

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 PURC REA

Director General, BRD Asset Management

## 1. Generalitati

---

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

Fondul a fost autorizat de A.S.F. prin decizia nr. 87/04.06.2015 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/400095.

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.

Fondul are ca obiectiv profitabilitatea cat mai mare a plasamentelor, stabilitatea din punct de vedere al performantelor si lichiditatea in conditii de expunere limitata la risc. Strategia urmata de societatea de administrare, BRD Asset Management SAI SA, consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile in USD de la persoane fizice si juridice si plasarea lor in obligatiuni si instrumente monetare. Prin implementarea unei astfel de strategii, Fondul este clasificat ca un fond cu risc redus. Fondul se adreseaza cu precadere investitorilor care doresc o expunere fata de USD.

## 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 dezamagea, 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 jumătate 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
<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

---

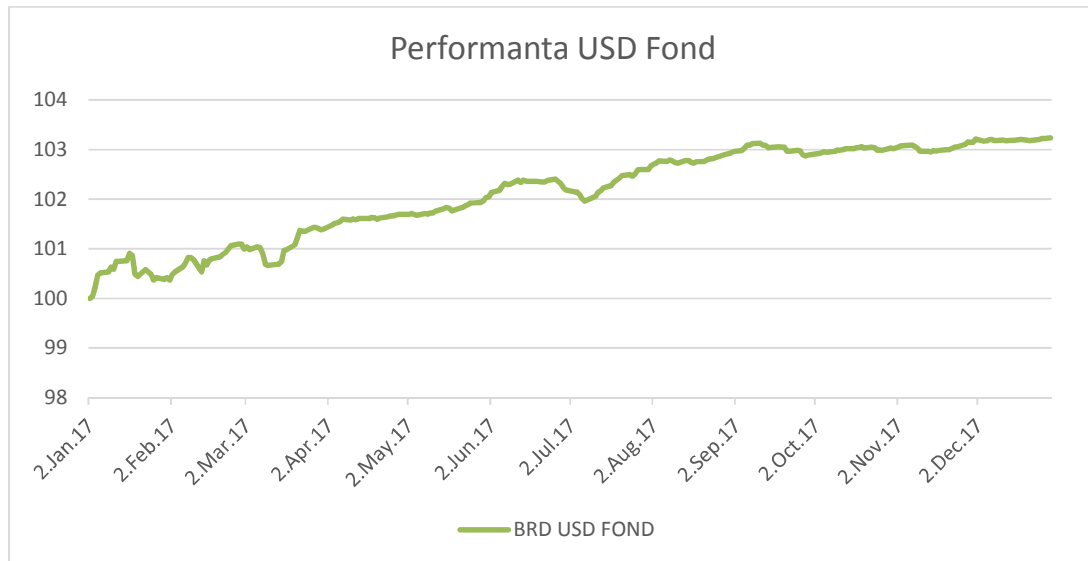
Scopul constituirii Fondului este exclusiv si consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile in USD de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe piata monetara si de capital, asigurand o lichiditate optima si expunere la un numar limitat de factori de risc avand ca obiectiv obtinerea de venit prin performante financiare stabile. Fondul fiind denominat in USD se adreseaza cu precadere investitorilor care urmaresc o expunere fata de moneda americana.

Profitabilitatea cat mai mare a plasamentelor Fondului este un obiectiv urmarit continuu si se realizeaza prin selectia acelor active ale pietei monetare si cu venit fix care au posibilitatea sa ofere randamente cat mai ridicate, indeplinind conditiile prestabilite.

Stabilitatea performantelor financiare ale Fondului consta in minimizarea fluctuatiilor randamentului Fondului, prin selectarea investitiilor adecvate. Stabilitatea performantelor si minimizarea riscurilor se realizeaza si printr-o diversificare a investitiilor din portofoliul Fondului.

Lichiditatea Fondului este asigurata prin investitii preponderente in active cu maturitate apropiata si cu o dispersie in timp a scadentelor. Activele vor fi selectate asa incat fondul sa poata lichida sume semnificative cu relativa usurinta.

Pe parcursul anului 2017 valoarea unui titlu de participare in fondul USD Fond a crescut cu 3,24%. In graficul de mai jos este prezentata evolutia activului unitar al Fondului.



Activele cu venit fix sunt evaluate prin marcarea la piata (atunci cand exista o cotation de piata relevanta). Valoarea activului unitar net al Fondului a fost la 31 decembrie de USD 106,4427. De la lansare valoarea unitara a activului net a crescut cu 6,44%.

