

Investim inteligent împreună

**Raport privind activitatea**  
**BRD USD FOND**  
**ÎN PRIMUL SEMESTRU**  
**2017**

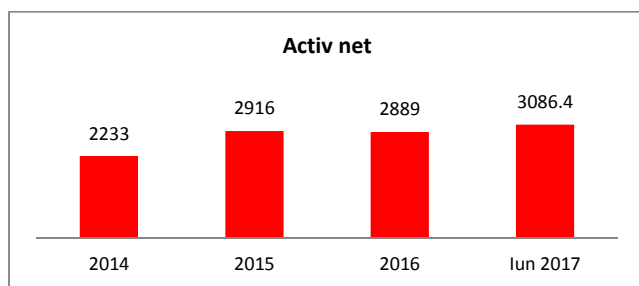
## **CONTINUT**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Cuvant inainte</b>  | <b>1</b>  |
| <b>Generalitati</b>  | <b>2</b>  |
| <b>Evolutia macroeconomica pe<br/>parcursul primului semestru 2017</b> | <b>2</b>  |
| <b>Obiectivele de investitii</b>                                       | <b>4</b>  |
| <b>Politica de investitii</b>  | <b>6</b>  |
| <b>Situatia activelor si obligatiilor</b>                              | <b>9</b>  |
| <b>Situatia detaliata</b>  | <b>10</b> |

**Draga cititorule,**

Primul semestru al anul 2017 pentru industria fondurilor de investitii a fost una extrem de activa . Pentru cele 22 de societati de administrare, activele aflate in administrare ale societatilor din piata, au crescut fata de decembrie 2016 cu 2,030.3 MRON ajungand la 42,784.8 MRON. Numarul total al investitorilor la finele primului semestru a fost de 337 567 in crestere fata de sfarsitul anului 2016 cu 478 investitori.

O jumatate de an plina de realizari si pentru BRD Asset Management care a incheiat primul semestru cu un activ in valoare 3086.4 MRON in crestere cu 198.451 MRON fata de 2016.



Numarul de investitori a fost in crestere in cea de a doua jumatate a lui 2017 fata de finele anului 2016 cu 686, ajungand la totalul 28,009.

In prima jumatate a lui 2017 o serie de evenimente cu impact direct la nivelul fondurilor de investitii administrate de BRD Asset Management ce merita mentionate. Incepand cu 1 august 2017, am renuntat definitiv la comisioanele de subscriere, astfel ca in prezent clientii BRD AM pot achizitiona si rascumpara fara niciun comision. Ultimele 6 luni ale anului au adus randamente pozitive pentru toate fondurile, notabile fiind totusi fondurilor de actiuni care prin politica de investitii cat si cresterea economica sustinuta si de anumiti factori specifici cum ar fi rata mare de distribuire a dividendelor, au realizat performante superioare altor tipuri de fonduri.

Scopul principal ramane si de aceasta data de a fi unul din liderii din industria de profil, pastrandu-ne pozitia in topul celor mai recunoascute societati de acest gen pe piata locala prin profesionalism, performanta si inovatie.

Ne dorim a ne contura intraga activitate in jurul transparentei catre clienti si dezvoltam continuu strategii de comunicare in acest sens.

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 A.S.F. 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 primului semestru 2017

---

Prima jumatate a anului 2017 a inceput pe pietele financiare sub auspiciul „reflation”, viziunea ca la nivel mondial sub impulsul schimbarilor de politici fiscale (in principal in SUA dupa alegerea presedintelui Trump), activitatea economica se va accelera, determinand cresterea inflatiei si ratelor de dobanda.

Astfel obligatiunile au avut o in primul trimestru din 2017 o evolutie mai slaba (randamentele au crescut), la aceasta contribuind si faptul ca Banca Centrala a SUA (FED) a continuat cu noi majorari ale ratei dobanzii de politica monetara. In cea mai mare parte a celui de al doilea trimestru obligatiunile au performat mai bine, deoarece unii investitori au inceput sa se indoiasca ca presedintele Trump va putea pune usor in aplicare agenda sa de relaxare fiscala iar datele privind inflatia au surprins in jos. In plus, alte banci centrale cum ar fi Banca Centrala Europeana (ECB) au avut in cea mai mare parte a primului semestru un mesaj care sustinea ca relexarea monetara va continua (de ex. presedintele Draghi a precizat ca majorarea dobanzilor de politica monetara, aflate acum in teritoriul negativ, va avea loc dupa finalizarea programului de relaxare cantitativa). In ultimele zile ale semestrului mai multe banci centrale, inclusiv ECB au surprins printr-un mesaj, indicand ca perioada de relaxare monetara din ultimii ani s-ar apropia de sfarsit, astfel ca randamentele obligatiunilor au incheiat semestrul spre partea superioara a intervalului in care au fluctuat in primele sase luni ale anului.

Obligatiunile de stat romanesti (mai ales cele exprimate in RON) au avut o perioada si mai volatila amplificata de factori interni. In prima parte a semestrului randamentele au crescut ca urmare a agitatiei de pe scena politica, reflectata si in tensiuni sociale, precum si ca urmare a ingrijorarilor privind deficitul fiscal. A urmat o perioada mai propice pentru obligatiuni, pentru ca in ultimele zile ale semestrului ingrijorarile investitorilor sa creasca dupa unele declaratii ale celui de al doilea guvern al coalitiei de guvernare (PSD+ALDE) din primele sase luni ale anului.

Cresterea economica a continuat sa fie foarte alerta, Romania inregistrand una din cele mai rapide rate de crestere economica din UE in primul semestru al anului 2017 (+5,7% fata de semestrul I 2016). Din punctul de vedere al cererii, motorul acestei cresteri a fost consumul privat, desi raportat la trimestrul anterior si investitiile si exporturile au avut o contributie importanta. Din punctul de vedere al ofertei, performera pare sa fi fost industria (aceasta a avut un avans doar in trimestrul I de 6,5% fata de perioada similara a anului 2016).

Nu este de mirare ca cererea interna a avut o evolutie foarte buna avand in vedere numeroasele masuri aprobate in 2015 si 2016 care au dus la o importanta relaxare fiscala in 2017. Pe langa acestea, noua majoritate parlamentara a adoptat noi masuri de stimulare economica cu impact in 2017 (cresterea salariului mediu, reducerea impozitarii pentru pensii, majorarea pensiilor din a doua parte a anului, majorarea salariilor din administratia publica locala cu 20%, etc). In plus, a fost aprobata o noua lege a salarizarii in administratia publica care va produce efecte din 2018.

Relaxarea fiscala din ultima perioada a inceput sa se reflecte si in deficitul fiscal. Astfel, executia bugetara pentru primele sase luni ale anului 2017 a aratat ca Romania a avut un deficit de 4,1 mld. RON, adica de 0,8% din PIB-ul estimat, in conditiile in care in perioada similara din 2016 deficitul fiscal a fost de 0,5%. 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) si in contextul politicilor 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.

