

CONTINUT

Cuvant inainte	1
Generalitati	2
Evolutia macroeconomica pe parcursul anului 2017	2
Obiectivele de investitii	5
Politica de investitii	6
Situatia activelor si obligatiilor	10
Situatia detaliata a activelor	11

Dragă cititorule,

Cu o creștere economică de aproape 7%, anul trecut a fost unul din cei mai buni din ultima decadă pentru România. Este deja al cincilea an cu o creștere economică de peste 3%, dar au început să se simtă și primele semne de încălzire economică: salariile au înregistrat creșteri importante, deficitul comercial este în creștere iar moneda națională s-a depreciat ușor.

Un aspect crucial atunci când economisim sau investim îl reprezintă inflația, care după mai mulți ani în care a avut valori foarte mici, sau chiar negative, a revenit pe agendă, înregistrând un avans de +3,3% în 2017. Acest lucru a făcut ca marea majoritate a plasamentelor în piața monetară sau instrumente cu venit fix să înregistreze randamente reale negative, practic o pierdere a puterii de cumpărare. Acest lucru este cu atât mai important dacă privim structura pieței de investiții: aproximativ 90% din investitori aleg plasamente în fonduri monetare sau cu venit fix. Aceste instrumente de obicei performează mai slab în perioade cu creșterea inflației cum a fost cazul și în anul trecut, când inflația a crescut de la -0,54% în decembrie 2016 la +3,3% în decembrie 2017.

În schimb, fondurile cu investiții în acțiuni au performat excelent, înregistrând randamente de până la 24,4%.

Diversificarea este unul din conceptele de bază în investiții. Astfel, în 2017 am depus un efort susținut pentru a prezenta clienților produse diverse, care reacționează diferit în funcție de ciclul economiei. De asemenea încurajăm planificarea atentă, astfel încât să se poată respecta perioadele recomandate de investiții, precum și folosirea mecanismelor de investire recurentă, prin care clientul virează lunar o anumită sumă în fondul ales, ușurând astfel economisirea.

Pentru BRD Asset Management a fost un an plin de realizări. Am încheiat anul cu o creștere a activului de 8.95%, atingând valoarea de 3,15 mld RON precum și o creștere a numărului de investitori până la nivelul de 29.347. Ne bucurăm în special de creșterea interesului clienților pentru fondurile cu investiții în acțiuni, care au înregistrat o creștere importantă în 2017.

Ne dorim adaptarea constantă în funcție de nevoile clienților, urmărind a oferi produse investiționale inovatoare. Renunțarea totală la comisioanele de subscriere începând cu 1 august 2017, lansarea a două noi clase de fonduri în Euro, BRD Acțiuni Clasa E și BRD Diverso Clasa E și nu în ultimul rând lansarea unui blog de educație financiară în luna septembrie sunt proiecte ce au creat din 2017 un an de succes pentru BRD Asset Management. Credem în comunicare și dezvoltare continuă, iar clientul va rămâne în continuare centrul activității noastre.

Cu stimă,



Mihai PURCĂREA
Director General, BRD Asset Management

1. Generalitati

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

Fondul a fost autorizat de A.S.F. 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 prezinta si in Prospectul de Emisiune, administrarea Fondului este asigurata de BRD Asset Management, depozitarea activelor Fondului este realizata de catre BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE, iar distribuirea titlurilor de participare este efectuata prin reseaua BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE si prin platforma on-line a Distribuitorului, dar si la sediul Administratorului Fondului.

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 2017

Pietele financiare au intrat in anul 2017 asa cum au terminat anul 2016, sub auspiciul ”reflation”. Aceasta este viziunea ca la nivel mondial sub impulsul schimbarilor de politici fiscale (in principal in SUA dupa alegerea presedintelui Donald Trump), activitatea economica se va accelera, determinand cresterea inflatiei si ratelor de dobanda.

