

Investim inteligent împreună

Raportul Administratorului 2016

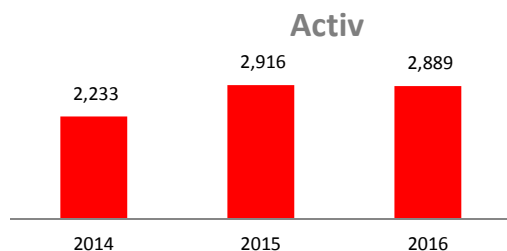
CONTINUT

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

Draga cititorule,

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Cu stima,

Mihai PURCAREA

Director General

BRD Asset Management

1. Generalitati

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

Fondul a fost autorizat de CNVM prin decizia nr. 452/30.03.2010 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.86/04.06.2015, inregistrat in Registrul ASF cu nr.CSC06FDIR/400064.

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

Obiectivul investitional al Fondului consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile in EURO de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe piata monetara si de capital in cautarea unor randamente superioare, asigurand o lichiditate optima si expunere la un numar limitat de factori de risc, urmarind obtinerea de venit prin performante financiare stabile. 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 moneda EURO.

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 cuvenit 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 agentile de rating au inceput sa aiba un ton care sugereaza o anumita ingrijorare privind riscurile legate de un posibil derapaj fiscal. Astfel Moody's a declarat in decembrie ca estimeaza deficitul bugetar

afereant anului 2017 sa depaseasca pragul de 3,0% din PIB si ca deteriorarea pozitiei fiscale are un potential impact negativ asupra profilului de risc al tarii.

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

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

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

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

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

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

Romania	Dec-15	Mar-16	Jun-16	Sep-16	Dec-16
Economia reala (% an/an)					
Produsul intern brut	4.0%	4.3%	6.0%	4.3%	4.8%
Consumul privat	6.5%	7.7%	9.1%	6.4%	6.3%
Formarea bruta de capital	17.1%	1.0%	6.0%	-1.0%	-14.2%
Exporturi	1.9%	5.6%	8.6%	8.0%	10.9%
Importuri	6.6%	10.0%	13.2%	7.8%	8.6%
Vanzarile cu amanuntul	15.5%	19.6%	16.0%	9,07%	7,02%
Productia industrială	2.2%	0.2%	-0.4%	1.3%	3,9%
Dinamica salariilor nete	13.3%	12.1%	14.3%	14.2%	11.4%
Rata somajului	6.7%	6.4%	6.0%	5.8%	5.5%

Conturi fiscale

Deficit fiscal (ultimele 12 luni, % din PIB)	1.47%	2.41%	2.43%	2.66%	2.41%
Datoria publica (% din PIB)	37.9%	37.2%	36.7%	36.8%	37.8%

Inflatie indicatori/monetari

Inflatie (% an/an)	-0.9%	-3.0%	-0.7%	-0.6%	-0.5%
Dobanda de politica monetara	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%
Randament obligatiune de stat 2ani	1.46%	1.15%	1.02%	0.82%	1.07%
Robor 3 luni	1.02%	0.78%	0.81%	0.69%	0.90%

Sectorul Bancar

Dinamica creditului	2.8%	2.8%	1.2%	1.2%	1.2%
Credite neperformante	13.51%	13.52%	11.3%	10.0%	9.46%

BNR a pastrat dobanda de politica monetara neschimbata la nivelul de 1,75% pe parcursul anului 2016, dar a continuat sa aiba o politica monetara relativ expansionista mentinand o ampla lichiditate in sistemul bancar. Acesta a facut ca dobanzile interbancare sa ramana semnificativ sub nivelul ratei de politica monetara. O masura care a contribuit la relaxarea politicii monetare a fost reducerea, in doua trepte, a rezervelor minime obligatorii pentru pasivele in 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 dobanzile din SUA au crescut comparativ cu cele din alte tari.

3. Obiectivele de investitii

Fondul are ca obiectiv profitabilitatea cat mai ridicata a plasamentelor, in conditiile unei stabilitati a performantei si asigurarii unei lichiditati adecvate. Fondul se adreseaza participantilor care doresc expunere pe moneda EURO in conditiile unei expuneri limitate la risc.