Pe parcursul anului 2017 activul net al Fondului a crescut cu USD 16,8 mio, adica cu 87,1%, la USD 36,2 mio. Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 31.12.2018 este prezentata in Anexa 1.

Valoarea unitara a activului a inregistrat un nivel minim in data de 01.01.2017 (103.1054 USD), iar nivelul maxim a fost inregistrat in 31.12.2017 (106.4427 USD).

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

Numarul de investitori la data de 31.12.2017 a fost de 582, din care 559 persoane fizice si 23 persoane juridice.

#### 4. Politica de investitii

---

Politica de investitii a Fondului urmareste plasamente preponderente in instrumente ale pietei monetare si instrumente de credit pe termen scurt si mediu. In luarea deciziilor de investire criteriile lichiditatii si al riscului sunt avute in vedere. Implementarea politicii de investitii se bazeaza pe expertiza administratorului si pune in practica recomandarile comitetului de investitii.

Politica de investitii a Fondului permite alocarea a pana la 100% din active in instrumente monetare si cu venit fix. Fondul nu poate investi in actiuni.

Din punctul de vedere al structurii pe principalele clase de active, USD Fond a inregistrat o scadere a ponderii obligatiunilor guvernamentale pe parcursul anului. Astfel de la un nivel de 52,9% la sfarsitul anului 2016 obligatiunile guvernamentale au ajuns la 33,2% iunie 2017 si au terminat decembrie 2017 la un nivel de 31,6%. Dintre acestea 21,9% erau denuminate in USD, 0,5% erau denuminate in RON iar 9,3% erau denuminate in EUR. Vazute din punctul de vedere al emitentului, 15,8% din obligatiunile guvernamentale erau emise de catre Ministerul de Finante Roman, 4,6% erau emise de Croatia si 1,4% erau emise de catre Republica Serbia.



Obligatiunile guvernamentale romanesti in USD au avut o evolutie pozitiva pe parcursul anului 2017. O contributie importanta a avut-o comprimarea primei de risc de tara fata de obligatiunile guvernamentale americane. Mai ales in ultima parte a anului 2017, comprimarea primei de risc a atenuat cresterea ratelor de dobanda din SUA.

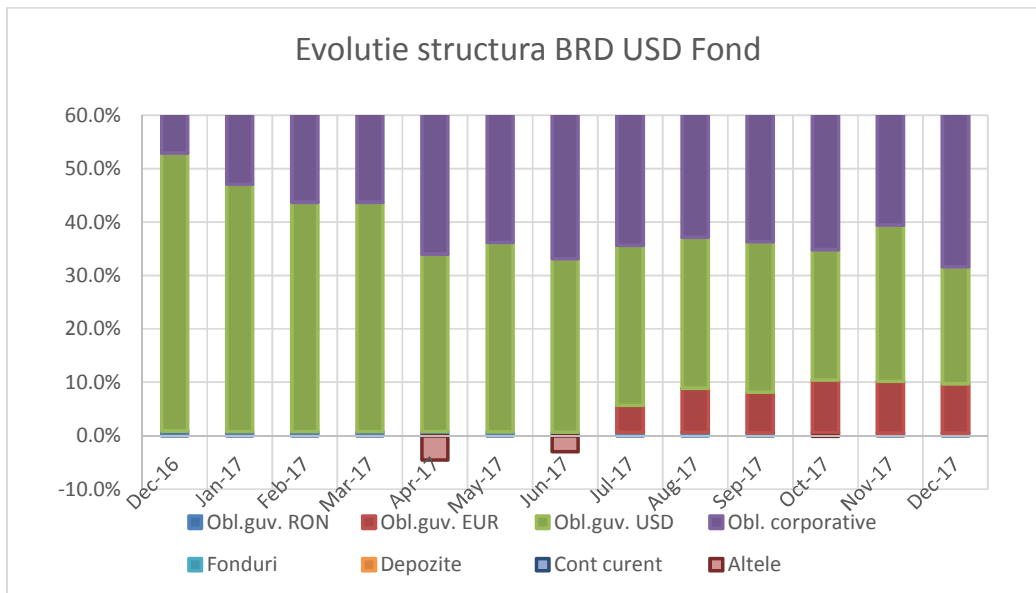
In scopul obtinerii de randamente superioare dar si pentru a reduce sensibilitatea Fondului la miscarile de dobanda din piata, s-a continuat majorarea expunerii pe obligatiunile denumite in USD emise de catre companii si chiar pe obligatiuni denumite in EUR. Riscul valutar al Fondului fata de alte monede decat USD era asigurat in general prin operatiuni specifice. Ponderea acestor obligatiuni corporative a crescut de la 19,9% la inceputul anului 2017 la 40,9% la jumatatea anului si a incheiat anul la un nivel de 49.1%. La majorarea acestei ponderi a contribuit si achizitia obligatiunilor emise de conglomeratul american General Electric, una din cele mai mari companii industriale si care avea un rating de credit A de la agentiile de rating. Aceste obligatiuni aveau o pondere de 4.65% din activul Fondului la sfarsitul anului 2017. Alte achizitii de obligatiuni sunt cumpararile de obligatiuni emise de banci sistemice la nivel global cum ar fi Citigroup, Morgan Stanley sau Barclays, acestea reprezentand 4,75%, 2,8% si respectiv 1,2% din activul Fondului. USD Fond a fost activ si pe piata emisiunilor noi de obligatiuni ale unor companii imobiliare din Romania sau cu activitati preponderente in Romania, cum ar fi Globalworth Real Estate, NEPI Rockcastle sau Impact Developer & Constructor. Compania Globalworth are o pozitie dominanta pe piata birourilor din Bucuresti si are o strategie de a-si reduce expunerea pe activitatile mai riscante „de dezvoltare” si a se concentra pe valorificarea proprietatilor deja finalizate. Obligatiunile Globalworth au primit un rating BB+ de la S&P si de Ba2 de la Moodys si aveau o pondere de 1,7% in activul net al fondului. O parte din aceste obligatiuni sunt purtatoare de dobanzi variabile (o marja peste un indice de referinta trimestrial sau semestrial).

