

Investim inteligent împreună

# Raport privind activitatea **ANUL 2017**

## **CONTINUT**

<b>Cuvant inainte</b>	<b>1</b>
<b>Generalitati</b>	<b>2</b>
<b>Evolutia macroeconomica pe parcursul anului 2017</b>	<b>2</b>
<b>Obiectivele de investitii</b>	<b>5</b>
<b>Politica de investitii</b>	<b>6</b>
<b>Situatia activelor si obligatiilor</b>	<b>10</b>
<b>Situatia detaliata a activelor</b>	<b>11</b>

**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 încetinire 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 agenda, 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, urmând 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 Obligatiuni in 2017.

Fondul a fost autorizat de A.S.F. 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 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 reseaua BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE si prin platforma on-line a Distribuitorului, dar si la sediul Administratorului Fondului.

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 2017

---

Pieteile 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 dezamagesc, 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 inrautarii 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
<b>Economia reala (% , an/an)</b>						
<b>Produsul intern brut</b>	4.3%	4.8%	5.7%	6.1%	8.8%	6.7%
Consumul privat	7.2%	5.0%	7.3%	7.3%	12.9%	12.3%
Formarea bruta de capital	-0.01%	-12.1%	-0.9%	-0.4%	6.2%	10%
Exporturi	8.4%	11.5%	11.1%	9.2%	10%	8.8%
Importuri	7.4%	8.8%	10.5%	10.9%	11.8%	11.9%
Vanzarile cu amanuntul	11.1%	8.4%	7.5%	6.5%	12.4%	13.4%
Productia industrială	2.8%	4.2%	9.9%	9.8%	9.7%	13.8%
Dinamica salariilor brute	14.0%	11.2%	15.1%	15.3%	14.0%	12.4%
Rata somajului	6.0%	5.4%	5.2%	4.9%	4.8%	4.6%
<b>Conturi fiscale</b>						
Deficit fiscal (ultimele 12 luni, % din PI	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%
<b>Inflatie indicatori/monetari</b>						
Inflatie (% , an/an)	-0.6%	-0.5%	0.2%	0.8%	1.8%	3.3%
Dobanda de politica monetara	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%
Randament obligatiune de stat 2ani	0.82%	1.07%	0.93%	1.35%	1.75%	2.79%
Robor 3 luni	0.69%	0.90%	0.86%	0.86%	1.58%	2.05%
<b>Sectorul Bancar</b>						
Dinamica creditului	1.2%	1.2%	3.1%	4.2%	7.5%	5.7%
Credite neperformante	10.0%	9.62%	9.36%	8.32%	7.96%	6.40%

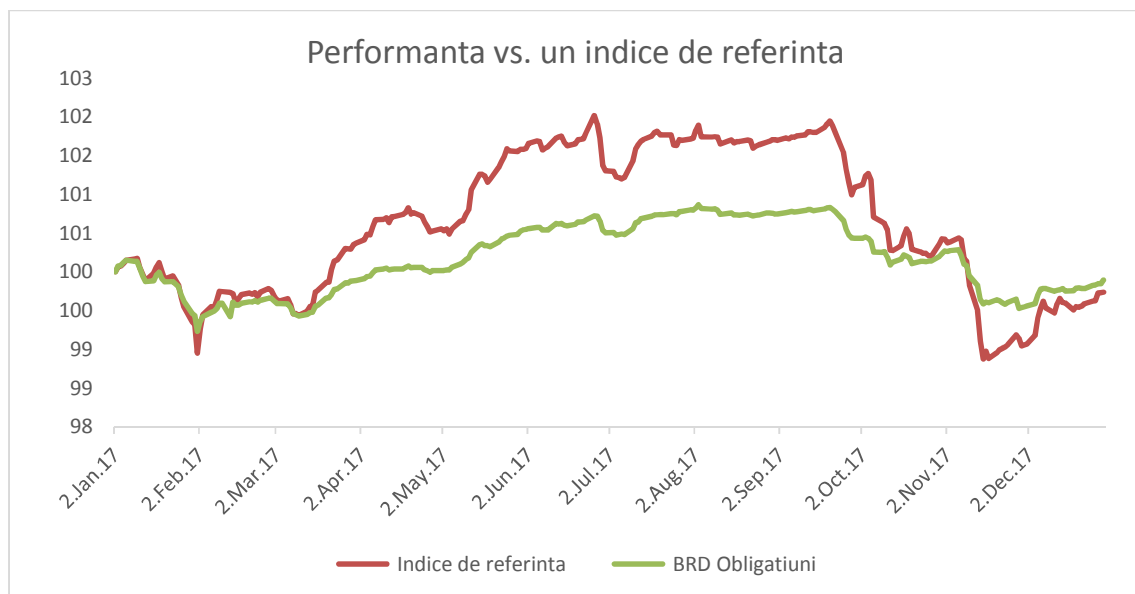
Banca Nationala a Romaniei a mentinut neschimbata dobanda de politica monetara la nivelul de 1,75% si a continuat sa urmareasca o politica monetara laxa pe parcursul primului semestru, lasand o ampla lichiditate in sistemul bancar (dobanzile interbancare au ramas sub nivelul dobanzii de politica monetara). In plus BNR a redus rezervele minime obligatorii pentru pasivele in 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. 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 monetare, si pe pietele de obligatiuni. Administratorul Fondului va urmari nu numai sa incerce obtinerea celor mai bune performante posibile in functie de anticiparile sale asupra comportamentelor diferitelor piete, dar, in interesul investitorilor, va urmari sa mentina un nivel de risc acceptabil tinand cont de obiectivele de performanta si de orizontul de administrare al Fondului, aplicand o politica de diversificare prudenta a activelor intre diferite categorii de active. Pe parcursul anului 2017 valoarea unui titlu de participare in fondul Obligatiuni a scazut cu -0,10%. In graficul de mai jos este prezentata evolutia activului unitar al Fondului fata de un indice de referinta.<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Indicele de referinta este compus 90% din indicele titlurilor de stat ale Romaniei BROMA (Bloomberg Romania Local Sovereign Index) si 10% din media ROBID si ROBOR la 3 luni, in linie cu obiectivele Fondului.

