

CONTINUT

Cuvant inainte	1
Generalitati	2
Evolutia macroeconomica pe parcursul anului 2017	2
Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2017	5
Obiectivele de investitii	8
Politica de investitii	8
Situatia activelor si obligatiilor	11
Situatia detaliata	12

Dragă cititorule,

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

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

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

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

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

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

Cu stimă,



Mihai PURCĂREA

Director General, BRD Asset Management

1. Generalitati

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

Fondul a fost autorizat de A.S.F. prin decizia nr. 453/30.03.2010 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 si Regulamentul ASF nr.9/2014. Fondul este inregistrat in Registrul ASF cu nr.CSC06FDIR/400065. Fondul si-a schimbat numele din BRD Index Europa Regional in BRD Index in 2015.

Dupa cum se perzinta si in Prospectul de Emisiune, administrarea Fondului este asigurata de BRD Asset Management, depozitarea activelor Fondului 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 valorizarea activa a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate de cinci ani, prin intermediul investitiilor pe diferite piete financiare din Romania si Europa Centrala si de Est. Fondul are un portofoliu diversificat de investitii si in acest scop activele Fondului sunt investite printre altele pe pietele de actiuni, de obligatiuni si pe pietele monetare. Fondul este clasificat ca un fond cu risc ridicat.

2. Evolutia macroeconomica pe parcursul anului 2017

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

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

30 miliarde pe luna fata de 60 miliarde pe parcursul anului 2017. In plus, a dat de inteles ca dobanda de politica monetara nu va fi majorata decat dupa incetarea relaxarii cantitative.

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

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

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

Relaxarea fiscala din ultima perioada a continuat sa se reflecte si in deficitul fiscal. Astfel, executia bugetara pe parcursul anului 2017 s-a concretizat intr-un deficit fiscal cash de 2.9% din PIB, inrautatindu-se fata de nivelul de 2.4% inregistrat in 2016. Riscurile inrautatirii pozitiei fiscale au inceput sa fie din ce in ce mai evidente asa ca in aceste conditii Comisia Europeana a trimis un avertisment privind existenta unei importante devieri a deficitului structural (-2,6% in 2016) fata de obiectivul pe termen mediu (-1 % din PIB) coroborata cu politicile pe care guvernul intentiona sa le

implementeze. Creșterea îngrijorării privind situația fiscală s-a observat și la agențiile de rating. Moody's a păstrat ratingul la Baa3 dar a redus perspectiva de la pozitivă la stabilă. Pe de altă parte S&P a păstrat neschimbat ratingul pe termen lung la BBB- cu perspectiva stabilă. Totuși, datoria publică a României de sub 40% din PIB rămâne una dintre cele mai mici din UE.

Rata inflației a ieșit din zona negativă în prima jumătate a anului, accelerând spre banda superioară indicată de către banca centrală. Astfel dacă la sfârșitul lui iunie, rata anuală a inflației a fost de 0,9%, față de -0,5% în decembrie 2016, la sfârșitul anului 2017 a atins un nivel de 3,3%. La această evoluție au contribuit mai mulți factori cum ar fi: accentuarea presiunilor inflationiste de bază având în vedere politicile prociclice, creșterea prețurilor administrate, diminuarea efectului de bază din reducerea TVA, creșterea prețului petrolului. Presiunile inflationiste s-au văzut și în majorarea inflației de bază (core inflation), aceasta terminând anul la un nivel de 2,4%.

Creșterea rapidă a continuat să pună o presiune de dezechilibre externe. De exemplu, deficitul de cont curent a ajuns în 2017 la EUR 6,5 mld (sau 3,5% din PIB) față de EUR 3,5 mld (sau 2,1% din PIB) anul trecut. Aceste dezechilibre sunt totuși mult sub cele pe care le înregistrează România înainte de criza din 2008.

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

Sectorul Bancar

Dinamica creditului	1.2%	1.2%	3.1%	4.2%	7.5%	5.7%
Credite neperformante	10.0%	9.62%	9.36%	8.32%	7.96%	6.40%

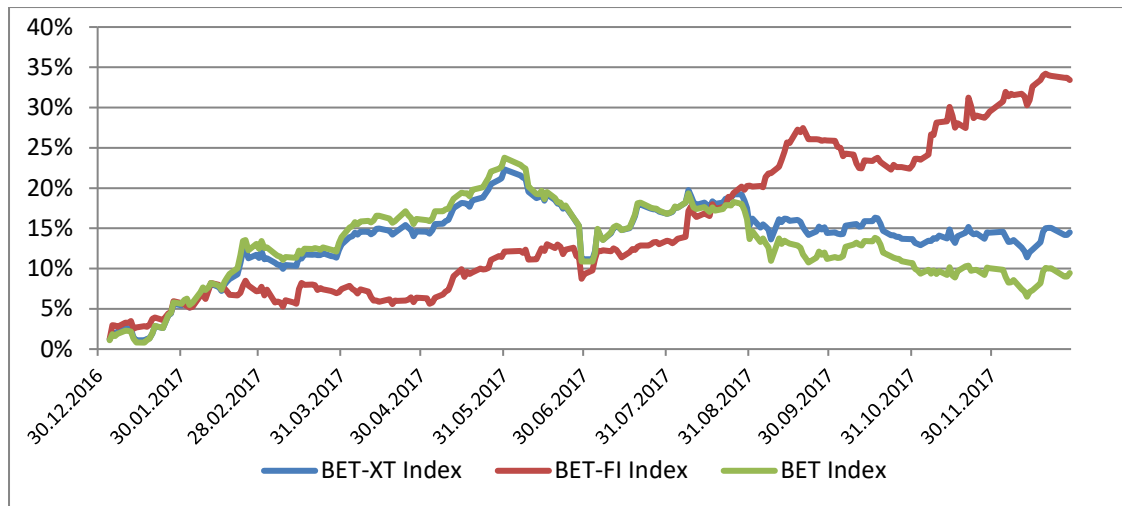
Banca Nationala a Romaniei a mentinut neschimbata dobanda de politica monetara la nivelul de 1,75% si a continuat sa urmareasca o politica monetara laxa pe parcursul primului semestru, lasand o ampla lichiditate in sistemul bancar (dobanzile interbancare au ramas sub nivelul dobanzii de politica monetara). In plus BNR a redus rezervele minime obligatorii pentru pasivele in 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%. In a doua parte a anului, banca centrala a dat semnalul inceperii intaririi politicii monetare prin ingustarea coridorului simetric din jurul dobanzii de politica monetara la +/-1%. Dobanzile din piata monetara au continuat sa creasca sau chiar au depasit nivelul dobanzii de politica monetara in ultimele luni ale anului 2017.

