iarna mai friguroasa, livrarile sale de gaze crescand dupa reculul din anul anterior si in plus pretul gazelor a fost mai ridicat. Actiunile bancilor, Banca Transilvania si BRD, au avut o evolutie favorabila in prima jumatate a anului acestea bucurandu-se de un cost al riscului (provizioane) extrem de mic, profitand de cresterea economica si provizioanele constituite in trecut., dar au performat slab in a doua parte a anului dupa aparitia unor zvonuri privind intentia de a se introduce o taxa pe activele bancare. La categoria evolutii mai slabe, am putea include Transelectrica si Electrica, ambele suferind o diminuare a tarifelor la un anumit moment iar preturile ridicate ale electricitatii le-au diminuat profitabilitatea. Pe de alta parte, Nuclearlectrica a profitat de majorarea preturilor electricitatii in calitate sa de producator, actiunile sale avand una din cele mai bune performante in 2017. Actinile Digi au avut o performanta slaba dupa listare, sentimentul investitorilor suferind deoarece compania si o parte din conducere se afla sub ancheta pentru presupuse fapte de coruptie.

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



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

Actiunile cehe au crescut mai putin, indicele PX apreciindu-se cu 17,0%, o frana fiind si masura luata de Banca Centrala a Cehiei care a renuntat la tinta valutara EUR /CZK, ceea ce a dus la o apreciere a CZK. O actiune cu o performanta foarte buna a fost cea a companiei energetice CEZ, aceasta profitand de revenirea preturilor la electricitate in Europa centrala.

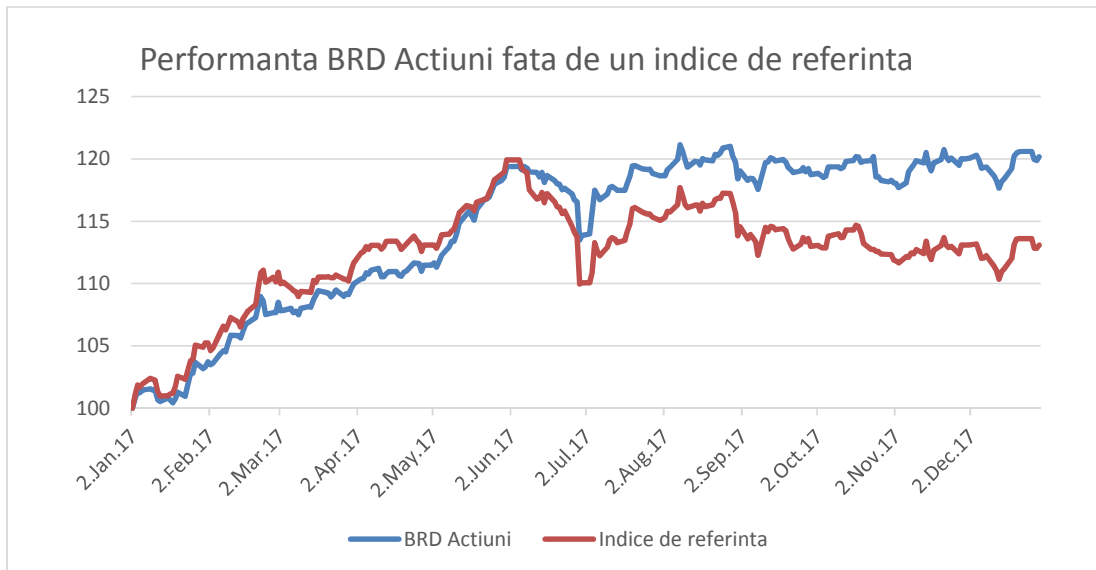
4. Obiectivele de investitii

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

Pe parcursul anului 2017 valoarea unui titlu de participare¹ in fondul BRD Actiuni a crescut cu 20,3%. In graficul de mai jos este prezentata evolutia activului unitar al Fondului fata de un indice de referinta.² Activul unitar al clasei in EUR a crescut cu 7,9% de la lansarea sa de la sfarsitul lunii martie.