Principalele detineri de obligatiuni corporative sunt prezentate mai jos.

Emitent	Tara <sup>1</sup>	Pondere in total activ 2017 (%)	Pondere in total activ 2016 (%)
<b>SG Issuer (Societe Generale)</b>	Franta	5,1%	0%
<b>Citigroup</b>	SUA	4,7%	0%
<b>General Electric</b>	SUA	4,7%	0%
<b>PZU Finance</b>	Polonia	2,9%	0%
<b>Morgan Stanley</b>	SUA	2,8%	0%
<b>ABN AMRO</b>	Olanda	2,1%	0%
<b>Black Sea Development Bank</b>	Supranational	2,1%	3,8%
<b>UBS AG</b>	Elvetia	2,0%	0%
<b>Unicredit Romania SA</b>	Romania	1,9%	0%
<b>Globalworth Real Estate</b>	Romania	1,7%	0%

<sup>1</sup> Conform metodologiei Bloomberg pentru “country of risk”

Expunerea Fondului pe depozite bancare s-a situat în jurul a 20% în primele nouă luni ale anului și a scăzut ușor în ultimul trimestru, încheind la un nivel de 17,3% în decembrie 2017. O evoluție a principalelor clase de active ale Fondului pe parcursul anului poate fi vizualizată în graficul de mai jos.



Prin investițiile pe care le-a realizat, Fondul a avut și expuneri pe alte țări decât România. Astfel la sfârșitul lui iunie 2017 primele cinci țări, altele decât România pe care fondul avea expuneri, sunt prezentate în tabelul de mai jos.

Tara	Pondere in activul total (%)	Expunere (USD mil.)
<b>Statele Unite</b>	16,4%	5,9%
<b>Franta</b>	5,1%	1,8%
<b>Croatia</b>	4,6%	1,7
<b>Ungaria</b>	4,4%	1,6
<b>Marea Britanie</b>	4,0%	1,4

Topul detinerilor Fondului este prezentat in tabelul de mai jos.

Emitent	Instrument	Pondere in activul total (%)
<b>Ministerul Finantelor Publice</b>	Obligatiuni de stat	25,6%
<b>Eximbank</b>	Depozite bancare	9,8%
<b>SG Issuer (Societe Generale)</b>	Obligatiuni corporative	5,1%
<b>BRD Groupe Societe Generale</b>	Depozite/cont current	5,1%
<b>Citigroup</b>	Obligatiuni corporative	4,7%
<b>General Electric</b>	Obligatiuni corporative	4,7%
<b>Ministerul Finantelor Croatia</b>	Obligatiuni de stat	4,6%
<b>PZU Finance</b>	Depozite	2,9%
<b>Morgan Stanley</b>	Obligatiuni de stat	2,8%
<b>ABN AMRO</b>	Obligatiuni corporative	2,1%

