

Investim inteligent împreună

Raportul Administratorului 2016

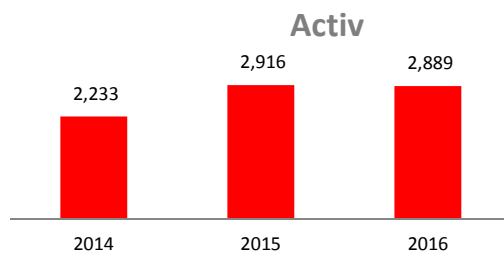
CONTINUT

Cuvant inainte	1
Generalitati	2
Evolutia macroeconomica in anul 2016	2
Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2016	4
Obiectivele si politica de investitii	7
Politica de investitii	8
Situatia activelor si obligatiilor	10
Situatia detaliata	11

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 Actiuni. Fondul BRD Actiuni (Fondul) este administrat de catre BRD Asset Management SA .

Fondul a fost autorizat de CNVM prin decizia nr. 1714/27.08.2008 si reautorizat in conformitate cu prevederile OUG nr.32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea Legii nr.297/2004 privind piata de capital si Regulamentul ASF nr.9/2014. Fondul este inregistrat in Registrul ASF cu nr.CSC06FDIR/400047. Fondul si-a schimbat numele din Actiuni Europa Regional in BRD Actiuni in 2015.

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 sucursalele si agentile BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE, prin platforma on-line a Distribuitorului, si de catre Administratorul Fondului. Pana pe 31 octombrie administrarea Fondului a fost delegata catre IKS-KB Cehia, societate de administrare a investitiilor din grupul Amundi. De la 1 noiembrie 2016 administrarea a fost repatriata la BRD Asset Management SA.

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

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, impulsionat 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 agentii 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%

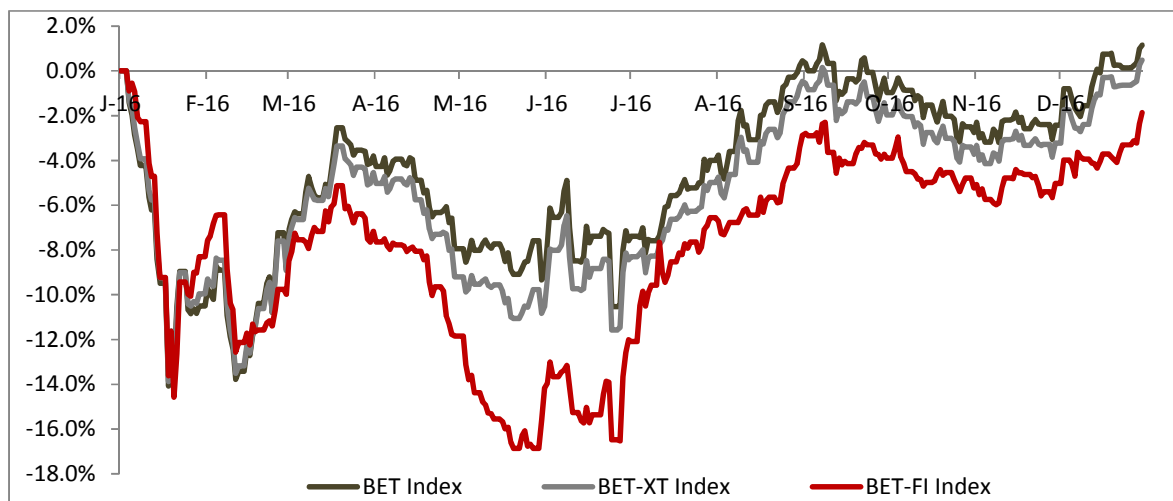
Dinamica salariilor nete	13.3%	12.1%	14.3%	14.2%	11.4%
Rata somajului	6.7%	6.4%	6.0%	5.8%	5.5%
Conturi fiscale					
Deficit fiscal (ultimele 12 luni, % din PIB)	1.47%	2.41%	2.43%	2.66%	2.41%
Datoria publica (% din PIB)	37.9%	37.2%	36.7%	36.8%	37.8%
Inflatie indicatori/monetari					
Inflatie (% an/an)	-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 dobandzile 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 valuta 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 dobandzile din SUA au crescut comparativ cu cele din alte tari.

3. Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2016

Piata bursiera din Romania a avut un an destul de modest din punct de vedere al performantei cat si al volumului de tranzactionare. Indicele bursier BET-XT a crescut pe parcursul anului trecut cu 0,47%. Capitalizarea bursiera a atins nivelul de 32,4 mld. EUR, fata de un nivel de EUR 32,24 mld la sfarsitul anului 2015. Volumul mediu zilnic tranzactionat a fost de 8,1 mil. EUR, usor peste nivelul de 7,9 mil. EUR din 2015, in principal ofertelor publice. Astfel piata bursiera din Romania se poate mandri cu prima listare majora a unei companii private de dupa criza, datorita IPO-ului Medlife.



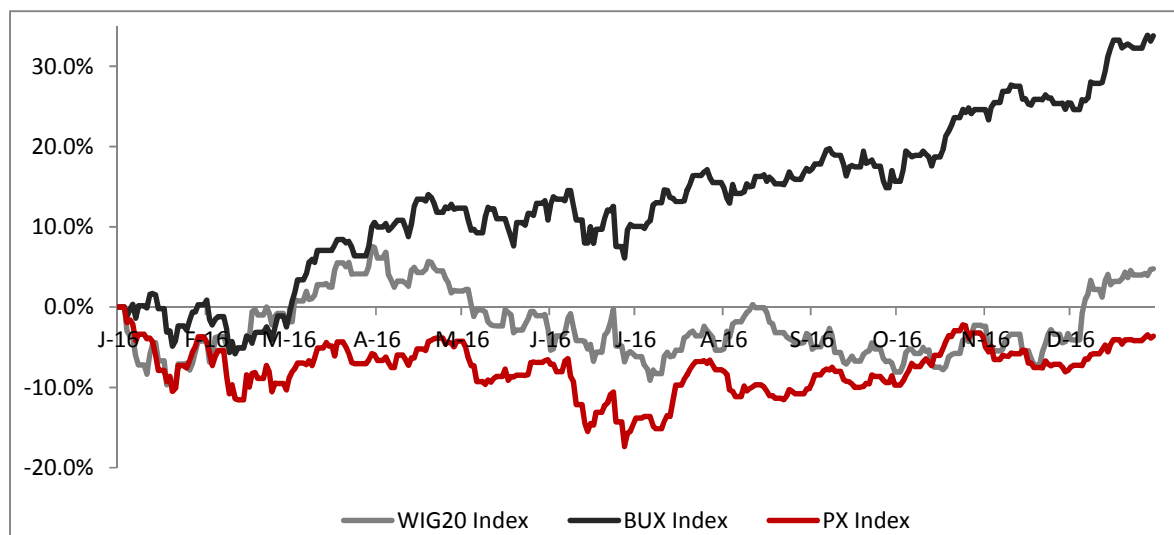
In primul trimestru al anului 2016 bursa a avut o performanta negativa in concordanta cu evolutia pietelor mature, deoarece investitorii erau ingrijorati de performanta economiei chineze. Tot in prima parte a anului bursa de la Bucuresti a avut de suferit deoarece pretul petrolului/energiei a atins noi minime, iar multe companii mari sunt expuse pe acest segment. Interesul investitorilor a inceput sa creasca incepand cu luna mai, pe masura ce se apropiau datele ex-dividend. Astfel, pe langa companiile care traditional au platit dividende, cum ar fi Romgaz, Fondul Proprietatea, Transelectrica, Nuclearelectrica, SIF Oltenia, etc, cele doua banci Banca Transilvania si BRD au platit dividende din profitul anului 2015 (Banca Transilvania doar pentru a doua ora in istoria sa, iar BRD dupa o pauza de cativa ani buni). La sfarsitul lui iunie, bursa a inregistrat o volatilitate mai ridicata ca urmare a votului in favoarea Brexit din Marea Britanie, dar pierderile au fost recuperate destul de rapid. In a doua jumatate a anului, indicii bursieri au avut o performanta pozitiva si cu o volatilitate mai redusa. Revenirea pretului petrolului a ajutat Petrom sa aiba o performanta decenta in ciuda faptului ca FP si-a redus participatia sa in compania petroliera. Si actiunile bancilor au avut o performanta buna in a doua jumatate a anului deoarece ingrijorarile privind impactul legii darii in plata s-au redus considerabil si acestea au raportat importante castiguri exceptionale (in cazul Banca Transilvania au aparut ingrijorari privind o lege a conversiei creditelor in CHF). Bursa de valori Bucuresti si-a accelerat cresterea in decembrie, dupa alegerea presedintelui Trump, in tandem cu pietele externe. Investitorii au interpretat ca alegerea presedintelui Donald Trump ar duce la o accelerare a cresterii economice in SUA, dar si la nivel mondial, prin relaxare fiscala, iar inflatia ar trebui sa depaseasca nivelurile minime inregistrate in ultimii ani. Aceasta viziune a investitorilor a fost intarita si de decizia Bancii Centrale a SUA (FED) care a majorat in decembrie dobanda de politica monetara cu 0,25% (aceasta a reprezentat doar a doua majorare a ratei dobandii de la criza financiara).