Venind dupa o crestere puternica in ultimele doua luni ale anului 2016, randamentele obligatiunilor tarilor dezvoltate au terminat anul 2017 la niveluri similare cu cele de inceput. Mai ales in lunile de vara, randamentele au scazut ca urmare a faptului ca inflatia in aceste economii dezamagea, nereusind sa accelereze, iar pietele pareau sa-si piarda increderea ca presedintele Donald Trump va putea pune in aplicare planul sau de relaxare fiscala (reduceri de taxe si investitii in infrastructura). Acesta evolutie avea loc in contextul in care Banca Centrala a SUA (FED) a efectuat noi majorari de dobanda si chiar a anuntat ca va incepe sa-si reduca bilantul (va vinde din activele cumparate dupa criza financiara). Ultimele luni ale anului 2017 s-au incheiat cu randamentele obligatiunilor din tarile dezvoltate pe un trend ascendent (preturile scazand). Activitatea economica inregistra ritmuri de crestere neintalnite de ani buni, alte banci centrale ca Banca Angliei au majorat dobanzile, inflatia parea ca accelereaza iar planul de relaxare fiscala din SUA prindea contur. In zona Euro, Banca Centrala Europeana a avut un mesaj mai putin clar privind calea de urmat a politicii monetare pe parcursul anului. Aceasta a decis sa prelungeasca programul de relaxare cantitativa pana la sfarsitul lui septembrie 2018, dar la un nivel de 30 miliarde pe luna fata de 60 miliarde pe parcursul anului 2017. In plus, a dat de inteles ca dobanda de politica monetara nu va fi majorata decat dupa incetarea relaxarii cantitative.

Obligatiunile de stat in RON au avut un an destul de turbulent, dar pe ansamblu dezamagitor, randamentele terminand anul 2017 destul de mult peste nivel de inceput, datorita in principal factorilor interni. In primele luni, tensiunile politice interne si ingrijorarile privind deficitul fiscal au dus la o crestere a randamentelor dar acestea s-au calmat spre mijlocul anului ajutate de supra-lichiditatea din piata monetara si contextul extern. A doua jumatate a anului, in special lunile de toamna, a fost una din cele mai brutale perioade pentru titlurile de stat, randamentele crescand puternic, cresterea fiind mai ampla la cele pe termen scurt decat la cele pe termen lung. Lichiditatea din sistemul bancar s-a evaporat iar asteptarile privind accelerarea inflatiei au inceput sa se materializeze. In plus banca centrala a dat semnalul privind inceputul perioadei de intarire a politicii monetare. Pe de alta parte obligatiunile guvernamentale in USD dar mai ales in EUR, au avut o performanta pozitiva. Principala cauza a fost comprimarea primei de risc de tara, in linie cu evolutia pietelor emergente in general.

Cresterea economica a Romaniei s-a accelerat in continuare in anul 2017, aceasta inregistrand o crestere de 6.9%, cea mai mare din UE. Asemenea rate de crestere nu au mai fost intalnite de dinainte de marea criza financiara. Cresterea economica a fost sustinuta de catre toate segmentele majore ale cererii globale, consum privat, investitii si exporturi. Totusi, avansul puternic al consumului privat, aproape 9%, ramane de departe principalul motor al cresterii economice. Toate sectoarele de activitate, industrie, servicii si agricultura au avut o contributie pozitiva la dinamica PIB in 2017, singura exceptie fiind sectorul constructiilor.

Nu este de mirare ca cererea interna a avut o evolutie foarte buna avand in vedere numeroasele masuri aprobate in anii anteriori (2015 si 2016) care au dus la o importanta relaxare fiscala in 2017. Pe langa acestea, majoritatea parlamentara a adoptat noi masuri de stimulare economica in 2017 (cresterea salariului mediu, reducerea impozitarii pentru pensii, majorarea pensiilor din a doua parte a anului, majorarea salariilor din administratia publica locala, etc). In plus, a fost aprobata o noua lege a salarizarii in administratia publica care va produce efecte din 2018. Totodata, a fost pusa in practica o masura, cu aplicare din 2018, prin care se transfera contributiile sociale platite de angajator in sarcina angajatilor. Asupra angajatilor din sistemul public masura a avut ca efect atenuarea cresterilor salariale iar asupra angajatilor din sectorul privat efectul a fost in general neutru (firmele marind bonificatia bruta pentru a compensa).

