

## **CONTINUT**

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

**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 Obligatiuni in 2017.

Fondul a fost autorizat de A.S.F. prin decizia nr. 3455/21.12 si reautorizat in conformitate cu prevederile OUG nr.32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea Legii nr.297/2004 privind piata de capital Regulamentului ASF nr.9/2014 prin Autorizatia nr.83/04.06.2015, inregistrat in Registrul ASF cu nr.CSC06FDIR/400025.

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

Obiectivul investitional al Fondului consta in valorizarea resurselor colectate prin plasamente financiare preponderent in instrumente cu venit fix dar si in instrumente ale pietei monetare. Prin implementarea unei astfel de strategii, Fondul este clasificat ca un fond cu risc scazut.

## 2. Evolutia macroeconomica pe parcursul anului 2017

---

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

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

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

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

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

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

Rata inflatiei a iesit din zona negativa in prima jumatate a anului, accelerand spre banda superioara indicata de catre banca centrala. Astfel daca la sfarsitul lui iunie, rata anuala a inflatiei a fost de 0,9%, fata de -0.5% in

decembrie 2016, la sfarsitul anului 2017 a atins un nivel de 3,3%. La aceasta evolutie au contribuit mai multi factori cum ar fi: accentuarea presiunilor inflationiste de baza avand in vedere politicile prociclice, cresterea preturilor administrate, diminuarea efectului de baza din reducerea TVA, cresterea pretului petrolului. Presiunile inflationiste s-au vazut si in majorarea inflatiei de baza (core inflation), aceasta terminand anul la un nivel de 2.4%.

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

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

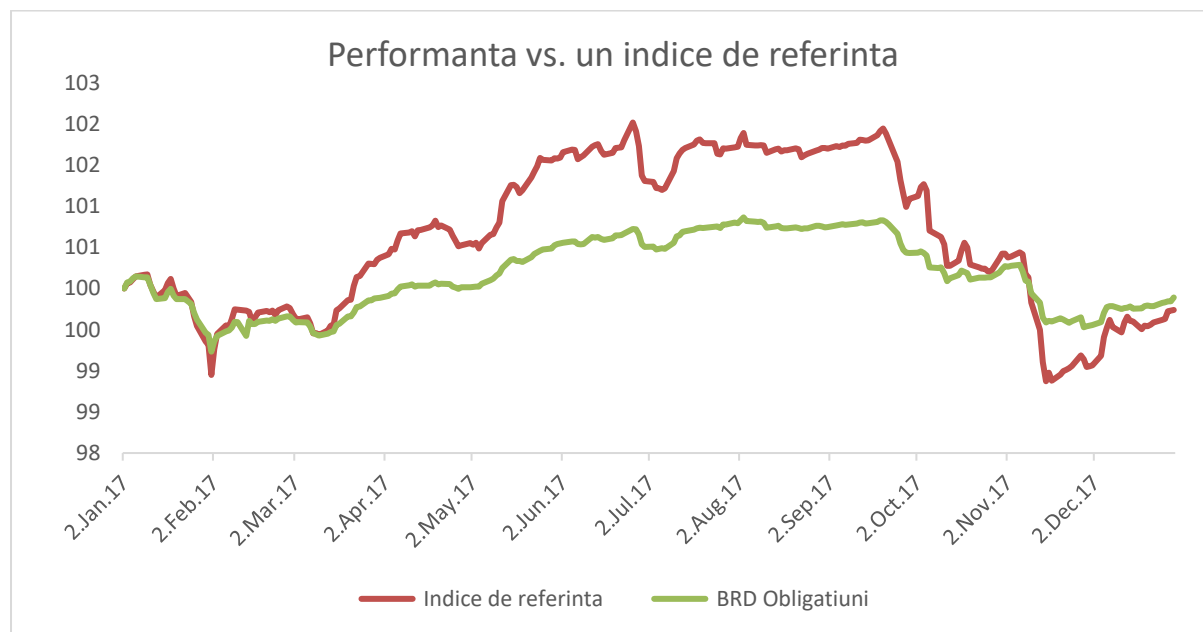
parte a anului, banca centrala a dat semnalul inceperii intaririi politicii monetare prin ingustarea coridorului simetric din jurul dobanzii de politica monetara la +/-1%. Dobanzile din piata monetara au continuat sa creasca sau chiar au depasit nivelul dobanzii de politica monetara in ultimele luni 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. Obiectivele de investitii

Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor prin intermediul investitiilor pe diferite piete financiare in principal romanesti. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii si in acest scop activele Fondului vor putea fi investite printre altele pe pietele monetare, si pe pietele de obligatiuni.