Performera anului trecut pe bursa din Bucuresti a fost Banca Transilvania, in mare parte tot multumita tranzactiei din anul anterior prin care a achizitionat Volksbank. Banca a platit ca dividend o parte importanta din castigul exceptional rezultat din tranzactia cu Volksbank si a continuat sa raporteze rezultate financiare bune, in mare parte tot datorita unor castiguri exceptionale legate de achizitia Volksbank. Electrica a avut deasemenea o performanta buna, deoarece rezultatele financiare au fost reziliente in ciuda reducerii cu circa 10% a tarifelor de distributie, iar investitorii au continuat sa spere intr-o tranzactie prin care sa cumpere participatiile minoritare ale Fondului Proprietatea. Aceasta din urma a avut o performanta modesta datorita expunerii sale ridicate pe sectorul energetic.

Principalele evenimente care au avut impact asupra Bursei de la Bucuresti in 2016 au fost:

- Fondul Proprietatea si-a vandut integral participatia de 5,8% in Romgaz printr-un ABB, pe piata de la Bucuresti, dar si prin GDR-uri pe bursa din Londra.
- Lactalis a anuntat ca a ajuns la un acord cu actionarii majoritari ai Albalact pentru a prelua compania. Ulterior noul actionar majoritar a lansat o oferta publica de cumparare.
- In mai a intrat in vigoare legea darii in plata care da posibilitatea debitorilor sa-si stinga fata de banci integral obligatiile generate de un credit prin transferarea dreptului de proprietate asupra imobilului ipotecat.
- Fondul Proprietatea si-a redus participatia in Petrom de la 19,9% la 13,5% printr-o oferta de tip ABB. Cu aceasta ocazie, SNP s-a listat dual si pe bursa din Londra.
- Bursa de Valori Bucuresti nu a intrat nici in acest pe lista de monitorizare a MSCI pentru o imbunatatire a clasificarii de la statul de piata de frontiera la statutul de piata emergenta, in principal din cauza neindeplinirii criteriilor cantitative (minim trei companii trebuie sa indeplineasca anumite conditii minime de lichiditate si marime). Pe alta parte, Bursa de valori a fost inclusa pe lista de monitorizare pentru o posibila clasificare ca piata emergenta de catre FTSE Russell, un alt furnizor de indici important.
- In ultima parte a anului a avut loc oferta publica initiala (IPO) prin care furnizorul de servicii medicale private Medlife s-a listat pe bursa de valori. Investitorii minoritari au vandut pe bursa circa 44% din capitalul companiei, acesata oferta reprezentand prima listare majora a unei companii private dupa criza financiara.