Rata inflatiei a iesit din zona negativa in prima jumatate a anului, accelerand insa intr-un ritm care inca nu pune probleme semnificative. Astfel la sfarsitul lui iunie, rata anuala a inflatiei a fost de 0,9%, dar rata inflatiei de baza (core inflation) a ajuns la un nivel de 1,4%, cel mai mare din ultimi ani, sugerand o acumulare a unor presiuni inflationiste in economie. Cresterea rapida a continuat sa puna o presiune de dezechilibre externe , de exemplu deficitul de cont curent a ajuns la EUR 2 mld in primele cinci luni fata de EUR 1,7 mld anul trecut, dar acestea nu sunt inca in zona alarmanta.

| Romania                                     | Mar-16 | Jun-16 | Sep-16 | Dec-16 | Mar-17 | Jun-17 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Economia reala (% an/an)</b>             |        |        |        |        |        |        |
| <b>Produsul intern brut</b>                 | 4.3%   | 6.0%   | 4.3%   | 4.8%   | 5.7%   | 5.9%   |
| Consumul privat                             | 7.7%   | 9.1%   | 6.4%   | 6.3%   | 7.3%   | n.a.   |
| Formarea bruta de capital                   | 1.0%   | 6.0%   | -1.0%  | -14.2% | -1.0%  | n.a.   |
| Exporturi                                   | 5.6%   | 8.6%   | 8.0%   | 10.9%  | 10.9%  | n.a.   |
| Importuri                                   | 10.0%  | 13.2%  | 7.8%   | 8.6%   | 10.6%  | n.a.   |
| Vanzarile cu amanuntul                      | 19.4%  | 15.9%  | 11.1%  | 8.4%   | 7.5%   | 6.5%   |
| <br>  |        |        |        |        |        |        |
| Productia industrială                       | 0.2%   | -0.4%  | 1.3%   | 3.9%   | 8.4%   | 11.1%  |
| Dinamica salariilor brute                   | 11.9%  | 14.2%  | 14.0%  | 11.2%  | 15.1%  | 15.3%  |
| Rata somajului                              | 6.2%   | 5.9%   | 5.7%   | 5.5%   | 5.3%   | 5.3%   |
| <b>Conturi fiscale</b>                      |        |        |        |        |        |        |
| Deficit fiscal (ultimele 12 luni, % din PI) | 2.41%  | 2.43%  | 2.66%  | 2.41%  | 3.69%  | 3.94%  |
| Datoria publica (% din PIB)                 | 37.2%  | 36.7%  | 36.8%  | 37.6%  | 38.0%  | n.a.   |
| <b>Inflatie indicatori/monetari</b>         |        |        |        |        |        |        |
| Inflatie (% an/an)                          | -3.0%  | -0.7%  | -0.6%  | -0.5%  | 0.2%   | 0.9%   |
| Dobanda de politica monetara                | 1.75%  | 1.75%  | 1.75%  | 1.75%  | 1.75%  | 1.75%  |
| Randament obligatiune de stat 2ani          | 1.15%  | 1.02%  | 0.82%  | 1.07%  | 1.60%  | 1.35%  |
| Robor 3 luni                                | 0.78%  | 0.81%  | 0.69%  | 0.90%  | 0.86%  | 0.86%  |
| <b>Sectorul Bancar</b>                      |        |        |        |        |        |        |
| Dinamica creditului                         | 2.8%   | 1.2%   | 1.2%   | 1.2%   | 3.1%   | 4.2%   |
| Credite neperformante                       | 13.52% | 11.3%  | 10.0%  | 9.62%  | 9.36%  | n.a.   |

BNR a mentinut neschimbata dobanda de politica monetara la nivelul de 1,75% pe parcursul primului semestru dar a continuat sa urmareasca o politica monetara laxa. Lasand o ampla lichiditate in sistemul bancar, dobandzile interbancare au ramas sub nivelul dobandzii de politica monetara. In plus BNR a redus rezervele minime obligatorii pentru pasivele in valuata 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%.

Moneda nationala a avut pe parcursul primelor sase luni ale anului o usuara tendinta de depreciere fata de EUR dar si fata de alte monede din regiune.

### 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 de capital, asigurand o lichiditate optima si expunere la un numar limitat de factori de risc avand ca obiectiv obtinerea de venit prin performante financiare

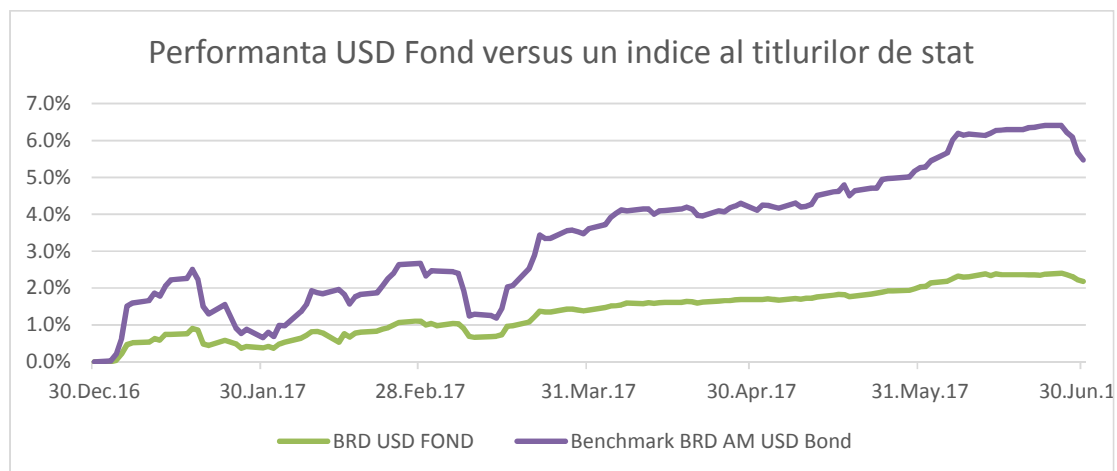
stabile. Fondul fiind denominat in USD se adreseaza cu precadere investitorilor care urmaresc o expunere fata de moneda americana

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 semestrului I 2017 valoarea unui titlu de participare in fondul USD Fond a crescut cu 2,18%. In graficul de mai jos este prezentata evolutia activului unitar al Fondului fata de un indice al titlurilor de stat in USD.



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 de USD 105,3494. De la lansare valoarea unitara a activului net a crescut cu 5,3%.

Pe parcursul primului semestru 2017 activul net al Fondului a crescut cu USD 7,0 mio, adica cu 36%, la USD 26,4 mio.

**Investitiile Fondului** la data de 30.06.2017 se prezinta astfel: 74.04% obligatiuni guvernamentale, 16.67% in depozite bancare, .3.06% titluri de participare la OPCVM iar sumele aflate in conturile curente reprezinta 9.89%.

Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului BRD USD FOND la data de 30.06.2017 este prezentata in Anexa 2.

**Veniturile din investitii** inregistrate de Fond in perioada raportata au fost de 24.75 milioane RON din care diferenta de curs valutar 19.25 milioane RON.

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

**Cheltuielile** in aceeasi perioada au fost 29.90 milioane RON din care 26.28 milioane RON diferenta negativa de curs valutar.

**Rezultatul net** inregistrat de Fond in perioada raportata este de -5.15 milioane RON.

Fondul BRD USD Fond nu distribuie veniturile realizate, dupa cum se specifica in Prospectului de emisiune, acestea fiind capitalizate zilnic in cresterea valorii unitare a activului net.

**Contul de capital** al Fondului (la valoarea nominala initiala) a ajuns la 99.87 milioane RON la 30.06.2017.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 30.06.2017 este prezentata in Anexa 1.

Valoarea unitara a activului a inregistrat un nivel minim in data de 01.01.2017 (103.1054 USD), iar nivelul maxim a fost inregistrat in 26.06.2017 (105.5742 USD).