¹ S-a tinut cont de evolutia clasei in RON, principala clasa a Fondului

² Indicele de referinta este compus 90% din indicele BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti si 10% din media ROBID si ROBOR la 3 luni. Compozitia indicelui este in concordanta cu alocarea strategica (pe termen lung) pe clase de active a Fondului cu o pondere de 90% a actiunilor si 10% a altor active cum ar fi depozite si instrumente cu venit fix.



Actiunile din portofoliul Fondului sunt marcate la piata in baza preturilor comunicate de catre bursa de referinta. Valoarea activului unitar net al Fondului a fost la 31 decembrie 2017 de RON 183,0225 (EUR 27,1711 pentru clasa in EUR). De la lansare valoarea unitara a activului net a crescut cu 79%.

Pe parcursul primului semestru, activul net al Fondului a crescut cu RON 15,22 mio, adica cu 85%, la RON 33,12 mio.

Investitiile fondului la 31.12.2017 se prezinta astfel: 73,6% actiuni listate la BVB, 6,5% actiuni listate pe pietele din regiune (Praga, Varsovia, Budapesta), 0,4% sumele aflate in conturile curente, 7,3% depozitele bancare, obligatiuni de stat 12,0% si alte active 0,2%.

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

Valoarea unitara a activului net pentru clasa de RON a fluctuat in perioada raportata, nivelul minim al activului net a fost inregistrat in 01.01.2017 (152.0738 RON), iar nivelul maxim la data de 12.11.2017(206.2666 RON).

Valoarea unitara a activului net pentru clasa de EUR a fluctuat in perioada raportata (clasa de EUR a fost lansata in 27.03.2017) pornind cu un VUAN de 25 EUR, iar nivelul maxim s-a inregistrat in 08.08.2017 (27.9415EUR).

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

Numarul de investitori pentru clasa de RON a fost de 301 la data de 31.12.2017, din care 293 persoane fizice si 8 persoane juridice iar pentru clasa de EUR a fost de 31 la data de 31.12.2017, din care persoane fizice 29 si persoane juridice 2.

5. Politica de investitii

Conform prospectului de emisiune in vigoare pe parcursul anului 2017 limita maxima orientativa privind expunerea pe actiuni era de 90% din activul net total. Alocarea tactica a activelor Fondului integreaza expertiza societatii de administrare si se bazeaza pe concluziile comitetului de investitii. Ponderile celor doua mari clase de active in care investeste Fondul , actiuni si instrumente monetare, sunt determinate de analizele si asteptarile administratorului cu privire la evolutiile pietelor financiare relevante, urmarindu-se un raport optim intre risc, performanta si lichiditate.

In ceea ce priveste alocarea pe clase de active, Fondul si-a mentinut expunerea pe actiuni usor sub 90% din activele nete in primele cinci luni ale anului dar aceasta expunere a inregistrat o scadere pronuntata in a doua jumatate a lui 2017 cand actiunile au reprezentat in medie circa 81,5% din active. Astfel de la un nivel de 89,0% la sfarsitul anului 2016 aceasta pondere a scazut la 80,4% la sfarsitul lui iunie 2017 si a terminat anul la un nivel de 80,2%. Expunerea Fondului pe actiuni romanesti a fost pe o tendinta ascendenta pe parcursul anului avand in vedere ca se urmareste ca Bursa de Valori Bucuresti sa fie cat mai relevanta pentru evolutia BRD Actiuni. Daca la sfarsitul anului 2016 actiunile romanesti reprezentau 53,8% din activele Fondului, la jumatatea anului ajunsesera la 72,3% iar la sfarsitul lui 2017 reprezentau 73,6%. A doua piata ca importanta a fost cea austriaca, Fondul avand o expunere de 3,7% la sfarsitul lui 2017 fata de 7,0% la inceputul anului (cea mai mare parte a acestei expuneri este realizata prin companii care au activitatea semnificativa in Romania). Pe ansamblu Fondul si-a redus expunerea pe actiuni straine.