Activele cu venit fix sunt evaluate prin marcare la piata (atunci cand exista o cotation de piata relevanta). Valoarea activului unitar net al Fondului a fost la 31 decembrie de RON 164,3974. De la lansare valoarea unitara a activului net a crescut cu 64,4%.

Pe parcursul anului 2017 activul net al Fondului a scazut cu RON 57,8 mio, adica cu 35%, la RON 107,07 mio.

Valoarea unitara a activului net a inregistrat o usoara volatilitate in perioada raportata, nivelul minim al activului net a fost inregistrat in 01.02.2017 (163.2857 RON), iar nivelul maxim fiind cel din 03.08.2017 (165.9706 RON).

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

Numarul de investitori a fost de 1.025 investitori la data de 31.12.2017, din care 956 persoane fizice si 69 persoane juridice.

#### 4. Politica de investitii

---

Politica de investitii a Fondului urmareste obtinerea unor randamente superioare prin plasamente 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.

Din punctul de vedere al marilor clase de active, Fondul si-a redus substantial expunerea pe obligatiunile guvernamentale romanesti pe parcursul anului 2017. Astfel de la o pondere de 77,1% la sfarsitul anului 2016 acestea au ajuns la 56,6% la jumatatea anului 2017 si au terminat anul reprezentand circa 29,3% din activul fondului. Daca la inceputul anului obligatiunile guvernamentale erau aproape in totalitate denuminate in EUR, in decembrie 2017 ponderea s-a inversat si obligatiunile guvernamentale denuminate in EUR erau majoritare (20,5% fata de 8,9% cat reprezentau cele denuminate in RON). Ca si pentru alte active ale fondului denuminate in alta valuta decat RON, si pentru aceste obligatiuni riscul valutar a fost aproape in intregime acoperit prin instrumente specifice. Obligatiunile guvernamentale romanesti in RON au avut un an destul de slab, mai ales lunile de toamna fiind foarte dezamagitoare. Randamentele acestor obligatiuni au crescut, preturile au scazut, in principal pe seama factorilor interni cum ar fi ingrijorarile fiscale, posibile modificari ale pilonului II de pensii, accelerarea inflatiei si evaporarea excesului de lichiditate in ultimele luni ale anului. Obligatiunile guvernamentale in EUR au avut un an mai linistit si in general pozitiv.

Pe de alta parte ponderea alocata de Fond investitiilor in obligatiuni emise de companii a urmat un trend ascendent pe parcursul lui 2017, acessta crescand de la 17,7% la decembrie 2016, la 40,8% la iunie 2017 si la 57,3% la sfarsitul lui decembrie 2017. Din punctul de vedere la monedei, aceste obligatiuni era denuminate

