

Investim inteligent împreună

Raportul Administratorului 2016

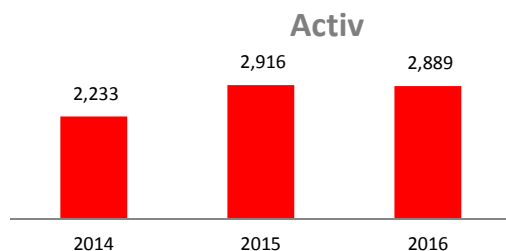
CONTINUT

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

Fondul a fost autorizat de ASF 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 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.

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 USD.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Obiectivele de investitii

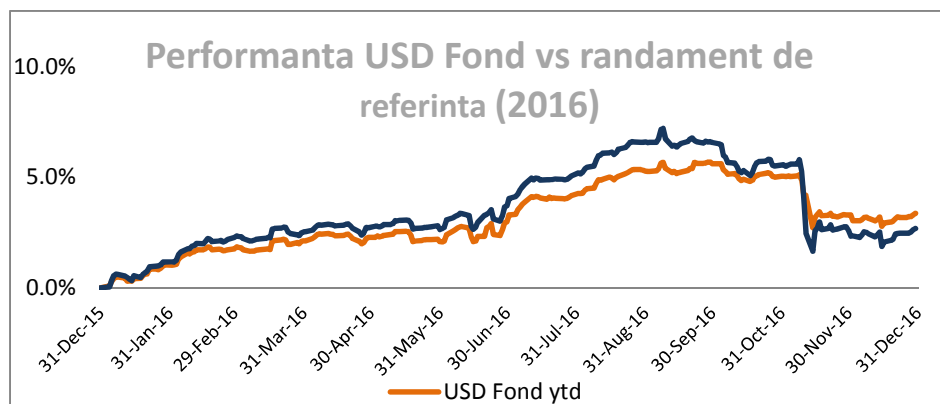
Scopul constituirii Fondului este exclusiv si consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile in USD de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe piata monetara si a instrumentelor de credit, asigurand o lichiditate optima si expunere la un numar limitat de factori de risc avand ca obiectiv obtinerea de venit prin performante financiare stabile. Fondul se adreseaza participantilor care doresc expunere pe moneda americana 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 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. Se vor selecta active care implica un risc moderat.

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 2016 valoarea unui titlu de participare in fondul USD Fond a crescut cu 3,36%. 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 USD 103,0973. De la lansare valoarea unitara a activului net a crescut cu 3.1%.

Pe parcursul anului 2016 activul net al Fondului a crescut cu EUR 18,3 mio, adica cu 133,3%, la USD 19,34 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 redus expunerea pe obligatiuni de stat de la 69,4% la 52,9% (din care 52,1% erau denuminate in USD si 0,9% restul in RON). Marea majoritatea a acestor obligatiuni de stat erau emise de statul roman, 33,4%, iar restul erau emise de statul croat, 15,5%, si de statul ungar, 4,0%. Portofoliul de obligatiuni de stat denuminate in USD a avut un modified duration de 4,0 la data de 31 decembrie 2016 iar componenta in RON a avut un modified duration de 2,1. Obligatiunile de stat romanesti denuminate in USD au avut o performanta diferita pe parcursul anului, urmand in mare traiectoria titlurilor din tarile dezvoltate. In prima parte a anului si chiar in trimestrul III, obligatiunile romanesti in USD 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 deterioarea pozitiei fiscale. Astfel Fondul si-a majorat usor in primele doua trimestre expunerea pe obligatiuni de stat iar in a doua parte a anului a urmarit o strategie de reducere a ponderii obligatiunilor guvernamentale. Modified duration a fost redusa in a doua parte a anului pentru a diminua volatilitatea.