Relaxarea fiscala din ultima perioada a continuat sa se reflecte si in deficitul fiscal. Astfel, executia bugetara pe parcursul anului 2017 s-a concretizat intr-un deficit fiscal cash de 2.9% din PIB, inrautatindu-se fata de nivelul de 2.4% inregistrat in 2016. Riscurile inrautatirii pozitiei fiscale au inceput sa fie din ce in ce mai evidente asa ca in aceste conditii Comisia Europeana a trimis un avertisment privind existenta unei importante devieri a deficitului structural (-2,6% in 2016) fata de obiectivul pe termen mediu (-1 % din PIB) coroborata cu politicile pe care guvernul intentiona sa le implementeze. Cresterea ingrijorarii privind situatia fiscala s-a observat si la agentiile de rating. Moody's a pastrat ratingul la Baa3 dar a redus perspectiva de la pozitiva la stabila. Pe de alta parte S&P a pastrat neschimbat ratingul pe termen lung la BBB- cu perspectiva stabila. Totusi, datoria publica a Romaniei de sub 40% din PIB ramane una dintre cele mai mici din UE.

Rata inflatiei a iesit din zona negativa in prima jumatate a anului, accelerand spre banda superioara indicata de catre banca centrala. Astfel daca la sfarsitul lui iunie, rata anuala a inflatiei a fost de 0,9%, fata de -0.5% in decembrie 2016, la sfarsitul anului 2017 a atins un nivel de 3,3%. La aceasta evolutie au contribuit mai multi factori cum ar fi: accentuarea presiunilor inflationiste de baza avand in vedere politicile prociclice, cresterea preturilor administrate, diminuarea efectului de baza din reducerea TVA, cresterea pretului petrolului. Presiunile inflationiste s-au vazut si in majorarea inflatiei de baza (core inflation), aceasta terminand anul la un nivel de 2.4%.

Cresterea rapida a continuat sa puna o presiune de dezechilibre externe. De exemplu, deficitul de cont curent a ajuns in 2017 la EUR 6.5 mld (sau 3.5% din PIB) fata de EUR 3.5 mld (sau 2.1% din PIB) anul trecut. Aceste dezechilibre sunt totusi mult sub cele pe care le inregistra Romania inainte de criza din 2008.

Romania	Sep-16	Dec-16	Mar-17	Jun-17	Sep-17	Dec-17
Economia reala (% an/an)						
Produsul intern brut	4.3%	4.8%	5.7%	6.1%	8.8%	6.7%
Consumul privat	7.2%	5.0%	7.3%	7.3%	12.9%	12.3%
Formarea bruta de capital	-0.01%	-12.1%	-0.9%	-0.4%	6.2%	10%
Exporturi	8.4%	11.5%	11.1%	9.2%	10%	8.8%
Importuri	7.4%	8.8%	10.5%	10.9%	11.8%	11.9%
Vanzarile cu amanuntul	11.1%	8.4%	7.5%	6.5%	12.4%	13.4%
Productia industrială	2.8%	4.2%	9.9%	9.8%	9.7%	13.8%
Dinamica salariilor brute	14.0%	11.2%	15.1%	15.3%	14.0%	12.4%
Rata somajului	6.0%	5.4%	5.2%	4.9%	4.8%	4.6%
Conturi fiscale						
Deficit fiscal (ultimele 12 luni, % din PIB)	2.66%	2.41%	3.69%	3.94%	2.54%	2.88%
Datoria publica (% din PIB)	41.39%	44.5%	40.0%	41.1%	40.2%	43.0%
Inflatie indicatori/monetari						
Inflatie (% an/an)	-0.6%	-0.5%	0.2%	0.8%	1.8%	3.3%
Dobanda de politica monetara	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%
Randament obligatiune de stat 2ani	0.82%	1.07%	0.93%	1.35%	1.75%	2.79%
Robor 3 luni	0.69%	0.90%	0.86%	0.86%	1.58%	2.05%
Sectorul Bancar						
Dinamica creditului	1.2%	1.2%	3.1%	4.2%	7.5%	5.7%
Credite neperformante	10.0%	9.62%	9.36%	8.32%	7.96%	6.40%