Expunerea pe actiuni	Pondere in total activ 2017 (%)	Pondere in total activ 2016 (%)
Expunere totala	80,2%	89,0%
actiuni		
Romania	73,6%	53,8%
Cehia	1,5%	11,1%
Ungaria	0%	7,0%
Polonia	1,3%	10,1%
Austria	3,7%	7,0%

Considerand cresterea economica accelerata si sincronizata la nivelul UE dar mai ales in regiunea CEE, BRD Actiuni si-a mentinut o expunere ridicata pe sectorul financiar (banci si societati de asigurari), chiar daca pe o anumita tendinta de scadere mai ales in semestrul al doilea. Acesta crestere economica ar trebuie sa conduca in cele din urma la cresterea presiunilor inflationiste (o evolutie in plina desfasurare in Romania) ceea ce va duce la cresterea dobanzilor care la randul ei va ajuta bancile sa obtina o marja de dobanda mai generoasa. In plus,

dupa ani in care cheltuielile cu provizioanele au fost ridicate, cresterea economica se pare ca a adus bancile intr-o faza in care aceste cheltuieli sunt extrem de mici (sau chiar negative).

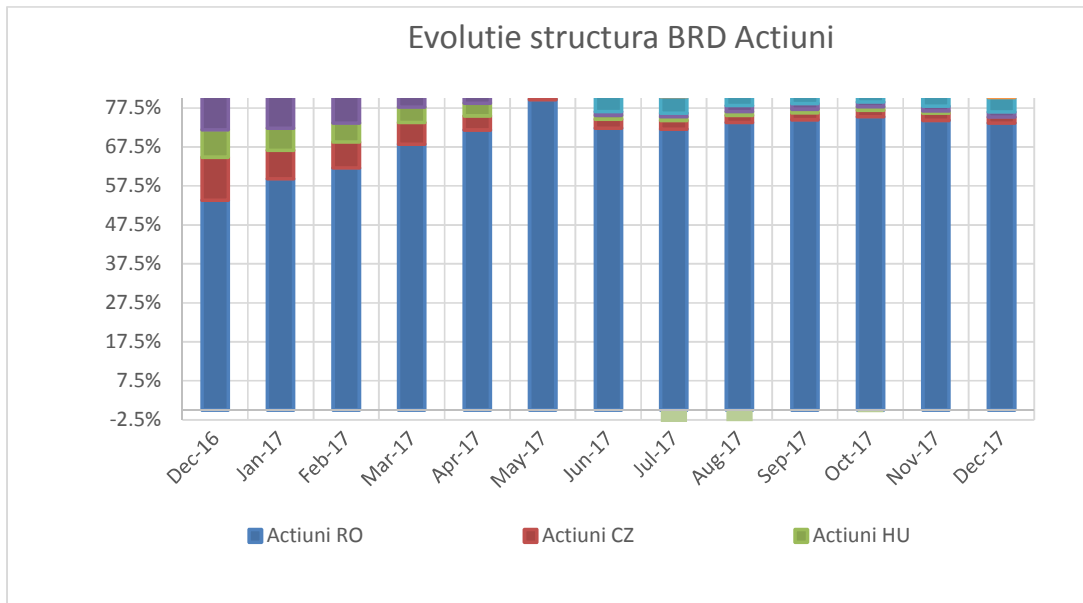
La sfarsitul anului 2017 Fondul avea alocate in actiuni ale bancilor si societatilor de asigurare 19,6% din activele totale (cea mai mare parte in actiuni BRD si Banca Transilvania) in scadere de la 39,69% la sfarsitul anului 2016.

Tot pentru a beneficia de cresterea economica, si in particular de cresterea veniturilor populatiei, Fondul a investit in companii precum Digi (cu o pondere de 4,1% in activul total, Fondul participand si la IPO-ul acestei companii din luna mai), Medlife (cu o pondere de 2,0% in activul total inclusiv actiunile subscrise la majorarea de capital din decembrie, similar cu nivelul de la 2,1% la sfarsitul lui 2016), Sphera Group (cu o pondere de 0,6% in activ dupa participarea in IPO-ul din toamna) sau retailerul polonez de incaltaminte CCC (cu o pondere de 0,4% in activul total, in scadere fata de 0,99%). Venirea companiei Digi pe Bursa de Valori Bucuresti, a oferit posibilitatea diversificarii expunerii sectoriale, compania fiind unul din cei mai importanti jucatori pe piata de internet & telecom din Romania (Digi are o prezenta importanta si pe piata din Ungaria).