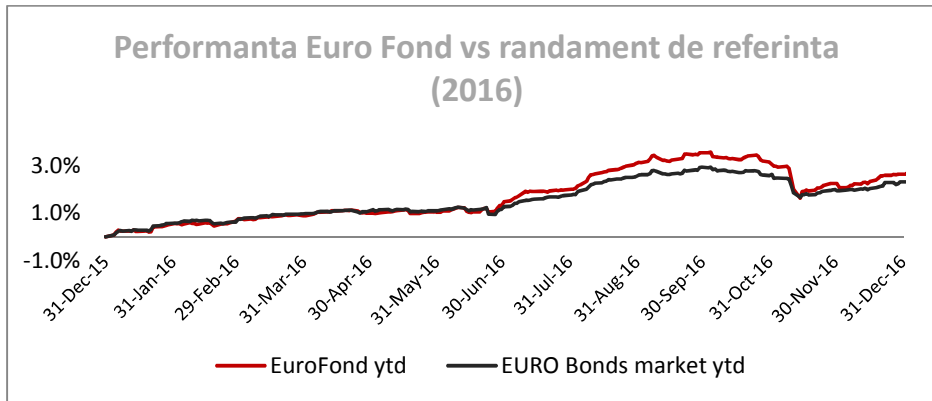
Profitabilitatea cat mai mare a plasamentelor Fondului este un obiectiv urmarit continuu si se realizeaza prin selectia acelor active ale pietei monetare si cu venit fix care au posibilitatea sa ofere randamente cat mai ridicate, indeplinind conditiile stabilite anterior.

Stabilitatea performantelor financiare ale Fondului este avuta in vedere in activitatea de administrare. Astfel, chiar daca activele individuale ale Fondului sunt expuse riscului de fluctuatie datorita variatiilor de pe pietele relevante, se va urmari ca performanta de ansamblu a fondului sa aiba o volatilitate redusa.

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.

Gradul redus de risc este asigurat printr-o diversificare adecvata si alegerea unor plasamente care sa corespunda profilului de risc al Fondului

Pe parcursul anului 2016 valoarea unui titlu de participare in fondul Euro Fond a crescut cu 2,71%. In graficul de mai jos este prezentata evolutia activului unitar al Fondului fata de un indice de referinta.



Activele cu venit fix sunt evaluate prin marcarea la piata (atunci cand exista o cotatie de piata relevanta). Valoarea activului unitar net al Fondului a fost la 31 decembrie de EUR 135,1585. De la lansare valoarea unitara a activului net a crescut cu 35.16%.

Pe parcursul anului 2016 activul net al Fondului a crescut cu EUR 18,3 mio, adica cu 7,5%, la EUR 262,6 mio.

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.

In ceea ce priveste alocarea pe clase de active, Fondul si-a creascut usor expunerea pe obligatiuni de stat de la 63,9% la 66,0% (din care 63,8% erau denominate in EUR si 2,2% restul in USD). Marea majoritatea a acestor obligatiuni de stat erau emise de statul roman, 63,5%, iar restul de 2,5% erau emise de statul croat. Portofoliul de obligatiuni de stat denominat in EUR a avut un modified duration de 4,6 la data de 31 decembrie 2016 iar componenta in USD a avut un modified duration de 5,4. Obligatiunile de stat romanesti denominate in EUR au avut o performanta diferita pe parcursul anului, urmand in mare traiectoria titlurilor din tarilor dezvoltate, si mai ales a celor din UE. In prima parte a anului si chiar in trimestrul III, obligatiunile romanesti in EUR au avut o performanta pozitiva, investitorii preferand activele cu risc redus, in conditiile in care inflatia ramanea la un nivel jos iar Banca Centrala Europeana a relaxat si mai mult politica monetara. In ultimul trimestru o parte din aceasta performanta a fost anulata, deoarece pretul obligatiunilor a scazut, fiindca investitorii au inceput sa se astepte la rate mai mari ale inflatiei, accelerarea cresterii economice iar in cazul Romaniei au inceput sa apara ingrijorari privind deteriorarea pozitiei fiscale. Astfel Fondul si-a majorat usor in primele doua trimestre expunerea pe

obligatiuni de stat iar pana spre sfarsitul anului a mentinut-o relativ constanta, chiar cu o usoara tendinta de reducere. Modified duration a fost majorata usor pe parcursul primelor trei trimestre iar apoi a fost redusa usor pentru a diminua volatilitatea.