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

3. Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2017

Chiar daca anul 2017 a fost pe ansamblu unul cu o performanta buna a Bursei de Valori, evolutia in cele doua semestre a fost diferita. Bursa de Valori a traversat in prima jumatate a anului 2017, una din cele mai faste perioade din istoria recenta urmata de o stagnare in utimele sase luni. Indicele BET-XT a avut pe parcursul anului 2017 un avans de 14,5%.

Volumul de tranzactionare a crescut in 2017, atingand un nivel mediu zilnic de 48.02 mil. RON, cu 32% mai mare decat cel din 2016. Capitalizarea bursiera a companiilor romanesti listate la Bursa de Valori, a crescut in anul 2017 cu 20%, atingand 20 mld. EUR. Fara discutie un rol deosebit in aceste evolutii l-au avut IPO-urile DIGI si Sphera Group, prima fiind cea mai mare listare a unei companii private pe Bursa de Valori Bucuresti.



Situatia destul de stransa a deficitului bugetar s-a reflectat destul de mult asupra evolutiei companiilor listate unde statul este actionar majoritar. La inceputul anului, guvernul a dat o ordonanta prin care recomanda ca rata minima de distribuire a dividendelor sa fie de 90%, in multe cazuri peste rata istorica de distribuire a profiturilor. Cum multe companii au o pozitie confortabila de numerar, aceasta rata de distribuire nu a ridicat probleme. In toamna, guvernul a revenit, recomandand ca aceste companii sa plateasca dividende si din rezervele anilor anteriori. Astfel, investitorii au impins actiunile unor companii la maxime istorice (ex. Transgaz si Conpet) in prima parte a anului. Si actiunile bancilor au avut in primul semestru o evolutie buna, cresterea economica reflectandu-se intr-o scadere foarte puternica a costului riscului. In ultimele sase luni ale anului, din partea politicului a existat o influenta negativa asupra bursei, aceasta fiind poate principalul motiv al stagnarii indicelui BET-XT. De la jumatatea anului au inceput sa apara discutii despre posibile modificari ale pilonului II de pensii. Cum aceste fonduri sunt unii dintre cei mai mari investitori de la bursa de valori Bucuresti, sentimentul investitorilor a fost influentat negativ. Tot in vara au aparut zvonuri cu privire la intentia guvernului de a introduce o taxa pe activele bancare. In consecinta, actiunile bancilor, Banca Transilvania si BRD, au inregistrat un recul in ultimele luni ale anului 2017.

Evenimentul de marca pentru bursa in primul semestru al anului 2017 a fost oferta publica initiala (IPO) a furnizorului de servicii de telecomunicatii Digi. Compania a listat actiuni clasa B (actiuni cu drept limitat de vot), circa 21% din actiunile totale, la un pret de 40 RON pe actiune. Valoarea ofertei s-a cifrat la circa 860 mil. RON. In a doua parte a anului a avut loc o alta oferta publica initiala (IPO), Sphera Group, operatorul restaurantelor KFC, Pizza Hut si Taco Bell in Romania. Sphera a listat circa 25% din actiunile sale la un pret de 29 RON pe actiune, in cadrul unei oferte de circa 285 mil RON.

O alta oferta importanta a fost ABB-ul (Accelerated Book Building) prin care Fondul Proprietatea si-a redus iar participatia in OMV Petrom, compania vanzand un pachet de circa 2.6% din actiunilor producatorului de petrol si gaze la un pret de 0.275 RON pe actiune. Astfel Fondul Proprietatea a strans circa 400 mil. RON. Ca si in alti ani Fondul Proprietatea a derulat o oferta publica pentru rascumpararea accelerata a unui pachet de actiuni proprii (640 mil.) la un pret de 0.91 RON pe actiune.

Majoritatea companiilor relevante de la Bursa de Valori Bucuresti au platit dividende, iar in multe cazuri randamentul acestora a fost atractiv, avand in vedere cele mentionate mai sus. Exceptiile in privinta platii dividendelor au fost, nu in mod surprinzator, ultimele doua venite pe bursa, Medlife si Digi. Aceste doua companii au actionariat majoritar privat si prioritizeaza cresterea pe termen mediu fata de o profitabilitatea imediata, recurgand si la indatorare.

