

RAPORTUL BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA PRIVIND ADMINISTRAREA

FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII BRD OBLIGATIUNI

la data de 31.12.2011

Fondul BRD OBLIGATIUNI, fond deschis de investitii, este autorizat de CNVM prin Decizia nr. 3455/21.12.2005 si reautorizat prin Decizia 982/03.08.2010 in conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 privind piata de capital si Regulamentului CNVM nr.15/2004, inregistrat in Registrul CNVM cu nr. CSC06FDIR/400025.

Dupa cum se arata si in Prospectul de Emisiune, administrarea Fondului este asigurata de BRD Asset Management Societate de Administrare a Investitiilor S.A., iar administrarea investitiilor fondului este delegata prin decizia CNVM nr.20/20.05.2008 catre IKS-KB, Cehia, societate de administrare a investitiilor din cadrul grupului Amundi, 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 si de catre Administrator.

OBIECTIVELE SI STRATEGIA DE INVESTITII

Fondul BRD OBLIGATIUNI 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, in principal romanesti. Fondul are un portofoliu diversificat de investitii si in acest scop activele Fondului sunt investite printre altele pe pietele monetare si pe pietele de obligatiuni.

Administratorul Fondului urmareste zilnic evolutia structurii Fondului, in mod deosebit evolutia alocarilor pe clase de active, pe zone geografice, pe sectoare, pe tipuri de emitenti, ca si repartitia pe diferite devize, respectiv evolutia sensibilitatii si a duratei investitiilor fondului dde pe pietele monetare si de obligatiuni. In functie de strategia generala stabilita de Societatea de administrare, de deciziile luate la nivelul comitetului de investitii, administratorul fondului va plasa resursele fondului preponderent pe anumite clase de active si segmente ale pietelor descrise mai sus, in functie de anticiparile sale, prin cumpararea sau vanzarea de obligatiuni si instrumente monetare si cu venit fix, respectiv prin cumpararea sau vanzare de titluri de participare ale OPCVM si/sau AOPC autorizate la randul lor sa investeasca pe una sau mai multe clase de active.

In cursul anului 2010 fondul a fost repositionat din punct de vedere al structurii de plasamente, si al strategiei de investitii, transformandu-se din fond diversificat in fond de obligatiuni si instrumente cu venit fix, fapt ce s-a concretizat in valorificarea prin vanzare a portofoliului de actiuni detinute.

POLITICA DE INVESTITII - VENITURI DIN INVESTITII

Politica de investitii a Fondului va urmari mentinerea unui nivel de risc pentru investitorii in Fond care sa fie compatibil cu obiectivele de administrare ale Fondului, cat si cu orizontul de administrare definit in Prospect.

Fondul BRD Obligatiuni si-a structurat plasamentele in cursul anului in conformitate cu Prospectul si Regulile interne pe cele doua componente majore: monetar si de obligatiuni. Ponderile diferite intre cele 2 clase mari sunt efectul analizei si asteptarilor

administratorului cu privire la evolutiile pietelor financiare respective, mentinand un raport optim intre risc, performanta si lichiditate.

Mentionam si faptul ca in toata perioada sa de functionare Fondul nu a luat cu imprumut sume de bani, conform precizarilor art 80 din Legea 297/2004.

Investitiile Fondului la data de 31.12.2011 se prezinta astfel: 70.38% obligatiuni corporative, guvernamentale si municipale, 12.5%, depozite bancare iar sumele aflate in conturile curente reprezinta 17.12%.

Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului BRD Obligatiuni la data de 31.12.2011 este prezentata in anexa 1.

Veniturile din investitii inregistrate de Fond in perioada 01.01.2011-31.12.2011 au fost de 1.3 milioane RON.

In conformitate cu prevederile Prospectului de emisiune, Fondul nu a realizat alte venituri.

Cheltuielile Fondului in perioada raportata au fost in suma de 0.33 milioane RON.

Rezultatul net inregistrat in 2011 a fost de 0.97 mil RON.

Fondul BRD OBLIGATIUNI nu distribuie veniturile realizate, dupa cum se specifica in Prospectului de emisiune, acestea fiind evidentiata zilnic in evolutia valorii unitare a activului net.

Contul de capital al Fondului (la valoarea nominala initiala) a ajuns la sfarsitul anului 2011 la valoarea de 12.03 milioane RON.

In conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 15/2004 Titlul IV cap.V si a dispunerilor de masuri ulterioare se face evaluarea activelor si se evidentiaza distinct obligatiile fondului.