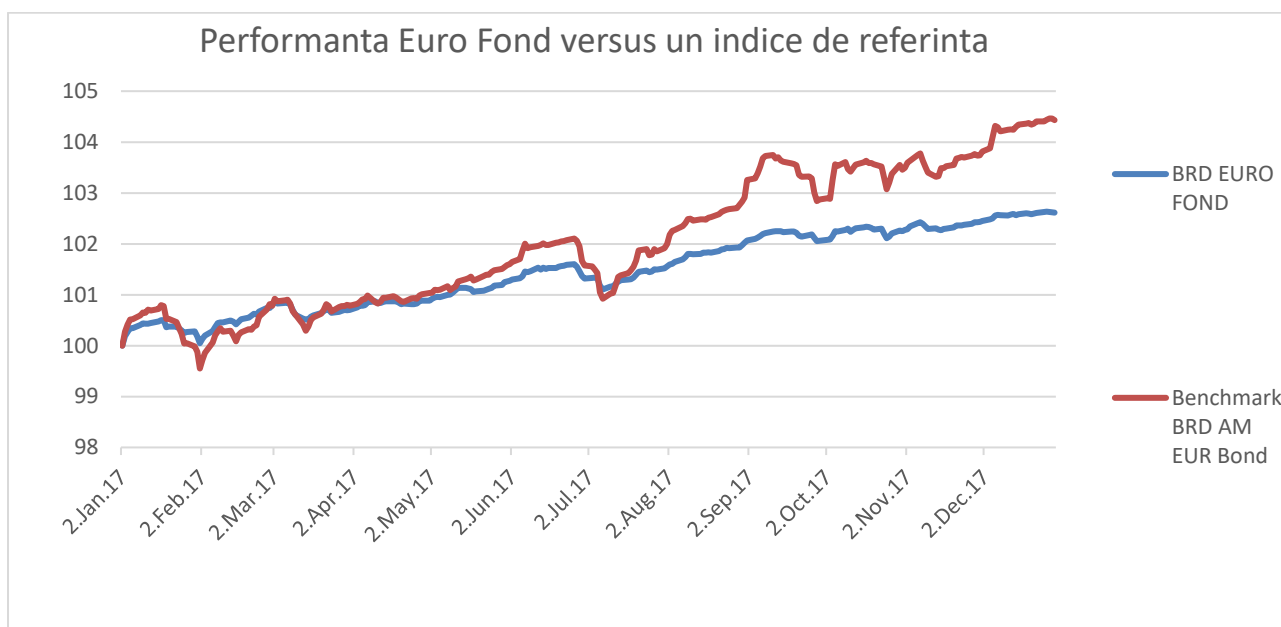
Banca Nationala a Romaniei a mentinut neschimbata dobanda de politica monetara la nivelul de 1,75% si a continuat sa urmareasca o politica monetara laxa pe parcursul primului semestru, lasand o ampla lichiditate in sistemul bancar (dobanzile interbancare au ramas sub nivelul dobanzii de politica monetara). In plus BNR a redus

rezervele minime obligatorii pentru pasivele in valuta ale bancilor de la 10% la 8%. Rezervele minime obligatorii ale bancilor pentru pasivele in RON au fost mentinute neschimbate de catre BNR la 8%. In a doua parte a anului, banca centrala a dat semnalul inceperii intaririi politicii monetare prin ingustarea coridorului simetric din jurul dobanzii de politica monetara la +/-1%. Dobanzile din piata monetara au continuat sa creasca sau chiar au depasit nivelul dobanzii de politica monetara in ultimele luni ale anului 2017.