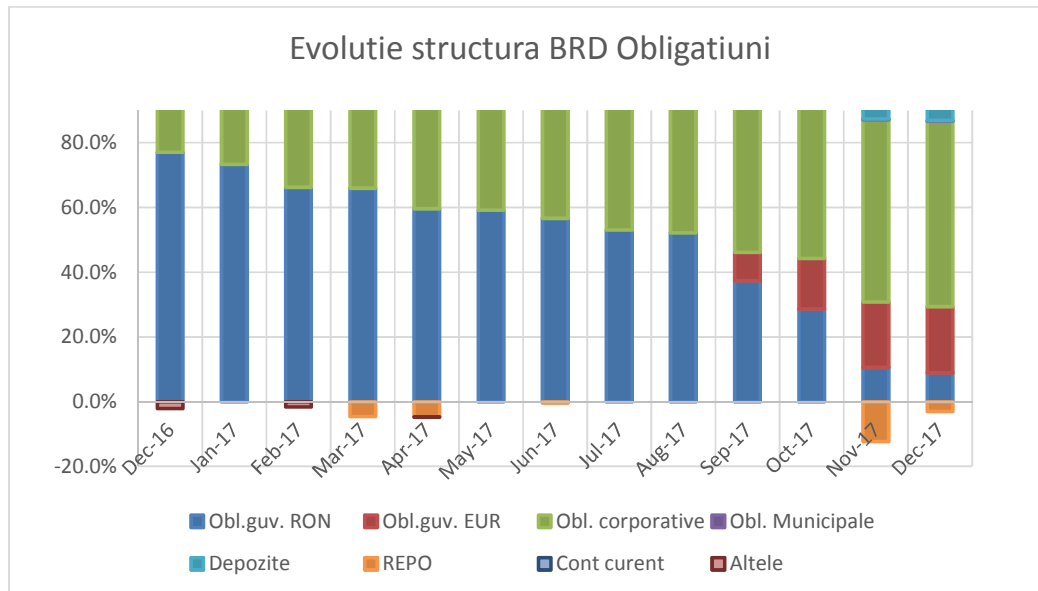


majoritar in EUR, 32,3%, cele in RON reprezentand 25,0%. BRD Obligatiuni a participat la emisiunile de obligatiuni noi ale unor companii imobiliare romanesti sau cu active preponderente in Romania ca Globalworth Real Estate, NEPI Rockcastle sau Impact Developer & Constructor. Globalworth are o pozitie dominanta pe piata birourilor din Bucuresti iar obligatiunile sale au primit un rating BB+ de la S&P si de Ba2 de la Moodys si aveau o pondere de 2,29% in activul net al fondului la 30 decembrie 2017. Fondul si-a adaugat in portofoliu obligatiunile companiei poloneze de asigurari PZU, acestea reprezentand la sfarsitul anului 2,79% din activul total. Fondul a cumparat si obligatiuni noi emise de LeasePlan exprimate in RON, unul din leaderii europeni in leasingul operational de flote auto, aceste instrumente avand o pondere de 2,39% in active. Alte exemple de obligatiuni corporative in care Fondul a investit sunt instrumentele emise de bancile Societe Generale, Nomura sau Unicredit Tiriac (in multe cazuri aceste obligatiuni presupun asumarea unui risc pe statul roman). BRD Obligatiuni avea o expunere din obligatiuni pe cele trei de 8,6%, 3,7% si respectiv 2,9%. Topul principalelor detineri de obligatiuni corporative este detaliat mai jos

Emitent	Tara <sup>2</sup>	Pondere in total activ 2017 (%)	Pondere in total activ 2016 (%)
<b>SG Issuer (Societe Generale)</b>	Franta	8,6%	2,7%
<b>Emerald Capital</b>	Irlanda	6,1%	3,9%
<b>Unicredit Bank AG</b>	Turcia	3,8%	2,4%
<b>Nomura International Funding</b>	Japonia	3,7%	0,0%
<b>Banque International a Luxembu</b>	Luxemburg	3,3%	2,1%
<b>Unicredit SA</b>	Romania	2,9%	0,3%
<b>PZU</b>	Polonia	2,8%	0%
<b>Goldman Sachs Group</b>	SUA	2,6%	0%
<b>LeasePlan</b>	Olanda	2,4%	0,0%
<b>Globalworth Real Estate</b>	Romania	2,3%	0%

Expunerea Fondului pe depozite bancare a fluctuat pe parcursul anului, inregistrand in general valori sub 5%, dar a incheiat anul la un nivel de 10,1% din active. Fondul si-a diversificat expunerea pe mai multe contrapartide bancare. Operatiunile repo au stat intr-o pondere medie de circa -2% din activ pe parcursul anului. O evolutie a principalelor clase de active pe parcursul anului este prezentata in graficul de mai jos.

<sup>2</sup> Conform metodologiei Bloomberg pentru "country of risk"



Prin investitiile pe care le-a realizat, Fondul a avut si expuneri pe alte tari decat Romania. Astfel la sfarsitul lui 2017 primele cinci tari, altele decat Romania pe care fondul avea expuneri, sunt prezentate in tabelul de mai jos.

Tara	Pondere in activul total (%)	Expunere (RON mil.)
<b>Franta</b>	14,0%	15,0
<b>SUA</b>	7,6%	8,2
<b>Germania</b>	7,5%	8,0
<b>Irlanda</b>	6,4%	6,8
<b>Croatia</b>	3,8%	4,0

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

Emitent	Instrument	Pondere in activul total (%)
<b>Ministerul Finantelor Publice</b>	Obligatiuni de stat	29,3%
<b>SG Issuer (Societe Generale)</b>	Obligatiuni corporative	8,6%
<b>BRD Societe Generale</b>	Depozite/cont current	7,2%
<b>Emerald Capital</b>	Obligatiuni corporative	6,1%
<b>Alpha Bank Romania SA</b>	Depozite/cont curent	5,1
<b>Garanti Bank Romania</b>	Depozite/obligatiuni	5,0%
<b>Unicredit Bank AG</b>	Obligatiuni corporative	3,8%
<b>Nomura International Funding</b>	Obligatiuni corporative	3,7%
<b>Banque International a Luxembu</b>	Depozite/cont current	3,3%
<b>Unicredit SA</b>	Obligatiuni corporative	2,9%

BRD Obligatiuni  
Raportul privind activitatea 2017  
Director General  
Mihai PURCAREA