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

Numarul de investitori la data de 30.06.2017 a fost de 472, din care 453 persoane fizice si 19 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 expunerea pe obligatiuni de stat de la 52,9% la 33,2% (din care 32,5% erau denuminate in USD si 0,7% in RON). Marea majoritate a acestor obligatiuni de stat erau emise de statul roman, 22,4%, iar restul erau emise de statul croat, 7,9%, si de statul ungar, 3,0%. Obligatiunile de stat romanesti denuminate in USD au avut o performanta diferita pe parcursul semestrului, influentate de factori externi (masurile luate de FED, banca centrala a SUA) dar si de factori interni. Astfel in primul trimestru performanta a fost mai buna dar marcata de episoade de volatilitate mai ridicata, ca cel din ianuarie/februarie cand tensiunile interne/sociale au majorat prima de risc. In al doilea trimestru performanta pe ansamblu a ramas pozitiva dar mai putin ampla, ultima jumatate a lui iunie fiind mai putin favorabila atunci cand FED-ul a dat de inteles ca va continua pe calea majorarii dobanzilor.



În scopul obținerii de randamente superioare dar și pentru a reduce sensibilitatea Fondului la mișcările de dobândă din piață, s-a continuat majorarea expunerii pe obligațiunile denominate în USD emise de către companii și chiar pe obligațiuni denominate în EUR. Obligațiunile emise de companii aveau la sfârșitul lui iunie 2017 o pondere de 40,9% din activul net față de 19,9% în decembrie 2016 (33,9% erau denominate în USD și 6,9% erau denominate în EUR). Riscul valuar este acoperit prin instrumente specifice. La majorarea expunerii pe obligațiuni corporative a contribuit și achiziția de obligațiuni emise de către grupul Societe Generale, denominate atât în USD cât și în EUR (care presupun asumarea unui risc pe statul român). Acestea aveau o pondere de 6,8% din activul total al Fondului. În plus s-a mai crescut expunerea și pe alte bănci sistemice la nivel global prin achiziția unor obligațiuni emise de către emitenți ca Morgan Stanley, 3,9%, Sumitomo Mitsui, 2,0% sau Barclays, 1,6%. O parte din aceste obligațiuni sunt purtătoare de dobânzi variabile. O expunere nouă a fondului este cea către compania imobiliară Globalworth, prin participarea la emisiunea lansată de aceasta în iunie. Compania are o poziție dominantă pe piața birourilor din București. Aceste obligațiuni au primit un rating BB+ de la S&P și de Ba2 de la Moodys și aveau o pondere de 2,2% în activul net al fondului.

Principalele dețineri de obligațiuni corporative sunt prezentate mai jos.

| Emitent                             | Tara <sup>1</sup> | Pondere în total<br>activ iunie 2017 (%) | Pondere în total<br>activ 2016 (%) |
|-------------------------------------|-------------------|--|------------------------------------|
| <b>SG Issuer (Societe Generale)</b> | Franta            | 6,8%                                     | 0%                                 |
| <b>Black Sea Development Bank</b>   | Supranational     | 2,8%                                     | 3,8%                               |
| <b>Globalworth Real Estate</b>      | Romania           | 2,2%                                     | 0%                                 |
| <b>Hungarian Development Bank</b>   | Ungaria           | 2,1%                                     | 2,9%                               |
| <b>MOL Group</b>                    | Ungaria           | 2,1%                                     | 0%                                 |
| <b>Hungarian Export-Import Bank</b> | Ungaria           | 2,0%                                     | 2,7%                               |
| <b>HSBC Bank PLC</b>                | Marea Britanie    | 2,0%                                     | 2,7%                               |
| <b>Sumitomo Mitsui</b>              | Japonia           | 2,0%                                     | 0%                                 |
| <b>Morgan Stanley</b>               | Statele Unite     | 2,0%                                     | 0%                                 |
| <b>Rabobank</b>                     | Olanda            | 1,9%                                     | 0%                                 |

Expunerea Fondului pe piața monetară a crescut ușor în primul trimestru dar a încheiat semestrul pe un trend descendent. Astfel de la 19,9% la sfârșitul lui decembrie 2016 această expunere a ajuns la 16,7% la sfârșitul lui iunie 2017. S-au căutat plasamente superioare depozitelor bancare.

Prin investițiile pe care le-a realizat, Fondul a avut și expuneri pe alte țări decât România. Astfel la sfârșitul lui iunie 2017 primele cinci țări, altele decât România pe care fondul avea expuneri, sunt prezentate în tabelul de mai jos.

<sup>1</sup> Conform metodologiei Bloomberg pentru "country of risk"

| Tara                 | Pondere in activul total (%) | Expunere (USD mil.) |
|----------------------|------------------------------|---------------------|
| <b>Statele Unite</b> | 9,4%                         | 2,5                 |
| <b>Ungaria</b>       | 9,1%                         | 2,4                 |
| <b>Croatia</b>       | 7,9%                         | 2,1                 |
| <b>Franta</b>        | 6,8%                         | 1,8                 |
| <b>Turcia</b>        | 5,8%                         | 1,5                 |

Topul detinerilor Fondului este prezentat in tabelul de mai jos.

| Emitent                              | Instrument              | Pondere in activul total (%) |
|--------------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| <b>Ministerul Finantelor Publice</b> | Obligatiuni de stat     | 22,4%                        |
| <b>BRD Groupe Societe Generale</b>   | Depozite/cont current   | 22,1%                        |
| <b>Ministerul Finantelor Croatia</b> | Obligatiuni de stat     | 7,9%                         |
| <b>SG Issuer (Societe Generale)</b>  | Obligatiuni corporative | 6,8%                         |
| <b>Eximbank</b>                      | Depozite                | 3,8%                         |
| <b>Ministerul Finantelor Ungaria</b> | Obligatiuni de stat     | 2,9%                         |
| <b>Black Sea Development Bank</b>    | Obligatiuni corporative | 2,8%                         |
| <b>Globalworth Real Estate</b>       | Obligatiuni corporative | 2,2%                         |
| <b>Hungarian Development Bank</b>    | Obligatiuni corporative | 2,1%                         |
| <b>MOL Group</b>                     | Obligatiuni corporative | 2,1%                         |