Administratorul Fondului va urmari nu numai sa incerce obtinerea celor mai bune performante posibile in functie de anticiparile sale asupra comportamentelor diferitelor piete, dar, in interesul investitorilor, va urmari sa mentina un nivel de risc acceptabil tinand cont de obiectivele de performanta si de orizontul de administrare al Fondului, aplicand o politica de diversificare prudenta a activelor intre diferite categorii de active. Pe parcursul anului 2017 valoarea unui titlu de participare in fondul Obligatiuni a scazut cu -0,10%. In graficul de mai jos este prezentata evolutia activului unitar al Fondului fata de un indice de referinta.<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Indicele de referinta este compus 90% din indicele titlurilor de stat ale Romaniei BROMA (Bloomberg Romania Local Sovereign Index) si 10% din media ROBID si ROBOR la 3 luni, in linie cu obiectivele Fondului.

Actiunile cu venit fix sunt evaluate prin marcare la piata (atunci cand exista o cota de piata relevanta). Valoarea activului unitar net al Fondului a fost la 31 decembrie de RON 164,3974. De la lansare valoarea unitara a activului net a crescut cu 64,4%.

Pe parcursul anului 2017 activul net al Fondului a scazut cu RON 57,8 mio, adica cu 35%, la RON 107,07 mio.

Valoarea unitara a activului net a inregistrat o usoara volatilitate in perioada raportata, nivelul minim al activului net a fost inregistrat in 01.02.2017 (163.2857 RON), iar nivelul maxim fiind cel din 03.08.2017 (165.9706 RON).

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

Numarul de investitori a fost de 1.025 investitori la data de 31.12.2017, din care 956 persoane fizice si 69 persoane juridice.

#### 4. Politica de investitii

---

Politica de investitii a Fondului urmareste obtinerea unor randamente superioare prin plasamente diversificate in obligatiuni emise de autoritati guvernamentale cat si de institutii private. Alocarea tactica a Fondului este in concordanta cu recomandarile comitetului de investitii, acestea din urma tindand cont de perspectivele pietelor financiare relevante si scenariile economice.

Politica de investitii presupune si asumarea unui nivel de risc care sa fie compatibil cu obiectivele de administrare ale Fondului.

Politica de investitii a Fondului permite alocarea a pana la 100% din active in obligatiuni si instrumente monetare. Fondul nu poate investi in actiuni. Fondul poate utiliza instrumente financiare derivate in vederea realizarii obiectivelor de investitii si diminuarii riscului.

Din punctul de vedere al marilor clase de active, Fondul si-a redus substantial expunerea pe obligatiunile guvernamentale romanesti pe parcursul anului 2017. Astfel de la o pondere de 77,1% la sfarsitul anului 2016 acestea au ajuns la 56,6% la jumatatea anului 2017 si au terminat anul reprezentand circa 29,3% din activul fondului. Daca la inceputul anului obligatiunile guvernamentale erau aproape in totalitate denuminate in EUR, in decembrie 2017 ponderea s-a inversat si obligatiunile guvernamentale denuminate in EUR erau majoritare (20,5% fata de 8,9% cat reprezentau cele denuminate in RON). Ca si pentru alte active ale fondului denuminate in alta valuta decat RON, si pentru aceste obligatiuni riscul valutar a fost aproape in intregime acoperit prin instrumente specifice. Obligatiunile guvernamentale romanesti in RON au avut un an destul de slab, mai ales lunile de toamna fiind foarte dezamagitoare. Randamentele acestor obligatiuni au crescut, preturile au scazut, in principal pe seama factorilor interni cum ar fi ingrijorarile fiscale, posibile modificari ale pilonului II de pensii, accelerarea inflatiei si evaporarea excesului de lichiditate in ultimele luni ale anului. Obligatiunile guvernamentale in EUR au avut un an mai linistit si in general pozitiv.

Pe de alta parte ponderea alocata de Fond investitiilor in obligatiuni emise de companii a urmat un trend ascendent pe parcursul lui 2017, acesta crescand de la 17,7% la decembrie 2016, la 40,8% la iunie 2017 si la 57,3% la sfarsitul lui decembrie 2017. Din punctul de vedere la moneda, aceste obligatiuni erau denuminate