In scopul asigurarii unei diversificarii a portofoliului Fondul si obtinerii de randamente superioare, s-a marit expunerea pe obligatiunile denumite in USD emise de catre companii. Acestea aveau la sfarsitul lui 2016 o pondere de 19,9% din activul net fata de 0% in decembrie 2015. O astfel de noua expunere este achizitia de obligatiuni emise de catre Black Sea Trade and Development Bank, cu o pondere de 3,8% in activul net total la sfarsitul anului 2016. Black Sea Trade and Development Bank este o institutie supranationala, ai caror actionari sunt statele din bazinul Marii Negre

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 unor obligatiuni emise de Hungarian Development Bank, banca de dezvoltare maghiara, cu o pondere totala de 2,9% din activul net (ii) achizitia de obligatiuni emise de banca de export-import a Ungariei, Hungarian Export-Import Bank, circa 2,7% din active si (iii) cumpararea unor obligatiuni emise de catre institutia bancara britanica HSBC Bank, una din bancile sistemice la nivel mondial , 2,7% din active.

Emitenti	Tara	Pondere in total activ 2016 (%)	Pondere in tota activ 2015 (%)
Black Sea Development Bank	Supranational	3,8%	0%
Hungarian Development Bank	Ungaria	2,9%	0%
Hungarian Export-Import Banl	Ungaria	2,7%	0%
HSBC Bank PLC	Marea Britanie	2,7%	0%
Garanti Bankasi A.S.	Turcia	2,6%	0%
Akbank T.A.S.	Turcia	2,6%	0%
Turkiye IS Bankasi A.S	Turcia	2,6%	0%

Expunerea Fondului pe instrumente ale pietei monetare a urmat un trend descendent pe parcursul anului 2016, ajungand la 19,9% in decembrie fata de 25,3% la sfarsitul lui 2015. S-au cautat plasamente superioare depozitelor bancare.

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.

Tara	Pondere in activul total (%)	Expunere (USD mil.)
Croatia	15,5%	3,0
Ungaria	9,6%	1,9
Turcia	7,8%	1,5
Supranational	3,8%	0,7
Marea Britanie	2,7%	0,5

Topul detinerilor Fondului este prezentat in tabelul de mai jos.

Emitent	Instrument	Pondere in activul total (%)
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	33,45%
BRD Groupe Societe Generale	Depozite/cont current	17,84%
Ministerul Finantelor Croatia	Obligatiuni de stat	15,49%
Ministerul Finantelor Ungaria	Obligatiuni de stat	3,98%
Black Sea Trade and Development Bank	Obligatiuni corporative	3,81%
Hungarian Development Bank	Obligatiuni corporative	2,89%
Hungarian Export-Import Bank	Obligatiuni corporative	2,70%
HSBC Bank PLC London	Obligatiuni corporative	2,65%
Garanti Bankasi A.S.	Obligatiuni corporative	2,63%
Akbank T.A.S.	Obligatiuni corporative	2,63%