In scopul asigurarii unei diversificarii a portofoliului Fondul si obtinerii de randamente superioare, s-a marit expunerea pe obligatiunile emise de catre companii. Acestea aveau la sfarsitul lui 2016 o pondere de 13,1% din activul net fata de 2,4% in decembrie 2015, marea majoritate fiind in EUR (restul, cu o pondere de 1,0% in activul total erau denumite in USD). O astfel de noua expunere este participarea la emisiunea de obligatiuni a grupului Cable Communications Systems (RCS&RDS), una din cele mai mari firme din Romania si un leader pe piata de telecomunicatii. RCS&RDS are o pozitie dominanta pe piata de cablu & internet si inregistreaza cea mai rapida crestere pe piata de telefonie mobila. Fondul avea alocat la 31 decembrie 1,1% din active catre aceste obligatiuni ce au primit un rating de B1 de la Moody's si B+ de la S&P.

Alte exemple de tranzactii prin care Fondul si-a marit expunerea pe segmentul de obligatiuni emise de companii, in cautarea unor randamente mai ridicate au fost: (i) achizitia a doua obligatiuni emise de PKN Orlen, cea mai mare companie petroliera din Polonia, cu o pondere totala de 3,3% din activul net (ii) achizitia de obligatiuni emise de compania petroliera maghiara MOL, un leader regional, circa 2,7% din active si (iii) cumpararea unor obligatiuni emise de catre institutia holdingul bulgar din domeniul energetic Bulgarian Energy Holding , 2,2% din active.

Emitent	Tara	Pondere in total activ 2016 (%)	Pondere in total activ 2015 (%)
PKN Orlen	Polonia	3,3%	0%
Mol Hungarian Oil and Gas	Ungaria	2,7%	0%
Bulgarian Energy HLD	Bulgaria	2,2%	0%
Garanti Bankasi A.S	Turcia	1,8%	1,1%
Cable Camunications Systems	Romania	1,1%	0%
Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcia	0,8%	0%
Turkiye IS Bankasi A.S	Turcia	0,5%	0,6%
Yapi Ve Kredi Bankasi As	Turcia	0,4%	0,4%
EDP Finance BV	Portugalia	0,2%	0,2%
Akbank T.A.S.	Turcia	0,1%	0,1%

Expunerea Fondului pe instrumente ale pietei monetare a urmat un trend descendent pe parcursul anului 2016, ajungand la 16,5% in decembrie fata de 19,7% la sfarsitul lui 2015. S-au cautat plasamente superioare depozitelor bancare avand in vedere tendinta descrescatoare a dobanzilor bancare.

Expunerea pe note structurate a fondului s-a diminuat usor pe parcursul anului de la 8,4% in decembrie 2015 la 7,8%. In ultima parte a anului Fondul a cautat sa investeasca in note structurate cu rata variabila a dobanzii.

Prin investitiile pe care le-a realizat, Fondul a avut si expuneri pe alte tari decat Romania. Astfel la sfarsitul lui decembrie 2016 primele cinci tari, altele decat Romania pe care fondul avea expuneri, sunt prezentate in tabelul de mai jos.

