

Investim inteligent împreună

Raportul Administratorului 2016

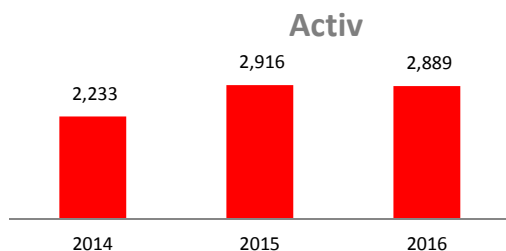
CONTINUT

Cuvant inainte	1
Generalitati	2
Evolutia macroeconomica pe parcursul anului 2016	2
Obiectivele	4
Politica de investitii	5
Situatia activelor si obligatiilor	8
Situatia detaliata	9

Draga cititorule,

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Cu stima,

Mihai PURCAREA

Director General

BRD Asset Management

1. Generalitati

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

Fondul a fost autorizat de CNVM prin decizia nr. 3455/21.12 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 Regulamentului ASF nr.9/2014 prin Autorizatia nr.83/04.06.2015, inregistrat in Registrul ASF cu nr.CSC06FDIR/400025.

Dupa cum se arata si in Prospectul de Emisiune, administrarea Fondului este asigurata de BRD Asset Management, depozitarea activelor Fondului este realizata de catre BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE, iar distribuirea titlurilor de participare este efectuata prin reseaua BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE si prin platforma on-line a Distribuitorului, dar si la sediul Administratorului Fondului.

Pana pe 30 septembrie administrarea Fondului a fost delegata catre IKS-KB Cehia, societate de administrare a investitiilor din grupul Amundi. De la 1 octombrie 2016 administrarea a fost repatriata la BRD Asset Management SA.

Obiectivul investitional al Fondului consta in valorizarea resurselor colectate prin plasamente financiare preponderent in instrumente cu venit fix dar si in instrumente ale pietei monetare. Prin implementarea unei astfel de strategii, Fondul este clasificat ca un fond cu risc scazut.

2. Evolutia macroeconomica pe parcursul anului 2016

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Romania	Dec-15	Mar-16	Jun-16	Sep-16	Dec-16
Economia reala (% an/an)					
Produsul intern brut	4.0%	4.3%	6.0%	4.3%	4.8%
Consumul privat	6.5%	7.7%	9.1%	6.4%	6.3%
Formarea bruta de capital	17.1%	1.0%	6.0%	-1.0%	-14.2%
Exporturi	1.9%	5.6%	8.6%	8.0%	10.9%
Importuri	6.6%	10.0%	13.2%	7.8%	8.6%
Vanzarile cu amanuntul	15.5%	19.6%	16.0%	9,07%	7,02%
Productia industrială	2.2%	0.2%	-0.4%	1.3%	3,9%

Dinamica salariilor nete	13.3%	12.1%	14.3%	14.2%	11.4%
Rata somajului	6.7%	6.4%	6.0%	5.8%	5.5%
Conturi fiscale					
Deficit fiscal (ultimele 12 luni, % din PIB)	1.47%	2.41%	2.43%	2.66%	2.41%
Datoria publica (% din PIB)	37.9%	37.2%	36.7%	36.8%	37.8%
Inflatie indicatori/monetari					
Inflatie (% an/an)	-0.9%	-3.0%	-0.7%	-0.6%	-0.5%
Dobanda de politica monetara	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%
Randament obligatiune de stat 2ani	1.46%	1.15%	1.02%	0.82%	1.07%
Robor 3 luni	1.02%	0.78%	0.81%	0.69%	0.90%
Sectorul Bancar					
Dinamica creditului	2.8%	2.8%	1.2%	1.2%	1.2%
Credite neperformante	13.51%	13.52%	11.3%	10.0%	9.46%

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

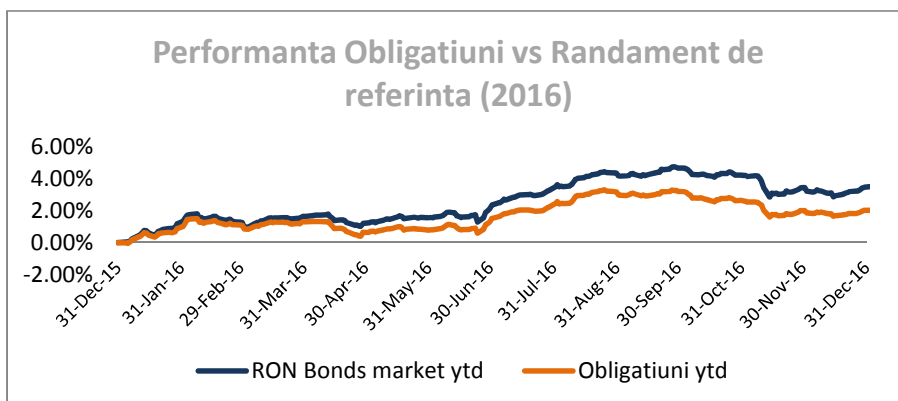
Cursul de schimb EUR/RON a fost relativ constant pe parcursul anului 2016, fluctand in jurul nivelului de 4,5. Pe de alta parte RON-ul s-a depreciat fata de USD, moneda americana performand mult mai bine deoarece dobanzile din SUA au crescut comparativ cu cele din alte tari.

3. Obiectivele de investitii

Obiectivul Fondului consta in valorizarea activa a resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice, pe un orizont de timp superior duratei minime recomandate de 3 ani si plasarea in instrumente cu venit fix. Se urmaresc in principal plasamentele pe piata financiara romaneasca.