Cea mai mare piata bursiera din CEE, cea poloneza, a avut in anul 2016 o performanta relativ modesta, indicele WIG 20 crescand pe parcursul anului cu 4,8%. Cresterea a venit in principal in ultima parte a anului, cand pietele globale de actiuni au crescut, dar in primele trei trimestre piata a suferit. Noua putere politica a luat unele decizii sau a anuntat intentii care au ingrijorat investitorii. Bancile au suferit din cauza planurilor privind o taxa bancara si a intentiilor de a forta bancile de a converti in PLN creditele in CHF. Companiile energetice/utilitati unde statul polonez are detineri importante au avut si ele de suferit de pe urma planurilor guvernului de a majora valoarea nominala a actiunilor, ceea ce ar diminua abilitatea lor de a plati dividende. Au existat discutii si despre introducerea unei taxe pe companiile din retail.



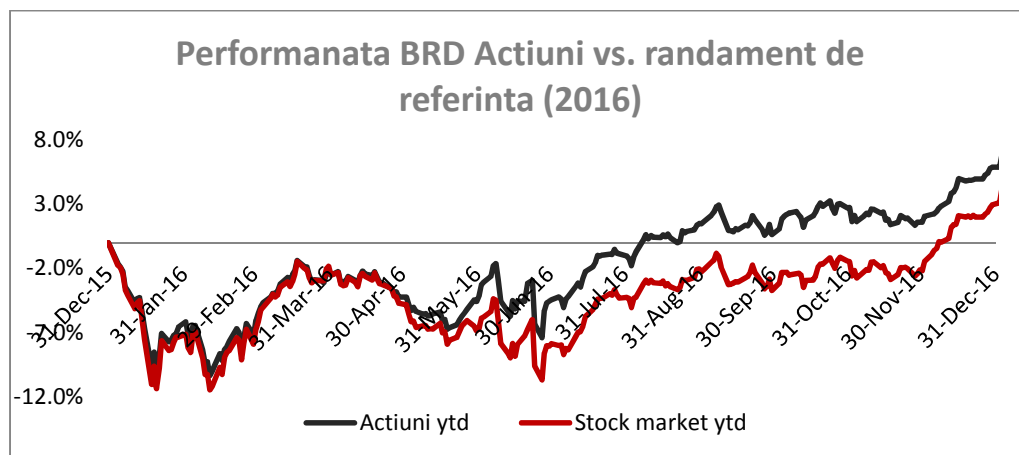
Performera pietelor bursiere din regiunea CEE a fost bursa din Budapesta unde indicele BUX a crescut pe parcursul anului 2016 cu 33,8%. Fundamentele macroeconomice solide, cum ar fi un larg surplus al conturilor externe, politica monetara expansionista, precum si masurile guvernamentale in favoarea afacerilor au dus la acest raliu. Pe de alta parte piata bursiera din Cehia a avut o performanta dezamagitoare, indicele bursier PX scazand cu 3,6%. Indicele bursier de aici a suferit datorita performantelor mai slabe ale actiunilor mari din componenta sa cum ar fi CEZ (influentata negativ de scaderea preturilor la electricitate) sau Komerční Banka (care a dat de inteles ca ar putea plati in viitor dividende mai mici decat se asteptau investitorii).

4. Obiectivele si politica de investitii

Fondul are ca obiectiv valorizarea activa a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor, prin intermediul investitiilor pe diferite piete financiare din Romania si Europa Centrala si de Est. Fondul are un portofoliu diversificat de investitii si in acest scop activele Fondului sunt investite preponderent pe pietele de actiuni dar si pe cele de obligatiuni si pe pietele monetare.

Fondul va mentine un nivel de risc care este compatibil cu obiectivele stabilite.

Pe parcursul anului 2016 valoarea unui titlu de participare in fondul BRD Actiuni a crescut cu 5,88%. In graficul de mai jos este prezentata evolutia activului unitar al Fondului fata de un indice de referinta.



Actiunile din portofoliul Fondului sunt marcate la piata in baza preturilor comunicate de catre bursa de referinta. Valoarea activului unitar net al Fondului a fost la 31 decembrie de RON 152,0827. De la lansare valoarea unitara a activului net a crescut cu 59.%.

