

Investim intelligent împreună

Raportul Administratorului 2016

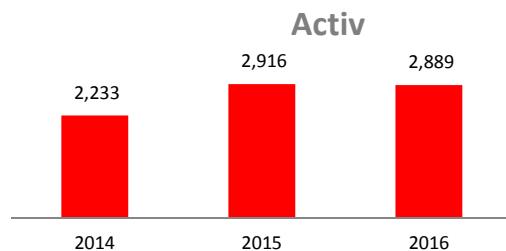
CONTINUT

Cuvant inainte	1
Generalitati	2
Evolutia macroeconomică 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 jumatarea 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 nostrii, 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 noastră ramane totusi constantă, aceea de a continua să fim unul din liderii din industria de profil, pastrandu-ne poziția în topul celor mai recunoaște societăți de acest gen pe piața locală prin profesionalism, performanță și inovație.

Alocam resurse pentru a crea o legătura de durată bazată pe principii comune. Credem în comunicare și dezvoltare continuă, iar clientul va ramane în continuare centrul activității 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 reteaua BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE si prin platforma online 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.

Agensiile internationale de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat pe parcursul anului 2016. Totusi spre sfarsitul anului agensiile 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

aferon 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 fiscală care au intrat în vigoare în 2016 au fost:

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

Principalele masuri cu impact fiscal adoptate anterior de vechiul guvern și de cel nou sunt următoarele:

- Reducerea TVA standard de la 20% la 19%
- Eliminarea accizei speciale pentru carburanți
- Eliminarea taxei pe construcțiile speciale (altele decât cele din agricultură)
- Eliminarea a 102 taxe non-fiscale
- Scutirea de la plata CASS a anumitor categorii de venituri nesalariale
- Relaxarea impozitării micro întreprinderilor

Rata inflației a ramas în teritoriu negativ pe parcursul anului 2016, încheind anul la un nivel de -0,5%. Motivul principal pentru rata negativa a inflației a fost reducerea nivelului standard al TVA. Presiunile inflationiste au ramas încă ancorate în ciuda creșterilor salariale, fapt reliefat și de rata inflației pentru produse de bază (ce exclude prețurile administrate și prețurile volatile pentru combustibili și alimente) care a fost de 0,3% în decembrie în ritm anual.

Crescerea economică rapidă bazată pe consum a început să dezechilibreze balanțele externe în 2016, dar acestea se situează încă la nivele confortabile. Finanțarea acestora nu pare să pună probleme având în vedere investițiile străine directe și rezervele internaționale ale tarii.

Romania	Dec-15	Mar-16	Jun-16	Sep-16	Dec-16
Economia reală (%), 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%
Vanzările cu amanuntul	15.5%	19.6%	16.0%	9,07%	7,02%
Productia industriala	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 mentionand o ampla lichiditate in sistemul bancar. Aceasta a facut ca dobanzile interbancale 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 mentionate 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 adecate. Fondul se adreseaza participantilor care doresc expunere pe moneda EURO in conditiile unei expuneri limitate la risc.

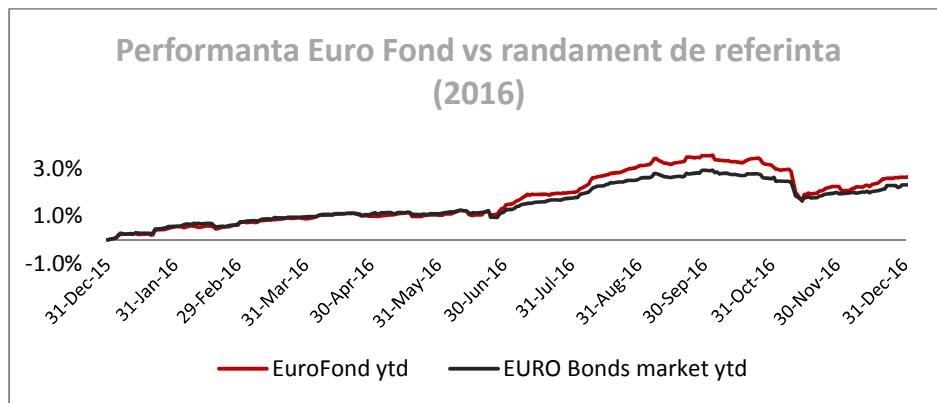
Profitabilitatea cat mai mare a plasamentelor Fondului este un obiectiv urmarit continuu si se realizeaza prin selectia acelor active ale pietei monetare si cu venit fix care au posibilitatea sa ofere randamente cat mai ridicate, indeplinind conditiile stabilite anterior.

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 variatilor 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 adevarata 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 marcare 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 creasut usor expunerea pe obligatiuni de stat de la 63,9% la 66,0% (din care 63,8% erau denotate 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 denotat 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 denotate in EUR au avut o performanta diferita pe parcursul anului, urmand in mare traectoria 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 apară ingrijorari privind deterioarea 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 denuminate 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.