Director General  
Mihai PURCAREA

## 9. Situatia activelor si obligatiilor BRD USD Fond la data de 30 iunie 2017

Anexa nr. 1

| Denumire element   | Inceputul perioadei de raportare 31/12/2016 |                   |                      |                      | Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2017 |                   |                      |                       | Diferente (lei)      |
|--|---|-------------------|----------------------|----------------------|---|-------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
|  | % din activ net                             | % din activ total | Valuta - USD         | LEI                  | % din activ net                             | % din activ total | Valuta - USD         | LEI                   |                      |
| <b>I Total active</b>  | <b>100.10%</b>                              | <b>100.00%</b>    | <b>19,339,598.37</b> | <b>83,224,093.67</b> | <b>100.09%</b>                              | <b>100.00%</b>    | <b>26,383,181.70</b> | <b>105,308,469.76</b> | <b>22,084,376.09</b> |
| <b>1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>   | <b>72.89%</b>                               | <b>72.82%</b>     | <b>14,082,371.16</b> | <b>60,600,667.81</b> | <b>74.10%</b>                               | <b>74.04%</b>     | <b>19,533,366.21</b> | <b>77,967,431.23</b>  | <b>17,366,763.41</b> |
| 1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:   | 0.87%                                       | 0.86%             | 167,154.41           | 719,315.57           | 0.68%                                       | 0.67%             | 178,040.74           | 710,649.61            | (8,665.96)           |
| 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  | 0.87%                                       | 0.86%             | 167,154.41           | 719,315.57           | 0.68%                                       | 0.67%             | 178,040.74           | 710,649.61            | (8,665.96)           |
| 1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru   | 72.02%                                      | 71.95%            | 13,915,216.75        | 59,881,352.24        | 70.40%                                      | 70.33%            | 18,556,485.47        | 74,068,211.75         | 14,186,859.51        |
| 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   | 19.91%                                      | 19.89%            | 3,847,104.88         | 16,555,246.43        | 37.87%                                      | 37.83%            | 9,981,883.09         | 39,842,686.35         | 23,287,439.92        |
| obligatiuni de stat cotate   | 52.11%                                      | 52.06%            | 10,068,111.87        | 43,326,105.81        | 32.53%                                      | 32.50%            | 8,574,602.38         | 34,225,525.40         | (9,100,580.41)       |
| 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 în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F. | 0.00%                                       | 0.00%             | -                    | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -                    | -                     | -                    |
| <b>2 valori mobiliare nou emise</b>  | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>3.03%</b>                                | <b>3.03%</b>      | <b>798,840.00</b>    | <b>3,188,569.86</b>   | <b>3,188,569.86</b>  |
| <b>3 alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012:</b>  | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>             |
| <b>4 Depozite bancare din care</b>   | <b>20.82%</b>                               | <b>20.80%</b>     | <b>4,022,963.62</b>  | <b>17,312,019.35</b> | <b>16.69%</b>                               | <b>16.67%</b>     | <b>4,398,865.81</b>  | <b>17,558,072.88</b>  | <b>246,053.53</b>    |
| 4.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania   | 20.82%                                      | 20.80%            | 4,022,963.62         | 17,312,019.35        | 16.69%                                      | 16.67%            | 4,398,865.81         | 17,558,072.88         | 246,053.53           |
| 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%             | -                    | -                     | -                    |
| <b>5 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata</b>  | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-0.04%</b>                               | <b>-0.04%</b>     | <b>(9,780.76)</b>    | <b>(39,039.90)</b>    | <b>(39,039.90)</b>   |
| 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%             | -                    | -                    | -0.04%                                      | -0.04%            | (9,780.76)           | (39,039.90)           | (39,039.90)          |
| <b>6 Conturi curente si numerar</b>  | <b>3.56%</b>                                | <b>3.55%</b>      | <b>687,039.24</b>    | <b>2,956,535.96</b>  | <b>9.90%</b>                                | <b>9.89%</b>      | <b>2,609,432.88</b>  | <b>10,415,551.34</b>  | <b>7,459,015.38</b>  |
| <b>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</b>  | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>             |
| <b>8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM</b>   | <b>4.15%</b>                                | <b>4.14%</b>      | <b>801,290.62</b>    | <b>3,448,193.93</b>  | <b>3.07%</b>                                | <b>3.06%</b>      | <b>808,292.08</b>    | <b>3,226,297.84</b>   | <b>(221,896.09)</b>  |
| <b>9 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)</b>  | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>             |
| Subscrieri nealocate   | -1.32%                                      | -1.31%            | (254,066.27)         | (1,093,323.38)       | -0.60%                                      | -0.60%            | (158,154.52)         | (631,273.77)          | 462,049.61           |
| sume in curs de decontare  | 0.00%                                       | 0.00%             | -                    | -                    | -3.03%                                      | -3.03%            | (798,840.00)         | (3,188,569.86)        | (3,188,569.86)       |
| <b>II Total obligatii</b>  | <b>0.10%</b>                                | <b>0.10%</b>      | <b>19,471.14</b>     | <b>83,790.16</b>     | <b>0.09%</b>                                | <b>0.09%</b>      | <b>23,314.96</b>     | <b>93,061.66</b>      | <b>9,271.51</b>      |
| 1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI   | 0.07%                                       | 0.07%             | 13,885.66            | 59,754.16            | 0.07%                                       | 0.07%             | 17,494.39            | 69,828.86             | 10,074.70            |
| 2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului   | 0.01%                                       | 0.01%             | 2,576.85             | 11,088.96            | 0.01%                                       | 0.01%             | 3,233.26             | 12,905.56             | 1,816.60             |
| 3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor  | 0.00%                                       | 0.00%             | -                    | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -                    | -                     | -                    |
| 4 Cheltuieli cu comisioanele 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 comisioanelor/tarifelor datorate ASF   | 0.01%                                       | 0.01%             | 1,507.00             | 6,485.07             | 0.01%                                       | 0.01%             | 2,045.74             | 8,165.57              | 1,680.50             |
| 8 Cheltuielile cu auditul financiar  | 0.01%                                       | 0.01%             | 1,054.10             | 4,536.11             | 0.00%                                       | 0.00%             | -                    | -                     | (4,536.11)           |
| 9 Alte cheltuieli aprobate   | 0.00%                                       | 0.00%             | -                    | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -                    | -                     | -                    |
| 10 Cheltuieli comisioane custode   | 0.00%                                       | 0.00%             | 447.53               | 1,925.86             | 0.00%                                       | 0.00%             | 541.57               | 2,161.68              | 235.82               |
| <b>III Valoarea activului net (I-II)</b>   | <b>100.00%</b>                              | <b>99.90%</b>     | <b>19,320,127.23</b> | <b>83,140,303.51</b> | <b>100.00%</b>                              | <b>99.91%</b>     | <b>26,359,866.74</b> | <b>105,215,408.09</b> | <b>22,075,104.58</b> |

## SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD USD FOND

la 30.06.2017

|  | Perioada curenta | Perioada corespunzatoare a anului precedent | Diferente     |
|--|------------------|---|---------------|
| Valoare activ net                      | 26,359,866.74    | 13,071,822.31                               | 13,288,044.43 |
| Numar de unitati de fond in circulatie | 250,213.5478     | 127,256.3137                                | 122,957.23    |
| Valoare unitara a activului net        | 105.3494         | 102.7204                                    | 2.63          |

BRD Asset Management SAI SA

Director General  
Mihai PURCAREAControl Intern  
Dana CROITOR

10. BRD USD Fond - Situatia detaliata a activelor la data de 30.06.2017

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 | Crestere Zilnica | Dobanda    |         | Discount/prima cumulat(a) | Pret Piata        | Valoare Totala       | Banca Intermediara | Pondere in total obligatiuni emisiune |   |
|--------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|------------------|------------------|------------|---------|---------------------------|-------------------|----------------------|--------------------|---------------------------------------|---|
|              |  |                          |                 |            |                      |                  |                  | Cumulata   | zilnica |                           |                   |                      |                    | %                                     | % |
| RO1318DBN034 | 30-Jun-17                                      | 21.00                    | 24-Nov-15       | 28-Nov-16  | 28-Nov-17            | 111.5837         | 6.12             | 1,310.5235 | 0.0000  | 106.3600                  | 230,221.14        | BRD Groupe Societe C | 0.02%              | 0.219%                                |   |
| RO1419DBN014 | 30-Jun-17                                      | 44.00                    | 24-Nov-15       | 24-Jun-17  | 24-Jun-18            | 109.7541         | 2.60             | 15.5832    | 0.0000  | 106.5340                  | 234,516.27        | BRD Groupe Societe C | 0.05%              | 0.223%                                |   |
| RO1519DBN037 | 30-Jun-17                                      | 48.00                    | 24-Nov-15       | 29-Apr-17  | 29-Apr-18            | 102.2986         | 1.37             | 84.7512    | 0.0000  | 102.0520                  | 245,912.20        | BRD Groupe Societe C | 0.04%              | 0.234%                                |   |
| <b>Total</b> |  |                          |                 |            |                      |                  |                  |            |         |                           | <b>710,649.61</b> |                      |                    | <b>0.675%</b>                         |   |