In vederea mentinerii unui nivel de risc acceptabil, Fondul isi va diversifica investitiile, inclusiv in instrumente ale pietei monetare. Se avea in vedere si asigurarea unui nivel acceptabil al lichiditatii.

Pe parcursul anului 2016 valoarea unui titlu de participare in fondul Obligatiuni a crescut cu 2,03%. In graficul de mai jos este prezentata evolutia activului unitar al Fondului fata de un indice de referinta (BROMA).



Activele cu venit fix sunt evaluate prin marcarea la piata (atunci cand exista o cotatie de piata relevanta).

Valoarea activului unitar net al Fondului a fost la 31 decembrie de RON 164,555. De la lansare valoarea unitara a activului net a crescut cu 64.56%.

Pe parcursul anului 2016 activul net al Fondului a crescut cu RON 146,56 mio, adica de 9 ori, la RON 164,88 mio.

4. Politica de investitii

Politica de investitii a Fondului urmareste obtinerea unor randamente superioare prin plaseamente diversificate in obligatiuni emise de autoritati guvernamentale cat si de institutii private. Alocarea tactica a Fondului este in concordanta cu recomandarile comitetului de investitii, acestea din urma tindand cont de perspectivele pietelor financiare relevante si scenariile economice.

Politica de investitii presupune si asumarea unui nivel de risc care sa fie compatibil cu obiectivele de administrare ale Fondului.

Politica de investitii a Fondului permite alocarea a pana la 100% din active in obligatiuni si instrumente monetare. Fondul nu poate investi in actiuni. Fondul poate utiliza instrumente financiare derivate in vederea realizarii obiectivelor de investitii si diminuarii riscului.

In ceea ce priveste alocarea pe clase de active, Fondul si-a creascut expunerea pe obligatiuni de stat romanesti de la 70,8% la 77,1% (acestea erau in totalitate denuminate in RON). Portofoliul de obligatiuni de stat (denuminate in RON) a avut un modified duration de 3,7 la data de 31 decembrie 2016. Obligatiunile de stat romanesti au avut o performanta diferita pe parcursul anului, urmand in mare traiectoria titlurilor tarilor dezvoltate. In prima parte a anului si chiar in trimestrul III, obligatiunile romanesti au avut o performanta pozitiva, investitorii preferand activele cu risc redus, in conditiile in care inflatia ramanea la un nivel jos iar fundamentele economice ale tarii pareau solide. In ultimul trimestru o mare parte din aceasta performanta a fost anulata, deoarece pretul obligatiunilor a scazut, deoarece investitorii au inceput sa se astepte la rate mai mari ale inflatiei, accelerarea cresterii economice iar in cazul Romaniei au inceput sa apara ingrijorari privind deteriorarea pozitiei fiscale. Astfel Fondul a mentinut in primele trei trimestre o expunere mai ridicata pe obligatiuni de stat cu maturitate mai lunga dar a avut in ultimul trimestru o politica de a reduce expunerea pe astfel de titluri in scopul de a reduce volatilitatea activului net.

In scopul asigurarii unei diversificarii a portofoliului Fondul si in cautarea unor randamente superioare expunerea pe obligatiunile emise de catre companii a contintuat sa creasca ca valoare nominala si numar de emisiuni detinute dar a scazut ca pondere avand in vedere cresterea accelerata a activului net al Fondului. Obligatiunile emise de companii au avut o performanta mai buna decat obligatiunile guvernamentale, mai ales in perioada agitata a trimestrului IV. Obligatiunile emise de companii aveau la sfarsitul lui 2016 o pondere de 8,6% din activul net fata de 9,2% la sfarsitul lui 2015, marea majoritate fiind in RON (2,2% erau in EUR, iar pentru acestea riscul de curs valutar este acoperit prin incheierea unor contracte derivate). O noua astfel de expunere s-a realizat prin participarea la emisiunea de obligatiuni a grupului Cable Communications Systems (RCS&RDS), una din cele mai mari firme din Romania si un leader pe piata de telecomunicatii. RCS&RDS are o pozitie dominanta pe piata de cablu & internet si inregistreaza cea mai rapida crestere pe piata de telefonie mobila. Fondul avea alocat la 31 decembrie 2,2% in aceste obligatiuni ce au primit un rating de B1 de la Moody's si B+ de la S&P.

Alte exemple de tranzactii prin care Fondul si-a marit expunerea pe segmentul de obligatiuni emise de companii, in cautarea unor randamente mai ridicate au fost: (i) achizitionarea de obligatiuni emise de Yapi Ve Kredi Bankasi As, unul din cele mai importante grupuri bancare din Turcia, cu o pondere de 2,4% din activul net total, (ii) participarea la oferata de obligatiuni a Cable Communications Systems, 2,2% din activul net total, (iii) participarea in plasamentul privat al Banque International a Luxemburg, o institutie financiara de traditie, 2,1% din activul total si (iv) cumpararea unor obligatiuni noi emise de catre institutia financiara britanica International Personal Finance, un creditor nebanca al persoanelor cu bonitate scazuta, 0,6% din active.