Moneda nationala a avut pe parcursul lui 2017 o tendinta de depreciere fata de EUR dar si fata de alte monede din regiune, tendinta care s-a accentuat in ultimele luni si datorita declaratiilor venite dinspre banca centrala privind toleranta pentru o volatilitate mai mare a cursului.

3. Obiectivele de investitii

Fondul are ca obiectiv stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Din aceste considerente, politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata instrumentelor cu venit fix, in instrumente de credit pe termen scurt si mediu si/sau in active lichide, cu respectarea conditiilor legale impuse de A.S.F. 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 si cu durata minima recomandata a investitiilor. Strategia aplicata in cadrul Fondului integreaza in ansamblu expertiza societatii de administrare si se bazeaza pe concluziile comitetului de investitii respectiv pe scenariile economice centrale. Pe parcursul anului 2017 valoarea unui titlu de participare in fondul Euro Fond a crescut cu 2,62%. In graficul de mai jos este prezentata evolutia activului unitar al Fondului fata de un indice de referinta.¹



¹ Indicele de referinta este compus 90% din indicele titlurilor de stat ale Romaniei denumite in EUR GERO (ICE BofAML Euro Romania Sovereign Index) si 10% din EURIBOR la 3 luni, in linie cu obiectivele Fondului.

Activele cu venit fix sunt evaluate prin marcarea la piata (atunci cand exista o cotation de piata relevanta). Valoarea activului unitar net al Fondului a fost la 31 decembrie 2017 de EUR 138,6953. De la lansare valoarea unitara a activului net a crescut cu 37,8%.

In anul 2017 activul net al Fondului a crescut cu EUR 43,0 mio, adica cu 16,4%, la EUR 305,6 mio.

Investitiile Fondului la data de 31.12.2017 se prezinta astfel: 105,1% obligatiuni guvernamentale, municipale, corporative si titluri de stat, 10,2% in depozite bancare, sumele aflate in conturile curente reprezinta 0,3%, investitiile in titluri de participare reprezinta 1,7% iar operatiunile repo reprezinta -17,3%.

Valoarea unitara a activului net a avut un trend crescator, nivelul minim al vuanului fiind cel din 01.01.2017 (135.1678 EUR) iar cel maxim din 26.12..2017(138.7089 EUR)

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

Numarul de investitori la data de 31.12.2017 a fost de 5.670, din care 5.444 persoane fizice si 226 persoane juridice.

4. Politica de investitii

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

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

In ceea ce priveste alocarea pe clase de active, Fondul si-a redus constant pe parcursul anului expunerea pe obligatiuni de stat de la 66,0% in decembrie 2016 la 57,7% la sfarsitul lui iunie 2017 si la 48,9% la sfarsitul anului. (din care 47,2% erau denuminate in EUR si 1,7% in USD). Din punctul de vedere al emitentului marea majoritatea acestor obligatiuni de stat erau emise de Romania, 46,3%, si o mica parte Croatia si de Republica Macedonia, 2,2% si respectiv 0,4%. Obligatiunile de stat romanesti denuminate in EUR au inregistrat o performanta pozitiva pe parcursul semestrului, dar marcata de o anumita volatilitate. Astfel, in primul trimestru evolutia a fost slaba mai ales in ianuarie/februarie cand tensiunile politice/sociale au determinat majorarea primei de risc. A urmat apoi o perioada mult mai buna avand in vedere ca inflatia din economiile dezvoltate dezamaga in ciuda unei cresteri economice decente. In ultima parte anului obligatiunile romanesti in EUR au beneficiat de comprimarea primei de risc, in linie cu evolutia altor active ale pietelor emergente, aceasta atenuand o anumita crestere a dobazilor din zona euro. Prin reducerea expunerii pe obligatiuni de stat cu scadenta indelungata Fondul si-a diminuat sensibilitatea fata de miscarile ratelor de dobanda din piata.