De altfel, Medlife a inregistrat una din cele mai bune evolutii pe bursa pe parcursul anului 2017 investitorii incepand sa aiba incredere in strategia de crestere a companiei, bazata atat pe dezvoltare organica (deschideri de noi clinici/spitale si atragerea de noi pacienti) cat si pe achizitia unor concurenti mai mici. Actiunea Transgaz a avut si ea o performanta foarte buna, pe langa dividendul atractiv, operatorul retelei de transport beneficiind de importurile de gaze pe termen scurt ca urmare a unei ierni destul de reci. Si Romgaz a beneficiat de iarna mai friguroasa, livrarile sale de gaze crescand dupa refulul din anul anterior si in plus pretul gazelor a fost mai ridicat. Actiunile bancilor, Banca Transilvania si BRD, au avut o evolutie favorabila in prima jumatate a anului acestea bucurandu-se de un cost al riscului (provizioane) extrem de mic, profitand de cresterea economica si provizioanele constituite in trecut., dar au performat slab in a doua parte a anului dupa aparitia unor zvonuri privind intentia de a se introduce o taxa pe activele bancare. La categoria evolutii mai slabe, am putea include Transelectrica si Electrica, ambele suferind o diminuare a tarifelor la un anumit moment iar preturile ridicate ale electricitatii le-au diminuat profitabilitatea. Pe de alta parte, Nuclearlectrica a profitat de majorarea preturilor electricitatii in calitatea sa de producator, actiunile sale avand una din cele mai bune performante in 2017. Actiunile Digi au avut o performanta slaba dupa listare, sentimentul investitorilor suferind deoarece compania si o parte din conducere se afla sub ancheta pentru presupuse fapte de coruptie.

Dupa un 2016 dezamagitor, piata bursiera poloneza a avut un parcurs extrem de bun in 2017, fiind ceea mai performanta din zona CEE dupa ce indicele WIG 20 a crescut cu 26.4%. Investitorii au inceput sa se obisnuiasca cu „stilul„ partidului de guvernament (PiS), iar unele din masurile preconizate de acesta, care speriasera investitorii in anul anterior, inca nu au intrat in vigoare. Astfel, saga creditelor in valuta/CHF nu a ajuns la o concluzie, dar se preconizeaza o solutie destul de rationala, asa ca actiunile bancilor au crescut. Si companiile energetice au inregistrat aprecieri ale actiunilor, investitorii asteptand o revenire a profitabilitatii in anii urmasi. Alte companii, ca cele de telecomunicatii a avut reveniri ale pretului actiunilor avand in vedere eforturile de restucturare si o imbunatatire a conditiilor concurentiale.



Piata bursiera din Ungaria a avut si ea o evolutie pozitiva, indicele BUX inregistrand o apreciere de 23,0%, contextul economic cu dobanzi mici si reduceri ale impozitului pe profit oferind suport. OTP, cea mai importanta companie maghiara, a fost printre cele mai performante actiuni, ca si alte banci din zona CEE intrand intr-o faza cu un cost al riscului extrem de redus. Campionul petrolier MOL, cu expunerea sa echilibrata pe rafinare si productie, a avut o performanta decenta a actiunilor.

Actiunile cehe au crescut mai putin, indicele PX apreciindu-se cu 17.0%, o frana fiind si masura luata de Banca Centrala a Cehiei care a renuntat la tinta valutara EUR /CZK, ceea ce a dus la o apreciere a CZK. O actiune cu o performanta foarte buna a fost cea a companiei energetice CEZ, aceasta profitand de revenirea preturilor la electricitate in Europa centrala.

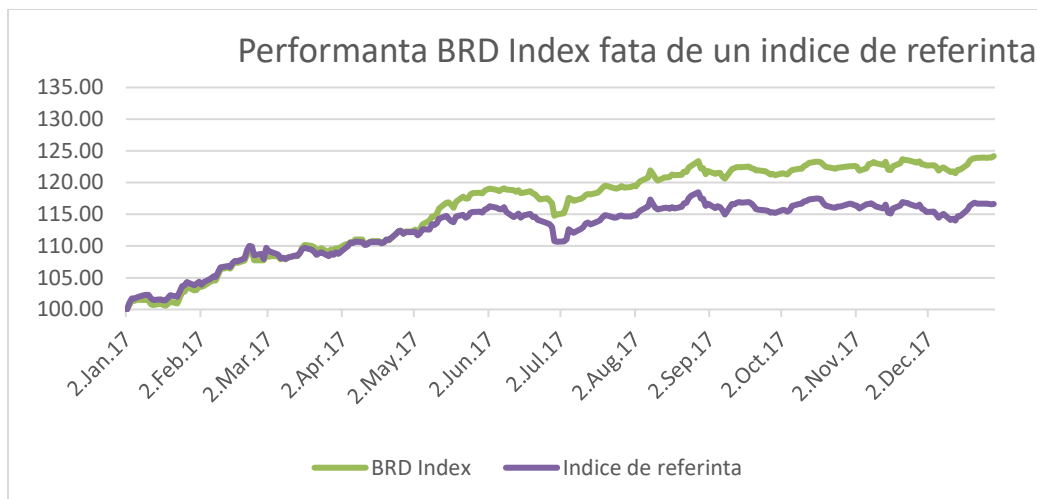
4. Obiectivele de investitii

Fondul are ca obiectiv valorizarea activa a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor, prin intermediul investitiilor pe diferite piete financiare din Romania si Europa Centrala si de Est. Fondul are un portofoliu diversificat de investitii si in acest scop activele Fondului sunt investite preponderent pe pietele de actiuni dar si pe cele de obligatiuni si pe pietele monetare.

Fondul va mentine un nivel de risc care este compatibil cu obiectivele stabilite.

Pe parcursul anului 2017 valoarea unui titlu de participare in fondul BRD Index a crescut cu 24,4%. In graficul de mai jos este prezentata evolutia activului unitar al Fondului fata de un indice de referinta.¹

¹ Indicele de referinta este compus 90% din indici bursieri din regiunea CEE si 10% din media ROBID si ROBOR la 3 luni. Compozitia indicelui este in concordanta cu alocarea strategica (pe termen lung) pe clase de active a Fondului cu o pondere de 90% a actiunilor si 10% a altor active cum ar fi depozite si instrumente cu venit fix.