Situatia activelor si obligatiilor Fond BRD OBLIGATIUNI la data de 31.12.2017

Anexa nr. 1

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2017				Diferente
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
<b>I Total active</b>	<b>100.15%</b>	<b>100.00%</b>	-	<b>164,878,494.65</b>	<b>100.11%</b>	<b>100.00%</b>	-	<b>107,065,407.21</b>	<b>(57,813,087.44)</b>
<b>1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care</b>	<b>90.27%</b>	<b>90.13%</b>	-	<b>148,609,408.65</b>	<b>68.03%</b>	<b>67.95%</b>	-	<b>72,753,997.80</b>	<b>(75,855,410.85)</b>
1.1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care	78.30%	78.18%	-	128,895,648.02	14.96%	14.94%	-	15,995,785.92	(112,899,862.10)
actiuni tranzactionate la BVB	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
obligatuni emise de administratia publica locala	0.00%	0.00%	-	314,404.77	0.00%	0.00%	-	311,062.56	(3,342.21)
obligatuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%	-	1,479,269.37	0.00%	0.00%	-	6,201,661.17	4,722,391.80
obligatuni emise de administratia publica centrala	77.21%	77.09%	-	127,101,973.88	8.87%	8.86%	-	9,483,062.19	(117,618,911.69)
1.2 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	11.97%	11.96%	-	19,713,760.63	53.07%	53.01%	-	56,758,211.88	37,044,451.25
obligatuni corporative cotate	11.97%	11.96%	-	19,713,760.63	47.79%	47.74%	-	51,115,682.97	31,401,922.34
obligatuni de stat cotate	11.97%	11.96%	-	-	5.28%	5.27%	-	5,642,528.91	5,642,528.91
1.3 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F.	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>2 Valori mobiliare nou emise</b>	<b>4.81%</b>	<b>4.80%</b>	-	<b>7,912,496.86</b>	<b>3.71%</b>	<b>3.71%</b>	-	<b>3,967,167.84</b>	<b>(3,945,329.02)</b>
<b>3 Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012:</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>15.23%</b>	<b>15.22%</b>	-	<b>16,292,606.10</b>	<b>16,292,606.10</b>
<b>4 Depozite bancare din care</b>	<b>4.66%</b>	<b>4.65%</b>	-	<b>7,674,730.36</b>	<b>10.13%</b>	<b>10.11%</b>	-	<b>10,829,140.17</b>	<b>3,154,409.81</b>
4.1 depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	4.66%	4.65%	-	7,674,730.36	10.13%	10.11%	-	10,829,140.17	3,154,409.81
4.2 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4.3 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>5 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata</b>	<b>-0.02%</b>	<b>-0.02%</b>	-	<b>(33,437.20)</b>	<b>-0.85%</b>	<b>-0.85%</b>	-	<b>(908,303.98)</b>	<b>(874,866.78)</b>
5.1 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	-0.02%	-0.02%	-	-	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 nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.4 Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	-	(33,437.20)	0.04%	0.04%	-	45,817.78	79,254.98
<b>6 Conturi curente si numerar</b>	<b>2.93%</b>	<b>2.92%</b>	-	<b>4,815,501.61</b>	<b>5.78%</b>	<b>5.78%</b>	-	<b>6,183,681.57</b>	<b>1,368,179.96</b>
<b>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</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>-3.06%</b>	<b>-3.05%</b>	-	<b>(3,268,650.38)</b>	<b>(3,268,650.38)</b>
8 contracte repo <1 an	0.00%	0.00%	-	-	-3.06%	-3.05%	-	(3,268,650.38)	(3,268,650.38)
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>9 Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.08%</b>	<b>0.08%</b>	-	<b>88,340.32</b>	<b>88,340.32</b>
<b>10 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)</b>	<b>-2.49%</b>	<b>-2.49%</b>	-	<b>(4,100,205.63)</b>	<b>1.05%</b>	<b>1.05%</b>	-	<b>1,127,427.77</b>	<b>5,227,633.40</b>
Subscrieri nealocate	-0.42%	-0.42%	-	(694,380.63)	0.00%	0.00%	-	(4,000.00)	690,380.63
Sume de decontat	-2.07%	-2.07%	-	(3,405,825.00)	0.00%	0.00%	-	-	3,405,825.00
Sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	465.97	465.97
Sume in marja	0.00%	0.00%	-	-	1.06%	1.06%	-	1,130,961.80	1,130,961.80
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.15%</b>	<b>0.15%</b>	-	<b>251,703.49</b>	<b>0.11%</b>	<b>0.11%</b>	-	<b>116,434.35</b>	<b>(135,269.14)</b>
1 Cheltuieli pentru plata comisionelor datorate SAI	0.12%	0.12%	-	204,260.03	0.08%	0.08%	-	89,586.79	(114,673.24)
2 Cheltuieli pentru plata comisionelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	-	24,551.59	0.01%	0.01%	-	11,552.17	(12,999.42)
3 Cheltuieli cu comisionul datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisionul 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 comisionelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	-	12,840.41	0.01%	0.01%	-	8,341.41	(4,499.00)
8 Cheltuieli cu auditul financiar	0.01%	0.01%	-	9,082.20	0.00%	0.00%	-	4,519.91	(4,562.29)
9 Cheltuieli datorate custodelui	0.00%	0.00%	-	969.26	0.00%	0.00%	-	2,434.07	1,464.81
10 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>III Valoarea activului net (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.85%</b>	-	<b>164,626,791.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.89%</b>	-	<b>106,948,972.86</b>	<b>(57,677,818.30)</b>

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET FOND BRD OBLIGATIUNI LA 31.12.2017

	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	106,948,972.86	164,626,791.16	(57,677,818.30)
Numar de unitati de fond in circulatie	650,551,2441	1,000,436,1754	(349,884.93)
Valoarea unitara a activului net	164.3974	164.5550	(0.16)

BRD Asset Management SAI SA

Director General  
Mihai PURCAREA

Control Intern  
Mihaela Ungureanu

# BRD Obligatiuni

## Raportul privind activitatea 2017

### BRD OBLIGATIUNI - Situatia detaliata a activilor la data de 31.12.2017.

1. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe piata reglementata din Romania

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

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

Emisnt	Denumire	Data ultimei sedinta in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni destinate	Data achizitiei	Data scaderii cupon		Valoarea initiala		Cresteri Zilnice	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulata(e)	Prei Plata	Valoarea Totala	Pondere in total obligatiuni emisiane	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR	EUR	EUR	EUR							
IMPACT DEVELOP	IMP22E	-	17.00	15-Dec-17	15-Dec-17	19-Jan-18	100.0000	0.00	0.79	10.24	0.0000	100.0000	396.85.59	0.68%	0.371%
International Invest	IOBIBDC349	-	42.00	21-Sep-17	25-Sep-17	25-Sep-18	100.0000	0.44	42.48	0.0000	100.0000	1.965.387.65	0.70%	1.836%	
<b>Total</b>													<b>2.362.273.31</b>		<b>2.895%</b>