Emitent	Tara	Pondere in total activ 2016 (%)	Pondere in total activ 2015 (%)
Yapi Ve Kredi Bankasi As	Turcia	2,4%	0%
Cable Communications System	Romania	2,2%	0%
Banque International a Luxemburg	Luxemburg	2,1%	0%
International Personal Finance	Marea Britanie	0,6%	0%
Akbank T.A.S.	Turcia	0,3%	2,4%
Unicredit Tiriac Bank	Romania	0,3%	2,3%
Garanti Bank Romania	Romania	0,3%	1,9%
Transelectrica	Romania	0,2%	1,4%
Engie Romania	Romania	0,2%	1,2%

Expunerea Fondului pe instrumente ale pietei monetare a fluctuat pe parcursul anului, inregistrand valori de peste sau sub 10% din activul net. S-au cautat plasamente superioare depozitelor bancare avand in vedere tendinta descrescatoare a dobanzilor bancare, mai pronuntata in prima parte a anului.

Fondul si-a marit pe parcursul anului expunerea pe produse structurate in scopul obtinerii unor randamente superioare si pozitionarii in functie de asteptarile privind evolutia dobanzilor. Astfel de la 4,9% la sfarsitul anului 2015 aceasta expunere a ajuns la 9,1% la sfarsitul anului 2016.

5. Situatia activelor si obligatiilor BRD Obligatiuni la data de 31.12.2016

Anexa nr. 1

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2015				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2016				Diferente
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
I Total active	100.16%	100.00%	-	21,694,073.57	100.15%	100.00%	-	164,878,494.65	143,184,421.08
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care	84.60%	84.46%	-	18,322,484.81	90.27%	90.13%	-	148,609,408.65	130,286,923.84
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care	77.33%	77.20%	-	16,748,495.33	78.30%	78.18%	-	128,895,648.02	112,147,152.69
actiuni tranzactionate la BVB	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
obligatiuni emise de administratia publica locala	0.00%	0.00%	-	307,101.31	0.00%	0.00%	-	314,404.77	7,303.46
obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%	-	1,479,163.56	0.00%	0.00%	-	1,479,269.37	105.81
obligatiuni emise de administratia publica centrala	69.08%	68.97%	-	14,962,230.46	77.21%	77.09%	-	127,101,973.88	112,139,743.42
1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	7.27%	7.26%	-	1,573,989.48	11.97%	11.96%	-	19,713,760.63	18,139,771.15
obligatiuni corporative cotate	7.27%	7.26%	-	1,573,989.48	11.97%	11.96%	-	19,713,760.63	18,139,771.15
1.3 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat teŃ sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat teŃ, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobată de A.S.F.	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
2 valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	-	-	4.81%	4.80%	-	7,912,496.86	7,912,496.86
3 alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Depozite bancare din care	9.93%	9.92%	-	2,151,357.42	4.66%	4.65%	-	7,674,730.36	5,523,372.94
4.1 depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	9.93%	9.92%	-	2,151,357.42	4.66%	4.65%	-	7,674,730.36	5,523,372.94
4.2 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4.3 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0.00%	0.00%	-	-	-0.02%	-0.02%	-	(33,437.20)	(33,437.20)
5.1 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	-	-	-0.02%	-0.02%	-	(33,437.20)	(33,437.20)
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 nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.4 Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6 Conturi curente si numerar	3.77%	3.76%	-	815,958.24	2.93%	2.92%	-	4,815,501.61	3,999,543.37
7 Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	1.87%	1.86%	-	404,273.10	0.00%	0.00%	-	-	(404,273.10)
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
9 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	0.00%	0.00%	-	-	-2.49%	-2.49%	-	(4,100,205.63)	(4,100,205.63)
Subscrieri nealocate	0.00%	0.00%	-	-	-0.42%	-0.42%	-	(694,380.63)	(694,380.63)
Sume de decontat	0.00%	0.00%	-	-	-2.07%	-2.07%	-	(3,405,825.00)	(3,405,825.00)
II Total obligatii	0.16%	0.16%	-	35,114.00	0.15%	0.15%	-	251,703.49	216,589.49
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.12%	0.12%	-	26,997.32	0.12%	0.12%	-	204,260.03	177,262.71
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	-	3,351.48	0.01%	0.01%	-	24,551.59	21,200.11
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisioanele de rualj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6 Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	-	1,689.27	0.01%	0.01%	-	12,840.41	11,151.14
8 Cheltuieli cu auditul financiar	0.01%	0.01%	-	2,895.68	0.01%	0.01%	-	9,082.20	6,186.52
9 Cheltuieli datorate custodelui	0.00%	0.00%	-	180.25	0.00%	0.00%	-	969.26	789.01
10 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.84%	-	21,658,959.57	100.00%	99.85%	-	164,626,791.16	142,967,831.59

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET FOND BRD OBLIGATIUNI la 31.12.2016

	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoarea activ net	164,626,791.16	21,658,959.57	142,967,831.59
Numar de unitati de fond in circulatie	1,000,436.1754	134,288.8323	866,147.34
Valoarea unitara a activului net	164.5550	161.2863	3.27