BRD Asset Management SAI

Director General
Mihai Purcarea

5. Situatia activelor si obligatiilor BRD USD Fond la 31.12.2016

Anexa nr. 1

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2015				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2016				Diferente (lei)
	% din activ net	% din activ total	Valuta - USD	LEI	% din activ net	% din activ total	Valuta - USD	LEI	
I Total active	100.09%	100.00%	8,290,403.36	34,386,106.02	100.10%	100.00%	19,339,598.37	83,224,093.67	48,837,987.65
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	69.46%	69.40%	5,753,393.49	23,863,350.18	72.89%	72.82%	14,082,371.16	60,600,667.81	36,737,317.63
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	2.12%	2.12%	175,544.52	728,106.01	0.87%	0.86%	167,154.41	719,315.57	(8,790.43)
actiuni tranzactionate la BVB	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
obligatiuni corporative	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
obligatiuni emise de administratia publica centrala	2.12%	2.12%	175,544.52	728,106.01	0.87%	0.86%	167,154.41	719,315.57	(8,790.43)
1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	67.34%	67.28%	5,577,848.97	23,135,244.17	72.02%	71.95%	13,915,216.75	59,881,352.24	36,746,108.07
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	0.00%	0.00%	-	-	19.91%	19.89%	3,847,104.88	16,555,246.43	16,555,246.43
obligatiuni de stat cotate	67.34%	67.28%	5,577,848.97	23,135,244.17	52.11%	52.06%	10,068,111.87	43,326,105.81	20,190,861.64
1.3 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat terț, care operează in 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 menționate 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	25.46%	25.44%	2,108,906.13	8,747,109.96	20.82%	20.80%	4,022,963.62	17,312,019.35	8,564,909.39
4.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	25.46%	25.44%	2,108,906.13	8,747,109.96	20.82%	20.80%	4,022,963.62	17,312,019.35	8,564,909.39
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 nemembru	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 nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.4 instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6 Conturi curente si numerar	2.21%	2.21%	182,948.31	758,814.71	3.56%	3.55%	687,039.24	2,956,535.96	2,197,721.26
7 Instrumente ale pietei monetare, altele decât 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	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	2.96%	2.96%	245,155.43	1,016,831.18	4.15%	4.14%	801,290.62	3,448,193.93	2,431,362.75
9 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitor, sume la SSIF etc)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
Subscrieri nealocate	0.00%	0.00%	-	-	-1.32%	-1.31%	(254,066.27)	(1,093,323.38)	(1,093,323.38)
Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
II Total obligatii	0.09%	0.09%	7,762.89	32,198.14	0.10%	0.10%	19,471.14	83,790.16	51,592.02
1 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0.07%	0.07%	5,531.07	22,941.22	0.07%	0.07%	13,885.66	59,754.16	36,812.94
2 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	1,066.04	4,421.61	0.01%	0.01%	2,576.85	11,088.96	6,667.34
3 Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisiunile de rualj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6 Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisiunilor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	644.45	2,672.99	0.01%	0.01%	1,507.00	6,485.07	3,812.09
8 Cheltuielile cu auditul financiar	0.00%	0.00%	348.38	1,444.98	0.01%	0.01%	1,054.10	4,536.11	3,091.13
9 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10 Cheltuieli comisiune custode	0.00%	0.00%	172.95	717.34	0.00%	0.00%	447.53	1,925.86	1,208.51
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.91%	8,282,640.47	34,353,907.88	100.00%	99.90%	19,320,127.23	83,140,303.51	48,786,395.63

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD USD FOND la 31.12.2016

	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	19,320,127.23	8,282,640.47	11,037,486.76
Numar de unitati de fond in circulatie	187,396.8672	83,037.7285	104,359.14
Valoare unitara a activului net	103.0973	99.7455	3.35

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Mihai PURCAREA

Control Intern
Dana CROITOR

6. Situatia detaliata a investitiilor BRD USD Fond la data de 31.12.2016

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

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

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare Initiala	Creștere zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret Piata	Valoare Totala	Banca Intermediara	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
						LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI		%	%
RO1318DBN034	30-Dec-16	21.00	24-Nov-15	28-Nov-16	28-Nov-17	111.5837	6.60	217.8761	0.0000	107.9795	227,839.98	BRD Groupe Societe Gener	0.02%	0.274%
RO1419DBN014	30-Dec-16	44.00	24-Nov-15	24-Jun-16	24-Jun-17	109.7541	2.80	532.0180	0.0000	107.6495	242,289.69	BRD Groupe Societe Gener	0.05%	0.291%
RO1519DBN037	30-Dec-16	48.00	24-Nov-15	29-Apr-16	29-Apr-17	102.2986	1.47	362.5387	0.0000	102.1335	249,185.90	BRD Groupe Societe Gener	0.04%	0.299%
Total											719,315.57			0.864%