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

Emisnt	Denumire	Data ultimei sedinta in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni destinate	Data achizitiei	Data scaderii cupon		Valoarea initiala		Cresteri Zilnice	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulata(e)	Prei Plata	Valoarea Totala	Pondere in total obligatiuni emisiane	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI	LEI	LEI							
Garanti Bank Roma	GBR179	-	40.00	29-May-14	15-May-17	15-May-18	100.0000	1.50	346.19.93	0.0000	100.0000	413.847.34	0.13%	0.887%	
Financiara Municipala	FMB179	-	30.00	22-Sep-17	14-Sep-17	14-Sep-18	100.0000	0.83	237.25.65	0.0000	100.0000	311.262.59	0.05%	0.201%	
Transilvania S.A.	TEL18	-	30.00	18-Dec-13	15-Dec-17	15-Dec-18	100.0000	1.67	217.260.00	0.0000	100.0000	300.651.78	0.19%	0.281%	
Securitate Transilvania	ST18	-	50.00	25-Jun-13	15-Dec-17	15-Jun-18	100.0000	1.74	283.754.00	0.0000	100.0000	301.478.77	0.09%	0.468%	
Garanti Bank Roma	GBR18	-	290.00	25-Jun-17	27-Jun-17	15-Jun-18	100.0000	0.57	300.983.00	0.0000	100.0000	2.923.209.37	0.43%	2.692%	
<b>Total</b>													<b>4.150.459.42</b>		<b>3.877%</b>

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

Serie	Data ultimei sedinta in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni destinate	Data achizitiei	Data cupon	Data scaderii cupon		Valoarea initiala		Cresteri Zilnice	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulata(e)	Prei Plata	Valoarea Totala	Bancile Intermediera	Pondere in total obligatiuni emisiane	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI	LEI	LEI								
RD1121DBM32	29-Dec-17	50.00	15-Jan-18	11-Jan-17	11-Jan-18	113.9599	1.63	326.9170	0.0000	107.5135	854.113.39	BRD Groupe Societe Generale	0.10%	0.616%		
RD1121DBM33	29-Dec-17	29.00	14-Oct-15	11-Jan-17	11-Jan-18	116.4121	1.63	330.9180	0.0000	107.5135	221.645.38	BRD Groupe Societe Generale	0.04%	0.207%		
RD1121DBM34	29-Dec-17	30.00	11-Feb-15	11-Jan-17	11-Jan-18	116.5937	1.63	330.9170	0.0000	107.5135	221.645.38	BRD Groupe Societe Generale	0.04%	0.207%		
RD1121DBM35	29-Dec-17	30.00	11-Feb-15	11-Jan-17	11-Jan-18	116.7555	1.63	330.9170	0.0000	107.5135	221.645.38	BRD Groupe Societe Generale	0.05%	0.311%		
RD1121DBM36	29-Dec-17	40.00	13-Jan-17	11-Jan-17	11-Jan-18	115.1320	1.63	330.9170	0.0000	107.5135	443.240.71	BRD Groupe Societe Generale	0.08%	0.414%		
RD1121DBM37	29-Dec-17	50.00	30-Jan-17	11-Jan-17	11-Jan-18	115.2358	1.63	330.9170	0.0000	107.5135	554.113.39	BRD Groupe Societe Generale	0.10%	0.518%		
RD1121DBM38	29-Dec-17	50.00	7-Jul-16	11-Jan-17	11-Jan-18	115.8150	1.63	330.9170	0.0000	107.5135	554.113.39	BRD Groupe Societe Generale	0.09%	0.488%		
RD1121DBM39	29-Dec-17	50.00	12-Aug-16	11-Jan-17	11-Jan-18	116.1000	1.63	330.9170	0.0000	107.5135	1.108.226.18	BRD Groupe Societe Generale	0.10%	0.530%		
RD1121DBM40	29-Dec-17	120.00	5-Sep-16	18-Dec-17	18-Dec-18	105.9642	0.48	9.7534	0.0000	98.1055	480.323.41	Erste Group Bank AG	0.18%	0.925%		
RD1121DBM41	29-Dec-17	120.00	27-Jun-17	28-Jun-17	30-Jun-18	100.0000	0.00	90.9176	0.0000	98.1055	2.923.209.37	Erste Group Bank AG	0.17%	0.811%		
RD1121DBM42	29-Dec-17	300.00	1-Aug-16	20-Feb-17	20-Feb-18	101.0010	0.31	94.9315	0.0000	98.1855	1.801.598.47	Erste Group Bank AG	0.31%	1.776%		
RD1121DBM43	29-Dec-17	20.00	23-Aug-16	26-Feb-17	26-Feb-18	101.4900	0.31	94.9315	0.0000	98.1855	1.020.014.15	Erste Group Bank AG	0.02%	0.053%		
<b>Total</b>													<b>5.443.962.19</b>		<b>3.897%</b>	

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe 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