Pe parcursul anului 2016 activul net al Fondului a scazut cu RON 0,96 mio, adica cu 5,1%, la RON 17,9 mio.

5. Politica de investitii

Conform prospectului de emisiune limita orientativa privind expunerea maxima pe actiuni este de 90% din activul net total. Alocarea tactica a activelor Fondului integreaza expertiza societatii de administrare si se bazeaza pe concluziile comitetului de investitii. Ponderile celor doua mari clase de active in care investeste Fondul , actiuni si instrumente

monetare, sunt determinate de analizele si asteptarile administratorului cu privire la evolutiile pietelor financiare relevante, urmarindu-se un raport optim intre risc, performanta si lichiditate.

In ceea ce priveste alocarea pe clase de active, Fondul si-a mentinut in general expunerea pe actiuni usor sub 90% din activele nete totale. De la un nivel de 89,8% la sfarsitul anului 2015 aceasta pondere a scazut spre 84,9% in iunie (in mare parte si datorita incasarii dividendelor de la companiile din portofoliu) si a incheiat anul 2016 la un nivel de 89,0%.

Expunerea pe actiunile companiilor romanesti a urmat un trend ascendent pe parcursul anului, aceasta crescand de la 45,2% la sfarsitul lui decembrie 2015 pana 53,8% in decembrie 2016. A doua cea mai mare expunere a fost cea fata de piata bursiera ceha, aceasta fluctand intre 12,5% in decembrie, atingand un maxim de 16,5% in iunie si scazand la 11,1% in decembrie 2016.

Expunerea pe actiuni	Pondere in total activ 2016 (%)	Pondere in total activ 2015 (%)
Expunere totala actiuni	89,0%	89,8%
Romania	53,8%	45,3%
Cehia	11,1%	12,7%
Ungaria	7,0%	12,0%
Polonia	10,1%	10,5%
Austria	7,0%	9,3%

Fondul a fost pozitionat sa aiba o expunere ridicata pe banci. Acestea beneficiaza de accelerarea cresterii economice din zona CEE, in ciuda riscurilor politice care au crescut. Expunerea pe sectorul bancar (BRD, Banca Transilvania dar si alte institutii financiare din Cehia, Ungaria, Polonia si Austria) era la 31 decembrie de 31,9% din activul net si a terminat anul cu o pondere de 34,23%. Marja neta a bancilor ar trebui sa beneficieze de pe urma tendintei de crestere a dobanzilor, ce s-a manifestat incepand cu trimestrul IV 2016. Si societatile de asigurari ar trebui sa beneficieze de pe urma acestei tendinte, venitul lor din investitii suferind in ultimii ani cand dobanzile au atins niveluri minime. Fondul avea alocat la sfarsitul lui 2016 circa 5,5% din active in societati de asigurari (din Austria si Polonia) comparativ cu 5,7% in decembrie 2015.

Tot pentru a beneficia de pe urma cresterii preturilor materiilor prime si petrolului, Fondul si-a marit in a doua parte a anului expunerea pe acest sector pana la 11,4% fata de 9,7% cat inregistra la sfarsitul anului 2015. Astfel fondul avea expuneri in companiile petrol si gaze romanesti Petrom si Romgaz sau in producatorul de cupru polonez KGHM Polska Miedz. Expunerea pe Petrom a fost marita si prin participarea in oferta publica prin care Fondul Proprietatea si-a diminuat participatia in aceasta companie. Si expunerea fata de Fondul Proprietatea a fost mentinuta la un nivel ridicat, 6,3% fata de 5,2% la sfarsitul lui 2015 avand in vedere politica agresiva de returnare de disponibilitati catre actionari.

Prin participarea in IPO-ul Medlife, Fondul avea la sfarsitul anului o expunere de 2,15% catre acest furnizor de servicii medicale private. Medlife ofera expunere fata o piata care inregistreaza o crestere rapida, impulsinata si de dinamica rapida a veniturilor persoanelor fizice.