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Mihai PURCAREA

Control Intern
Dana CROITOR

6. Situatia detaliata a investitiilor BRD Obligatiuni la data de 31.12.2016

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

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

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

Emitent	Denumire	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulate(a)	Pret Piata	Valoare Totala	Banca Intermediara	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
							LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI		%	%
Engie Romania	GSER17	-	26.00	25-Oct-12	31-Oct-16	30-Oct-17	100.0000	2.06	127.4442	0.0000	100.0000	263,313.55	BRD Groupe Societe Gene	0.10%	0.160%
Garanti Bank Romania	GBR19	-	40.00	29-May-14	16-May-16	15-May-17	100.0000	1.50	345.6318	0.0000	100.0000	413,825.27	BRD Groupe Societe Gene	0.13%	0.251%
Primaria Municipiului Bucur	PMB20	30-Dec-16	30.00	29-Apr-15	4-May-16	4-May-17	100.0000	0.98	237.3590	0.0000	102.4280	314,404.77	BRD Groupe Societe Gene	0.05%	0.191%
Transelectrica S.A.	TEL18	-	30.00	18-Dec-13	19-Dec-16	19-Dec-17	100.0000	1.67	21.7260	0.0000	100.0000	300,651.78	BRD Groupe Societe Gene	0.15%	0.182%
Unicredit Tiriac Bank	UCT18	-	50.00	25-Jun-13	15-Dec-16	15-Jun-17	100.0000	1.74	29.5754	0.0000	100.0000	501,478.77	BRD Groupe Societe Gene	0.09%	0.304%
Total												1,793,674.14			1.088%