Cheltuielile de administrare si cheltuielile de depozitare sunt planificate lunar, inregistrate zilnic in calculul valorii unitare a activului net si reglate lunar, cheltuielile de emisiune si alte comisioane decat cele descrise mai sus sunt estimate zilnic si reglate periodic in functie de marimea acestora.

Valoarea activului net la 31.12.2011 este de 16.10 milioane RON.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 31.12.2011 este prezentata in anexa nr.2.

EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Valoarea unitara a activului net a fluctuat in perioada raportata, nivelul minim al activului net a fost inregistrat in 01.01.2011 (126.27 RON), iar nivelul maxim fiind cel din 31.12.2011 (133.76 RON). Evolutia valorii unitare a activului net a fost influentata in sens pozitiv de investitiile efectuate in piata monetara si in cea de obligatiuni.

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

Evolutia activului net si a valorii unitare a activului net in ultimii trei ani este prezentata in anexa nr. 2.

Evolutia investitiei efectuate in Fondul BRD Obligatiuni se regaseste in evolutia valorii unitare a activului net, prezentate in anexa 2.

Numarul de investitori a fost de 447 investitori la data de 31.12.2011, din care 417 persoane fizice si 30 persoane juridice.

INFORMATII SEMNIFICATIVE

Incepand cu 1 iulie 2010, odata cu intrarea in vigoare a modificarilor asupra Codului Fiscal, societatea de administrare nu mai retine la sursa nici un impozit datorat de investitori pentru cistigurile din transferul titlurilor de valoare.

Prin decizia CNVM nr. 982/03.08.2010, a fost autorizata modificarea denumirii fondului deschis de investitii "Concerto" in "BRD Obligatiuni", devenind astfel un fond specializat in plasamente in obligatiuni.

Prezentul Raport a fost realizat in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 si Regulamentului CNVM nr. 15/2004 si este insotit de situatiile de raportare prevazute in Ordinul 13/2011 si Regulamentul CNVM 1nr.4/2011.

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA

Director General,
Dan Mihail NICU

Control Intern
Dana CROITOR

Situatia activelor si obligatiilor Fond BRD Obligatiuni la data de 31/12/2011

Anexa nr. 1

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2010				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2011				Diferente
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
I Total active	100,20%	100,00%	-	17.526.066,90	100,16%	100,00%	-	16.129.065,77	(1.397.001,13)
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care	53,80%	53,69%	-	9.409.882,44	70,49%	70,38%	-	11.352.305,19	1.942.422,75
1.1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care actiuni tranzactionate la BVB	53,80%	53,69%	-	9.409.882,44	63,90%	63,80%	-	10.291.103,00	881.220,56
obligatiuni tranzactionate la BVB	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
obligatiuni tranzactionate la BVB	53,80%	53,69%	-	9.409.882,44	63,90%	63,80%	-	10.291.103,00	881.220,56
1.2 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0,00%	0,00%	-	-	6,59%	6,58%	-	1.061.202,19	1.061.202,19
obligatiuni corporative cotate	0,00%	0,00%	-	-	6,59%	6,58%	-	1.061.202,19	1.061.202,19
1.3 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de CNVM	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. 102 (1) lit a) din Legea 297/2004 - obligatiuni emise de MF	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
4 Depozite bancare din care	16,66%	16,63%	-	2.914.755,40	12,52%	12,50%	-	2.016.200,00	(898.555,40)
4.1 Depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania	16,66%	16,63%	-	2.914.755,40	12,52%	12,50%	-	2.016.200,00	(898.555,40)
4.2 Depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
4.3 Depozite bancare constituite la instituti 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	10,50%	10,48%	-	1.836.563,91	17,14%	17,12%	-	2.760.560,58	923.996,67
7 Instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art 101 alin (1) lit g) din Legea 297/2004	19,24%	19,20%	-	3.364.865,15	0,00%	0,00%	-	-	(3.364.865,15)
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
9 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
10 Subscriseri nealocate	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
II Total obligatii	0,20%	0,20%	-	34.270,11	0,16%	0,16%	-	25.098,32	(9.171,79)
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0,17%	0,17%	-	29.242,03	0,13%	0,12%	-	20.156,75	(9.085,28)
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,02%	0,02%	-	3.570,65	0,02%	0,02%	-	3.599,74	29,09
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisioanele 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 comisioanelor/tarifelor datorate CNVM	0,01%	0,01%	-	1.457,43	0,01%	0,01%	-	1.341,83	(115,60)
8 Cheltuielile cu auditul financiar	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
9 Alte cheltuieli aprobate	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
III Valoarea activului net (I-II)	100,00%	99,80%	-	17.491.796,79	100,00%	99,84%	-	16.103.967,45	(1.387.829,34)