Ministerul Finantelor Publice	XS0852474336	30-Dec-16	2,500.00	23-Feb-15	7-Nov-16	7-Nov-17	117.2000	0.13	7.21	0.0000	113.4640	4.5411	12,963,164.02	0.17%	1.088%
Ministerul Finantelor Publice	XS0852474336	30-Dec-16	1,000.00	24-Mar-15	7-Nov-16	7-Nov-17	117.3500	0.13	7.21	0.0000	113.4640	4.5411	5,185,265.62	0.07%	0.435%
Ministerul Finantelor Publice	XSO972758741	30-Dec-16	100.00	4-Dec-13	18-Sep-16	18-Sep-17	103.1250	0.13	13.18	0.0000	115.8745	4.5411	532,182.00	0.01%	0.045%
Ministerul Finantelor Publice	XSO972758741	30-Dec-16	2,000.00	4-Dec-13	18-Sep-16	18-Sep-17	103.1500	0.13	13.18	0.0000	115.8745	4.5411	10,643,639.80	0.13%	0.893%
Ministerul Finantelor Publice	XSO972758741	30-Dec-16	3,000.00	7-Jan-14	18-Sep-16	18-Sep-17	104.3750	0.13	13.18	0.0000	115.8745	4.5411	15,965,459.74	0.20%	1.340%
Ministerul Finantelor Publice	XSO972758741	30-Dec-16	2,000.00	31-Jan-14	18-Sep-16	18-Sep-17	104.6000	0.13	13.18	0.0000	115.8745	4.5411	10,643,639.80	0.13%	0.893%
Ministerul Finantelor Publice	XSO972758741	30-Dec-16	2,000.00	10-Jun-14	18-Sep-16	18-Sep-17	112.7300	0.13	13.18	0.0000	115.8745	4.5411	10,643,639.80	0.13%	0.893%
Ministerul Finantelor Publice	XSO972758741	30-Dec-16	3,000.00	9-Jul-14	18-Sep-16	18-Sep-17	112.5000	0.13	13.18	0.0000	115.8745	4.5411	15,965,459.74	0.20%	1.340%
Ministerul Finantelor Publice	XSO972758741	30-Dec-16	1,300.00	18-Jul-14	18-Sep-16	18-Sep-17	112.5860	0.13	13.18	0.0000	115.8745	4.5411	6,918,365.90	0.09%	0.581%
Ministerul Finantelor Publice	XSO972758741	30-Dec-16	700.00	26-Nov-14	18-Sep-16	18-Sep-17	115.4291	0.13	13.18	0.0000	115.8745	4.5411	3,725,273.95	0.05%	0.313%
Ministerul Finantelor Publice	XSO972758741	30-Dec-16	2,500.00	18-Feb-15	18-Sep-16	18-Sep-17	117.2000	0.13	13.18	0.0000	115.8745	4.5411	13,304,549.79	0.17%	1.116%
Ministerul Finantelor Publice	XSO972758741	30-Dec-16	3,000.00	18-Feb-15	18-Sep-16	18-Sep-17	117.1500	0.13	13.18	0.0000	115.8745	4.5411	15,965,459.74	0.20%	1.340%
Ministerul Finantelor Publice	XSO972758741	30-Dec-16	2,000.00	6-May-15	18-Sep-16	18-Sep-17	116.0000	0.13	13.18	0.0000	115.8745	4.5411	10,643,639.80	0.13%	0.893%
Ministerul Finantelor Publice	XSO972758741	30-Dec-16	2,300.00	1-Mar-16	18-Sep-16	18-Sep-17	117.0815	0.13	13.18	0.0000	115.8745	4.5411	12,240,185.79	0.15%	1.027%
Ministerul Finantelor Publice	XSO972758741	30-Dec-16	1,600.00	8-Mar-16	18-Sep-16	18-Sep-17	117.0115	0.13	13.18	0.0000	115.8745	4.5411	8,514,911.85	0.11%	0.714%
Ministerul Finantelor Publice	XS1060842975	30-Dec-16	940.00	12-Dec-14	24-Apr-16	24-Apr-17	109.7750	0.10	24.83	0.0000	111.7105	4.5411	4,874,921.26	0.08%	0.409%
Ministerul Finantelor Publice	XS1060842975	30-Dec-16	1,000.00	29-Jan-15	24-Apr-16	24-Apr-17	114.4000	0.10	24.83	0.0000	111.7105	4.5411	5,186,086.42	0.08%	0.435%
Ministerul Finantelor Publice	XS1060842975	30-Dec-16	1,500.00	10-Mar-15	24-Apr-16	24-Apr-17	114.8500	0.10	24.83	0.0000	111.7105	4.5411	7,779,129.63	0.12%	0.653%
Ministerul Finantelor Publice	XS1060842975	30-Dec-16	1,500.00	10-Mar-15	24-Apr-16	24-Apr-17	114.8000	0.10	24.83	0.0000	111.7105	4.5411	7,779,129.63	0.12%	0.653%
Ministerul Finantelor Publice	XS1060842975	30-Dec-16	1,000.00	10-Mar-15	24-Apr-16	24-Apr-17	114.7500	0.10	24.83	0.0000	111.7105	4.5411	5,186,086.42	0.08%	0.435%
Ministerul Finantelor Publice	XS1060842975	30-Dec-16	1,500.00	20-Mar-15	24-Apr-16	24-Apr-17	114.8000	0.10	24.83	0.0000	111.7105	4.5411	7,779,129.63	0.12%	0.653%
Ministerul Finantelor Publice	XS1060842975	30-Dec-16	1,500.00	2-Jul-15	24-Apr-16	24-Apr-17	105.5880	0.10	24.83	0.0000	111.7105	4.5411	7,779,129.63	0.12%	0.653%
Ministerul Finantelor Publice	XS1060842975	30-Dec-16	3,500.00	9-Jul-15	24-Apr-16	24-Apr-17	104.8522	0.10	24.83	0.0000	111.7105	4.5411	18,151,302.51	0.28%	1.523%
Ministerul Finantelor Publice	XS1060842975	30-Dec-16	4,000.00	16-Jul-15	24-Apr-16	24-Apr-17	106.6675	0.10	24.83	0.0000	111.7105	4.5411	20,744,345.72	0.32%	1.741%