Emisent	Tara	Pondere in tota 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 pielei monetare a urmat un trend descendente 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.

Tara	Pondere in activul total (%)	Exponere (EUR mil.)
Croatia	5,7%	14,9
Statele Unite	3,9%	10,3
Turcia	3,6%	9,4
Polonia	3,3%	8,7
Ungaria	2,7%	7,1

Topul detinilor Fondului este prezentat in tabelul de mai jos.

Emitent	Instrument	Pondere in activul total (%)
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	63,49%
BRD Groupe Societe Generale	Depozite/cont current	19,61%
J.P. Morgan Structured Products	Note structurate	3,94%
Emeral Capital	Note structurate	3,81%
PKN Orlen	Obligatiuni corporative	3,31%
Mol Hungarian Oil and Gas	Obligatiuni corporative	2,69%
Ministerul Finantelor Croat	Obligatiuni de stat	2,52%
Bulgarian Energy Holding	Obligatiuni corporative	2,17%
Garanti Bankasi A.S.	Obligatiuni corporative	1,84%
Cable Communications Systems	Obligatiuni corporative	1,12%

BRD Asset Management SAI

Director General
Mihai Purcarea

5. Situata activelor si obligatiilor BRD Euro Fond la data de 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 - EUR	LEI	% din activ net	% din activ total	Valuta - EUR	LEI	
1 Total active		100.05%	100.00%	244,311,567.46	1,105,387,686.97	100.05%	100.00%	262,575,317.66	1,192,380,775.03	86,993,088.05
1 Valori mobiliare si instrumente ale pieptei monetare din care:		64.87%	64.84%	158,401,504.36	716,687,606.48	82.29%	82.24%	215,948,869.99	980,645,413.51	263,957,807.03
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pieptei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:		0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
actiuni tranzactionate la BVB		0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
obligatiuni corporate		0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
obligatiuni emise de administratia publica centrala		0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2 valori mobiliare si instrumente ale pieptei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru		64.87%	64.84%	158,401,504.36	716,687,606.48	77.65%	77.61%	203,776,485.75	925,369,399.44	208,681,792.96
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 corporate cotate		10.85%	10.84%	26,485,780.83	119,834,915.37	18.95%	18.94%	49,718,811.90	225,778,096.72	105,943,181.35
obligatiuni de stat cotate		54.02%	53.99%	131,915,723.53	596,852,691.11	58.70%	58.67%	154,057,673.85	699,591,302.72	102,738,611.61
1.3 valori mobiliare si instrumente ale pieptei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tesc sau negociate pe o altă piată reglementată dintr-un stat tesc, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F.		0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
2 valori mobiliare nou emise		0.00%	0.00%	-	-	2.73%	2.73%	12,172,384.24	32,570,514.07	32,570,514.07
obligatiuni de stat necotate inca		0.00%	0.00%	-	-	2.73%	2.73%	7,172,384.24	32,570,514.07	32,570,514.07
obligatiuni corporate necotate inca		0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	5,000,000.00	-	-
3 alte valori mobiliare si instrumente ale pieptei monetare menionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din		0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Depozite bancare din care		19.67%	19.66%	48,032,988.34	217,325,255.74	16.50%	16.49%	43,292,131.93	196,593,900.31	(20,731,355.44)
4.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania		19.67%	19.66%	48,032,988.34	217,325,255.74	16.50%	16.49%	43,292,131.93	196,593,900.31	(20,731,355.44)
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 piptelor reglementate		0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6 Conturi curente si numerar		4.38%	4.38%	10,694,432.19	48,386,958.44	4.58%	4.57%	12,009,433.21	54,536,037.15	6,149,078.71
7 Instrumente ale pieptei 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		9.87%	9.87%	24,102,688.26	109,052,613.03	-1.17%	-1.17%	(3,075,087.33)	(13,964,279.07)	(123,016,892.11)
titluri de stat cu scadenta > 1an		0.00%	0.00%	-	-			12,089,815.98		
contracte repo < 1an		0.00%	0.00%	-	-			(15,164,903.31)		
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM		0.00%	0.00%	3,079,954.31	-	0.00%	0.00%	3,140,515.98	-	-
9 Alte active (sume in tranzit, sume la distributori, sume la SSIF etc)		0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	(5,000,000.00)	-	-
10 Subscrieri nealocate		0.00%	0.00%	-	-	-1.43%	-1.42%	(3,740,546.12)	(16,986,193.99)	(16,986,193.99)
11 Dividende sau alte drepturi de incasat		0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
II Total obligatii		0.05%	0.05%	124,402.44	562,858.84	0.05%	0.05%	141,039.47	640,474.34	77,615.50
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI		0.04%	0.04%	95,782.33	433,367.15	0.04%	0.04%	103,605.95	470,484.98	37,117.83
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului		0.00%	0.00%	2,583.33	11,688.28	0.00%	0.00%	2,500.00	11,352.75	(335.53)
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 ASF		0.01%	0.01%	18,907.80	85,548.34	0.01%	0.01%	20,468.70	92,950.41	7,402.07
8 Cheltuieli cu auditul financiar		0.00%	0.00%	3,040.00	13,754.48	0.00%	0.00%	9,500.00	43,140.45	29,385.97
9 Alte cheltuieli aprobatice		0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10 Cheltuieli comisioane custode		0.00%	0.00%	4,088.98	18,500.59	0.00%	0.00%	4,964.82	22,545.74	4,045.15
III Valoarea activului net (I-II)		100.00%	99.95%	244,187,165.02	1,104,824,828.13	100.00%	99.95%	262,434,278.19	1,191,740,300.69	86,915,472.56