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

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

| Emitent                | Cod ISIN     | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. Obligatiuni detinute | Data achizitiei | Data cupon | Data scadentei cupon | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda |        | Discount/prima cumulat(a) | Pret piata | Curs valutar BNR EUR/RON | Valoare curenta | Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni |     |
|------------------------|--------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|------------------|------------------|---------|--------|---------------------------|------------|--------------------------|-----------------|--|-----|
|                        |              |  |                          |                 |            |                      |                  |                  | EUR     | EUR    |                           |            |                          |                 | EUR  | EUR |
| BANCO SANTANDER SA     | XS1615065320 | 30-Jun-17                                      | 400.00                   | 28-Jun-17       | 18-May-17  | 18-Aug-17            | 100.1000         | 0.01             | 0.55    | 0.0000 | 100.1225                  | 4.5539     | 1,825,271.80             | 0.08%           | 1.733%   |     |
| GLOBALWORTH REAL ESTAT | XS1577957837 | -  | 500.00                   | 12-Jun-17       | 19-Jun-17  | 20-Jun-18            | 99.4270          | 0.08             | 0.95    | 0.0376 | 100.7640                  | 4.5539     | 2,266,738.00             | 0.09%           | 2.152%   |     |
| <b>Total</b>           |              |  |                          |                 |            |                      |                  |                  |         |        |                           |            | <b>4,092,009.80</b>      |                 | <b>3.886%</b>                                  |     |

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 | Crestere zilnica | Dobanda |         | Discount/prima cumulat(a) | Pret piata | Curs valutar BNR USD/RON | Valoare totala | Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni |     |
|-----------------------------|---------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|------------------|------------------|---------|---------|---------------------------|------------|--------------------------|----------------|--|-----|
|                             |               |  |                          |                 |            |                      |                  |                  | USD     | USD     |                           |            |                          |                | USD  | USD |
| Akbank T.A.S.               | USM0375VAJ75  | 30-Jun-17                                      | 500.00                   | 23-Sep-16       | 24-Apr-17  | 24-Oct-17            | 101.0370         | 0.11             | 7.21    | 0.0000  | 100.3420                  | 3.9915     | 2,016,968.41             | 0.10%          | 1.915%   |     |
| BANCO SANTANDER SA          | US059644AAA32 | 30-Jun-17                                      | 2.00                     | 26-Apr-17       | 11-Apr-17  | 11-Jul-17            | 101.6200         | 15.10            | 1222.93 | 0.0000  | 103.0940                  | 3.9915     | 1,655,761.41             | 0.08%          | 1.572%   |     |
| Bank of America Corporatio  | US06051GGJ22  | 30-Jun-17                                      | 400.00                   | 16-May-17       | 24-Apr-17  | 24-Jul-17            | 100.3400         | 0.06             | 4.07    | 0.0000  | 100.3830                  | 3.9915     | 1,609,208.51             | 0.03%          | 1.528%   |     |
| BARCLAYS PLC                | US06738EAR62  | -  | 400.00                   | 20-Apr-17       | 10-May-17  | 10-Aug-17            | 104.5000         | 0.06             | 4.76    | -1.9228 | -                         | 3.9915     | 1,672,974.92             | 0.04%          | 1.589%   |     |
| Black Sea Trade and Develop | XS1405888576  | 30-Jun-17                                      | 500.00                   | 28-Jul-16       | 6-May-17   | 6-Nov-17             | 105.7500         | 0.14             | 7.45    | 0.0000  | 105.6825                  | 3.9915     | 2,124,022.68             | 0.10%          | 2.017%   |     |
| Black Sea Trade and Develop | XS1405888576  | 30-Jun-17                                      | 200.00                   | 24-Aug-16       | 6-May-17   | 6-Nov-17             | 107.5030         | 0.14             | 7.45    | 0.0000  | 105.6825                  | 3.9915     | 849,609.06               | 0.04%          | 0.807%   |     |
| Garanti Bankasi A.S         | USM8931TAE93  | 30-Jun-17                                      | 500.00                   | 11-Aug-16       | 13-Mar-17  | 13-Sep-17            | 101.2400         | 0.11             | 12.00   | 0.0000  | 100.2650                  | 3.9915     | 2,024,987.74             | 0.08%          | 1.923%   |     |
| GOLDMAN SACHS GROUP IN      | US38145GAF72  | 30-Jun-17                                      | 250.00                   | 6-Apr-17        | 15-May-17  | 15-Aug-17            | 101.2320         | 0.07             | 3.07    | 0.0000  | 100.9890                  | 3.9915     | 1,010,807.82             | 0.02%          | 0.960%   |     |
| HSBC Bank PLC London        | US404280AZ20  | 30-Jun-17                                      | 500.00                   | 6-Dec-16        | 25-May-17  | 25-Aug-17            | 102.2100         | 0.08             | 2.93    | 0.0000  | 103.5425                  | 3.9915     | 2,072,292.60             | 0.05%          | 1.968%   |     |
| Hungarian Development BA    | XS0954674312  | 30-Jun-17                                      | 500.00                   | 17-Aug-16       | 21-Apr-17  | 21-Oct-17            | 111.6250         | 0.17             | 12.15   | 0.0000  | 110.9790                  | 3.9915     | 2,239,117.30             | 0.07%          | 2.126%   |     |
| Hungarian Export-Import Ba  | XS1115429372  | 30-Jun-17                                      | 300.00                   | 28-Jul-16       | 30-Jan-17  | 30-Jul-17            | 103.0000         | 0.11             | 16.78   | 0.0000  | 103.8075                  | 3.9915     | 1,263,133.45             | 0.06%          | 1.199%   |     |
| Hungarian Export-Import Ba  | XS1115429372  | 30-Jun-17                                      | 200.00                   | 24-Aug-16       | 30-Jan-17  | 30-Jul-17            | 104.0000         | 0.11             | 16.78   | 0.0000  | 103.8075                  | 3.9915     | 842,088.99               | 0.04%          | 0.800%   |     |
| MOL GROUP FINANCE SA        | XS0834435702  | -  | 493.00                   | 26-May-17       | 26-Mar-17  | 26-Sep-17            | 108.7500         | 0.07             | 16.49   | -3.1987 | -                         | 3.9915     | 2,166,153.60             | 0.10%          | 2.057%   |     |
| Morgan Stanley              | US617468DY92  | 30-Jun-17                                      | 500.00                   | 26-Jan-17       | 1-May-17   | 1-Aug-17             | 101.7680         | 0.07             | 4.31    | 0.0000  | 101.5760                  | 3.9915     | 2,035,807.94             | 0.10%          | 1.933%   |     |
| Morgan Stanley              | US617468EB80  | 30-Jun-17                                      | 500.00                   | 26-Jan-17       | 21-Apr-17  | 21-Jul-17            | 102.4800         | 0.07             | 5.04    | 0.0000  | 102.4810                  | 3.9915     | 2,055,323.82             | 0.05%          | 1.952%   |     |
| RaboBank Nederland NY       | US21688AAK88  | 30-Jun-17                                      | 500.00                   | 26-Jan-17       | 10-Apr-17  | 10-Jul-17            | 100.2100         | 0.06             | 4.52    | 0.0000  | 101.0610                  | 3.9915     | 2,025,950.25             | 0.10%          | 1.924%   |     |
| SG Issuer                   | XS1586137355  | -  | 1,000.00                 | 27-Apr-17       | 12-May-17  | 31-Jul-17            | 100.0000         | 0.06             | 2.89    | 0.0000  | -                         | 3.9915     | 4,003,053.12             | 100.00%        | 3.801%   |     |
| SUMITOMO MITSUI FINANC      | US86562MAD20  | 30-Jun-17                                      | 500.00                   | 10-Feb-17       | 9-Jun-17   | 11-Sep-17            | 103.4960         | 0.08             | 1.77    | 0.0000  | 103.4385                  | 3.9915     | 2,067,912.01             | 0.07%          | 1.964%   |     |
| Turkiye IS Bankasi A.S      | XS0852697712  | 30-Jun-17                                      | 500.00                   | 1-Sep-16        | 7-May-17   | 7-Nov-17             | 100.7000         | 0.11             | 5.81    | 0.0000  | 100.4085                  | 3.9915     | 2,015,502.94             | 0.10%          | 1.914%   |     |
| <b>Total</b>                |               |  |                          |                 |            |                      |                  |                  |         |         |                           |            | <b>35,750,676.55</b>     |                | <b>33.949%</b>                                 |     |