Riscul valutar al fondului nu a fost acoperit prin operatiuni derivate pe curs de schimb.

Topul detinerilor Fondului este prezentat in tabelul de mai jos.

Emitent	Instrument	Pondere in activul total (%)
BRD Groupe Societe Generale	Actiuni/Depozite/cont curent	19,21%
Banca Transilvania	Actiuni	7,76%
Petrom	Actiuni	6,30%
Fondul Proprietatea	Actiuni	6,29%
Electrica	Actiuni	4,80%
Romgaz	Actiuni	4,40%
Transgaz	Actiuni	4,36%
OTP	Actiuni	4,09%
Erste Bank	Actiuni	3,90%
CEZ	Actiuni	3,42%

BRD Asset Management SAI
SA
Director General
Mihai Purcarea

6. Situatia activelor si obligatiilor BRD Actiuni la 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	100.20%	100.00%	-	18,861,506.63	100.25%	100.00%	-	17,903,132.94	(958,373.69)
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	89.94%	89.76%	-	16,930,314.01	89.18%	88.96%	-	15,926,079.56	(1,004,234.45)
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	45.38%	45.28%	-	8,541,268.94	53.97%	53.84%	-	9,639,321.71	1,098,052.77
actiuni tranzactionate la BVB	45.38%	45.28%	-	8,541,268.94	53.97%	53.84%	-	9,639,321.71	1,098,052.77
1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	44.57%	44.48%	-	8,389,045.07	35.20%	35.12%	-	6,286,757.85	(2,102,287.22)
actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	44.57%	44.48%	-	8,389,045.07	35.20%	35.12%	-	6,286,757.85	(2,102,287.22)
1.3 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat tert - care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F.	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
2 valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
3 alte valori mobiliare 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	6.65%	6.63%	-	1,250,890.04	5.05%	5.04%	-	902,149.75	(348,740.29)
4.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	6.65%	6.63%	-	1,250,890.04	5.05%	5.04%	-	902,149.75	(348,740.29)
4.2 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4.3 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
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 tert:	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	3.61%	3.61%	-	680,302.58	5.29%	5.28%	-	945,169.35	264,866.77
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	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
8 Titluri de participare ale ANPC/OPCVM	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
9 Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	0.00%	0.00%	-	-	1.37%	1.36%	-	243,889.28	243,889.28
10.1 Subscrieri nealocate	0.00%	0.00%	-	-	-0.64%	-0.64%	-	(114,155.00)	(114,155.00)
II Total obligatii	0.20%	0.20%	-	38,311.56	0.25%	0.25%	-	44,194.72	5,883.16
1 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0.15%	0.15%	-	27,867.01	0.15%	0.15%	-	26,984.96	(882.05)
2 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	-	2,883.03	0.02%	0.02%	-	2,703.44	(179.59)
3 Cheltuieli comisiune custode	0.02%	0.02%	-	3,195.19	0.02%	0.02%	-	3,567.65	372.46
4 Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	463.39	463.39
5 Cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6 Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7 Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
8 Cheltuieli cu plata comisiunilor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	-	1,470.65	0.01%	0.01%	-	1,393.08	(77.57)
9 Cheltuielile cu auditul financiar	0.02%	0.02%	-	2,895.68	0.05%	0.05%	-	9,082.20	6,186.52
10 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
11 Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.80%	-	18,823,195.07	100.00%	99.75%	-	17,858,938.22	(964,256.85)

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET LA 31.12.2016

	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare	Diferente
Valoare activ net	17,858,938.22	18,823,195.07	(964,256.85)
Numar unitati de fond aflate in circulatie	117,429.0991	131,048.6207	(13,619.5216)
Valoare unitara a activului net	152.0827	143.6352	8.45