Actiunile din portofoliul Fondului sunt marcate la piata in baza preturilor comunicate de catre bursa de referinta. Valoarea activului unitar net al Fondului a fost la 31 decembrie 2017 de RON 160,6513. De la lansare valoarea unitara a activului net a crescut cu 60.65%.

Pe parcursul anului 2017 activul net al Fondului a crescut cu RON 7,3 mio, adica cu 206%, la RON 10,8 mio.

Investitiile Fondului la data de 31.12.2017 se prezinta astfel: 40,9% actiuni listate la BVB, 39,5% actiuni listate pe pietele din regiune (Praga, Varsovia si Budapesta), obligatiunile guvernamentale reprezentau 12,7% iar depozitele bancare 8,3% in timp ce conturile curente si alte active erau -1,3%.

Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului BRD INDEX la data de 31.12.2017 este prezentata in Anexa 2.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 31.12.2017 este prezentata in Anexa 1.

Valoarea unitara a activului net a fluctuat in perioada raportata, nivelul minim al activului net a fost inregistrat in 01.01.2017 (129.1157 RON), iar nivelul maxim la data de 29.12.2017 (160.6632 RON).

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

Numarul de investitori a fost de 163 investitori la data de 31.12.2017, din care 160 persoane fizice si 3 persoane juridice.

5. Politica de investitii

Potrivit prospectului de emisiune, Fondul investeste minim 75% din active in actiuni care intra in compopnenta principalilor indici din zona Europei centrale si de est: BET-XT din Romania, WIG-20 din Polonia, Budapest SE index din Ungaria si Prague SE din Republica Ceha. Alocarea tactica a activelor Fondului integreaza expertiza societatii de administrare si se bazeaza pe concluziile comitetului de investitii. Ponderile celor doua mari clase de active in care investeste Fondul , actiuni si instrumente monetare, sunt determinate de analizele si asteptarile administratorului cu privire la evolutiile pietelor financiare relevante, urmarindu-se un raport optim intre risc, performanta si lichiditate.

Expunerea fondului pe actiuni a stat in primele cinci luni la un nivel mai ridicat in jurul a 96% iar ulterior a intrat pe un trend descendent, terminand anul la un nivel de 80,3%. Expunerea pe actiuni emise de companii romanesti a urmarit o tendinta asemanatoare, In primele cinci luni ale lui 2017 ponderea lor medie in activ a fost de circa 53% dar a scazut la 43,6% la sfarsitul lui iunie 2017 si a ajuns la 40,9% la sfarsitul lui decembrie 2017. Dintre pietele bursiere externe, cea mai mare expunere s-a inregistrat catre cea poloneza, ponderea acesteia avand de fapt un trend ascendent. De la un nivel de 14,5% la decembrie 2016 a ajuns la 16,1% la iunie 2017 si incheiat anul la 16,7%

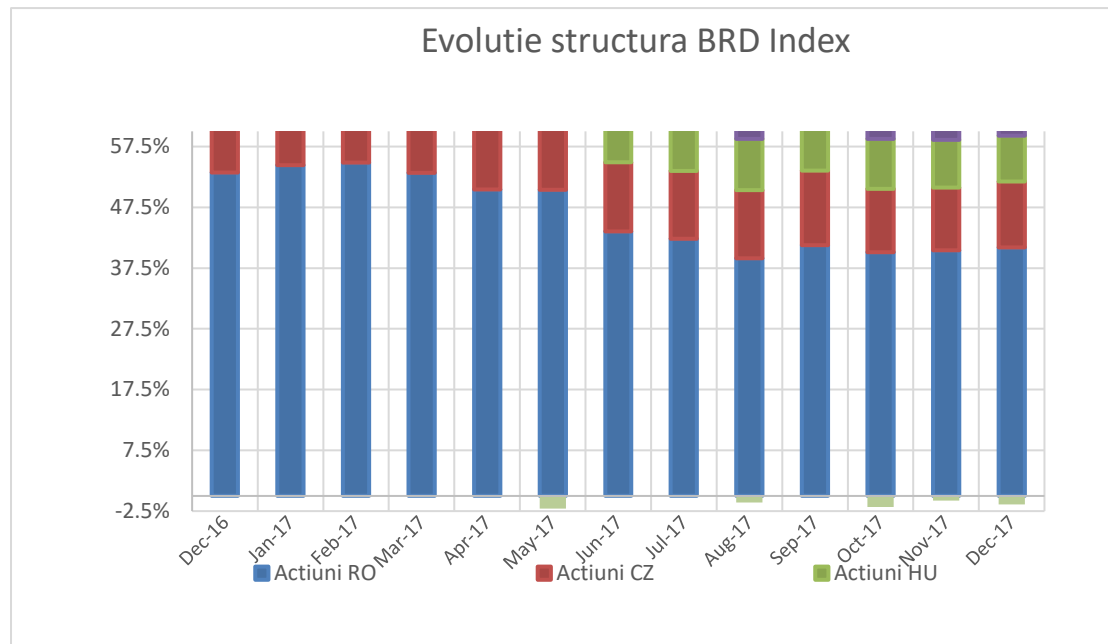
Expunerea pe actiuni	Pondere in total activ 2017 (%)	Pondere in total activ 2016 (%)
Expunere totala actiuni	80,3%	95,6%
Romania	40,9%	53,2%
Cehia	10,9%	11,0%
Ungaria	7,5%	10,0%
Polonia	16,7%	14,5%
Austria	4,3%	6,9%