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 | Crestere zilnica | Dobanda |        | Discount/prima cumulat(a) | Pret piata | Curs Valutar BNR USD/RON | Valoare totala | Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni |     |
|------------------------------|--------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|------------------|------------------|---------|--------|---------------------------|------------|--------------------------|----------------|--|-----|
|                              |              |  |                          |                 |            |                      |                  |                  | USD     | USD    |                           |            |                          |                | USD  | USD |
| Croatia                      | XS0464257152 | 30-Jun-17                                      | 350.00                   | 26-May-17       | 5-May-17   | 5-Nov-17             | 109.2000         | 0.19             | 10.31   | 0.0000 | 108.9995                  | 3.9915     | 1,537,157.11             | 0.02%          | 1.460%   |     |
| Croatia                      | XS0607904264 | 30-Jun-17                                      | 500.00                   | 15-Jul-15       | 24-Mar-17  | 24-Sep-17            | 108.1750         | 0.18             | 17.00   | 0.0000 | 111.2730                  | 3.9915     | 2,254,658.65             | 0.03%          | 2.141%   |     |
| Croatia                      | XS0607904264 | 30-Jun-17                                      | 1,000.00                 | 17-Dec-15       | 24-Mar-17  | 24-Sep-17            | 106.1250         | 0.18             | 17.00   | 0.0000 | 111.2730                  | 3.9915     | 4,509,317.30             | 0.07%          | 4.282%   |     |
| Ministerul Finantelor Public | US7586TAA43  | 30-Jun-17                                      | 300.00                   | 5-Aug-15        | 7-Feb-17   | 7-Aug-17             | 118.3500         | 0.38             | 53.63   | 0.0000 | 116.1740                  | 3.9915     | 2,846,464.38             | 0.03%          | 2.703%   |     |

|                               |              |           |        |           |           |           |          |      |       |        |          |        |                      |       |                |
|-------------------------------|--------------|-----------|--------|-----------|-----------|-----------|----------|------|-------|--------|----------|--------|----------------------|-------|----------------|
| Ministerul Finantelor Publice | US77586TAA43 | 30-Jun-17 | 250.00 | 20-Aug-15 | 7-Feb-17  | 7-Aug-17  | 118.4000 | 0.38 | 53.63 | 0.0000 | 116.1740 | 3.9915 | 2,372,053.65         | 0.02% | 2.252%         |
| Ministerul Finantelor Publice | US77586TAA43 | 30-Jun-17 | 150.00 | 25-Feb-16 | 7-Feb-17  | 7-Aug-17  | 119.2000 | 0.38 | 53.63 | 0.0000 | 116.1740 | 3.9915 | 1,423,232.19         | 0.01% | 1.351%         |
| Ministerul Finantelor Publice | US77586TAA43 | 30-Jun-17 | 125.00 | 31-Mar-16 | 7-Feb-17  | 7-Aug-17  | 118.5500 | 0.38 | 53.63 | 0.0000 | 116.1740 | 3.9915 | 1,186,026.85         | 0.01% | 1.126%         |
| Ministerul Finantelor Publice | US77586TAA43 | 30-Jun-17 | 200.00 | 21-Apr-16 | 7-Feb-17  | 7-Aug-17  | 118.6800 | 0.38 | 53.63 | 0.0000 | 116.1740 | 3.9915 | 1,897,642.92         | 0.02% | 1.802%         |
| Ministerul Finantelor Publice | US77586TAC09 | 30-Jun-17 | 141.00 | 24-Nov-15 | 22-Feb-17 | 22-Aug-17 | 105.3500 | 0.24 | 31.11 | 0.0000 | 106.2530 | 3.9915 | 1,213,496.35         | 0.02% | 1.152%         |
| Ministerul Finantelor Publice | US77586TAC09 | 30-Jun-17 | 500.00 | 17-Dec-15 | 22-Feb-17 | 22-Aug-17 | 104.1250 | 0.24 | 31.11 | 0.0000 | 106.2530 | 3.9915 | 4,303,178.51         | 0.07% | 4.086%         |
| Ministerul Finantelor Publice | US77586TAC09 | 30-Jun-17 | 100.00 | 22-Feb-16 | 22-Feb-17 | 22-Aug-17 | 106.6500 | 0.24 | 31.11 | 0.0000 | 106.2530 | 3.9915 | 860,635.69           | 0.01% | 0.817%         |
| Ministerul Finantelor Publice | US77586TAC09 | 30-Jun-17 | 125.00 | 4-Apr-16  | 22-Feb-17 | 22-Aug-17 | 106.4200 | 0.24 | 31.11 | 0.0000 | 106.2530 | 3.9915 | 1,075,794.63         | 0.02% | 1.022%         |
| Ministerul Finantelor Publice | US77586TAC09 | 30-Jun-17 | 150.00 | 25-Apr-16 | 22-Feb-17 | 22-Aug-17 | 106.3500 | 0.24 | 31.11 | 0.0000 | 106.2530 | 3.9915 | 1,290,953.56         | 0.02% | 1.226%         |
| Ministerul Finantelor Publice | US77586TAC09 | 30-Jun-17 | 250.00 | 25-May-16 | 22-Feb-17 | 22-Aug-17 | 106.0000 | 0.24 | 31.11 | 0.0000 | 106.2530 | 3.9915 | 2,151,589.26         | 0.03% | 2.043%         |
| Ministerul Finantelor Publice | US77586TAD81 | 30-Jun-17 | 100.00 | 26-Apr-16 | 22-Jan-17 | 22-Jul-17 | 109.3500 | 0.27 | 42.79 | 0.0000 | 109.1400 | 3.9915 | 888,344.93           | 0.02% | 0.844%         |
| Ministerul Finantelor Publice | US77586TAD81 | 30-Jun-17 | 150.00 | 13-May-16 | 22-Jan-17 | 22-Jul-17 | 109.8700 | 0.27 | 42.79 | 0.0000 | 109.1400 | 3.9915 | 1,332,517.37         | 0.03% | 1.265%         |
| Ungaria                       | US445545AG19 | 30-Jun-17 | 375.00 | 26-May-17 | 19-Feb-17 | 19-Aug-17 | 101.8500 | 0.23 | 30.02 | 0.0000 | 101.4665 | 3.9915 | 3,082,462.06         | 0.10% | 2.927%         |
| <b>Total</b>                  |              |           |        |           |           |           |          |      |       |        |          |        | <b>34,225,525.40</b> |       | <b>32.500%</b> |

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

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

| Emitent      | Tipul de valoare mobiliara | Simbol       | Valoare unitara | Nr. valori mobiliare tranzactionate | Curs valutar BNR | Valoare totala       | Pondere in capitalul social ale emitentului/tota l obligatiuni ale unui emitent | Pondere in activul total al OPCVM |
|--------------|----------------------------|--------------|-----------------|-------------------------------------|------------------|----------------------|---|-----------------------------------|
|              |                            |              | EUR             |                                     |                  | LEI                  | %   | %                                 |
| SG Issuer    | floating bond              | XS1619623686 | 1,000.0000      | 700.0000                            | 3.9915           | -3,188,569.86        | 0.010%  | -3.028%                           |
| <b>Total</b> |                            |              |                 |                                     |                  | <b>-3,188,569.86</b> |   | <b>-3.028%</b>                    |