Ministerul Finantelor Publice	XS1060842975	30-Dec-16	4,230.00	17-Aug-16	24-Apr-16	24-Apr-17	114.2500	0.10	24.83	0.0000	111.7105	4.5411	21,937,145.61	0.34%	1.841%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	30-Dec-16	550.00	5-Feb-15	28-Oct-16	28-Oct-17	107.9715	0.08	5.04	0.0000	106.5270	4.5411	2,673,214.33	0.04%	0.224%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	30-Dec-16	2,000.00	18-Feb-15	28-Oct-16	28-Oct-17	106.9500	0.08	5.04	0.0000	106.5270	4.5411	9,720,779.43	0.13%	0.816%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	30-Dec-16	2,000.00	19-Feb-15	28-Oct-16	28-Oct-17	107.0000	0.08	5.04	0.0000	106.5270	4.5411	9,720,779.43	0.13%	0.816%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	30-Dec-16	1,500.00	13-Mar-15	28-Oct-16	28-Oct-17	109.1700	0.08	5.04	0.0000	106.5270	4.5411	7,290,584.56	0.10%	0.612%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	30-Dec-16	1,000.00	26-Mar-15	28-Oct-16	28-Oct-17	108.5200	0.08	5.04	0.0000	106.5270	4.5411	4,860,389.74	0.07%	0.408%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	30-Dec-16	2,000.00	31-Mar-15	28-Oct-16	28-Oct-17	108.1500	0.08	5.04	0.0000	106.5270	4.5411	9,720,779.43	0.13%	0.816%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	30-Dec-16	2,000.00	21-Apr-15	28-Oct-16	28-Oct-17	106.8000	0.08	5.04	0.0000	106.5270	4.5411	9,720,779.43	0.13%	0.816%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	30-Dec-16	1,000.00	5-May-15	28-Oct-16	28-Oct-17	106.7500	0.08	5.04	0.0000	106.5270	4.5411	4,860,389.74	0.07%	0.408%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	30-Dec-16	2,000.00	18-Mar-16	28-Oct-16	28-Oct-17	105.3618	0.08	5.04	0.0000	106.5270	4.5411	9,720,779.43	0.13%	0.816%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	30-Dec-16	1,568.00	18-Feb-16	29-Oct-16	29-Oct-17	101.6880	0.08	4.75	0.0000	104.5075	4.5411	7,475,196.58	0.13%	0.627%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	30-Dec-16	5,000.00	24-Feb-16	29-Oct-16	29-Oct-17	102.1500	0.08	4.75	0.0000	104.5075	4.5411	23,836,723.79	0.40%	2.000%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	30-Dec-16	3,000.00	24-Feb-16	29-Oct-16	29-Oct-17	102.1500	0.08	4.75	0.0000	104.5075	4.5411	14,302,034.29	0.24%	1.200%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	30-Dec-16	2,000.00	24-Feb-16	29-Oct-16	29-Oct-17	102.1400	0.08	4.75	0.0000	104.5075	4.5411	9,534,689.51	0.16%	0.800%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	30-Dec-16	1,000.00	18-Apr-16	29-Oct-16	29-Oct-17	103.3946	0.08	4.75	0.0000	104.5075	4.5411	4,767,344.78	0.08%	0.400%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	30-Dec-16	2,000.00	13-May-16	29-Oct-16	29-Oct-17	103.0500	0.08	4.75	0.0000	104.5075	4.5411	9,534,689.51	0.16%	0.800%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	30-Dec-16	1,000.00	18-May-16	29-Oct-16	29-Oct-17	102.8419	0.08	4.75	0.0000	104.5075	4.5411	4,767,344.78	0.08%	0.400%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	30-Dec-16	2,000.00	27-May-16	29-Oct-16	29-Oct-17	102.1127	0.08	4.75	0.0000	104.5075	4.5411	9,534,689.51	0.16%	0.800%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	30-Dec-16	500.00	17-Aug-16	29-Oct-16	29-Oct-17	108.0500	0.08	4.75	0.0000	104.5075	4.5411	2,383,672.39	0.04%	0.200%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	30-Dec-16	5,000.00	22-Aug-16	29-Oct-16	29-Oct-17	108.4500	0.08	4.75	0.0000	104.5075	4.5411	23,836,723.79	0.40%	2.000%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	30-Dec-16	500.00	19-May-16	26-May-16	26-May-17	98.8350	0.08	17.25	0.0000	102.9895	4.5411	2,377,595.08	0.05%	0.200%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	30-Dec-16	2,000.00	20-May-16	26-May-16	26-May-17	98.9000	0.08	17.25	0.0000	102.9895	4.5411	9,510,380.32	0.20%	0.798%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	30-Dec-16	1,000.00	28-Sep-16	26-May-16	26-May-17	107.3880	0.08	17.25	0.0000	102.9895	4.5411	4,755,190.16	0.10%	0.399%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	30-Dec-16	800.00	29-Sep-16	26-May-16	26-May-17	107.3880	0.08	17.25	0.0000	102.9895	4.5411	3,804,152.13	0.08%	0.319%
Total													673,397,792.98		56.505%