Emisnt	Cod ISIN	Data ultimei sedinta in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni destinate	Data achizitiei	Data cupon	Data scaderii cupon		Valoarea initiala		Cresteri zilnice	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(e)	Prei plata	Curs valutar BNR _RON	Valoarea curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiane	Pondere in activul total al OPCVM
						LEI	LEI	LEI	LEI								
Albarka T.A.S.	XS1218791281	-	1.00	8-Apr-15	19-Apr-17	19-Apr-18	100.0000	0.00	48.32	0.00	12973.97	0.0000	100.0000	612.873.97	1.8%	7%	
Banca Comertului	XS0474834925	-	3.00	23-Jun-17	22-Dec-17	22-Dec-18	118.8016	31.39	1410.96	0.0000	100.0000	20515.9900	100.0000	1.741.209.02	2.14%	1.626%	
Banca Intercontinental	XS1550493993	-	1.00	1-Feb-17	2-Feb-17	2-Feb-18	100.0000	0.00	98.38	0.0000	100.0000	1.0000	3.515.109.59	4.48%	2.254%		
Financiara Capital	XS1529353344	-	3.00	25-Nov-16	1-Oct-17	3-Jan-18	100.0000	0.00	71.20	0.0000	100.0000	1.0000	3.019.237.50	10.00%	2.820%		
LeasPlan Corporate	XS1106226339	-	23.00	13-Jan-17	30-Jan-17	30-Jan-18	100.0000	0.58	2276.07	0.0000	100.0000	1.0000	2.566.876.71	3.38%	2.388%		
LeasPlan RC PRL	XS1100091782	-	3.00	19-Jan-17	23-Jan-17	23-Jan-18	100.0000	0.35	1151.14	0.0000	100.0000	1.0000	1.523.523.93	0.06%	1.433%		
EU Issuer	XS1149832343	-	300.00	15-Nov-16	6-Nov-17	6-Nov-18	100.0000	0.38	29.23	0.0000	100.0000	1.0000	4.519.119.30	9.97%	4.211%		
Garanti Bank A.D.	XS1110486804	-	8.00	11-Oct-16	9-Nov-17	9-Nov-18	100.0000	0.30	2218.87	0.0000	100.0000	1.0000	4.071.733.33	11.43%	3.753%		
Van Van Kneib Bank	XS1106002055	-	3.00	1-Feb-17	30-Dec-17	30-Dec-18	100.0000	0.27	138.36	0.0000	100.0000	1.0000	1.449.000.65	3.00%	1.933%		
<b>Total</b>														<b>22.866.493.76</b>		<b>21.357%</b>	

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

Emisnt	Cod ISIN	Data ultimei sedinta in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni destinate	Data achizitiei	Data cupon	Data scaderii cupon		Valoarea initiala		Cresteri zilnice	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(e)	Prei plata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoarea curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiane	Pondere in activul total al OPCVM
						EUR	EUR	EUR	EUR								
Substansia Energy	XS0989152573	29-Dec-17	400.00	10-Oct-17	7-Nov-17	7-Nov-18	104.0000	0.10	6.40	0.0000	102.9930	4.6597	1.925.738.52	0.06%	1.502%		
DEIC CMBANK	XS1146677076	29-Dec-17	250.00	12-Oct-16	15-Oct-17	15-Apr-18	100.0000	0.14	10.55	0.0000	107.4890	4.6597	2.264.462.67	0.07%	1.181%		
Comercial Capital	XS1139064075	29-Dec-17	700.00	14-Dec-16	30-Jan-17	30-Jan-18	100.0000	0.06	3.53	0.0000	110.9430	4.6597	1.920.122.94	6.05%	3.276%		
CJRAL WORTH	XS1197392397	29-Dec-17	500.00	12-Jun-17	19-Jun-17	20-Jun-18	99.4220	0.08	18.44	0.0000	103.7495	4.6597	2.454.318.42	0.09%	2.262%		
COLOMAN ESCOBAR	XS1166149693	29-Dec-17	400.00	21-Sep-17	27-Sep-17	27-Sep-18	100.0000	0.21	0.04	0.0000	109.7635	4.6597	2.812.246.61	0.03%	0.671%		
J.P. Morgan Struct	XS1569792101	-	5.00	11-Apr-17	5-Oct-17	5-Jan-18	100.0000	3.67	322.67	0.0000	100.0000	4.6597	3.317.367.63	3.85%	3.85%		
Labare Capital Lux	XS1197434339	-	500.00	21-Apr-17	20-Apr-17	20-Apr-18	100.0000	0.00	0.00	0.0000	100.0000	4.6597	2.318.808.79	6.00%	2.813%		
SE Property Capital	XS1172396351	-	300.00	28-Nov-17	23-Nov-18	23-Nov-18	99.2550	0.00	0.00	0.0000	114.1441	100.0000	1.141.703.41	0.07%	1.512%		
Numera International	XS1160979630	-	500.00	13-Apr-17	30-Dec-17	30-Mai-18	100.0000	0.00	0.00	0.0000	100.0000	4.6597	2.329.874.15	4.65%	2.193%		
PRO FRANKFURT	XS1100461501	29-Dec-17	425.00	4-Nov-17	3-Nov-17	3-Nov-18	100.0000	0.58	4.48	0.0000	101.9360	4.6597	2.068.370.02	0.07%	2.241%		
EU Issuer	XS1155944541	-	500.00	10-Feb-17	6-Nov-17	6-Nov-18	100.0000	0.02	1.39	0.0000	100.0000	4.6597	2.333.079.17	4.55%	2.179%		
EU Issuer	XS1154483662	-	500.00	10-Apr-17	18-Oct-17	15-Jan-18	100.0000	0.00	0.00	0.0000	100.0000	4.6597	2.338.945.80	4.65%	2.183%		
<b>Total</b>														<b>28.245.189.27</b>		<b>26.385%</b>	