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

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulate(a)	Pret Piata	Valoare Totala	Banca Intermediara	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
							LEI	LEI	LEI	LEI	LEI		LEI	%
RO1121DBN032	30-Dec-16	50.00	15-Jun-15	11-Jun-16	11-Jun-17	113.3660	1.63	330.9178	0.0000	114.5940	589,515.89	BRD Groupe Societe Gene	0.10%	0.358%
RO1121DBN032	30-Dec-16	20.00	14-Oct-15	11-Jun-16	11-Jun-17	116.4121	1.63	330.9180	0.0000	114.5940	235,806.36	BRD Groupe Societe Gene	0.04%	0.143%
RO1121DBN032	30-Dec-16	20.00	21-Oct-15	11-Jun-16	11-Jun-17	116.5307	1.63	330.9180	0.0000	114.5940	235,806.36	BRD Groupe Societe Gene	0.04%	0.143%
RO1121DBN032	30-Dec-16	30.00	11-Feb-16	11-Jun-16	11-Jun-17	116.7540	1.63	330.9177	0.0000	114.5940	353,709.53	BRD Groupe Societe Gene	0.06%	0.215%
RO1121DBN032	30-Dec-16	40.00	13-Jun-16	11-Jun-16	11-Jun-17	115.1320	1.63	330.9178	0.0000	114.5940	471,612.71	BRD Groupe Societe Gene	0.08%	0.286%
RO1121DBN032	30-Dec-16	50.00	30-Jun-16	11-Jun-16	11-Jun-17	115.2306	1.63	330.9178	0.0000	114.5940	589,515.89	BRD Groupe Societe Gene	0.10%	0.358%
RO1121DBN032	30-Dec-16	50.00	7-Jul-16	11-Jun-16	11-Jun-17	115.8150	1.63	330.9178	0.0000	114.5940	589,515.89	BRD Groupe Societe Gene	0.10%	0.358%
RO1121DBN032	30-Dec-16	200.00	1-Sep-16	11-Jun-16	11-Jun-17	116.9740	1.63	330.9178	0.0000	114.5940	2,358,063.56	BRD Groupe Societe Gene	0.40%	1.430%
RO1318DBN034	30-Dec-16	30.00	18-Sep-13	28-Nov-16	28-Nov-17	104.4122	1.53	50.6300	0.0000	107.9795	325,457.40	BRD Groupe Societe Gene	0.03%	0.197%
RO1318DBN034	30-Dec-16	20.00	19-Nov-13	28-Nov-16	28-Nov-17	103.9849	1.53	50.6300	0.0000	107.9795	216,971.60	BRD Groupe Societe Gene	0.02%	0.132%
RO1318DBN034	30-Dec-16	40.00	15-Jan-14	28-Nov-16	28-Nov-17	105.7600	1.53	50.6303	0.0000	107.9795	433,943.21	BRD Groupe Societe Gene	0.04%	0.263%
RO1318DBN034	30-Dec-16	40.00	11-Feb-15	28-Nov-16	28-Nov-17	113.0809	1.53	50.6303	0.0000	107.9795	433,943.21	BRD Groupe Societe Gene	0.04%	0.263%
RO1318DBN034	30-Dec-16	200.00	23-Aug-16	28-Nov-16	28-Nov-17	109.8825	1.53	50.6302	0.0000	107.9795	2,169,716.03	BRD Groupe Societe Gene	0.22%	1.316%
RO1318DBN034	30-Dec-16	100.00	29-Aug-16	28-Nov-16	28-Nov-17	109.8309	1.53	50.6301	0.0000	107.9795	1,084,858.01	BRD Groupe Societe Gene	0.11%	0.658%
RO1318DBN034	30-Dec-16	200.00	7-Sep-16	28-Nov-16	28-Nov-17	109.7388	1.53	50.6302	0.0000	107.9795	2,169,716.03	BRD Groupe Societe Gene	0.22%	1.316%
RO1318DBN034	30-Dec-16	200.00	9-Sep-16	28-Nov-16	28-Nov-17	109.7265	1.53	50.6302	0.0000	107.9795	2,169,716.03	BRD Groupe Societe Gene	0.22%	1.316%
RO1320DBN022	30-Dec-16	50.00	19-Feb-15	29-Apr-16	29-Apr-17	115.8511	1.58	387.5342	0.0000	111.9655	579,204.21	BRD Groupe Societe Gene	0.06%	0.351%
RO1320DBN022	30-Dec-16	40.00	13-Mar-15	29-Apr-16	29-Apr-17	115.4253	1.58	387.5343	0.0000	111.9655	463,363.37	BRD Groupe Societe Gene	0.05%	0.281%
RO1320DBN022	30-Dec-16	50.00	15-Jun-15	29-Apr-16	29-Apr-17	112.1750	1.58	387.5342	0.0000	111.9655	579,204.21	BRD Groupe Societe Gene	0.06%	0.351%
RO1320DBN022	30-Dec-16	30.00	21-Mar-16	29-Apr-16	29-Apr-17	113.6406	1.58	387.5343	0.0000	111.9655	347,522.53	BRD Groupe Societe Gene	0.04%	0.211%
RO1320DBN022	30-Dec-16	40.00	23-Jun-16	29-Apr-16	29-Apr-17	112.5870	1.58	387.5343	0.0000	111.9655	463,363.37	BRD Groupe Societe Gene	0.05%	0.281%
RO1320DBN022	30-Dec-16	70.00	21-Jul-16	29-Apr-16	29-Apr-17	113.1684	1.58	387.5343	0.0000	111.9655	810,885.90	BRD Groupe Societe Gene	0.09%	0.492%
RO1320DBN022	30-Dec-16	200.00	16-Aug-16	29-Apr-16	29-Apr-17	113.6630	1.58	387.5343	0.0000	111.9655	2,316,816.85	BRD Groupe Societe Gene	0.25%	1.405%
RO1320DBN022	30-Dec-16	200.00	9-Sep-16	29-Apr-16	29-Apr-17	113.7859	1.58	387.5343	0.0000	111.9655	2,316,816.85	BRD Groupe Societe Gene	0.25%	1.405%
RO1323DBN018	30-Dec-16	50.00	6-Jun-13	26-Apr-16	26-Apr-17	103.7430	1.60	399.0822	0.0000	115.6360	598,134.11	BRD Groupe Societe Gene	0.05%	0.363%
RO1323DBN018	30-Dec-16	30.00	10-Sep-13	26-Apr-16	26-Apr-17	103.1223	1.60	399.0823	0.0000	115.6360	358,880.47	BRD Groupe Societe Gene	0.03%	0.218%
RO1323DBN018	30-Dec-16	20.00	22-May-14	26-Apr-16	26-Apr-17	107.3156	1.60	399.0820	0.0000	115.6360	239,253.64	BRD Groupe Societe Gene	0.02%	0.145%
RO1323DBN018	30-Dec-16	30.00	5-Feb-15	26-Apr-16	26-Apr-17	123.9011	1.60	399.0823	0.0000	115.6360	358,880.47	BRD Groupe Societe Gene	0.03%	0.218%
RO1323DBN018	30-Dec-16	30.00	10-Mar-15	26-Apr-16	26-Apr-17	120.1100	1.60	399.0823	0.0000	115.6360	358,880.47	BRD Groupe Societe Gene	0.03%	0.218%
RO1323DBN018	30-Dec-16	30.00	1-Jul-16	26-Apr-16	26-Apr-17	117.7750	1.60	399.0823	0.0000	115.6360	358,880.47	BRD Groupe Societe Gene	0.03%	0.218%
RO1323DBN018	30-Dec-16	200.00	22-Jul-16	26-Apr-16	26-Apr-17	118.5380	1.60	399.0822	0.0000	115.6360	2,392,536.44	BRD Groupe Societe Gene	0.18%	1.451%
RO1323DBN018	30-Dec-16	300.00	8-Aug-16	26-Apr-16	26-Apr-17	119.0812	1.60	399.0822	0.0000	115.6360	3,588,804.66	BRD Groupe Societe Gene	0.27%	2.177%
RO1323DBN018	30-Dec-16	250.00	9-Aug-16	26-Apr-16	26-Apr-17	119.2090	1.60	399.0822	0.0000	115.6360	2,990,670.55	BRD Groupe Societe Gene	0.23%	1.814%
RO1419DBN014	30-Dec-16	80.00	17-Dec-14	24-Jun-16	24-Jun-17	108.3192	0.65	123.6301	0.0000	107.6495	440,488.41	BRD Groupe Societe Gene	0.09%	0.267%
RO1419DBN014	30-Dec-16	120.00	3-Feb-15	24-Jun-16	24-Jun-17	111.0586	0.65	123.6302	0.0000	107.6495	660,732.62	BRD Groupe Societe Gene	0.14%	0.401%
RO1419DBN014	30-Dec-16	100.00	15-Jun-15	24-Jun-16	24-Jun-17	107.3071	0.65	123.6301	0.0000	107.6495	550,610.51	BRD Groupe Societe Gene	0.11%	0.334%
RO1419DBN014	30-Dec-16	40.00	25-Apr-16	24-Jun-16	24-Jun-17	108.6840	0.65	123.6303	0.0000	107.6495	220,244.21	BRD Groupe Societe Gene	0.05%	0.134%