VII. Valori mobiliare nou emise

2. Obligatiuni nou emise

2. Obligatiuni nou emise denumite in EUR

| Emitent      | Nr. de obligatiuni detinute | Data achizitiei | Data cupon | Data scadentei cupon | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Discount/pri ma cumulat(a) | Valoare totala      | Pondere in total obligatiuni ale unui emitent | Pondere in activul total al OPCVM |
|--------------|-----------------------------|-----------------|------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------|---------------------|---|-----------------------------------|
|              |                             |                 |            |                      | EUR              | EUR              | EUR              | EUR                        | LEI                 | %   | %                                 |
| SG Issuer    | 700.00                      | 20-Jun-17       | -          | -                    | 100.0000         | 0.00             | 0.00             | 0.0000                     | 3,188,569.86        | 0.01%   | 3.028%                            |
| <b>Total</b> |                             |                 |            |                      |                  |                  |                  |                            | <b>3,188,569.86</b> |   | <b>3.028%</b>                     |

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 Genera | 32,710.85        | 0.031%                            |
| Libra Internet Bank SA    | 0.00             | 0.000%                            |
| <b>Total</b>              | <b>32,710.85</b> | <b>0.031%</b>                     |

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                      | LEI                     | %                                 |
| BRD Groupe Societe Genera | 2,250.02        | 4.5539                   | 10,249.05               | 0.010%                            |
| <b>Total</b>              |                 |                          | <b>10,249.05</b>        | <b>0.010%</b>                     |

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                     | %                                 |
| Alpha Bank                | 0.00            | 3.9915                   | 0.00                    | 0.000%                            |
| BRD Groupe Societe Genera | 2,440,481.35    | 3.9915                   | 9,741,181.31            | 9.250%                            |
| EXIMBANK of Romania       | 35.22           | 3.9915                   | 140.58                  | 0.000%                            |
| Libra Internet Bank SA    | 0.00            | 3.9915                   | 0.00                    | 0.000%                            |
| <b>Total</b>              |                 |                          | <b>9,741,321.89</b>     | <b>9.250%</b>                     |

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

3. Depozite bancare denumite in USD

| Denumire banca            | Data constituirii | Data scadentei | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Curs valutar BNR<br>.../RON | Valoare totala       | Pondere in<br>activul total<br>al OPCVM |
|---------------------------|-------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------|----------------------|---|
|                           |                   |                | USD              | USD              | USD              | LEI                         | LEI                  | %                                       |
| BRD Groupe Societe Genera | 12-Sep-16         | 11-Sep-17      | 450,000.00       | 22.13            | 6,460.50         | 3.9915                      | 1,821,962.09         | 1.730%                                  |
| BRD Groupe Societe Genera | 16-Sep-16         | 15-Sep-17      | 300,000.00       | 14.83            | 4,272.00         | 3.9915                      | 1,214,501.69         | 1.153%                                  |
| BRD Groupe Societe Genera | 16-Nov-16         | 14-Nov-17      | 500,000.00       | 23.89            | 5,422.78         | 3.9915                      | 2,017,395.03         | 1.916%                                  |
| BRD Groupe Societe Genera | 17-Nov-16         | 13-Nov-17      | 500,000.00       | 23.75            | 5,367.50         | 3.9915                      | 2,017,174.38         | 1.915%                                  |
| BRD Groupe Societe Genera | 8-Feb-17          | 7-Feb-18       | 250,000.00       | 10.35            | 1,479.65         | 3.9915                      | 1,003,781.02         | 0.953%                                  |
| BRD Groupe Societe Genera | 20-Jan-17         | 18-Jan-18      | 500,000.00       | 21.94            | 3,555.00         | 3.9915                      | 2,009,939.78         | 1.909%                                  |
| BRD Groupe Societe Genera | 16-Jan-17         | 15-Jan-18      | 300,000.00       | 13.08            | 2,171.83         | 3.9915                      | 1,206,118.86         | 1.145%                                  |
| BRD Groupe Societe Genera | 24-Aug-16         | 21-Aug-17      | 250,000.00       | 11.94            | 3,714.72         | 3.9915                      | 1,012,702.30         | 0.962%                                  |
| BRD Groupe Societe Genera | 29-Aug-16         | 29-Aug-17      | 300,000.00       | 14.33            | 4,386.00         | 3.9915                      | 1,214,956.72         | 1.154%                                  |
| EXIMBANK of Romania       | 1-Sep-16          | 1-Sep-17       | 1,000,000.00     | 39.72            | 12,035.83        | 3.9915                      | 4,039,541.02         | 3.836%                                  |
| <b>Total</b>              |                   |                |                  |                  |                  |                             | <b>17,558,072.88</b> | <b>16.673%</b>                          |

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

2. Contracte swap

evaluare in functie de cotație

| Contraparte               | Data achiziție | Data scadentei | Data cotație | Cotație | Valoare totala    | Pondere in activul<br>total al OPCVM |
|---------------------------|----------------|----------------|--------------|---------|-------------------|--------------------------------------|
|                           |                |                |              | LEI     | LEI               | %                                    |
| BRD Groupe Societe Genera | 30-Jun-17      | 22-Jun-18      | 30-Jun-17    | 0.0213  | 627.94            | 0.001%                               |
| BRD Groupe Societe Genera | 19-Jun-17      | 12-Jun-18      | 30-Jun-17    | 0.0201  | -39,667.85        | -0.038%                              |
| <b>Total</b>              |                |                |              |         | <b>-39,039.90</b> | <b>-0.037%</b>                       |

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

2. Titluri de participare denumite in valuta

2. Titluri de participare denumite in USD

| Denumire fond  | Cod ISIN     | Data ultimei<br>sedinte in care s-<br>a tranzactionat | Nr. unitati de fond<br>detinute | Valoare                   | Pret piata | Valoare totala      | Pondere in total<br>titluri de<br>participare<br>OPCVM/AOPC | Pondere in<br>activul total<br>al OPCVM |
|----------------|--------------|---|---------------------------------|---------------------------|------------|---------------------|---|---|
|                |              |   |                                 | unitate de<br>fond (VUAN) | USD        | LEI                 | %   | %                                       |
| OTP DollarBond | ROFDIN0001X7 | -   | 73,855.07                       | 10,944300                 | -          | 3,226,297.84        | 9.08%   | 3.064%                                  |
| <b>Total</b>   |              |   |                                 |                           |            | <b>3,226,297.84</b> |   | <b>3.064%</b>                           |