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

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

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Creștere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							USD	USD	USD	USD	USD	LEI	LEI	%	%
Akbank T.A.S.	USM0375YA175	30-Dec-16	500.00	23-Sep-16	24-Oct-16	24-Apr-17	101.0370	0.11	7.21	0.0000	100.2500	4.3033	2,172,546.39	0.10%	2.610%
Black Sea Trade and Development	XS1405888576	30-Dec-16	500.00	28-Jul-16	6-Nov-16	6-May-17	105.7500	0.14	7.45	0.0000	104.4320	4.3033	2,263,036.45	0.10%	2.719%
Black Sea Trade and Development	XS1405888576	30-Dec-16	200.00	24-Aug-16	6-Nov-16	6-May-17	107.5030	0.14	7.45	0.0000	104.4320	4.3033	905,214.56	0.04%	1.088%
Garanti Bankasi A.S	USM8931TAE93	30-Dec-16	500.00	11-Aug-16	13-Sep-16	13-Mar-17	101.2400	0.11	12.00	0.0000	100.3620	4.3033	2,185,258.77	0.08%	2.626%
HSBC Bank PLC London	US404280AZ20	-	500.00	6-Dec-16	25-Nov-16	27-Feb-17	102.2100	0.06	2.66	-0.3122	102.2980	4.3033	2,204,257.46	0.05%	2.649%
Hungarian Development BA	XS0954674312	30-Dec-16	500.00	17-Aug-16	21-Oct-16	21-Apr-17	111.6250	0.17	12.15	0.0000	114.4780	4.3033	2,403,248.42	0.07%	2.888%
Hungarian Export-Import Bank PLC	XS1115429372	30-Dec-16	300.00	28-Jul-16	30-Jul-16	30-Jan-17	103.0000	0.11	16.78	0.0000	102.9305	4.3033	1,350,482.39	0.06%	1.623%
Hungarian Export-Import Bank PLC	XS1115429372	30-Dec-16	200.00	24-Aug-16	30-Jul-16	30-Jan-17	104.0000	0.11	16.78	0.0000	102.9305	4.3033	900,321.62	0.04%	1.082%
Turkiye IS Bankasi A.S	XS0852697712	30-Dec-16	500.00	1-Sep-16	7-Nov-16	7-May-17	100.7000	0.11	5.81	0.0000	100.3125	4.3033	2,170,880.37	0.10%	2.608%
Total													16,555,246.43		19.892%

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

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	Valoare initiala	Creștere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs Valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							USD	USD	USD	USD	USD	LEI	LEI	%	%
Croatia	XS0607904264	30-Dec-16	500.00	15-Jul-15	24-Sep-16	24-Mar-17	108.1750	0.18	17.00	0.0000	109.0765	4.3033	2,383,522.56	0.03%	2.864%
Croatia	XS0607904264	30-Dec-16	1,000.00	17-Dec-15	24-Sep-16	24-Mar-17	106.1250	0.18	17.00	0.0000	109.0765	4.3033	4,767,045.12	0.07%	5.728%
Croatia	XS0776179656	30-Dec-16	500.00	12-Sep-16	27-Oct-16	27-Apr-17	102.7000	0.17	10.94	0.0000	101.5835	4.3033	2,209,255.05	0.05%	2.655%
Croatia	XS0776179656	30-Dec-16	800.00	23-Sep-16	27-Oct-16	27-Apr-17	102.5900	0.17	10.94	0.0000	101.5835	4.3033	3,534,808.08	0.08%	4.247%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAA43	30-Dec-16	375.00	5-Aug-15	7-Aug-16	7-Feb-17	118.3500	0.38	53.63	0.0000	114.1400	4.3033	3,770,376.66	0.03%	4.530%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAA43	30-Dec-16	250.00	20-Aug-15	7-Aug-16	7-Feb-17	118.4000	0.38	53.63	0.0000	114.1400	4.3033	2,513,584.43	0.02%	3.020%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAA43	30-Dec-16	150.00	25-Feb-16	7-Aug-16	7-Feb-17	119.2000	0.38	53.63	0.0000	114.1400	4.3033	1,508,150.66	0.01%	1.812%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAA43	30-Dec-16	125.00	31-Mar-16	7-Aug-16	7-Feb-17	118.5500	0.38	53.63	0.0000	114.1400	4.3033	1,256,792.23	0.01%	1.510%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAA43	30-Dec-16	200.00	21-Apr-16	7-Aug-16	7-Feb-17	118.6800	0.38	53.63	0.0000	114.1400	4.3033	2,010,867.54	0.02%	2.416%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAC09	30-Dec-16	141.00	24-Nov-15	22-Aug-16	22-Feb-17	105.3500	0.24	31.11	0.0000	103.0965	4.3033	1,269,984.73	0.02%	1.526%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAC09	30-Dec-16	500.00	17-Dec-15	22-Aug-16	22-Feb-17	104.1250	0.24	31.11	0.0000	103.0965	4.3033	4,503,491.93	0.07%	5.411%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAC09	30-Dec-16	100.00	22-Feb-16	22-Aug-16	22-Feb-17	106.6500	0.24	31.11	0.0000	103.0965	4.3033	900,698.38	0.01%	1.082%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAC09	30-Dec-16	125.00	4-Apr-16	22-Aug-16	22-Feb-17	106.4200	0.24	31.11	0.0000	103.0965	4.3033	1,125,872.98	0.02%	1.353%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAC09	30-Dec-16	150.00	25-Apr-16	22-Aug-16	22-Feb-17	106.3500	0.24	31.11	0.0000	103.0965	4.3033	1,351,047.59	0.02%	1.623%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAC09	30-Dec-16	250.00	25-May-16	22-Aug-16	22-Feb-17	106.0000	0.24	31.11	0.0000	103.0965	4.3033	2,251,745.96	0.03%	2.706%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAD81	30-Dec-16	50.00	7-Apr-16	22-Jul-16	22-Jan-17	110.6500	0.27	42.79	0.0000	106.0525	4.3033	465,582.98	0.01%	0.559%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAD81	30-Dec-16	300.00	26-Apr-16	22-Jul-16	22-Jan-17	109.3500	0.27	42.79	0.0000	106.0525	4.3033	2,793,497.95	0.06%	3.357%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAD81	30-Dec-16	150.00	13-May-16	22-Jul-16	22-Jan-17	109.8700	0.27	42.79	0.0000	106.0525	4.3033	1,396,748.98	0.03%	1.678%
Ungaria	US445545AD87	30-Dec-16	500.00	30-Aug-16	29-Jul-16	29-Jan-17	112.3500	0.17	26.22	0.0000	109.7560	4.3033	2,417,971.08	0.03%	2.905%
Ungaria	US445545AG19	30-Dec-16	100.00	12-Sep-16	19-Aug-16	19-Feb-17	103.3500	0.23	30.02	0.0000	102.4960	4.3033	895,060.92	0.03%	1.075%
Total													43,326,105.81		52.060%