Director General

Mihai PURCAREA

BRD USD Fond  
 Raportul privind activitatea 2017

Situatia activelor si obligatiilor BRD USD Fond 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 (lei)
	% din activ net	% din activ total	Valuta - USD	LEI	% din activ net	% din activ total	Valuta - USD	LEI	
<b>I Total active</b>	<b>100.10%</b>	<b>100.00%</b>	<b>19,339,598.37</b>	<b>83,224,093.67</b>	<b>100.09%</b>	<b>100.00%</b>	<b>36,179,306.84</b>	<b>168,584,716.08</b>	<b>85,360,622.42</b>
<b>1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>72.89%</b>	<b>72.82%</b>	<b>14,082,371.16</b>	<b>60,600,667.81</b>	<b>76.28%</b>	<b>76.21%</b>	<b>27,572,549.66</b>	<b>128,479,809.65</b>	<b>67,879,141.84</b>
<b>1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:</b>	<b>0.87%</b>	<b>0.86%</b>	<b>167,154.41</b>	<b>719,315.57</b>	<b>3.73%</b>	<b>3.73%</b>	<b>1,349,593.26</b>	<b>6,288,699.71</b>	<b>5,569,384.14</b>
actiuni tranzactionate la BVB	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
obligatiuni corporative	0.00%	0.00%	-	-	3.24%	3.24%	1,171,683.66	5,459,694.35	-
obligatiuni emise de administratia publica centrala	0.87%	0.86%	167,154.41	719,315.57	0.49%	0.49%	177,909.60	829,005.36	109,689.79
<b>1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru</b>	<b>72.02%</b>	<b>71.95%</b>	<b>13,915,216.75</b>	<b>59,881,352.24</b>	<b>72.55%</b>	<b>72.48%</b>	<b>26,222,956.40</b>	<b>122,191,109.94</b>	<b>62,309,757.70</b>
actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
obligatiuni municipale cotate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
obligatiuni corporative cotate	19.91%	19.89%	3,847,104.88	16,555,246.43	44.22%	44.18%	15,984,021.15	74,480,743.35	57,925,496.92
obligatiuni de stat cotate	52.11%	52.06%	10,068,111.87	43,326,105.81	28.33%	28.30%	10,238,935.25	47,710,366.58	4,384,260.77
<b>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, aprobat de A.S.F.</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2 valori mobiliare nou emise</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.66%</b>	<b>1.66%</b>	<b>599,667.85</b>	<b>2,794,272.28</b>	<b>2,794,272.28</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>-</b>	<b>-</b>	<b>2.83%</b>	<b>2.83%</b>	<b>1,024,556.08</b>	<b>4,774,123.97</b>	<b>4,774,123.97</b>
<b>4 Depozite bancare din care</b>	<b>20.82%</b>	<b>20.80%</b>	<b>4,022,963.62</b>	<b>17,312,019.35</b>	<b>17.32%</b>	<b>17.31%</b>	<b>6,261,394.92</b>	<b>29,176,221.91</b>	<b>11,864,202.56</b>
4.1 depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	20.82%	20.80%	4,022,963.62	17,312,019.35	17.32%	17.31%	6,261,394.92	29,176,221.91	11,864,202.56
4.2 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4.3 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>5 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-0.55%</b>	<b>-0.55%</b>	<b>(199,852.60)</b>	<b>(931,253.16)</b>	<b>(931,253.16)</b>
5.1 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.2 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.3 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.4 Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	-	-	-0.55%	-0.55%	(199,852.60)	(931,253.16)	(931,253.16)
<b>6 Conturi curente si numerar</b>	<b>3.56%</b>	<b>3.55%</b>	<b>687,039.24</b>	<b>2,956,535.96</b>	<b>0.10%</b>	<b>0.10%</b>	<b>36,469.64</b>	<b>169,937.58</b>	<b>(2,786,598.38)</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>-</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM</b>	<b>4.15%</b>	<b>4.14%</b>	<b>801,290.62</b>	<b>3,448,193.93</b>	<b>2.25%</b>	<b>2.25%</b>	<b>814,119.25</b>	<b>3,793,551.47</b>	<b>345,357.54</b>
<b>9 Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>517.35</b>	<b>2,410.70</b>	<b>2,410.70</b>
<b>10 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc.)</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0.19%</b>	<b>0.19%</b>	<b>69,884.69</b>	<b>325,641.69</b>	<b>325,641.69</b>
Subscrierile nealocate	-1.32%	-1.31%	(254,066.27)	(1,093,323.38)	-0.10%	-0.10%	(35,575.00)	(165,768.83)	927,554.55
sume in curs de decontare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
Apel in marja	0.00%	0.00%	-	-	0.29%	0.29%	105,459.69	491,410.52	105,459.69
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.10%</b>	<b>0.10%</b>	<b>19,471.14</b>	<b>83,790.16</b>	<b>0.09%</b>	<b>0.09%</b>	<b>33,552.54</b>	<b>156,344.77</b>	<b>72,554.61</b>
1 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0.07%	0.07%	13,885.66	59,754.16	0.07%	0.07%	24,747.75	115,317.09	55,562.93
2 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	2,576.85	11,088.96	0.01%	0.01%	4,568.25	21,286.67	10,197.72
3 Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisiunile de rual) 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 comisiunilor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	1,507.00	6,485.07	0.01%	0.01%	2,819.30	13,137.09	6,652.02
8 Cheltuielile cu auditul financiar	0.01%	0.01%	1,054.10	4,536.11	0.00%	0.00%	581.66	2,710.36	(1,825.75)
9 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10 Cheltuieli comisiioane custode	0.00%	0.00%	447.53	1,925.86	0.00%	0.00%	835.58	3,893.55	1,967.70
<b>III Valoarea activului net (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.90%</b>	<b>19,320,127.23</b>	<b>83,140,303.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.91%</b>	<b>36,145,754.30</b>	<b>168,428,371.31</b>	<b>85,288,067.80</b>

## SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD USD FOND

la 31.12.2017

	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	36,145,754.30	19,320,127.23	16,825,627.07
Numar de unitati de fond in circulatie	339,579,279.1	187,396,867.2	152,182.41
Valoarea unitara a activului net	106.4427	103.0973	3.35

BRD Asset Management SAI SA

 Director General  
 Mihai PURCAREA

 Control Intern  
 Mihaela Ungureanu



VII. Valori mobiliare nou emise

2. Obligatiuni nou emise

2. Obligatiuni nou emise denuminate in EUR

Emitent	Nr. de obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoarea initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount (prima cumulata e)	Valoarea totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	%	%
Namurs International	500.00	17-Nov-17	30-Dec-17	30-Mar-18	100.0000	0.03	0.03	0.0000	2,333.607.44	8.33%	1.657%
<b>Total</b>									<b>2,333.607.44</b>		<b>1.657%</b>

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoarea curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe Societ	0.00	0.000%
Libra Internet Bank S	0.00	0.000%
<b>Total</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoarea curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoarea actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societ	591.10	4.6597	2,758.72	0.002%
<b>Total</b>			<b>2,758.72</b>	<b>0.002%</b>

4. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

Denumire banca	Valoarea curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoarea actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	USD	LEI	LEI	%
Alpha Bank	0.11	3.8915	0.43	0.000%
BRD Groupe Societ	0.00	3.8915	0.00	0.000%
EXIMBANK of Rom	133.83	3.8915	520.80	0.000%
Garami Bank Rom	51.79	3.8915	201.54	0.000%
Libra Internet Bank S	0.00	3.8915	0.00	0.000%
<b>Total</b>			<b>722.77</b>	<b>0.001%</b>

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

1. Depozite bancare denuminate in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoarea initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
			LEI	LEI	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societ	29-Dec-17	3-Jan-18	33,612.47	0.31	0.92	33,613.39	0.024%
<b>Total</b>						<b>33,613.39</b>	<b>0.024%</b>

3. Depozite bancare denuminate in USD

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoarea initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR _RON	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
			USD	USD	USD	LEI	LEI	%
Alpha Bank	6-Jul-17	6-Jul-18	499959.00	13.70	2451.85	3.8915	1,955,131.82	1.389%
BRD Groupe Societ	29-Dec-17	3-Jan-18	653164.46	11.41	34.23	3.8915	2,541,922.70	1.805%
BRD Groupe Societ	16-Jan-17	15-Jan-18	300000.00	13.08	4579.17	3.8915	1,185,269.84	0.842%
BRD Groupe Societ	20-Jan-17	18-Jan-18	500000.00	21.94	7592.78	3.8915	1,875,297.30	1.403%
BRD Groupe Societ	8-Feb-17	7-Feb-18	250000.00	10.35	3383.54	3.8915	986,042.05	0.709%
EXIMBANK of Rom	1-Sep-17	31-Aug-18	1534600.00	89.42	8469.14	3.8915	5,927,023.56	4.210%
EXIMBANK of Rom	21-Sep-17	21-Sep-18	1000000.00	47.22	4816.67	3.8915	3,910,244.07	2.777%
EXIMBANK of Rom	13-Dec-17	13-Dec-18	1000000.00	47.22	897.22	3.8915	3,894,991.53	2.766%
Garami Bank Rom	21-Jul-17	22-Jan-18	500000.00	17.12	2808.22	3.8915	1,956,678.19	1.389%
<b>Total</b>							<b>24,332,601.06</b>	<b>17.283%</b>