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

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale denumite in eur

Emisnt	Cod ISIN	Data ultimei sedinta in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni destinate	Data achizitiei	Data cupon	Data scaderii cupon		Valoarea initiala		Cresteri zilnice	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(e)	Prei plata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoarea curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiane	Pondere in activul total al OPCVM
						EUR	EUR	EUR	EUR								
Mediastream Finantiere	XS092474336	29-Dec-17	300.00	10-Oct-17	7-Nov-17	7-Nov-18	110.0000	0.13	7.21	0.0000	109.3635	4.6597	1.928.871.52	0.06%	1.471%		
Mediastream Finantiere	XS092474336	29-Dec-17	600.00	20-Nov-17	7-Nov-17	7-Nov-18	109.8000	0.13	7.21	0.0000	109.3635	4.6597	3.077.743.03	0.04%	2.875%		
Mediastream Finantiere	XS092474336	29-Dec-17	200.00	20-Nov-17	7-Nov-17	7-Nov-18	109.8100	0.13	7.21	0.0000	109.3635	4.6597	1.029.914.36	0.01%	0.956%		
<b>Total</b>														<b>5.645.528.91</b>		<b>5.229%</b>	

VII. Valori mobiliare nou emise

2. Obligatiuni nou emise

2. Obligatiuni nou emise denumite in eur

Emisnt	Nr. de obligatiuni destinate	Data achizitiei	Data cupon	Data scaderii cupon	Valoarea initiala		Cresteri zilnice
--------	------------------------------	-----------------	------------	---------------------	-------------------	--	------------------

2. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare	Creștere	Dobanda	Curs valutar	Valoare totala	Pondere in
			initiala	zilnica	cumulata	BNR...RON	totala	activul total al OPCVM
			EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%
Alpha Bank	20-Dec-17	19-Feb-18	740000.00	7.10	85.15	4.6597	3,448,574.77	3.221%
Garanti Bank Roma	20-Dec-17	19-Feb-18	740000.00	3.45	41.36	4.6597	3,448,370.73	3.221%
<b>Total</b>							<b>6,896,945.50</b>	<b>6.442%</b>

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de	Curs valutar	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
					exercitare	BNR...RON	EUR/LEI/USD	EUR/LEI/USD	EUR/LEI/USD	LEI
BRD Groupe Societ	85,000.00	Vanzare	19-Dec-17	21-Mar-18	4.6510	4.6597	4.6995	-0.0385	-3,270.79	-0.003%
BRD Groupe Societ	2,185,500.00	Vanzare	3-Oct-17	5-Oct-18	4.6877	4.6597	4.7764	-0.0887	-193,836.55	-0.181%
BRD Groupe Societ	881,500.00	Vanzare	3-Oct-17	5-Apr-18	4.6390	4.6597	4.6964	-0.0574	-50,591.29	-0.047%
BRD Groupe Societ	776,000.00	Vanzare	12-Oct-17	16-Apr-18	4.6420	4.6597	4.6999	-0.0579	-44,966.76	-0.042%
BRD Groupe Societ	428,000.00	Vanzare	16-Oct-17	18-Apr-18	4.6366	4.6597	4.7016	-0.0650	-27,807.20	-0.026%
BRD Groupe Societ	420,000.00	Vanzare	25-Oct-17	27-Apr-18	4.6506	4.6597	4.7054	-0.0548	-23,020.83	-0.022%
BRD Groupe Societ	690,000.00	Vanzare	28-Oct-17	30-Apr-18	4.5975	4.6597	4.8525	-0.0550	-33,033.30	-0.031%
BRD Groupe Societ	500,000.00	Vanzare	2-Mar-17	23-Feb-18	4.5850	4.6597	4.6780	-0.0930	-46,488.17	-0.043%
BRD Groupe Societ	500,000.00	Vanzare	20-Mar-17	13-Mar-18	4.6210	4.6597	4.6849	-0.0639	-31,946.13	-0.030%
BRD Groupe Societ	750,000.00	Vanzare	4-Apr-17	29-Mar-18	4.6095	4.6597	4.6931	-0.0836	-62,669.29	-0.059%
BRD Groupe Societ	500,000.00	Vanzare	18-Apr-17	11-Apr-18	4.5781	4.6597	4.6970	-0.1189	-59,463.93	-0.056%
BRD Groupe Societ	878,700.00	Vanzare	22-Nov-17	22-Feb-18	4.6773	4.6597	4.8779	-0.0096	-525.43	0.000%
BRD Groupe Societ	640,800.00	Vanzare	6-Nov-17	3-Jul-19	4.7928	4.6597	4.9116	-0.1188	-76,105.01	-0.071%
BRD Groupe Societ	500,000.00	Vanzare	16-Jun-17	8-Jun-18	4.6340	4.6597	4.7231	-0.0891	-44,540.57	-0.042%
BRD Groupe Societ	500,000.00	Vanzare	19-Jun-17	12-Jun-18	4.6379	4.6597	4.7239	-0.0860	-43,001.13	-0.040%
BRD Groupe Societ	500,000.00	Vanzare	27-Jul-17	24-Jul-18	4.6277	4.6597	4.7420	-0.1143	-57,152.27	-0.053%
<b>Total</b>									<b>-798,388.65</b>	<b>-0.746%</b>

2. Contracte swap

evaluare in functie de cotație

Contraparte	Capital Initial Notional	Data achizitiei	Data scadentei	Data cotației	Cotație	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
					contraparte	LEI	%
BRD Groupe Societ	750,000.00	1-Aug-17	25-Jul-18	31-Dec-17	0.0585	-93,431.78	-0.087%
BRD Groupe Societ	1,100,000.00	16-Nov-17	20-Feb-18	31-Dec-17	0.0325	-11,401.24	-0.011%
BRD Groupe Societ	1,700,000.00	17-Nov-17	21-Feb-18	31-Dec-17	0.0343	-5,082.31	-0.005%
<b>Total</b>						<b>-109,915.33</b>	<b>-0.103%</b>