Expunerea Fondului pe actiuni emise de institutii bancare a ramas ridicata pe parcursul intregului an 2017 chiar daca s-a incadrat pe un trend descendent. Astfel aceasta expunere a inceput anul la un nivel de 38,9%, a coborat la 26,5% la 30 iunie 2017 si a incheiat anul 2017 la 24,5% din activul total. Acesta expunere vine in principal din detinerile de actiuni ale bancilor romanesti dar Fondul are in portofoliu si actiuni ale altor banci din Cehia, Ungaria sau Polonia precum Komercni Banka, Moneta Bank, OTP sau PKO BP. Bancile ar trebui sa fie favorizate de aceasta faza a ciclului economic cand cresterea economica ar trebui sa duca la accentuarea presiunilor inflationiste si deci in cele din urma la majorari ale dobanzilor si in principiu la cresteri ale marjei de dobanda. In plus bancile beneficiaza de pe urma cheltuielilor mici cu provizioanele. BRD Index avea o expunere importanta si pe sectorul de telecomunicatii & internet , 6,7% la decembrie 2017 fata de 2,0% la inceputul anului, prin actiunile detinute de la operatori din Romania, Polonia si Ungaria si Cehia. Cea mai importanta detinere este cea in Digi, 2,7% din activul total al Fondului la sfarsitul lui iunie. Fondul a participat la IPO-ul acestei companii din luna mai. Pentru multe din aceste companii se asteapta o stabilizare a profitabilitatii dupa o perioada mai dificila si in plus ar trebui sa beneficieze intr-o anumita masura de cresterea veniturilor populatiei care are loc in tarile CEE. Tot pentru a beneficia de cresterea consumului populatiei BRD Index a participat si la emisiunea de actiuni a Sphera Group, operatorul francizei KFC si Pizza Hut in Romania. Actiunile Sphera reprezentau 0,6% din activele fondului la data de 31.12.2017.

Riscul valutar al Fondului, rezultat in principal din detinerile de actiuni straine, a ramas in cea mai mare parte neacoperit prin operatiuni derivate.

Pe masura ce expunerea Fondului pe actiuni a urmat o tendinta descendenta in a doua parte a anului, ponderea depozitelor bancare si obligatiunilor guvernamentale a fost in crestere. Acestea din urma erau in principal certificate de trezorerie si erau folosite ca un substituent pentru depozite. Cele doua tipuri de active reprezentau

la sfarsitul anului 2017 21,0% din activele totale fata de 0% la decembrie 2016. O ilustrare grafica a evolutiei principalelor clase de active ale Fondului pe parcursul anului este prezentata in graficul de mai jos.



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

Emitent	Instrument	Pondere in activul total (%)
Minissterul Finantelor Publice	Obligatiuni guvernamentale	12,7
BRD Groupe Societe Generale	Actiuni/Depozite/cont current	9,0%
Fondul Proprietatea	Actiuni	4,5%
Alpha Bank Romania	Depozite/cont curent	4,3%
Romgaz	Actiuni	4,0%
OMV Petrom	Actiuni	3,9%
Banca Transilvania	Actiuni	3,3%
CEZ	Actiuni	3,3%
Digi	Actiuni	2,7%
OTP Bank	Actiuni	2,6%
Komercni Banka	Actiuni	2,5%

Director General

Mihai PURCAREA

Situatia activelor si obligatiilor Fond BRD INDEX la data de 31.12.2017

Anexa nr. 1

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2017				Diferente
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
I Total active	100.46%	100.00%	-	3,532,238.47	100.22%	100.00%	-	10,793,142.82	7,260,904.35
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care	96.03%	95.59%	-	3,376,497.76	79.68%	79.51%	-	8,581,592.23	5,205,094.47
1.1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care	53.47%	53.23%	-	1,880,160.79	40.14%	40.05%	-	4,323,063.29	2,442,902.50
actiuni tranzactionate la BVB	53.47%	53.23%	-	1,880,160.79	40.14%	40.05%	-	4,323,063.29	2,442,902.50
obligatiuni tranzactionate la BVB	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	42.56%	42.36%	-	1,496,336.97	39.54%	39.46%	-	4,258,528.94	2,762,191.97
actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	42.56%	42.36%	-	1,496,336.97	39.54%	39.46%	-	4,258,528.94	2,762,191.97
obligatiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.3 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F.	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
2 Valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
actiuni nou emise necotate inca	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
3 Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr.	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Depozite bancare din care	0.00%	0.00%	-	-	8.37%	8.35%	-	900,894.47	900,894.47
4.1 depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	0.00%	0.00%	-	-	8.37%	8.35%	-	900,894.47	900,894.47
4.2 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4.3 depozite bancare constituite la institutiile 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%	-	-	-0.06%	-0.06%	-	(6,187.80)	(6,187.80)
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%	-	-	-0.06%	-0.06%	-	(6,187.80)	(6,187.80)
6 Conturi curente si numerar	4.84%	4.82%	-	170,240.71	0.11%	0.11%	-	11,863.24	(158,377.47)
7 Instrumente ale pietei monetare, altele decat 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	0.00%	0.00%	-	-	12.72%	12.70%	-	1,370,351.39	1,370,351.39
8 Titluri de participare ale ADPC/OPCVM	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
9 Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.83%	0.83%	-	89,410.20	89,410.20
10 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	-0.41%	-0.41%	-	(14,500.00)	-1.44%	-1.43%	-	(154,780.91)	(140,280.91)
Subscrierii nealocate	-0.41%	-0.41%	-	(14,500.00)	-0.03%	-0.03%	-	(3,000.00)	11,500.00
Sume in curs de decontare	0.00%	0.00%	-	-	-1.41%	-1.41%	-	(151,780.91)	(151,780.91)
Sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
II Total obligatii	0.46%	0.46%	-	16,179.76	0.22%	0.22%	-	23,588.89	7,407.13
1 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0.15%	0.15%	-	5,426.83	0.11%	0.11%	-	12,191.90	6,765.07
2 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	-	643.33	0.01%	0.01%	-	1,462.21	818.88
3 Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	273.22	273.22
4 Cheltuieli cu comisiunile de rualj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6 Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisiunilor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	-	274.27	0.01%	0.01%	-	840.06	565.79
8 Cheltuielile cu auditul financiar	0.13%	0.13%	-	4,541.10	0.02%	0.02%	-	2,259.95	(2,281.15)
9 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10 Cheltuieli comisiioane custode	0.15%	0.15%	-	5,294.23	0.06%	0.06%	-	6,559.55	1,265.32
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.54%	-	3,516,058.71	100.00%	99.78%	-	10,769,555.93	7,253,497.22