Ca o contrapondere la diminuarea expunerii pe obligatiuni guvernamentale si in scopul asigurarii unei diversificari adecvate s-a majorat expunerea Fondului pe obligatiuni emise de companii. Aceasta clasa de active reprezinta 56,2% din activul Fondului la sfarsitul lui decembrie 2017, comparativ cu 42,0% la sfarsitul lui iunie 2017 si cu

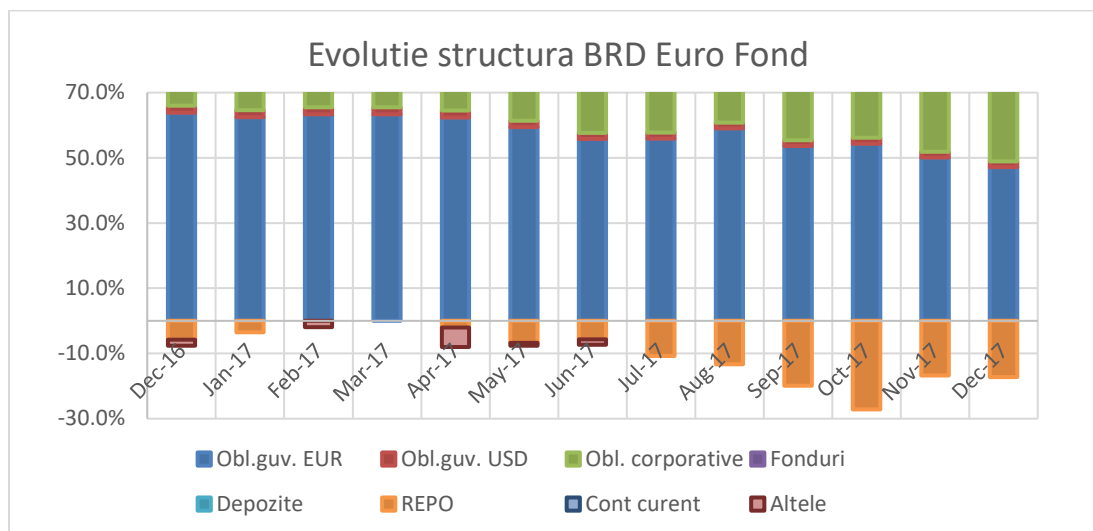
20,8% la inceputul anului. Printre achizițiile noi de obligațiuni emise de către companii am putea menționa obligațiunile emise de băncile Goldman Sachs, Societe Generale sau JP Morgan, BRD Euro Fond având o expunere față de acestea de 8,5%, 6,7% și respectiv 3,4%. Aceste bănci sunt considerate a fi sistemice la nivel global și în plus au rating de credit bun. Euro Fond a fost activ și pe piața emisiunilor noi de obligațiuni ale unor companii imobiliare din România sau cu activități preponderente în România, cum ar fi Globalworth Real Estate, NEPI Rockcastle sau Impact Developer & Constructor. Compania Globalworth are o poziție dominantă pe piața birourilor din București și are o strategie de a-și reduce expunerea pe activitățile mai riscante „de dezvoltare” și a se concentra pe valorificarea proprietăților deja finalizate. Aceste obligațiuni au primit un rating BB+ de la S&P și de Ba2 de la Moodys și aveau o pondere de 1,6% în activul net al fondului. O parte din aceste obligațiuni sunt purtătoare de dobânzi variabile (o marjă peste un indice de referință trimestrial sau semestrial). Principalele obligațiuni emise de companii ale Fondului sunt detaliate în tabelul de mai jos.