BRD Asset Management SAI SA

Director General  
Mihai PURCAREA

Control Intern  
Dana CROITOR

## BRD USD FOND

**SITUATIA ACTIVELOR, DATORIILOR SI CAPITALURILOR PROPRII**  
la data de 30 iunie 2017

- lei -

| Denumirea indicatorului  | Nr. rd. | Sold             |                     |
|--|---------|------------------|---------------------|
|  |         | Începutul anului | Sfârșitul perioadei |
| A  | B       | 1                | 2                   |
| <b>A. ACTIVE IMOBILIZATE</b>   |         |                  |                     |
| <b>I. IMOBILIZĂRI FINANCIARE</b>   |         |                  |                     |
| 1. Titluri imobilizate (ct. 265)   | 1       | 0                | 0                   |
| 2. Creanțe imobilizate (ct. 267)   | 2       | 17,312,019       | 17,558,073          |
| TOTAL: (rd. 01 la 02)  | 3       | 17,312,019       | 17,558,073          |
| <b>ACTIVE IMOBILIZATE TOTAL: (rd. 03)</b>  | 4       | 17,312,019       | 17,558,073          |
| <b>B. ACTIVE CIRCULANTE</b>  |         |                  |                     |
| <b>I. CREAŢE</b>   |         |                  |                     |
| 1. Creanțe (ct. 409+411+413)   | 5       | 0                | 0                   |
| 2. Decontări cu investitorii (ct. 452)   | 6       | 0                | 0                   |
| 3. Alte creanțe (ct. 446**+461+473**+5187)   | 7       | 0                | 0                   |
| TOTAL: (rd. 05 la 07)  | 8       | 0                | 0                   |
| <b>II. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT</b>   |         |                  |                     |
| 1. Investiții financiare pe termen scurt (ct.5031+5032+5061+5062+5071+5072+5081+5082+5088+5089+5113 +5114) | 9       | 63,964,169       | 80,959,203          |
| TOTAL: (rd. 09)  | 10      | 63,964,169       | 80,959,203          |
| <b>III. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI</b><br>(ct.5112+5121+5124+5125+5311+5314)                                 | 11      | 2,956,536        | 10,415,553          |
| <b>ACTIVE CIRCULANTE TOTAL:</b><br>(rd. 08+10+11)  | 12      | 66,920,705       | 91,374,755          |
| <b>C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)</b>  | 13      | 0                | 0                   |
| <b>D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE 1 AN</b>   |         |                  |                     |
| 1. Avansuri încasate în contul clienților (ct. 419)  | 14      | 0                | 0                   |
| 2. Datorii comerciale (ct. 401+408)  | 15      | 77,311           | 84,896              |
| 3. Efecte de plătit (ct. 403)  | 16      | 0                | 0                   |
| 4. Sume datorate privind decontări cu investitorii (ct. 452**)   | 17      | 0                | 0                   |
| 5. Alte datorii (ct.167+168+269+446**+462+473**+509+5191+5192+5198+5186)                                   | 18      | 1,099,810        | 3,827,169           |
| TOTAL: (rd. 14 la 18)  | 19      | 1,177,121        | 3,912,066           |

|  |    |            |             |
|--|----|------------|-------------|
| E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd.12+13-19)  | 20 | 65,743,584 | 87,462,690  |
| F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 04+20)                        | 21 | 83,055,603 | 105,020,763 |
| G. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE 1 AN           |    |            |             |
| 1. Avansuri încasate în contul clienților (ct. 419)                      | 22 | 0          | 0           |
| 2. Datorii comerciale (ct. 401+408)                                      | 23 | 0          | 0           |
| 3. Efecte de comerț de plătit (ct. 403)                                  | 24 | 0          | 0           |
| 4. Sume datorate privind decontări cu investitorii (ct. 452**)           | 25 | 0          | 0           |
| 5. Alte datorii (ct.167+168+269+446**+462+473**+509+5186+5191+5192+5198) | 26 | 0          | 0           |
| TOTAL : (rd. 22 la 26)   | 27 | 0          | 0           |
| I. VENITURI ÎN AVANS (ct.472)  | 28 | 0          | 0           |
| I. CAPITAL ȘI REZERVE  |    |            |             |
| I. CAPITAL (rd. 30) (ct. 1017)   | 29 | 80,642,495 | 99,872,738  |
| - capital privind unitățile de fond la valoare nominală (ct. 1017)       | 30 | 80,642,495 | 99,872,738  |
| II. PRIME DE EMISIUNE (rd. 32) (ct. 1045)                                | 31 | 5,294,860  | 5,147,521   |
| - prime de emisiune- aferente unităților de fond (ct. 1045)              | 32 | 5,294,860  | 5,147,521   |
| III. REZERVE (rd. 34) (ct. 106)  | 33 | 0          | 0           |
| Rezerve (ct. 106)  | 34 | 0          | 0           |
| IV. REZULTATUL REPORTAT  |    |            |             |
| <u>Sold C</u>  | 35 | 7,745,453  | 109,534     |
| Sold D   | 36 | 0          | 0           |
| (ct. 117)  |    | 7,745,453  | 109,534     |
| V. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR                                     |    |            |             |
| <u>Sold C</u>  | 37 | 6,538,652  | 0           |
| Sold D   | 38 | 0          | 5,256,551   |
| (ct. 121)  |    |            |             |
| - Repartizarea rezultatului exercițiului (ct. 129)                       | 39 | 6,576,137  | 5,147,521   |
| TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd.31+32+35+37-38+39-40-41)                    | 40 | 83,055,603 | 105,020,763 |

\*) Solduri debitoare

\*\*) Solduri creditoare

**Administrator,**  
Presedinte Director General,  
Mihai PURCAREA

**Intocmit,**  
Responsabil dep. fin-cont  
Simona BELEHUZI



## BRD USD FOND

## SITUAȚIA VENITURILOR ȘI CHELTUIELILOR

la data de 30 iunie 2017

- lei -

| Denumirea indicatorului  | Nr.rd. | Exercițiul anterior | Exercițiul curent |
|--|--------|---------------------|-------------------|
| A  | B      | 1                   | 2                 |
| A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ –TOTAL (rd. 02 la 09)                                  | 01     | 14,258,104          | 24,753,930        |
| 1. Venituri din imobilizări financiare (ct.761)  | 02     | -                   | -                 |
| 2. Venituri din investiții financiare pe termen scurt (ct.762)                             | 03     | -                   | -                 |
| 3. Venituri din creanțe imobilizate (ct.763)   | 04     | -                   | -                 |
| 4. Venituri din investiții financiare cedate (ct.764)                                      | 05     | -                   | 16,990            |
| 5. Venituri din dobânzi (ct.766)   | 06     | 780,653             | 1,640,271         |
| 6. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct.765, 767, 768)     | 07     | 13,477,450          | 23,096,669        |
| 7. Venituri din comisioane (ct.704)  | 08     | -                   | -                 |
| 8. Alte venituri din activitatea curentă (754, 758)  | 09     | -                   | -                 |
| B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ –TOTAL (rd.11 la 18)                                 | 10     | 12,820,342          | 30,010,481        |
| 9. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)                             | 11     | -                   | 66,384            |
| 10. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)   | 12     | -                   | -                 |
| 11. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 665, 667, 668) | 13     | 12,585,658          | 29,410,976        |
| 12. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622)                   | 14     | 234,450             | 532,955           |
| 13. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)                                | 15     | 234                 | 165               |
| 14. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct. 623, 628)                     | 16     | -                   | -                 |
| 15. Cheltuieli cu taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)                                   | 17     | -                   | -                 |
| 16. Alte cheltuieli din activitatea curentă (ct. 654, 658)                                 | 18     | -                   | -                 |
| <b>C. REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b>   | 19     | 1,437,762           | -                 |
| -profit (rd.01-10)   | 19.1   | 1,437,762           | -                 |
| -pierdere (rd.10-01)   | 19.2   | -                   | 5,256,551         |
| 17. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ (ct. 771)                                       | 20     | -                   | -                 |
| 18. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ (ct. 671)                                     | 21     | -                   | -                 |
| <b>D. REZULTAT DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ</b>   | 22     | -                   | -                 |
| - Profit (rd.20-21)  | 22.1   | -                   | -                 |
| - Pierdere (rd.21-20)  | 22.2   | -                   | -                 |
| 19. TOTAL VENITURI (rd.01+20)  | 23     | 14,258,104          | 24,753,930        |
| 20. TOTAL CHELTUIELI (rd.10+21)  | 24     | 12,820,342          | 30,010,481        |
| <b>C. REZULTATUL EXERCIȚIULUI</b>  | 25     | 1,437,762           | 5,256,551         |
| - profit (rd.23-24)  | 26     | 1,437,762           | -                 |
| - pierdere (rd.24-23)  | 27     | -                   | 5,256,551         |

Administrator,  
 Presedinte Director General,  
 Mihai PURCAREA

Intocmit,  
 Responsabil dep. fin-cont  
 Simona BELEHUZI