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET LA 31.12.2016

	Perioada curenta	Perioada corespunzoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	262,434,278.19	244,187,165.02	18,247,113.17
Numar unitati de fond aflate in circulatie	1,941,677.7697	1,854,614.7747	87,063.00
Valoare unitara a activului net	135.1585	131.6644	3.49

BRD Asset Management SAI SA

VII. Valori mobiliare nou emise

2. Obligationi nou emise

2. Obligationi nou emise denumite in EUR

Emisitor	Nr. de obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emisitor	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR	EUR	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			
				EUR	LEI	LFI	%
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			
				USD	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	63,125.00	4.3033	271,951.45	0.023%			
Total			271,951.45	0.023%			

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

2. Depozite bancare denumite in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM		
								EUR	LEI	%
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	3,196,764.46	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%		

BRD Groupe Societe Generale	1-Mar-16	27-Feb-17	700,000.00	11.67	3570.00	4.5411	3,194,981.73	0.268%
BRD Groupe Societe Generale	2-Mar-16	1-Mar-17	700,000.00	11.67	3558.33	4.5411	3,194,928.73	0.268%
BRD Groupe Societe Generale	2-Mar-16	2-Mar-17	500,000.00	8.33	2541.67	4.5411	2,282,091.98	0.191%
BRD Groupe Societe Generale	4-Mar-16	3-Mar-17	1,000,000.00	14.72	4460.83	4.5411	4,561,357.08	0.383%
BRD Groupe Societe Generale	7-Mar-16	7-Mar-17	1,000,000.00	14.72	4416.67	4.5411	4,561,156.54	0.383%
BRD Groupe Societe Generale	9-Mar-16	8-Mar-17	500,000.00	7.36	2193.61	4.5411	2,280,511.40	0.191%
BRD Groupe Societe Generale	11-Mar-16	9-Mar-17	700,000.00	10.31	3050.44	4.5411	3,192,622.35	0.268%
BRD Groupe Societe Generale	15-Mar-16	13-Mar-17	500,000.00	7.50	2190.00	4.5411	2,280,495.01	0.191%
BRD Groupe Societe Generale	21-Mar-16	20-Mar-17	500,000.00	6.81	1946.39	4.5411	2,279,388.75	0.191%
BRD Groupe Societe Generale	23-Mar-16	22-Mar-17	500,000.00	6.81	1932.78	4.5411	2,279,326.95	0.191%
BRD Groupe Societe Generale	24-Mar-16	24-Mar-17	800,000.00	10.89	3081.56	4.5411	3,646,873.67	0.306%
BRD Groupe Societe Generale	28-Mar-16	28-Mar-17	500,000.00	6.81	1898.75	4.5411	2,279,172.41	0.191%
BRD Groupe Societe Generale	30-Mar-16	30-Mar-17	600,000.00	8.17	2262.17	4.5411	2,734,932.74	0.229%
BRD Groupe Societe Generale	7-Apr-16	6-Apr-17	500,000.00	5.97	1606.53	4.5411	2,277,845.41	0.191%
BRD Groupe Societe Generale	11-Apr-16	3-Apr-17	600,000.00	7.00	1855.00	4.5411	2,733,083.74	0.229%
BRD Groupe Societe Generale	13-Apr-16	10-Apr-17	500,000.00	5.83	1534.17	4.5411	2,277,516.82	0.191%
BRD Groupe Societe Generale	18-Apr-16	12-Apr-17	500,000.00	5.83	1505.00	4.5411	2,277,384.36	0.191%
BRD Groupe Societe Generale	20-Apr-16	17-Apr-17	500,000.00	5.83	1493.33	4.5411	2,277,331.36	0.191%
BRD Groupe Societe Generale	25-Apr-16	20-Apr-17	500,000.00	5.83	1464.17	4.5411	2,277,198.94	0.191%
BRD Groupe Societe Generale	3-May-16	3-May-17	1,000,000.00	11.67	2835.00	4.5411	4,553,974.02	0.382%
BRD Groupe Societe Generale	4-May-16	2-May-17	500,000.00	5.83	1411.67	4.5411	2,276,960.53	0.191%
BRD Groupe Societe Generale	5-May-16	4-May-17	1,000,000.00	11.67	2811.67	4.5411	4,553,868.07	0.382%
BRD Groupe Societe Generale	13-Jun-16	5-Jun-17	500,000.00	4.31	869.72	4.5411	2,274,499.49	0.191%
BRD Groupe Societe Generale	15-Jun-16	9-Jun-17	1,000,000.00	8.61	1722.22	4.5411	4,548,920.77	0.381%
BRD Groupe Societe Generale	17-Jun-16	12-Jun-17	700,000.00	6.03	1193.50	4.5411	3,184,189.80	0.267%
BRD Groupe Societe Generale	21-Jun-16	16-Jun-17	700,000.00	5.83	1131.67	4.5411	3,183,909.03	0.267%
BRD Groupe Societe Generale	22-Jul-16	10-Jul-17	500,000.00	3.61	588.61	4.5411	2,273,222.94	0.191%
BRD Groupe Societe Generale	25-Jul-16	24-Jul-17	800,000.00	6.00	960.00	4.5411	3,637,239.46	0.305%
BRD Groupe Societe Generale	27-Jul-16	20-Jul-17	500,000.00	3.75	592.50	4.5411	2,273,240.60	0.191%
BRD Groupe Societe Generale	28-Jul-16	26-Jul-17	600,000.00	4.50	706.50	4.5411	2,727,868.29	0.229%
BRD Groupe Societe Generale	29-Jul-16	28-Jul-17	700,000.00	5.25	819.00	4.5411	3,182,489.36	0.267%
BRD Groupe Societe Generale	1-Aug-16	31-Jul-17	800,000.00	6.00	918.00	4.5411	3,637,048.73	0.305%
BRD Groupe Societe Generale	5-Aug-16	3-Aug-17	900,000.00	7.50	1117.50	4.5411	4,092,064.68	0.343%
BRD Groupe Societe Generale	9-Aug-16	7-Aug-17	600,000.00	5.00	725.00	4.5411	2,727,952.30	0.229%
Total					196,593,900.31	16.48%		