Emitent	Tara ²	Pondere in total activ 2017 (%)	Pondere in total activ 2016 (%)
Goldman Sachs Group	SUA	8,5%	0%
SG Issuer (Societe Generale)	Franta	6,7%	0%
JP Morgan Structured Products	SUA	5,2%	3,9%
Emerald Capital	Irlanda	3,3%	3,8%
Erste Group Bank	Austria	3,3%	0%
Banco Santander	Spania	3,0%	0%
Nomura International Funding	Japonia	2,9%	0%
Bulgarian Energy Holding	Bulgaria	2,5%	2,2%
Mol Hungarian Oil and Gas	Ungaria	2,5%	2,7%
Unicredit Romania SA	Romania	2,1%	0%

Expunerea Fondului pe depozite bancare a scăzut în primul semestru 2017, coborând de la 16,5% la sfârșitul anului 2016 la 3,4% la jumătatea anului 2017 și încheind anul la un nivel de 10,2%. Pe de altă parte operațiunile repo ale Fondului au stagnat în prima parte a anului, reprezentând -5,7% din activ la sfârșitul anului 2016 și -5,7% la sfârșitul lui iunie 2017. Operațiunile repo au fost pe un trend ascendent în semestrul al doilea, la sfârșitul lui decembrie 2017 reprezentând -17,3% din activul total.

² Conform metodologiei Bloomberg pentru “country of risk”

O evolutie a pricipalelor clase de active ale Fondului este prezentata in grficul de mai jos.



Prin investitiile pe care le-a realizat, Fondul a avut si expuneri pe alte tari decat Romania. Astfel la sfarsitul anului 2017 primele cinci tari, altele decat Romania, pe care fondul avea expuneri sunt prezentate in tabelul de mai jos.

Tara	Pondere in activul total (%)	Expunere (EUR mil.)
Statele Unite	18,3%	56,0
Franta	12,3%	37,4
Croatia	4,9%	15,1
Turcia	4,8%	14,8
Irlanda	3,3%	10,0

Topul detinerilor Fondului din punctul de vedere al emitentilor este prezentat in tabelul de mai jos.

Emitent	Instrument	Pondere in activul total (%)
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	46,3%
Goldman Sachs Group	Obligatiuni corporative	8,5%
SG Issuer (Societe Generale)	Obligatiuni corporative	6,7%
JP Morgan Structured Products	Obligatiuni corporative	5,2%
Alpha Bank Romania	Depozite bancare	4,6%
Emerald Capital	Obligatiuni corporative	3,3%
Erste Group Bank	Obligatiuni corporative	3,3%
Garanti Bank Romania	Depozite bancare	3,1%
Banco Santander	Obligatiuni corporative	3,0%
Nomura International Funding	Obligatiuni corporative	2,9%