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET FOND BRD OBLIGATIUNI
LA 31.12.2011

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	16.103.967,47	17.491.796,79	(1.387.829,32)
Numar de unitati de fond in circulatie	120.396,0691	138.537,9062	(18.141,84)
Valoarea unitara a activului net	133,76	126,26	7,50

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Dan NICUControl Intern
Dana CROITOR

BRD OBLIGATIUNI – Situatia detaliata a activelor la data de 31/12/2011

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

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

Emitent	Simbol obligatiune	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulate(a)	Valoare totala	Pondere in Total Obligatiuni Emise	Pondere Activ in Fond
BANCA EUROPEANA DE INVESTITII - Luxembourg	EIB14	25.000	10-Sep-09	10-May-11	10-May-12	93,20	0,02	4,5137	0,0000	2.612.841,53	0,8333%	16,1996%
Primaria Lugoj	LGJ14	1.350	11-Nov-06	15-Dec-11	15-Mar-12	34,48	0,01	0,1151	0,0000	46.703,41	3,8571%	0,2896%
Total										2.659.544,94		16,4891%

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

Serie	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda Cumulata	Discount Cumulat	Valoare Totala	Banca Intermediara	Pondere in Total Obligatiuni Emitent	Pondere in activul total al OPC
B1210A	180	25-Jun-09	25-Oct-11	25-Oct-12	10053,66	3,03	205,9426	-40,4853	1.839.440,64	BRD Groupe So	0,0402%	11,4045%
B1303A	200	16-Jun-10	5-Mar-11	5-Mar-12	10220,94	2,03	678,4836	-125,2671	2.154.831,66	BRD Groupe So	0,0853%	13,3599%
B1403A	100	9-Jul-09	5-Mar-11	5-Mar-12	10022,27	2,99	904,6448	-11,8576	1.091.506,12	BRD Groupe So	0,0250%	6,7673%
B1403A	50	19-Feb-10	5-Mar-11	5-Mar-12	11253,70	2,16	904,6448	-577,9778	579.018,44	BRD Groupe So	0,0125%	3,5899%
B1706A	100	28-Apr-10	11-Jun-11	11-Jun-12	9942,70	1,87	374,3852	13,4824	1.033.056,75	BRD Groupe So	0,0650%	6,4049%
B2106A	60	23-Jun-11	11-Jun-11	11-Jun-12	8951,09	1,91	330,0137	53,9308	560.102,01	BRD Groupe So	0,1200%	3,4726%
B2106A	40	23-Jun-11	11-Jun-11	11-Jun-12	8956,39	1,91	330,0138	53,6583	373.602,44	BRD Groupe So	0,0800%	2,3163%
Total									7.631.558,06			47,3156%

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/centrale/corporative

Emitent	Cod ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala*	Crestere zilnica*	Dobanda cumulata*	Discount/prima cumulat(a)*	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPC
UNICREDIT BANK AG	XS0589974392	2	11-Feb-11	20-Apr-11	20-Apr-12	500.000,00	119,54	30.601,10	0,0000	1,0000	1.061.202,19	0,0007%	6,5794%
Total											1.061.202,19		6,5794%

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
Banca Comerciala Romana	157,33	0,0010%
BRD Groupe Societe Generale	2.759.670,03	17,1099%
Raiffeisen Bank	486,03	0,0030%
Unicredit Tiriac Bank	247,19	0,0015%
Total	2.760.560,58	17,1154%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare toatala	Pondere in activul total al OPC
BRD Groupe Societe Generale	14-Nov-11	14-Feb-12	1.000.000,00	201,39	9.666,67	1.009.666,67	6,2599%

BRD Groupe Societe Generale	30-Nov-11	29-Feb-12	1.000.000,00	204,17	6.533,33	1.006.533,33	6,2405%
Total						2.016.200,00	12,5004%

EVOLUTIA ACTIVULUI NET SI VUAN IN ULTIMII TREI ANI FOND BRD OBLIGATIUNI

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Activ net	27.329.342,79	17.491.796,79	16.103.967,47
VUAN	119,24	126,26	133,76

BRD Asset Management SAI

Director General
Dan NICU

Control Intern
Dana CROITOR