Fondul a alocat o parte importanta din active si catre cele doua companii de petrol si gaze relevante de la Bursa de Valori, si anume Petrom si Romgaz. Ambele au raportat rezultate financiare bune, Petrom beneficiind de revenirea a pretului petrolului dar mai ales de cererea ridicata de produse rafinate si la marje atractive, in timp ce Romgaz s-a bucurat de o crestere a livrarilor de gaze si majorarea pretului. Astfel Fondul avea investit in Petrom 7,5% din active fata de 6,30% la sfarsitul lui decembrie 2016 si 8,2% in Romgaz fata de 4,40% in decembrie 2016. O companie care a avut o pondere ridicata in primul semetru dar fata de care expunerea Fondului a scazut in a doua parte a anului este Transgaz. De la un nivel de 4,4% la decembrie 2016 expunerea Fondului a crescut la 6,6% la sfarsitul lui iunie si a terminat anul la 3,8%. Actiunile Fondului Proprietata au inregistrat o pondere mai redusa in activul BRD Actiuni, astfel de la 6,3% la inceputul anului expunerea a scazut la 4,0% la iunie 2017 dar a crescut spre 5,7% la decembrie 2017.

Cea mai mare parte a riscului valutar al Fondului, rezultata in principal din detinerile de actiuni straine, a ramas neacoperita.

Pe masura ce expunerea Fondului pe actiuni a fost redusa in al doilea semestru al anului a crescut expunerea pe obligatiuni guvernamentale, in principal certificate de trezorerie folosite in locul depozitelor bancare. De la o expunere de 0% fata de titluri guvernamentale la decembrie 2016 aceasta a ajuns la 12,0% la sfarsitul lui 2017. O evolutie a principalelor clase de active ale Fondului este exemplificata de graficul de mai jos.



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

Emitent	Instrument	Pondere in activul total (%)
Ministerul Finantelor	Obligatiuni guvernamentale	12,0%
Publice		
BRD Groupe Societe	Actiuni/depozite/cont curent	9,2%
Generale		
Romgaz	Actiuni	8,2%
OMV Petrom	Actiuni	7,5%
Banca Transilvania	Actiuni	6,3%
Fondul Proprietatea	Actiuni	5,7%
Alpha Bank Romania	Depozite/cont curent	5,1%
Digi	Actiuni	4,1%
Transgaz	Actiuni	3,8%
SIF Moldova	Actiuni	3,8%