Director General
Mihai PURCAREA

Situatia activelor si obligatiilor BRD EURO FOND la data de 31.12.2017

Anexa nr. 1

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2017				Diferente (lei)
	% din activ net	% din activ total	Valuta - EUR	LEI	% din activ net	% din activ total	Valuta - EUR	LEI	
Total active	100.05%	100.00%	262,575,317.66	1,192,380,775.03	100.09%	100.00%	305,557,408.19	1,423,805,854.94	231,425,079.92
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	82.29%	82.24%	215,948,869.99	980,645,413.51	91.30%	91.21%	278,709,393.43	1,298,702,160.57	318,056,747.05
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	11,398,233.72	-	-
1.1.1 actiuni tranzactionate la BVB	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.1.2 obligatiuni corporative	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	11,398,233.72	-	-
1.1.3 obligatiuni emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	77.65%	77.61%	203,776,485.75	925,369,399.44	87.56%	87.48%	267,311,159.71	1,245,589,810.90	320,220,411.46
1.2.1 actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2.2 obligatiuni municipale cotate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2.3 obligatiuni corporative cotate	18.95%	18.94%	49,718,811.90	225,778,096.72	47.92%	47.88%	146,289,913.03	681,667,107.75	455,889,011.03
1.2.4 obligatiuni de stat cotate	58.70%	58.67%	154,057,673.85	699,591,302.72	39.64%	39.61%	121,021,246.68	563,922,703.15	(135,668,599.57)
1.3 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o altă piată reglementată dintr-un stat terț, 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	2.73%	2.73%	12,172,384.24	32,570,514.07	0.00%	0.00%	14,027,478.44	-	(32,570,514.07)
obligatiuni de stat necotate inca	2.73%	2.73%	7,172,384.24	32,570,514.07	0.00%	0.00%	-	-	(32,570,514.07)
obligatiuni corporative necotate inca	0.00%	0.00%	5,000,000.00	-	0.00%	0.00%	14,027,478.44	-	-
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	16.50%	16.49%	43,292,131.93	196,593,900.31	10.18%	10.17%	31,083,018.01	144,837,539.02	(51,756,361.29)
4.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	16.50%	16.49%	43,292,131.93	196,593,900.31	10.18%	10.17%	31,083,018.01	144,837,539.02	(51,756,361.29)
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 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%	(22,979.32)	-	-
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%	(22,979.32)	-	-
6 Conturi curente si numerar	4.58%	4.57%	12,009,433.21	54,536,037.15	0.41%	0.41%	1,263,093.79	5,885,638.13	(48,650,399.02)
7 Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piată reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	-1.17%	-1.17%	(3,075,087.33)	(13,964,279.07)	-8.00%	-7.99%	(24,412,386.19)	(113,754,395.93)	(99,790,116.86)
7.1 titluri de stat cu scadenta > 1an	-	-	12,089,815.98	-	-	-	28,320,727.41	-	-
7.2 contracte repo < 1 an	-	-	(15,164,903.31)	-	-	-	(52,733,113.60)	-	-
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00%	0.00%	3,140,515.98	-	0.00%	0.00%	5,185,046.89	-	-
9 Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	26,611.00	-	-
10 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitor, sume la SSIF etc)	0.00%	0.00%	(5,000,000.00)	-	0.00%	0.00%	(301,867.86)	-	-
10.4 Subscrieri nealocate	-1.43%	-1.42%	(3,740,546.12)	(16,986,193.99)	-0.10%	-0.10%	(301,867.86)	(1,406,613.67)	15,579,580.32
10.7 Sume in curs de deontare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
II Total obligatii	0.05%	0.05%	141,039.47	640,474.34	0.09%	0.09%	279,881.15	1,304,162.19	663,687.86
1 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0.04%	0.04%	103,605.95	470,484.98	0.08%	0.08%	241,756.17	1,126,511.23	656,026.25
2 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.00%	0.00%	2,500.00	11,352.75	0.00%	0.00%	2,479.17	11,552.19	199.44
3 Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisiunile de rual) si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6 Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisiunilor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	20,468.70	92,950.41	0.01%	0.01%	23,810.54	110,949.97	17,999.56
8 Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	9,500.00	43,140.45	0.00%	0.00%	4,607.50	21,469.57	(21,670.88)
9 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10 Cheltuieli comisiune custode	0.00%	0.00%	4,964.82	22,545.74	0.00%	0.00%	7,227.77	33,679.24	11,133.50
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.95%	262,434,278.19	1,191,740,300.69	100.00%	99.91%	305,277,527.04	1,422,501,692.75	230,761,392.06

SITUATIA VALORII UNITATRE A ACTIVULUI NET BRD EURO FOND

LA 31.12.2017

	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	305,277,527.04	262,434,278.19	42,843,248.85
Numar unitati de fond aflate in circulatie	2,201,064.6459	1,941,677.7697	259,386.88
Valoarea unitara a activului net	138.6953	135.1585	3.54

BRD Asset Management SA SA

Director General
Mihai PURCAREA

Control Intern
Mihaela Ungureanu