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR _RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR/LEI/USD	LEI	EUR/LEI/USD	USD	LEI	%
BRD Groupe Societ	694,500.00	Cumparare	27-Jul-17	20-Jul-18	3.8713	1.0000	3.9149	0.0436	30,269.40	0.022%
BRD Groupe Societ	400,000.00	Vanzare	30-Jun-17	22-Jun-18	4.5254	1.1993	4.7122	-0.1867	-74,693.72	-0.053%
BRD Groupe Societ	1,172,000.00	Vanzare	6-Jul-17	29-Jun-18	4.5079	1.1993	4.7139	-0.2059	-241,364.80	-0.171%
BRD Groupe Societ	500,000.00	Vanzare	19-Jun-17	12-Jun-18	4.4418	1.1993	4.7078	-0.2660	-133,004.78	-0.094%
BRD Groupe Societ	50,000.00	Vanzare	19-Dec-17	21-Mar-18	4.6239	1.1993	4.6971	-0.0632	-3,160.13	-0.002%
BRD Groupe Societ	414,776.41	Cumparare	21-Dec-17	29-Jan-18	3.9039	1.0000	3.8929	-0.0110	-4,555.99	-0.003%
BRD Groupe Societ	700,000.00	Vanzare	10-Jul-17	3-Jul-18	4.5289	1.1993	4.7148	-0.1859	-130,102.26	-0.092%
BRD Groupe Societ	855,000.00	Vanzare	25-Aug-17	17-Aug-18	4.6737	1.1993	4.7278	-0.0542	-46,373.02	-0.033%
BRD Groupe Societ	803,200.00	Vanzare	17-Oct-17	7-Nov-19	4.8021	1.1993	4.8539	-0.0518	-49,650.64	-0.035%
BRD Groupe Societ	871,000.00	Vanzare	25-Oct-17	27-Apr-18	4.6247	1.1993	4.6974	-0.0728	-63,370.31	-0.045%
BRD Groupe Societ	502,000.00	Vanzare	26-Oct-17	13-Jun-18	4.6620	1.1993	4.7107	-0.0486	-24,415.66	-0.017%
BRD Groupe Societ	495,300.00	Vanzare	23-Nov-17	29-May-18	4.6608	1.1993	4.7057	-0.0448	-22,199.37	-0.016%
BRD Groupe Societ	500,000.00	Vanzare	29-Nov-17	3-Dec-18	4.7301	1.1993	4.7603	-0.0302	-15,108.00	-0.011%
<b>Total</b>								<b>-777,729.38</b>	<b>-0.552%</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	Valoarea initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Doband a cumulata	Valoarea totala	Banca intermediara	Pondere in total instrumente emise	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR	EUR	EUR	EUR	LEI		%	%
RO1419DBE013	Obligatiuni-fix	160.00	23-Aug-17	21-Jan-18	104,7586	2.17	746,5733	0.0000	3,987,059.99	ING BANK NV AMSTERDAM	0.09%	2.832%
<b>Total</b>									<b>3,987,059.99</b>			<b>2.832%</b>

XIV. Titluri de participare la OPCVM /AOPC

2. Titluri de participare denuminate in valuta

2. Titluri de participare denuminate in USD

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoarea unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoarea totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				USD	LEI	LEI	%	%
QTP DollarBond	ROFDN0001X7	-	73,855.07	11,023200	-	3,168,145.06	7.87%	2,250%
<b>Total</b>						<b>3,168,145.06</b>		<b>2,250%</b>

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Cupoane de incasat

Emitent	Simbol actiune	Suma de incasat	Pondere in activul total al OPCVM
		LEI	%
BRD Groupe Societ	XS1725239435	2,013.27	0.001%
<b>Total</b>		<b>2,013.27</b>	<b>0.001%</b>

BRD Asset Management SAI SA

Director General  
Mihai Purcarea

Control Intern  
Mihaela Ungureanu