Director General
Mihai PURCAREA

Situatia activelor si obligatiilor BRD ACTIUNI la 31.12.2017

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2017				Diferente		
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Clasa RON (valori in RON)		Clasa EUR (valori in LEI)	
I Total active	100.25%	100.00%	-	17,903,132.94	100.20%	100.00%	-	-	-	36,064,665.07	18,161,532.13
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	89.18%	88.96%	-	15,926,079.56	79.64%	79.49%	-	28,667,015.24	-	-	12,740,935.68
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	53.97%	53.84%	-	9,639,321.71	73.11%	72.96%	-	26,313,658.47	-	-	16,674,336.76
1.1.1 actiuni tranzactionate la BVB	53.97%	53.84%	-	9,639,321.71	73.11%	72.96%	-	26,313,658.47	-	-	16,674,336.76
1.1.2 obligatiuni de stat cotate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-
1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	35.20%	35.12%	-	6,286,757.85	6.54%	6.53%	-	2,353,356.77	-	-	(3,933,401.08)
1.2.1 actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	35.20%	35.12%	-	6,286,757.85	6.54%	6.53%	-	2,353,356.77	-	-	(3,933,401.08)
1.3 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o așă piată reglementată dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F.	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-
2 Valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-
3 Alte valori mobiliare și instrumente ale pietei monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012:	0.00%	0.00%	-	-	12.04%	12.02%	-	4,334,565.27	-	-	4,334,565.27
4 Depozite bancare din care:	5.05%	5.04%	-	902,149.75	7.27%	7.26%	-	2,617,265.30	-	-	1,715,115.55
4.1 depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	5.05%	5.04%	-	902,149.75	7.27%	7.26%	-	2,617,265.30	-	-	1,715,115.55
4.2 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-
4.3 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat terț	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate	0.00%	0.00%	-	-	-0.02%	-0.02%	-	(6,822.02)	-	-	(6,822.02)
5.1 instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-
5.2 instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-
5.3 instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat terț	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-
5.4 instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	-	-	-0.02%	-0.02%	-	(6,822.02)	-	-	(6,822.02)
6 Conturi curente si numerar	5.29%	5.28%	-	945,169.35	1.09%	1.09%	-	393,987.96	-	-	(551,181.39)
7 Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piată reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-
9 Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.67%	0.67%	-	241,700.80	-	-	241,700.80
10 Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SIF etc.)	1.37%	1.36%	-	243,889.28	-0.51%	-0.51%	-	(183,047.48)	-	-	(426,936.76)
10.1 Subscrierți nealocați	-0.64%	-0.64%	-	(114,155.00)	-0.66%	-0.66%	-	(236,384.99)	-	-	(122,229.99)
10.2 Sume în curs de decontare	0.00%	0.00%	-	-	0.15%	0.15%	-	53,857.44	-	-	53,857.44
10.2.1 Sume în tranzit bancar	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	(519.93)	-	-	(519.93)
II Total obligatii	0.25%	0.25%	-	44,194.72	0.20%	0.17%	-	62,816.30	8,123.86	8,123.86	(26,745.44)
1 Cheltuieli pentru plata comisionelor datorate SAI	0.15%	0.15%	-	26,984.96	0.15%	0.15%	-	48,183.42	6,273.23	6,273.23	(27,471.69)
2 Cheltuieli pentru plata comisionelor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	-	2,703.44	0.02%	0.02%	-	4,787.46	623.23	623.23	(2,707.25)
3 Cheltuieli comisoane custode	0.02%	0.02%	-	3,567.65	0.01%	0.01%	-	3,236.42	417.24	417.24	(86.01)
4 Cheltuieli cu comisoanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	463.39	0.00%	#DIV/0!	-	81.29	10.31	10.31	371.79
5 Cheltuieli cu comisoanele de rula și alte servicii bancare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-
6 Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-
7 Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-
8 Cheltuieli cu plata comisionelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	-	1,393.08	0.01%	0.01%	-	2,484.49	323.16	323.16	(1,414.57)
9 Cheltuielile cu auditul financiar	0.05%	0.05%	-	9,082.20	0.01%	0.01%	-	4,043.22	476.69	476.69	4,562.29
10 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-
11 Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.75%	-	17,858,938.22	100.00%	99.80%	-	31,941,074.64	4,052,650.27	4,052,650.27	(18,134,786.69)

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET LA 30.06.2017

	Perioada curenta Clasa A		Perioada curenta		Diferente (RON)
	(RON)	Clasa E (EUR)	Clasa E (EUR)	corespunzatoare a anului precedent (RON)	
Valoare activ net	31,941,074.64	869,723.43	17,858,938.22	18,134,786.69	
Numar unitati de fond afiate in circulatie	174,519.8902	32,009.0559	117,429.0991	89,099.85	
Valoarea unitara a activului net	183.0225	27.1711	152.0827	30.94	