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	639.47	0.001%
Total	639.47	0.001%

4. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

Denumire banca	Curs valutar BNR USD/RON		Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	Valoare curenta	LEI		
	USD	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	432,786.78	4.3033	1,862,411.35	2.238%
EXIMBANK of Romania	37.59	4.3033	161.76	0.000%
Total			1,862,573.11	2.238%

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

3. Depozite bancare denuminate in USD

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala		Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			USD	USD					
BRD Groupe Societe Generale	3-Feb-16	30-Jan-17	200,000.00	9.44	3145.00	4.3033	874,193.88	1.050%	
BRD Groupe Societe Generale	11-Feb-16	7-Feb-17	250,000.00	11.74	3814.24	4.3033	1,092,238.82	1.312%	
BRD Groupe Societe Generale	19-Aug-16	17-Aug-17	250,000.00	11.88	1603.13	4.3033	1,082,723.75	1.301%	
BRD Groupe Societe Generale	24-Aug-16	21-Aug-17	250,000.00	11.94	1552.78	4.3033	1,082,507.08	1.301%	
BRD Groupe Societe Generale	29-Aug-16	29-Aug-17	300,000.00	14.33	1791.67	4.3033	1,298,700.09	1.560%	
BRD Groupe Societe Generale	12-Sep-16	11-Sep-17	450,000.00	22.13	2455.88	4.3033	1,947,053.39	2.340%	
BRD Groupe Societe Generale	16-Sep-16	15-Sep-17	300,000.00	14.83	1587.17	4.3033	1,297,820.07	1.559%	
BRD Groupe Societe Generale	16-Nov-16	14-Nov-17	500,000.00	23.89	1098.89	4.3033	2,156,378.85	2.591%	
BRD Groupe Societe Generale	17-Nov-16	13-Nov-17	500,000.00	23.75	1068.75	4.3033	2,156,249.15	2.591%	
EXIMBANK of Romania	1-Sep-16	1-Sep-17	1,000,000.00	39.72	4846.11	4.3033	4,324,154.27	5.196%	
Total							17,312,019.35	20.802%	

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	Valoare unitate de fond (VUAN)		Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				USD	USD				
OTP DollarBond	ROFDIN0001X7	-	73,855.07	10.849500	-	3,448,193.93	9.37%	4.143%	
Total						3,448,193.93		4.143%	

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Mihai PURCARGA

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.