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoarea initiala		Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BCE	Curs Valutar BNR USD/RON	Valoarea totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							USD	USD									
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAA43	30-Dec-16	750.00	22-Jan-15	7-Aug-16	7-Feb-17	115.5042	0.38	53.63	0.0000	114.1400	0.9487	4.3033	7,549,237.26	0.07%	0.633%	
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAD81	30-Dec-16	1,000.00	27-Nov-14	22-Jul-16	22-Jan-17	103.2024	0.27	42.79	0.0000	106.0525	0.9487	4.3033	9,322,136.24	0.20%	0.782%	
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAD81	30-Dec-16	250.00	18-Mar-15	22-Jul-16	22-Jan-17	104.8532	0.27	42.79	0.0000	106.0525	0.9487	4.3033	2,330,534.07	0.05%	0.195%	
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAD81	30-Dec-16	750.00	18-Mar-15	22-Jul-16	22-Jan-17	104.8314	0.27	42.79	0.0000	106.0525	0.9487	4.3033	6,991,602.17	0.15%	0.586%	
Total														26,193,509.74		2.197%	

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

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

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoarea unitara	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Curs valutar BNR	Valoarea totala	Pondere in capitalul social ale emitenului/total obligatiuni ale unui emiten		Pondere in activul total al OPCVM
							LEI	%	
Emerald Capital DAC	CLN	XS1539094075	-1,000.0000	5,000.0000	1.0000	-5,000,000.00	1.423%		-1.904%
Total						-5,000,000.00			-1.904%

VII. Valori mobiliare nou emise

2. Obligatiuni nou emise

2. Obligatiuni nou emise denumite in EUR

Emitent	Nr. de obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoarea initiala		Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Valoarea totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR	EUR					
Emerald Capital DAC	5,000.00	14-Dec-16	-	-	100.0000	0.00	0.00	0.0000	5,000,000.00	1.41%	1.904%
Ministerul Finantelor Publice	781.00	24-Feb-16	26-Feb-16	26-Feb-17	101.2146	0.17	52.77	0.0000	4,056,214.40	0.78%	1.545%
Ministerul Finantelor Publice	400.00	10-Mar-16	26-Feb-16	26-Feb-17	101.2025	0.17	52.77	0.0000	2,077,446.56	0.40%	0.791%
Ministerul Finantelor Publice	200.00	10-Mar-16	26-Feb-16	26-Feb-17	101.0569	0.17	52.77	0.0000	1,038,723.28	0.20%	0.396%
Total									12,172,384.24		4.636%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	1,288.81	0.000%
Total	1,288.81	0.000%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
BRD Groupe Societe Generale	8,208,691.78	4.5411	37,276,490.24	3.126%
Citibank Romania	24.81	4.5411	112.66	0.000%
EXIMBANK of Romania	0.00	4.5411	0.00	0.000%
Total			37,276,602.91	3.126%

4. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
BRD Groupe Societe Generale	63,125.00	4.3033	271,951.45	0.023%
Total			271,951.45	0.023%