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

1. 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 EUR

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Creștere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total instrumente emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR	EUR	EUR	RON	LEI	%	%
D1621DBE048 REP	REPO	67.00	22-Dec-17	22-Jan-18	5,207,785.4	0.19	1,887.5	-1,625,743.61	BRD Groupe Societ	0.01%	-1.518%
D1419DBE013 REP	REPO	66.00	29-Dec-17	29-Jan-18	5,342,203.6	0.18	0.5394	-1,642,906.77	BRD Groupe Societ	0.01%	-1.534%
RO1419DBE013	Obligatiuni-fix	165.00	3-Oct-17	21-Jan-18	104,419.5	2.17	746,573.2	4,105,157.44	Raiffeisen Bank	0.09%	3.834%
RO1419DBE013	Obligatiuni-fix	60.00	12-Oct-17	21-Jan-18	104,303.6	2.17	746,573.1	1,990,373.35	Raiffeisen Bank	0.04%	1.859%
RO1621DBE048	Obligatiuni-fix	420.00	29-Sep-17	26-Feb-18	103,311.9	0.80	245,751.2	10,197,069.31	Citigroup Gbl Mar	0.42%	9.524%
<b>Total</b>								<b>13,023,955.72</b>			<b>12.164%</b>

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol actiune	Suma de incasat	Pondere in
			activul total al OPCVM
		LEI	%
BRD Groupe Societ	XS1160602055	75,750.00	0.071%
BRD Groupe Societ	XS1160976630	11,183.29	0.010%
BRD Groupe Societ	XS1725239435	1,407.04	0.001%
<b>Total</b>		<b>88,340.32</b>	<b>0.083%</b>

BRD Asset Management SA/SA

Director General  
Mihai PURCAREA

Control Intern  
Mihail Ungureanu

**INFORMATII PRIVIND OPERATIUNILE DE FINANTARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)**  
**BRD Obligatiuni**

<b>DATE GLOBALE</b>		
- <i>cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate</i>		0.00%
- <i>cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente total return swap</i>		
	<i>valoare absoluta</i>	<i>% total active</i>
<b>Tranzactii Repo</b>	EUR 701 472.28	3.053%
<b>Tranzactii Sell - Buyback</b>		
<b>Total Return Swap</b>		
<b>DATE privind CONCENTRAREA</b>		
- <i>cei mai mari zece emitenti de garantii primite</i>		
- <i>primele 10 contraparti ale fiecarui SFT, din punct de vedere al volumului brut al tranzactiilor in curs</i>		
<b>Tranzactii Repo</b>		
1. BRD – Groupe Societe Generale	EUR 701 472.28	3.053%
<b>Tranzactii Sell – Buyback</b>		
<b>Total Return Swap</b>		
<b>DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP DE SFT</b>		
- <i>tipul si calitatea garantiei</i>		
<b>Tranzactii Repo</b>	Obligatiuni de stat	
<b>Tranzactii Sell - Buyback</b>		
<b>Total Return Swap</b>		
- <i>scadenta garantiei</i>		
<b>Tranzactii Repo</b>		
<i>sub o zi</i>		

**INFORMATII PRIVIND OPERATIUNILE DE FINANTARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)**  
**BRD Obligatiuni**

<i>intre o zi si o saptamana</i>		
<i>intre o saptamana si o luna</i>		
<i>intre o luna si trei luni</i>		
<i>intre trei luni si un an</i>		
<i>peste un an</i>	EUR 687 383.13	2.992%
<i>scadenta deschisa</i>		
<b>Tranzactii Sell - Buyback</b>		
<i>sub o zi</i>		
<i>intre o zi si o saptamana</i>		
<i>intre o saptamana si o luna</i>		
<i>intre o luna si trei luni</i>		
<i>intre trei luni si un an</i>		
<i>peste un an</i>		
<i>scadenta deschisa</i>		
<i>- moneda garantiei</i>		
<i>lei</i>		
<i>eur</i>	EUR 687 383.13	2.992%
<i>- scadenta SFT</i>		
<b>Tranzactii Repo</b>		
<i>sub o zi</i>		
<i>intre o zi si o saptamana</i>		
<i>intre o saptamana si o luna</i>		
<i>intre o luna si trei luni</i>	EUR 701 472.28	3.053%
<i>intre trei luni si un an</i>		
<i>peste un an</i>		
<i>scadenta deschisa</i>		
<b>Tranzactii Sell - Buyback</b>		
<i>sub o zi</i>		
<i>intre o zi si o saptamana</i>		
<i>intre o saptamana si o luna</i>		
<i>intre o luna si trei luni</i>		
<i>intre trei luni si un an</i>		
<i>peste un an</i>		



**INFORMATII PRIVIND OPERATIUNILE DE FINANTARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)  
BRD Obligatiuni**

<i>scadenta deschisa</i>		
- <i>tarile in care contrapartile sunt stabile</i>		
- <i>compensarea si decontarea</i>		
<b>DATE PRIVIND REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE</b>		
<b>CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP</b>		
<b>CUSTODIA GRANTIILOR ACORDATE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP</b>		
- <i>proportia garantiilor detinute in</i>		
<i>conturi separate</i>		
<i>conturi agreate</i>		100%
<b>DATE PRIVIND RENTABILITATEA SI COSTURILE AFERENTE FIECARUI TIP DE SFT</b>		
<b>Tranzactii Repo RON</b>		
<i>rentabilitate</i>		0.005%
<i>costuri</i>		
<b>Tranzactii Sell – Buyback RON</b>		
<i>rentabilitate</i>		
<i>costuri</i>		
<b>Tranzactii Sell – Buyback EUR</b>		
<i>rentabilitate</i>		
<i>venituri</i>		