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET FOND BRD INDEX LA 31.12.2017

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	10,769,555.93	3,516,058.71	7,253,497.22
Numar de unitati de fond in circulatie	67,036.8365	27,230.2895	39,806.5470
Valoarea unitara a activului net	160.6513	129.1230	31.5283

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Mihai PURCAREA

Control Intern
Mihaela Ungureanu

BRD INDEX - Situația detaliată a activelor la data de 31.12.2017

I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

1. Activii tranzacționați în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală		Valoare activiune		Valoare totală		Pondere în capitalul social al emitentului		Pondere în activul total al OPCVM	
				LEI	EUR	LEI	EUR	LEI	EUR	%	%	%	%
Antibiotice Iasi	ATB	29-Dec-17	39.930.00	0.1000	0.5380	21.482.34		0.0059%		0.199%			
Banca Transilvania	TLV	29-Dec-17	167.583.00	1.0000	2.1300	388.951.79		0.0039%		3.307%			
BRD Groupe Societ	BRD	29-Dec-17	40.667.00	1.0000	12.9000	524.604.30		0.0058%		4.861%			
Bursa de Valori Buc	BVB	29-Dec-17	1.867.00	10.0000	27.6000	51.529.20		0.0243%		0.477%			
Conpet SA	COTE	29-Dec-17	747.00	3.0000	99.4000	74.251.80		0.0086%		0.688%			
Digi Communicator	DCI	29-Dec-17	7.803.00	0.0460	38.0000	296.514.00		0.0011%		2.747%			
Electrica	EL	29-Dec-17	5.534.00	10.0000	11.3000	62.534.20		0.0016%		0.579%			
Fondul Proprietatea	FP	29-Dec-17	564.906.00	0.5200	0.8640	488.078.78		0.0061%		4.522%			
IMPACT DEVELOP	IMP	29-Dec-17	42.933.00	1.0000	1.0500	45.079.65		0.0155%		0.418%			
MedLife S.A.	M	29-Dec-17	2.340.00	0.2500	34.1000	79.794.00		0.0116%		0.739%			
Patrom Bucuresti	SNP	29-Dec-17	1.469.381.00	0.1000	0.2860	420.242.97		0.0026%		3.894%			
Romgaz SA	SNG	29-Dec-17	13.670.00	1.0000	31.3000	427.871.00		0.0035%		3.864%			
S.N. Nuclearelectrica	SNN	29-Dec-17	21.428.00	10.0000	7.2000	154.281.60		0.0071%		1.429%			
SIF 1 Banat Crisana	SF1	29-Dec-17	75.548.00	0.1000	2.7700	209.267.96		0.0145%		1.939%			
SIF 2 Moldova	SF2	29-Dec-17	154.253.00	0.1000	1.4100	217.496.73		0.0149%		2.015%			
SIF 3 Transilvania	SF3	29-Dec-17	293.180.00	0.1000	0.2490	71.242.74		0.0134%		0.669%			
SIF 4 Muntenia	SF4	29-Dec-17	103.886.00	0.1000	0.9820	101.908.28		0.0129%		0.944%			
SIF 5 Oltenia	SF5	29-Dec-17	106.012.00	0.1000	2.1800	231.105.16		0.0183%		2.141%			
SPHERA FRANCHISE	SFG	29-Dec-17	1.525.00	15.0000	40.7000	62.067.50		0.0039%		0.575%			
Transelectrica S.A.	TEL	29-Dec-17	5.249.00	10.0000	24.5500	128.862.95		0.0072%		1.194%			
Transilgaz	TGN	29-Dec-17	16.779.00	10.0000	384.0000	275.328.00		0.0061%		2.551%			
Transelectrol	VNC	29-Dec-17	116.786.00	0.1000	0.1900	22.569.34		0.0115%		0.203%			
Total						4.323.063.29				40.054%			

2. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

Emitent	Tipul de valoare mobiliară	Simbol	Valoare unitară		Nr. valori mobiliare tranzacționate	Valoare totală		Curs valutar BNR	Pondere în capitalul social al emitentului/total obligatiuni ale unui emitent		Pondere în activul total al OPCVM	
			LEI	EUR		LEI	EUR		%	%	%	%
BRD Groupe Societ	Actiuni	BRD	12.8000		1.950.0000	-24.960.00		1.0000	0.000%			-0.231%
Digi Communicator	Actiuni	DCI	37.2000		695.0000	-25.854.00		1.0000	0.000%			-0.240%
Fondul Proprietatea	Actiuni	FP	0.8600		29.000.0000	-24.940.00		1.0000	0.000%			-0.231%
IMPACT DEVELOP	Actiuni	IMP	1.0900		10.000.0000	-10.900.00		1.0000	0.004%			-0.101%
Romgaz S.A.	Actiuni	SNG	31.0000		800.0000	-24.800.00		1.0000	0.000%			-0.230%
Total						-111.454.00						-1.032%

II. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru

1. Activii tranzacționați în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) A

1. Activii tranzacționați în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) A denumiți în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală		Valoare activiune		Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală		Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPCVM
				EUR	PLN	EUR	PLN		LEI	EUR		
BAWAG Group AG	AT00008BAWAG2	29-Dec-17	400.00	-	44.4600	4.6597		82.868.10		0.0004%	0.768%	
Erste BK Oest Spard	AT0000652011	29-Dec-17	1.248.00	-	36.1050	4.6597		209.961.61		0.0033%	1.945%	
Vienna Insurance Gr	AT0000908504	29-Dec-17	95.00	-	25.7650	4.6597		11.405.45		0.0001%	0.106%	
Vienna Insurance Gr	AT0000908504	29-Dec-17	1.366.00	-	25.7650	4.6597		163.998.09		0.0001%	1.519%	
Total								469.233.25			4.338%	

2. Activii tranzacționați în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) A denumiți în PLN

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală*		Valoare activiune*		Curs valutar BNR PLN/RON	Valoare totală		Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPCVM
				PLN	EUR	PLN	EUR		LEI	EUR		
Alior Bank Spolka A	PLALIOR000045	29-Dec-17	794.00	10.0000	79.5000	1.1168		70.495.77		0.0006%	0.653%	
Asseco Poland Spol	PLSOF1800016	29-Dec-17	107.00	1.0000	43.9800	1.1168		5.255.50		0.0001%	0.049%	
BANK FIEKAO	PLPKA000016	29-Dec-17	630.00	1.0000	1.0000	1.1168		134.501.81		0.0004%	1.246%	
Bank Zachodni WBK	PLBZ00000044	29-Dec-17	251.00	10.0000	398.2500	1.1168		111.075.53		0.0003%	1.029%	
CCC SPOLKA AKC	PLCCC0000016	29-Dec-17	580.00	0.1000	285.0000	1.1168		184.607.04		0.0015%	1.710%	
Cyfrowy Polsat Spol	PLCFRPT00013	29-Dec-17	3.947.00	0.0400	24.8600	1.1168		109.583.12		0.0009%	1.015%	
Getin Noble Bank S	PLGEBK000172	29-Dec-17	13.250.00	0.9100	1.6200	1.1168		29.972.11		0.0015%	0.222%	
Kapitał Polska Miesz	PLKGM000017	29-Dec-17	808.00	10.0000	111.2000	1.1168		100.344.03		0.0004%	0.930%	
LPP SPOLKA AKC	PLLPP0000011	29-Dec-17	2.00	2.0000	8.910.0000	1.1168		19.901.38		0.0001%	0.184%	
MBank Spolka Akcy	PLBRE0000012	29-Dec-17	120.00	4.0000	465.0000	1.1168		62.317.44		0.0003%	0.577%	
Orange Polska SA	PLTLKPL00017	29-Dec-17	24.810.00	3.0000	5.7900	1.1168		160.428.21		0.0019%	1.486%	
PKN ORLEN SPOL	PLPKNO000018	29-Dec-17	1.619.00	1.2500	106.0000	1.1168		191.659.52		0.0004%	1.776%	
Pko Bank Polski	PLPKO000016	29-Dec-17	5.253.00	1.0000	44.3100	1.1168		259.897.36		0.0004%	2.408%	
POLISH OIL AND G	PLPGER000014	29-Dec-17	8.704.00	1.0000	6.2900	1.1168		61.142.75		0.0001%	0.566%	
Polska Grupa Energe	PLPGE0000010	29-Dec-17	11.490.00	10.0000	12.0500	1.1168		154.625.99		0.0006%	1.433%	
Powszechny Zaklad	PLPZU0000011	29-Dec-17	2.675.00	0.1000	42.1600	1.1168		125.950.47		0.0003%	1.167%	
Tauron Polska Energe	PLTAUR000011	29-Dec-17	8.278.00	5.0000	3.0500	1.1168		28.190.04		0.0005%	0.261%	
Total								1.803.947.07			16.714%	

3. Activii tranzacționați în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) A denumiți în HUF

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală*		Valoare activiune*		Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare totală		Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPCVM
				HUF	EUR	HUF	EUR		LEI	EUR		
Magyar Telekom	HU0000073507	29-Dec-17	13.499.00	100.0000	458.0000	0.0150		92.806.14		0.0013%	0.860%	
Mol Hungaria Oil ad	HU0000153937	29-Dec-17	5.505.00	125.0000	3.095.0000	0.0150		248.319.84		0.0007%	2.301%	
OTP BANK RT	HU0000081726	29-Dec-17	1.751.00	100.0000	10.720.0000	0.0150		282.732.79		0.0004%	2.620%	
Richer Gedeon Nyrt	HU0000123098	29-Dec-17	1.519.00	100.0000	6.780.0000	0.0150		154.595.59		0.0008%	1.432%	
WABERER S INTER	HU0000120720	29-Dec-17	511.00	108.0886	4.701.0000	0.0150		36.059.59		0.0029%	0.334%	
Total								814.513.95			7.547%	