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

2. Depozite bancare denumite in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoarea initiala		Dobanda cumulata	Curs valutar BNR .../RON	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
			EUR	EUR				
BRD Groupe Societe Generale	11-Jan-16	3-Jan-17	1,000,000.00	21.11	7515.56	4.5411	4,575,228.91	0.384%
BRD Groupe Societe Generale	15-Jan-16	9-Jan-17	1,000,000.00	21.11	7431.11	4.5411	4,574,845.41	0.384%
BRD Groupe Societe Generale	18-Jan-16	13-Jan-17	900,000.00	19.00	6631.00	4.5411	4,117,102.03	0.345%
BRD Groupe Societe Generale	27-Jan-16	23-Jan-17	800,000.00	16.44	5591.11	4.5411	3,658,269.79	0.307%
BRD Groupe Societe Generale	27-Jan-16	25-Jan-17	700,000.00	14.39	4892.22	4.5411	3,200,986.06	0.268%
BRD Groupe Societe Generale	1-Feb-16	30-Jan-17	500,000.00	10.14	3396.53	4.5411	2,285,973.98	0.192%
BRD Groupe Societe Generale	1-Feb-16	20-Jan-17	500,000.00	10.14	3396.53	4.5411	2,285,973.98	0.192%
BRD Groupe Societe Generale	3-Feb-16	27-Jan-17	800,000.00	15.11	5032.00	4.5411	3,655,730.82	0.307%
BRD Groupe Societe Generale	3-Feb-16	31-Jan-17	700,000.00	13.22	4403.00	4.5411	3,198,764.46	0.268%
BRD Groupe Societe Generale	3-Feb-16	2-Feb-17	500,000.00	9.44	3145.00	4.5411	2,284,831.76	0.192%
BRD Groupe Societe Generale	5-Feb-16	1-Feb-17	800,000.00	15.11	5001.78	4.5411	3,655,593.58	0.307%
BRD Groupe Societe Generale	5-Feb-16	3-Feb-17	700,000.00	13.22	4376.56	4.5411	3,198,644.40	0.268%
BRD Groupe Societe Generale	8-Feb-16	6-Feb-17	700,000.00	13.22	4336.89	4.5411	3,198,464.25	0.268%
BRD Groupe Societe Generale	8-Feb-16	7-Feb-17	500,000.00	9.44	3097.78	4.5411	2,284,617.33	0.192%
BRD Groupe Societe Generale	10-Feb-16	9-Feb-17	1,500,000.00	28.33	9236.67	4.5411	6,853,594.64	0.575%
BRD Groupe Societe Generale	12-Feb-16	8-Feb-17	700,000.00	13.22	4284.00	4.5411	3,198,224.07	0.268%
BRD Groupe Societe Generale	12-Feb-16	10-Feb-17	500,000.00	9.44	3060.00	4.5411	2,284,445.77	0.192%
BRD Groupe Societe Generale	15-Feb-16	13-Feb-17	1,000,000.00	18.61	5974.17	4.5411	4,568,229.30	0.383%
BRD Groupe Societe Generale	18-Feb-16	15-Feb-17	1,000,000.00	16.94	5388.33	4.5411	4,565,568.95	0.383%
BRD Groupe Societe Generale	19-Feb-16	17-Feb-17	1,000,000.00	16.94	5371.39	4.5411	4,565,492.02	0.383%
BRD Groupe Societe Generale	22-Feb-16	20-Feb-17	1,200,000.00	20.33	6384.67	4.5411	5,478,313.42	0.459%
BRD Groupe Societe Generale	23-Feb-16	21-Feb-17	1,000,000.00	16.67	5216.67	4.5411	4,564,789.42	0.383%
BRD Groupe Societe Generale	24-Feb-16	22-Feb-17	800,000.00	13.33	4160.00	4.5411	3,651,770.98	0.306%
BRD Groupe Societe Generale	24-Feb-16	23-Feb-17	600,000.00	10.00	3120.00	4.5411	2,738,828.23	0.230%
BRD Groupe Societe Generale	25-Feb-16	24-Feb-17	500,000.00	8.33	2591.67	4.5411	2,282,319.03	0.191%
BRD Groupe Societe Generale	26-Feb-16	14-Feb-17	800,000.00	13.33	4133.33	4.5411	3,651,649.86	0.306%

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.