RO1419DBN014	30-Dec-16	60.00	23-Jun-16	24-Jun-16	24-Jun-17	108.4540	0.65	123.6302	0.0000	107.6495	330,366.31	BRD Groupe Societe	0.07%	0.200%
RO1419DBN014	30-Dec-16	400.00	10-Aug-16	24-Jun-16	24-Jun-17	108.9280	0.65	123.6301	0.0000	107.6495	2,202,442.05	BRD Groupe Societe	0.45%	1.336%
RO1419DBN014	30-Dec-16	400.00	16-Aug-16	24-Jun-16	24-Jun-17	108.9889	0.65	123.6301	0.0000	107.6495	2,202,442.05	BRD Groupe Societe	0.45%	1.336%
RO1419DBN014	30-Dec-16	400.00	7-Sep-16	24-Jun-16	24-Jun-17	108.8386	0.65	123.6301	0.0000	107.6495	2,202,442.05	BRD Groupe Societe	0.45%	1.336%
RO1425DBN029	30-Dec-16	720.00	8-Aug-16	24-Feb-16	24-Feb-17	112.6330	0.65	201.8101	0.0000	109.0055	4,069,501.28	BRD Groupe Societe	0.49%	2.468%
RO1425DBN029	30-Dec-16	360.00	29-Sep-16	24-Feb-16	24-Feb-17	114.0237	0.65	201.8101	0.0000	109.0055	2,034,750.64	BRD Groupe Societe	0.25%	1.234%
RO1519DBN037	30-Dec-16	100.00	16-Jun-16	29-Apr-16	29-Apr-17	101.8580	0.34	84.2466	0.0000	102.1335	519,092.16	Erste Group Bank AG	0.09%	0.315%
RO1519DBN037	30-Dec-16	60.00	4-Jul-16	29-Apr-16	29-Apr-17	102.0357	0.34	84.2465	0.0000	102.1335	311,455.29	Erste Group Bank AG	0.05%	0.189%
RO1519DBN037	30-Dec-16	100.00	7-Jul-16	29-Apr-16	29-Apr-17	102.0840	0.34	84.2466	0.0000	102.1335	519,092.16	Erste Group Bank AG	0.09%	0.315%
RO1519DBN037	30-Dec-16	60.00	11-Jul-16	29-Apr-16	29-Apr-17	102.2860	0.34	84.2465	0.0000	102.1335	311,455.29	Erste Group Bank AG	0.05%	0.189%
RO1519DBN037	30-Dec-16	100.00	13-Jul-16	29-Apr-16	29-Apr-17	102.3033	0.34	84.2466	0.0000	102.1335	519,092.16	Erste Group Bank AG	0.09%	0.315%
RO1519DBN037	30-Dec-16	80.00	15-Jul-16	29-Apr-16	29-Apr-17	102.2451	0.34	84.2466	0.0000	102.1335	415,273.73	Erste Group Bank AG	0.07%	0.252%
RO1519DBN037	30-Dec-16	1,000.00	27-Jul-16	29-Apr-16	29-Apr-17	102.3890	0.34	84.2466	0.0000	102.1335	5,190,921.58	Erste Group Bank AG	0.87%	3.148%
RO1519DBN037	30-Dec-16	1,000.00	29-Jul-16	29-Apr-16	29-Apr-17	102.3900	0.34	84.2466	0.0000	102.1335	5,190,921.58	Erste Group Bank AG	0.87%	3.148%
RO1519DBN037	30-Dec-16	600.00	7-Sep-16	29-Apr-16	29-Apr-17	102.6081	0.34	84.2466	0.0000	102.1335	3,114,552.95	Erste Group Bank AG	0.52%	1.889%
RO1519DBN037	30-Dec-16	400.00	9-Sep-16	29-Apr-16	29-Apr-17	102.5896	0.34	84.2466	0.0000	102.1335	2,076,368.63	Erste Group Bank AG	0.35%	1.259%
RO1519DBN037	30-Dec-16	400.00	12-Sep-16	29-Apr-16	29-Apr-17	102.5427	0.34	84.2466	0.0000	102.1335	2,076,368.63	Erste Group Bank AG	0.35%	1.259%
RO1521DBN041	30-Dec-16	60.00	23-Mar-16	22-Mar-16	22-Mar-17	103.0300	0.45	126.4383	0.0000	103.3060	317,504.30	Erste Group Bank AG	0.06%	0.193%
RO1521DBN041	30-Dec-16	60.00	28-Apr-16	22-Mar-16	22-Mar-17	102.2888	0.45	126.4383	0.0000	103.3060	317,504.30	Erste Group Bank AG	0.06%	0.193%
RO1521DBN041	30-Dec-16	40.00	16-May-16	22-Mar-16	22-Mar-17	102.7297	0.45	126.4383	0.0000	103.3060	211,669.53	Erste Group Bank AG	0.04%	0.128%
RO1521DBN041	30-Dec-16	60.00	13-Jun-16	22-Mar-16	22-Mar-17	102.9064	0.45	126.4383	0.0000	103.3060	317,504.30	Erste Group Bank AG	0.06%	0.193%
RO1521DBN041	30-Dec-16	80.00	23-Jun-16	22-Mar-16	22-Mar-17	102.3560	0.45	126.4384	0.0000	103.3060	423,339.07	Erste Group Bank AG	0.08%	0.257%
RO1521DBN041	30-Dec-16	100.00	11-Jul-16	22-Mar-16	22-Mar-17	103.6664	0.45	126.4384	0.0000	103.3060	529,173.84	Erste Group Bank AG	0.10%	0.321%
RO1521DBN041	30-Dec-16	60.00	14-Jul-16	22-Mar-16	22-Mar-17	103.7550	0.45	126.4383	0.0000	103.3060	317,504.30	Erste Group Bank AG	0.06%	0.193%
RO1521DBN041	30-Dec-16	200.00	18-Jul-16	22-Mar-16	22-Mar-17	103.7593	0.45	126.4384	0.0000	103.3060	1,058,347.67	Erste Group Bank AG	0.20%	0.642%
RO1521DBN041	30-Dec-16	100.00	20-Jul-16	22-Mar-16	22-Mar-17	103.8130	0.45	126.4384	0.0000	103.3060	529,173.84	Erste Group Bank AG	0.10%	0.321%
RO1521DBN041	30-Dec-16	200.00	26-Jul-16	22-Mar-16	22-Mar-17	103.8137	0.45	126.4384	0.0000	103.3060	1,058,347.67	Erste Group Bank AG	0.20%	0.642%
RO1521DBN041	30-Dec-16	1,000.00	2-Aug-16	22-Mar-16	22-Mar-17	104.2530	0.45	126.4384	0.0000	103.3060	5,291,738.36	Erste Group Bank AG	1.00%	3.209%