BRD Asset Management SAI
SA
Director General
Mihai PURCAREA

Control Intern
Dana CROITOR

7. Situatia detaliata a Investitiilor BRD Actiuni la data de 31.12.2016

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

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

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				LEI	LEI	LEI	%	%
ALRO S.A	ALR	30-Dec-16	49,147.00	0.5000	1.1700	57,501.99	0.0069%	0.321%
Banca Transilvania Cluj	TLV	30-Dec-16	582,715.00	1.0000	2.3850	1,389,775.28	0.0160%	7.763%
BRD Groupe Societe Generale	BRD	30-Dec-16	133,926.00	1.0000	11.8800	1,591,040.88	0.0192%	8.887%
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	30-Dec-16	1,900.00	10.0000	29.0000	55,100.00	0.0248%	0.308%
Electrica	EL	30-Dec-16	65,334.00	10.0000	13.1600	859,795.44	0.0189%	4.802%
Fondul Proprietatea	FP	30-Dec-16	1,417,271.00	0.8500	0.7950	1,126,730.45	0.0131%	6.293%
Med Life S.A.	M	30-Dec-16	14,620.00	0.2500	26.3000	384,506.00	0.0728%	2.148%
Petrom Bucuresti	SNP	30-Dec-16	4,322,547.00	0.1000	0.2610	1,128,184.77	0.0076%	6.302%
Romgaz S.A	SNG	30-Dec-16	31,538.00	1.0000	25.0000	788,450.00	0.0082%	4.404%
S.N. Nuclearelectrica S.A.	SNN	30-Dec-16	14,000.00	10.0000	4.8050	67,270.00	0.0046%	0.376%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	30-Dec-16	29,000.00	0.1000	1.8480	53,592.00	0.0053%	0.299%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Dec-16	472,626.00	0.1000	0.7800	368,648.28	0.0455%	2.059%
SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Dec-16	1,076,000.00	0.1000	0.2500	269,000.00	0.0493%	1.503%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Dec-16	287,674.00	0.1000	1.6300	468,908.62	0.0496%	2.619%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Dec-16	8,550.00	10.0000	29.2000	249,660.00	0.0117%	1.395%
Transgaz	TGN	30-Dec-16	2,657.00	10.0000	294.0000	781,158.00	0.0226%	4.363%
Total						9,639,321.71		53.842%

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

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

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	LEI	LEI	%	%
Erste BK Oest Sparkassen	AT0000652011	30-Dec-16	5,524.00	-	27.8250	4.5411	697,991.14	0.0013%	3.899%
UNIQA Insurance Group AG	AT0000821103	30-Dec-16	7,156.00	-	7.2000	4.5411	233,972.00	0.0023%	1.307%
Vienna Insurance Group	AT0000908504	30-Dec-16	3,284.00	-	21.3000	4.5411	317,646.31	0.0026%	1.774%
Total							1,249,609.45		6.980%

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR PLN/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				PLN	PLN	LEI	LEI	%	%
Alior Bank Spolka Akcyjna	PLALIOR00045	30-Dec-16	1,255.00	10.0000	54.1900	1.0264	69,803.87	0.0010%	0.390%
Asseco Poland Spolka Akcyjna	PLSOFTB00016	30-Dec-16	1,700.00	1.0000	53.9600	1.0264	94,153.72	0.0020%	0.526%
BANK PEKAO	PLPEKA000016	30-Dec-16	2,636.00	1.0000	125.8000	1.0264	340,363.27	0.0010%	1.901%
CCC SPÓŁKA AKCYJNA	PLCCC0000016	30-Dec-16	850.00	0.1000	203.5500	1.0264	177,585.16	0.0027%	0.992%
Cyfrowy Polsat Spolka Akcyjna	PLCFRPT00013	30-Dec-16	5,800.00	0.0400	24.6000	1.0264	146,446.75	0.0013%	0.818%
Kghm Polska Miedz	PLKGM0000017	30-Dec-16	650.00	10.0000	92.4800	1.0264	61,698.96	0.0003%	0.345%
KRUK	PLKRK0000010	30-Dec-16	430.00	1.0000	237.0000	1.0264	104,600.42	0.0024%	0.584%
Pko Bank Polski	PLPKO0000016	30-Dec-16	13,353.00	1.0000	28.1400	1.0264	385,673.31	0.0011%	2.154%
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	PLPZU0000011	30-Dec-16	12,480.00	0.1000	33.2100	1.0264	425,402.57	0.0014%	2.376%
Total							1,805,728.03		10.086%

3. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) A denumite in HUF

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				HUF	HUF	LEI	LEI	%	%
Magyar Telekom	HU0000073507	30-Dec-16	24,981.00	100.0000	498.0000	0.0146	181,967.75	0.0024%	1.016%
OTP BANK RT	HU0000061726	30-Dec-16	5,964.00	100.0000	8,400.0000	0.0146	732,777.60	0.0021%	4.093%
Richter Gedeon Nyrt	HU0000123096	30-Dec-16	3,714.00	100.0000	6,210.0000	0.0146	337,356.25	0.0020%	1.884%
Total							1,252,101.60		6.994%

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR CZK/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				CZK	CZK	LEI	LEI	%	%
CEZ AS	CZ0005112300	30-Dec-16	8,472.00	100.0000	430.0000	0.1680	612,017.28	0.0016%	3.418%
FORTUNA	NL0009604859	30-Dec-16	1,900.00	0.0100	85.8000	0.1680	27,387.36	0.0037%	0.153%
Kofola CeskoSlovensko a.s.	CZ0009000121	30-Dec-16	2,317.00	100.0000	366.9000	0.1680	142,818.03	0.0104%	0.798%
Komerční Banka	CZ0008019106	30-Dec-16	3,070.00	100.0000	885.0000	0.1680	456,447.60	0.0016%	2.550%
Moneta Money Bank AS	CZ0008040318	30-Dec-16	33,413.00	1.0000	82.8000	0.1680	464,788.20	0.0065%	2.596%
O2 Czech Republic AS	CZ0009093209	30-Dec-16	3,000.00	10.0000	259.8000	0.1680	130,939.20	0.0010%	0.731%
Total							1,834,397.67		10.246%

5. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) A denumite in GBP

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR GBP/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				GBP	GBP	LEI	LEI	%	%
Stock Spirits Group Plc	GB00BF5SDZ96	30-Dec-16	15,139.00	0.1000	1.8075	5.2961	144,921.10	0.0076%	0.809%
Total							144,921.10		0.809%

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

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

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	Pondere in activul total al OPCVM
							%	%
Mol Hungarian Oil and Gas NY	Actiuni	MOL MAGYAR OL	-20,661.5985	-807.0000	0.0146	243,889.28	-0.001%	1.362%
Total						243,889.28		1.362%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
		%
BRD Groupe Societe Generale	257,763.53	1.440%
Total	257,763.53	1.440%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Curs valutar BNR		Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	Valoare curenta	EUR/RON		
	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	49,610.92	4.5411	225,288.15	1.258%
Total			225,288.15	1.258%

3. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in HUF

Denumire banca	Curs valutar BNR		Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	Valoare curenta	HUF/RON		
	HUF	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	0.19	0.0146	0.00	0.000%
Total			0.00	0.000%

5. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in PLN

Denumire banca	Curs valutar BNR		Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	Valoare curenta	PLN/RON		
	PLN	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	0.52	1.0264	0.53	0.000%
Total			0.53	0.000%

6. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in CZK

Denumire banca	Curs valutar BNR		Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	Valoare curenta	CZK/RON		
	CZK	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	2,071,203.24	0.1680	347,962.14	1.944%
Total			347,962.14	1.944%

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

1. Depozite bancare denuminate in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Crestere zilnica		Dobanda cumulata	Valoare totala		Pondere in activul total al OPCVM
			Valoare initiala	LEI		LEI	%	
BRD Groupe Societe Generale	7-Sep-16	7-Mar-17	600,000.00	13.17	1,527.33	601,527.33	3.360%	
BRD Groupe Societe Generale	26-Sep-16	27-Mar-17	300,000.00	6.42	622.42	300,622.42	1.679%	
Total						902,149.75	5.039%	

BRD Asset Management SAI
SA
Director General
Mihai Purcarea

Control Intern
Dana Croitor

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.