4. Activii tranzacționați în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) A denumiți în CZK

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală*		Valoare activiune*		Curs valutar BNR CZK/RON	Valoare totală		Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPCVM
				CZK	EUR	CZK	EUR		LEI	EUR		
Central European M	BMG200452024	29-Dec-17	2.870.00	0.0800	100.3000	0.1823		52.477.06		0.0020%	0.486%	
CEZ AS	CZ0005112300	29-Dec-17	3.759.00	100.0000	496.5000	0.1823		340.234.42		0.0007%	3.152%	
Kofola CeskoSloven	CZ0009000121	29-Dec-17	500.00	100.0000	419.4000	0.1823		38.228.31		0.0022%	0.354%	
Komerční Banka	CZ0008019106	29-Dec-17	1.800.00	100.0000	915.0000	0.1823		266.887.20		0.0008%	2.473%	
Moneta Money Bank	CZ0008040318	29-Dec-17	1.237.00	1.0000	82.4000	0.1823		259.925.94		0.0004%	2.389%	
O2 Czech Republic	CZ0009032028	29-Dec-17	1.292.00	10.0000	276.5000	0.1823		65.124.49		0.0004%	0.603%	
PEGAS NONWOVELL	LLU0275164910	29-Dec-17	100.00	1.2400	821.1000	0.1823		14.968.65		0.0011%	0.139%	
Philip Morris CR a.s	CS0008418869	29-Dec-17	21.00	1000.0000	16.556.0000	0.1823		63.381.33		0.0011%	0.587%	
Unipetrol as	CZ0009091500	29-Dec-17	605.00	100.0000	376.1000	0.1823		41.480.63		0.0003%	0.384%	
Total								1.141.708.03			10.578%	

5. Activii tranzacționați în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) A denumiți în GBP

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală*		Valoare activiune*		Curs valutar BNR GBP/RON	Valoare totală		Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPCVM
				GBP	EUR	GBP	EUR		LEI	EUR		
Stock Spirits Group	GB00BF5SDZ96	29-Dec-17	2.134.00	0.10								

IX. Disponibil în conturi curente de numerar
1. Disponibil în conturi curente de numerar în LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere în activul total al OPCVM
	LEI	%
Alpha Bank	204.62	0.002%
BRD Groupe Societ	0.00	0.000%
BRD Groupe Societ	0.00	0.000%
Total	204.62	0.002%

2. Disponibil în conturi curente de numerar denumite în EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata lei	Pondere în activul total al OPCVM
	EUR		LEI	%
BRD Groupe Societ	1.143.42	4.6597	5.327.99	0.049%
Total			5.327.99	0.049%

3. Disponibil în conturi curente de numerar denumite în HUF

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare actualizata lei	Pondere în activul total al OPCVM
	HUF		LEI	%
BRD Groupe Societ	4.842.86	0.0150	72.70	0.001%
Total			72.70	0.001%

4. Disponibil în conturi curente de numerar denumite în PLN

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR PLN/RON	Valoare actualizata lei	Pondere în activul total al OPCVM
	PLN		LEI	%
BRD Groupe Societ	1.874.63	1.1168	2.093.53	0.019%
Total			2.093.53	0.019%

5. Disponibil în conturi curente de numerar denumite în CZK

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR CZK/RON	Valoare actualizata lei	Pondere în activul total al OPCVM
	CZK		LEI	%
BRD Groupe Societ	6.386.93	0.1823	1.164.34	0.011%
Total			1.164.34	0.011%

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

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPCVM
			LEI	LEI	LEI	LEI	%
Alpha Bank	19-Dec-17	19-Mar-18	460.000.00	12.60	163.84	460.163.84	4.263%
BRD Groupe Societ	23-Dec-17	3-Jan-18	440.719.51	4.04	12.12	440.731.63	4.083%
Total						900.895.47	8.347%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate
1. Contracte forward

Contrapartă	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR ,/RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPCVM
					EUR/LEIUSD	LEI	EUR/LEIUSD	EUR/LEIUSD	LEI	%
BRD Groupe Societ	325.000.00	Vanzare	5-Dec-17	8-Jan-18	4.6580	4.6597	4.6504	-0.0144	-673.45	-0.043%
BRD Groupe Societ	125.000.00	Comparare	5-Dec-17	8-Jan-18	4.6562	4.6597	4.6561	-0.0021	-1.258.35	-0.014%
Total									-6.187.80	-0.057%

XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.63 lit a) din O.U.G. nr.32/2012
1. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.63 lit a) din O.U.G. nr.32/2012 în LEI

Serie emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data scadentei	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Dobanda Cumulată	Valoare totală RON	Banca intermediară	Pondere în total instrumente emise	Pondere în activul total al OPCVM
					LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	%	
RO1718C7N013	b-bills	155.00	28-Aug-17	10-Jan-18	99.7623	0.09	11.0847	0.0000	774.876.30	Unicredit Triac Bank	0.16%	7.179%
RO1718C7N096	b-bills	120.00	19-Dec-17	11-Jun-18	99.1943	0.23	2.5763	0.0000	595.475.09	Unicredit Triac Bank	0.08%	6.517%
Total									1.370.351.39			13.697%

XIV. Dividende sau alte drepturi de primă
1. Acțiuni distribuite cu contrapondere în bani

Emitent	Simbol acțiuni	Data ex-dividend	Nr. acțiuni deținute	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în activul total al OPCVM
				EUR/PLN/CZK/HUF/GBP	LEI	%
MedLife S.A.	M	22-Dec-17	2.280.00	34.1000	77.748.00	0.720%
MedLife S.A.	M	15-Dec-17	342.00	34.1000	11.662.20	0.108%
Total					89.410.20	0.828%

2. Drepturi de preferință (anterior admisiilor în tranzacționare și ulterior perioadelor de tranzacționare)

Emitent acțiuni	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. drepturi de preferință	Valoare teoretică drept de preferință	Valoare totală	Pondere în activul total al OPCVM
				EUR/LEI/CZK/HUF/PLN	LEI	%
MedLife S.A.	M	19-Dec-17	342.00	0.0000	0.00	0.000%
MedLife S.A.	M	20-Dec-17	2.280.00	0.0000	0.00	0.000%
Total					0.00	0.000%

 BRD Asset Management
 SA SA

 Director General
 Mihail PURCAREA

 Control Intern
 Mihaela Ungureanu