RO1521DBN041	30-Dec-16	700.00	16-Aug-16	22-Mar-16	22-Mar-17	104.8696	0.45	126.4384	0.0000	103.3060	3,704,216.85	Erste Group Bank AG	0.70%	2.247%
RO1521DBN041	30-Dec-16	400.00	5-Sep-16	22-Mar-16	22-Mar-17	104.6984	0.45	126.4384	0.0000	103.3060	2,116,695.34	Erste Group Bank AG	0.40%	1.284%
RO1521DBN041	30-Dec-16	400.00	9-Sep-16	22-Mar-16	22-Mar-17	104.7085	0.45	126.4384	0.0000	103.3060	2,116,695.34	Erste Group Bank AG	0.40%	1.284%
RO1521DBN041	30-Dec-16	400.00	12-Sep-16	22-Mar-16	22-Mar-17	104.5916	0.45	126.4384	0.0000	103.3060	2,116,695.34	Erste Group Bank AG	0.40%	1.284%
RO1522DBN056	30-Dec-16	100.00	21-Mar-16	19-Dec-16	19-Dec-17	103.2470	0.48	5.7534	0.0000	102.4060	512,605.34	Erste Group Bank AG	0.15%	0.311%
RO1522DBN056	30-Dec-16	80.00	23-Mar-16	19-Dec-16	19-Dec-17	103.4226	0.48	5.7534	0.0000	102.4060	410,084.27	Erste Group Bank AG	0.12%	0.249%
RO1522DBN056	30-Dec-16	40.00	16-May-16	19-Dec-16	19-Dec-17	102.5169	0.48	5.7535	0.0000	102.4060	205,042.14	Erste Group Bank AG	0.06%	0.124%
RO1522DBN056	30-Dec-16	120.00	30-Jun-16	19-Dec-16	19-Dec-17	103.0610	0.48	5.7534	0.0000	102.4060	615,126.41	Erste Group Bank AG	0.18%	0.373%
RO1522DBN056	30-Dec-16	100.00	11-Jul-16	19-Dec-16	19-Dec-17	104.2370	0.48	5.7534	0.0000	102.4060	512,605.34	Erste Group Bank AG	0.15%	0.311%
RO1522DBN056	30-Dec-16	200.00	18-Jul-16	19-Dec-16	19-Dec-17	104.5780	0.48	5.7534	0.0000	102.4060	1,025,210.68	Erste Group Bank AG	0.30%	0.622%
RO1522DBN056	30-Dec-16	440.00	19-Jul-16	19-Dec-16	19-Dec-17	104.6060	0.48	5.7534	0.0000	102.4060	2,255,463.51	Erste Group Bank AG	0.66%	1.368%
RO1522DBN056	30-Dec-16	1,000.00	2-Aug-16	19-Dec-16	19-Dec-17	105.2140	0.48	5.7534	0.0000	102.4060	5,126,053.42	Erste Group Bank AG	1.51%	3.109%
RO1522DBN056	30-Dec-16	400.00	3-Aug-16	19-Dec-16	19-Dec-17	104.9607	0.48	5.7534	0.0000	102.4060	2,050,421.37	Erste Group Bank AG	0.60%	1.244%
RO1522DBN056	30-Dec-16	400.00	5-Sep-16	19-Dec-16	19-Dec-17	105.3642	0.48	5.7534	0.0000	102.4060	2,050,421.37	Erste Group Bank AG	0.60%	1.244%
RO1620DBN017	30-Dec-16	80.00	17-Jun-16	26-Feb-16	26-Feb-17	99.8720	0.31	94.9795	0.0000	100.8385	410,952.36	Erste Group Bank AG	0.06%	0.249%
RO1620DBN017	30-Dec-16	60.00	4-Jul-16	26-Feb-16	26-Feb-17	100.2995	0.31	94.9795	0.0000	100.8385	308,214.27	Erste Group Bank AG	0.05%	0.187%
RO1620DBN017	30-Dec-16	100.00	7-Jul-16	26-Feb-16	26-Feb-17	100.3750	0.31	94.9795	0.0000	100.8385	513,690.45	Erste Group Bank AG	0.08%	0.312%
RO1620DBN017	30-Dec-16	80.00	11-Jul-16	26-Feb-16	26-Feb-17	100.7557	0.31	94.9795	0.0000	100.8385	410,952.36	Erste Group Bank AG	0.06%	0.249%
RO1620DBN017	30-Dec-16	100.00	13-Jul-16	26-Feb-16	26-Feb-17	100.7550	0.31	94.9795	0.0000	100.8385	513,690.45	Erste Group Bank AG	0.08%	0.312%
RO1620DBN017	30-Dec-16	100.00	15-Jul-16	26-Feb-16	26-Feb-17	100.7523	0.31	94.9795	0.0000	100.8385	513,690.45	Erste Group Bank AG	0.08%	0.312%
RO1620DBN017	30-Dec-16	200.00	26-Jul-16	26-Feb-16	26-Feb-17	100.8640	0.31	94.9795	0.0000	100.8385	1,027,380.90	Erste Group Bank AG	0.16%	0.623%
RO1620DBN017	30-Dec-16	1,000.00	27-Jul-16	26-Feb-16	26-Feb-17	100.8710	0.31	94.9795	0.0000	100.8385	5,136,904.51	Erste Group Bank AG	0.81%	3.116%
RO1620DBN017	30-Dec-16	400.00	1-Aug-16	26-Feb-16	26-Feb-17	101.0010	0.31	94.9795	0.0000	100.8385	2,054,761.80	Erste Group Bank AG	0.32%	1.246%
RO1620DBN017	30-Dec-16	1,000.00	2-Aug-16	26-Feb-16	26-Feb-17	101.0180	0.31	94.9795	0.0000	100.8385	5,136,904.51	Erste Group Bank AG	0.81%	3.116%
RO1620DBN017	30-Dec-16	400.00	23-Aug-16	26-Feb-16	26-Feb-17	101.4900	0.31	94.9795	0.0000	100.8385	2,054,761.80	Erste Group Bank AG	0.32%	1.246%
RO1624DBN027	30-Dec-16	400.00	29-Aug-16	29-Apr-16	29-Apr-17	104.2840	0.45	109.5206	0.0000	100.2565	2,048,938.22	BRD Groupe Societe	0.28%	1.243%
RO1624DBN027	30-Dec-16	400.00	1-Sep-16	29-Apr-16	29-Apr-17	104.1295	0.45	109.5206	0.0000	100.2565	2,048,938.22	BRD Groupe Societe	0.28%	1.243%
RO1624DBN027	30-Dec-16	200.00	5-Sep-16	29-Apr-16	29-Apr-17	104.0920	0.45	109.5206	0.0000	100.2565	1,024,469.11	BRD Groupe Societe	0.14%	0.621%
Total											127,101,973.88			77.088%