XIII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012

1. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012 in EUR

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri destinate	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare Initiala	Crestere jilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala RON	Banca intermedia	Pondere in total instrumente emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR	EUR	EUR	LEI		%	%
XS1312891549 REPO 8	REPO	1.00	16-Dec-16	16-Jan-17	1,039,313.00	0.00	0.0210	-23,598,017.24	BRD Groupe Societe Generale	0.40%	-1.979%
XS1060842975 REPO 7	REPO	1.00	19-Dec-16	19-Jan-17	1,138,707.00	0.00	0.0187	-25,854,815.43	BRD Groupe Societe Generale	0.40%	-2.168%
XS1129788524 REPO 4	REPO	1.00	21-Dec-16	22-Jan-17	1,068,715.00	0.00	0.0148	-14,559,382.33	BRD Groupe Societe Generale	0.20%	-1.221%
XS1129788524 REPO 5	REPO	1.00	21-Dec-16	22-Jan-17	1,068,715.00	0.00	0.0148	-4,853,127.43	BRD Groupe Societe Generale	0.07%	-0.407%
RO1419DBE013	bond	1,000.00	23-Jan-14	21-Jan-17	100,9847	2.11	727,6927	24,955,028.79	BRD Groupe Societe Generale	0.54%	2.093%
RO1419DBE013	bond	800.00	20-Feb-14	21-Jan-17	100,4587	2.11	727,6927	19,964,023.04	BRD Groupe Societe Generale	0.43%	1.674%
RO1419DBE013	bond	400.00	20-Mar-14	21-Jan-17	100,4241	2.11	727,6927	9,982,011.52	BRD Groupe Societe Generale	0.22%	0.837%
Total								-13,964,279.07			-1.171%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

2. Titluri de participare denumite in valuta

1. Titluri de participare denumite in EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond destinate	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM	
					EUR	EUR	LEI	%	%
OTP EuroBond	ROFDIN0001J6	-	248,305.32	12,647800	-	14,261,397.12	7.41%	1.196%	1.196%
Total						14,261,397.12			1.196%

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Mihai PURCARA

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 adevarii, eficientei si actualizarii sistemului de administrare/management al riscului in vederea gestionarii eficiente a activelor detinute de catre S.A.I., precum si 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 urgență;
- asigurarea existentei unui cadru adevarat 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 guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară

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.