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Mihai PURCAREA

Control Intern
Dana CROITOR

BRD ACTIUNI – Situatia detaliata a activelor la data de 31.12.2017

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

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

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala		Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului		Pondere in activul total al OPCVM
				LEI	LEI			%	%	
ALRO S.A.	ALR	29-Dec-17	41.829.00	0.5000	3.2700	136.780.83	0.0059%	0.379%	0.379%	
Antibiotice Iasi	ATB	29-Dec-17	248.378.00	0.1000	0.5380	133.627.36	0.0370%	0.371%	0.371%	
Banca Transilvania Cluj	TLV	29-Dec-17	1.071.860.00	1.0000	2.1300	2.283.061.80	0.0247%	6.330%	6.330%	
BRD Groupe Societe Generale	BRD	29-Dec-17	224.586.00	1.0000	12.9000	2.897.159.40	0.0322%	8.033%	8.033%	
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	29-Dec-17	10.125.00	10.0000	27.6000	279.450.00	0.1318%	0.775%	0.775%	
Compa Sibiu	CMP	29-Dec-17	87.379.00	0.1000	0.9920	86.679.97	0.0399%	0.240%	0.240%	
Corpet SA	COTE	29-Dec-17	7.133.00	3.3000	99.4000	709.020.20	0.0824%	1.966%	1.966%	
Digi Communications N.V.	DIGI	29-Dec-17	39.375.00	0.0460	38.0000	1.496.250.00	0.0057%	4.149%	4.149%	
Electrica	EL	29-Dec-17	86.394.00	10.0000	11.3000	968.852.20	0.0286%	2.770%	2.770%	
Fondul Proprietatea	FP	29-Dec-17	2.394.543.00	0.5200	0.8640	2.060.245.15	0.0255%	5.713%	5.713%	
IAR SA BRASOV	IARV	29-Dec-17	2.551.00	2.5000	9.5000	24.234.50	0.0135%	0.067%	0.067%	
IMPACT DEVELOPER & CONTRACT	IMP	29-Dec-17	204.092.00	1.0000	1.0500	214.296.60	0.0735%	0.594%	0.594%	
MedLife S.A.	M	29-Dec-17	13.951.00	0.2500	34.1000	476.070.10	0.0685%	1.320%	1.320%	
OL TERMINAL S.A.	OL	29-Dec-17	210.787.00	0.1000	0.1595	33.620.53	0.0362%	0.093%	0.093%	
Petrom Bucuresti	SNP	29-Dec-17	9.413.115.00	0.1000	0.2860	2.692.150.89	0.0166%	7.465%	7.465%	
Romgaz S.A.	SRG	29-Dec-17	94.118.00	1.0000	31.3000	2.945.893.40	0.0244%	8.168%	8.168%	
S.N. Nuclearelectrica S.A.	SNN	29-Dec-17	109.844.00	10.0000	7.2000	790.876.80	0.0364%	2.193%	2.193%	
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	29-Dec-17	469.589.00	0.1000	2.7700	1.299.927.76	0.0902%	3.694%	3.694%	
SIF 2 Moldova	SIF2	29-Dec-17	962.998.00	0.1000	1.4100	1.357.827.18	0.0928%	3.765%	3.765%	
SIF 3 Transilvania	SIF3	29-Dec-17	2.961.637.00	0.1000	0.2430	719.653.49	0.1356%	1.995%	1.995%	
SIF 4 Muntenia	SIF4	29-Dec-17	738.422.00	0.1000	0.9800	723.653.56	0.0915%	2.007%	2.007%	
SIF 5 Oltenia	SIF5	29-Dec-17	486.729.00	0.1000	2.1600	1.082.267.04	0.0856%	3.003%	3.003%	
SPHERA FRANCHISE GROUP	SFG	29-Dec-17	5.002.00	15.0000	40.7000	203.581.40	0.0129%	0.564%	0.564%	
TERAPLAST SA	TRP	29-Dec-17	778.733.00	0.1000	0.4000	311.493.20	0.0909%	0.864%	0.864%	
Transelectrica S.A.	TEL	29-Dec-17	30.153.00	10.0000	24.5500	740.256.15	0.0411%	2.053%	2.053%	
Transgaz	TGN	29-Dec-17	3.608.00	10.0000	384.0000	1.385.472.00	0.0308%	3.842%	3.842%	
Vrancant Adjut	VNC	29-Dec-17	1.213.384.00	0.1000	0.1900	230.556.96	0.1177%	0.640%	0.640%	
Total						26.313.658.47		72.962%	72.962%	

8. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoare unitara		Valoare totala	Curs valutar BNR	Pondere in capitalul social al emitentului/total obligatiuni ale unui emitent		Pondere in activul total al OPCVM
			LEI	Nr. valori mobiliare tranzactionate			%	%	
MedLife S.A.	ACTIUNI	M	33.3667	300.0000	10.010.0000	1.0000	-0.001%	0.028%	
SIF 4 Muntenia	Actiuni	SIF4	0.9596	34.911.0000	33.500.6100	1.0000	-0.004%	0.093%	
Vrancant Adjut	Actiuni	VNC	0.1903	54.361.0000	10.346.8300	1.0000	-0.005%	0.029%	
Total					53.857.4400			0.149%	

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

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

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala		Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR					
BAWAG Group AG	AT00008AWAG2	29-Dec-17	1.100.00	-	44.4600	4.6597	227.897.29	0.0011%	0.632%	
Ente BK Credit Sparkassen	AT0000652011	29-Dec-17	3.542.00	-	36.1050	4.6597	595.900.66	0.0006%	1.652%	
UNIQA Insurance Group AG	AT0000821103	29-Dec-17	1.791.00	-	8.8200	4.6597	73.607.51	0.0006%	0.204%	
Vienna Insurance Group	AT0000908504	29-Dec-17	3.674.00	-	25.7650	4.6597	441.090.04	0.0029%	1.223%	
Total							1.338.485.50		3.711%	

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*		Valoare actiune*	Curs valutar BNR PLN/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				PLN	PLN					
CCC SPOLKA AKCYJNA	PLCCC0000016	29-Dec-17	425.00	0.1000	285.0000	1.1168	135.272.40	0.0011%	0.375%	
Getin Noble Bank S.A	PLGE18K00012	29-Dec-17	66.800.00	0.9100	1.6200	1.1168	120.855.63	0.0074%	0.235%	
Orange Polska SA	PLTKPL000017	29-Dec-17	34.565.00	3.0000	5.7900	1.1168	223.506.69	0.0026%	0.620%	
Total							479.634.72		1.330%	

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*		Valoare actiune*	Curs valutar BNR CZK/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				CZK	CZK					
Kolofa CeskoSlovensko a.s.	CZ009000121	29-Dec-17	1.416.00	100.0000	419.4000	0.1823	108.262.57	0.0064%	0.300%	
Komerční Banka	CZ0008019106	29-Dec-17	1.065.00	100.0000	915.0000	0.1823	177.646.79	0.0006%	0.493%	
Moneta Money Bank AS	CZ0008040318	29-Dec-17	16.598.00	1.0000	82.4000	0.1823	249.327.19	0.0032%	0.691%	
Total							535.236.55		1.484%	

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM	
		LEI	%
Alpha Bank	147.63	0.000%	0.000%
BRD Groupe Societe Generale	0.00	0.000%	0.000%
Libra Internet Bank SA	110.45	0.000%	0.000%
Total	258.08	0.001%	

BRD ACTIUNI Clasa A si E
Raportul privind activitatea 2017

GRUPE SOCIETE GENERALE

2. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in EUR

Denumire banca	Valoare curenta		Curs valutar BNR EUR/RON		Valoare actualizata lei		Pondere in activul total al OPCVM	
	EUR	LEI	LEI	%	LEI	%		
BRD Groupe Societe Generale	312.42		4.6597		1.455.78		0.004%	
Total					1.455.78		0.004%	

2. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in HUF

Denumire banca	Valoare curenta		Curs valutar BNR HUF/RON		Valoare actualizata lei		Pondere in activul total al OPCVM	
	HUF	LEI	LEI	%	LEI	%		
BRD Groupe Societe Generale	5.484.63		0.0150		82.03		0.000%	
Total					82.03		0.000%	

2. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in PLN

Denumire banca	Valoare curenta		Curs valutar BNR PLN/RON		Valoare actualizata lei		Pondere in activul total al OPCVM	
	PLN	LEI	LEI	%	LEI	%		
BRD Groupe Societe Generale	714.39		1.1168		797.83		0.002%	
Total					797.83		0.002%	

2. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in CZK

Denumire banca	Valoare curenta		Curs valutar BNR CZK/RON		Valoare actualizata lei		Pondere in activul total al OPCVM	
	CZK	LEI	LEI	%	LEI	%		
BRD Groupe Societe Generale	850.297.59		0.1823		155.009.25		0.430%	
Total					155.009.25		0.430%	

X.1 Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

1. Depozite bancare denumite in LEI

Denumire banca	Data constituiri		Data scadentei		Valoare initiala		Creștere zilnică		Dobanda cumulata	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI			
Alpha Bank	6-Dec-17	6-Feb-18	501.400.00	10.99	285.73		501.685.73	1.391%			
Alpha Bank	11-Dec-17	12-Mar-18	501.000.00	13.73	288.25		501.288.25	1.390%			
Alpha Bank	19-Dec-17	19-Mar-18	850.000.00	23.29	302.74		850.302.74	2.358%			
BRD Groupe Societe Generale	29-Dec-17	3-Jan-18	292.881.35	2.41	7.23		292.888.58	0.729%			
Libia Internet Bank SA	20-Oct-17	22-Jan-18	500.000.00	15.07	1.100.00		501.100.00	1.383%			
Total							2.617.265.30	7.257%			

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei		Data scadentei		Preț de exercitare		Curs valutar BNR ..RON		Curs forward		Profit / pierdere		Valoarea totala		Pondere in activul total al OPCVM	
			EUR/LEI	EUR/USD	EUR/LEI	EUR/USD	EUR/LEI	EUR/USD	EUR/LEI	EUR/USD	EUR/LEI	EUR/USD	EUR/LEI	EUR/USD	EUR/LEI	EUR/USD		
BRD Groupe Societe Generale	390.000.00	Vanzare	5-Dec-17	8-Jan-18	4.6460	4.6597			4.6604	4.6597			-0.0144		-5.615.34			-0.016%
BRD Groupe Societe Generale	100.000.00	Cumparare	5-Dec-17	8-Jan-18	4.6662	4.6597			4.6541	4.6597			-0.0121		-1.206.68			-0.003%
Total															-6.822.02			-0.019%

XIII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012

3. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012 in LEI

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri deținute	Data achizitiei		Data scadentei		Valoarea initiala		Creștere zilnică		Dobanda cumulata	Valoarea totala RON		Banca intermediara	Pondere in total instrumente emisionale		Pondere in activul total al OPCVM	
			LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI		LEI	LEI		%	%		
RD1718CTND13	b-bills	250.00	31-Jul-17	10-Jan-18	99.7464		0.08	11.9739	1.249.823.89			1.249.823.89	Banca Comerciala Rom	0.26%		3.466%		
RD1718CTND13	b-bills	220.00	29-Aug-17	10-Jan-18	99.7623		0.09	11.9347	1.099.634.42			1.099.634.42	Banca Comerciala Rom	0.23%		3.050%		
RD1718CTND96	b-bills	400.00	19-Dec-17	11-Jan-18	99.1943		0.23	2.5763	1.984.916.96			1.984.916.96	Unicredit Titlac Bank	0.20%		5.504%		
Total												4.334.965.27					12.019%	

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

3. Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani

Emitent	Simbol actiuni	Data ex-dividend	Nr. actiuni deținute	Valoarea actiune		Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR/PLN/CZK/KHUF/GBP	LEI		
MedLife S.A.	M	22-Dec-17	4.720.00	34.1000	160.952.00	0.446%	
MedLife S.A.	M	19-Dec-17	2.368.00	34.1000	80.748.80	0.221%	
Total					241.700.80	0.679%	

5. Drepturi de preferinta (anterior admiterii la tranzactionare ti ulterior perioadei de tranzactionare)

Emitent actiuni	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. drepturi de preferinta	Valoarea teoretica drept de preferinta		Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR/LEI/CZK/HUF/PLN	LEI		
MedLife S.A.	M	19-Dec-17	2.368.00	0.0000	0.00	0.000%	
MedLife S.A.	M	20-Dec-17	4.720.00	0.0000	0.00	0.000%	
Total					0.00	0.000%	

BRD Asset Management
SA SA

Director General
Mihail POPCABEA

Control intern
Mihaila Ungureanu