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

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

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala		Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare curenta		Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							LEI	LEI					LEI	LEI		
Akbank T.A.S.	XS1218791231	-	1.00	9-Apr-15	19-Apr-16	19-Apr-17	100.0000	49.32	12673.97	0.0000	100.0000	1.0000	512,673.97	1.82%	0.311%	
Banque International a Luxe	XS1508493902	-	7.00	17-Oct-16	2-Nov-16	2-Nov-17	100.0000	38.36	2301.37	0.0000	100.0000	1.0000	3,516,109.59	4.38%	2.133%	
Emerald Capital DAC	XS1529083344	-	3.00	25-Nov-16	14-Dec-16	3-Jan-17	100.0000	50.00	900.00	0.0000	100.0000	1.0000	3,002,700.00	10.00%	1.821%	
International Personal Finance	XS1527191081	-	2.00	22-Nov-16	6-Dec-16	6-Dec-17	100.0000	109.59	2849.32	0.0000	100.0000	1.0000	1,005,698.63	1.26%	0.610%	
Unicredit Bank AG	XS1510588509	-	8.00	21-Oct-16	7-Nov-16	5-May-17	100.0000	38.94	2141.39	0.0000	100.0000	1.0000	4,017,131.15	11.43%	2.436%	
Yapi Ve Kredi Bankasi As	XS1511903087	-	8.00	24-Oct-16	31-Oct-16	1-Nov-17	100.0000	28.77	1783.56	0.0000	100.0000	1.0000	4,014,268.49	11.43%	2.435%	
Total													16,068,581.83		9.746%	

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala		Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curenta		Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							EUR	EUR					EUR	EUR		
Cable Communications System	XS1405770576	30-Dec-16	750.00	12-Oct-16	26-Oct-16	15-Apr-17	100.0000	0.14	9.03	0.0000	106.1250	4.5411	3,645,178.80	0.21%	2.211%	
Total													3,645,178.80		2.211%	

5. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

1. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru denumite in EUR

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoare unitara	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in capitalul social ale emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	
							LEI	%
Emerald Capital DAC	CLN	XS1539094075	-1,000.0000	750.0000	4.5411	-3,405,825.00	0.150%	-2.066%
Total						-3,405,825.00		-2.066%

VII. Valori mobiliare nou emise

2. Obligatiuni nou emise

1. Obligatiuni nou emise denumite in LEI

Emitent	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala		Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI					
Societe Generale Paris	900.00	15-Nov-16	28-Nov-16	6-Feb-17	100.0000	0.22	7.4132	0.0000	4,506,671.86	0.02%	2.733%
Total									4,506,671.86		2.733%

2. Obligatiuni nou emise denumite in EUR

Emitent	Nr. de obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala		Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR	EUR					
Emerald Capital DAC	750.00	14-Dec-16	-	-	454.1100	0.00	0.00	0.0000	3,405,825.00	0.15%	2.066%
Total									3,405,825.00		2.066%

NOTA EXPLICATIVA

privind evenimentele relevante in legatura cu aplicarea prevederilor Regulamentului A.S.F. nr.2/2016¹ inregistrate in cursul exercitiului financiar pentru care este intocmit raportul anual

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

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

Mentionam aici:

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

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

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