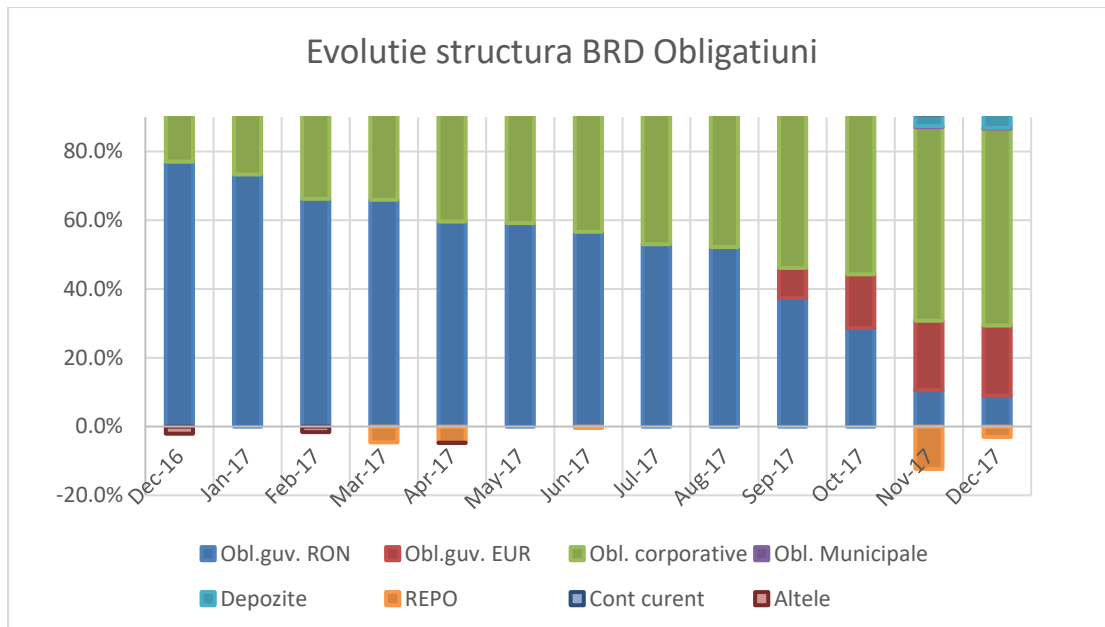
majoritar in EUR, 32,3%, cele in RON reprezentand 25,0%. BRD Obligatiuni a participat la emisiunile de obligatiuni noi ale unor companii imobiliare romanesti sau cu active preponderente in Romania ca Globalworth Real Estate, NEPI Rockcastle sau Impact Developer & Constructor. Globalworth are o pozitie dominanta pe piata birourilor din Bucuresti iar obligatiunile sale au primit un rating BB+ de la S&P si de Ba2 de la Moodys si aveau o pondere de 2,29% in activul net al fondului la 30 decembrie 2017. Fondul si-a adaugat in portofoliu obligatiunile companiei poloneze de asigurari PZU, acestea reprezentand la sfarsitul anului 2,79% din activul total. Fondul a cumparat si obligatiuni noi emise de LeasePlan exprimate in RON, unul din leaderii europeni in leasingul operational de flote auto, aceste instrumente avand o pondere de 2,39% in active. Alte exemple de obligatiuni corporative in care Fondul a investit sunt instrumentele emise de bancile Societe Generale, Nomura sau Unicredit Tiriac (in multe cazuri aceste obligatiuni presupun asumarea unui risc pe statul roman). BRD Obligatiuni avea o expunere din obligatiuni pe cele trei de 8,6%, 3,7% si respectiv 2,9%. Topul principalelor detineri de obligatiuni corporative este detaliat mai jos

Emitent	Tara <sup>2</sup>	Pondere in total activ 2017 (%)	Pondere in total activ 2016 (%)
<b>SG Issuer (Societe Generale)</b>	Franta	8,6%	2,7%
<b>Emerald Capital</b>	Irlanda	6,1%	3,9%
<b>Unicredit Bank AG</b>	Turcia	3,8%	2,4%
<b>Nomura International Funding</b>	Japonia	3,7%	0,0%
<b>Banque International a Luxembu</b>	Luxemburg	3,3%	2,1%
<b>Unicredit SA</b>	Romania	2,9%	0,3%
<b>PZU</b>	Polonia	2,8%	0%
<b>Goldman Sachs Group</b>	SUA	2,6%	0%
<b>LeasePlan</b>	Olanda	2,4%	0,0%
<b>Globalworth Real Estate</b>	Romania	2,3%	0%

Expunerea Fondului pe depozite bancare a fluctuat pe parcursul anului, inregistrand in general valori sub 5%, dar a incheiat anul la un nivel de 10,1% din active. Fondul si-a diversificat expunerea pe mai multe contrapartide bancare. Operatiunile repo au stat intr-o pondere medie de circa -2% din activ pe parcursul anului. O evolutie a principalelor clase de active pe parcursul anului este prezentata in graficul de mai jos.

<sup>2</sup> Conform metodologiei Bloomberg pentru "country of risk"





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

Tara	Pondere in activul total (%)	Expunere (RON mil.)
<b>Franta</b>	14,0%	15,0
<b>SUA</b>	7,6%	8,2
<b>Germania</b>	7,5%	8,0
<b>Irlanda</b>	6,4%	6,8
<b>Croatia</b>	3,8%	4,0

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

Emitent	Instrument	Pondere in activul total (%)
<b>Ministerul Finantelor Publice</b>	Obligatiuni de stat	29,3%
<b>SG Issuer (Societe Generale)</b>	Obligatiuni corporative	8,6%
<b>BRD Societe Generale</b>	Depozite/cont current	7,2%
<b>Emerald Capital</b>	Obligatiuni corporative	6,1%
<b>Alpha Bank Romania SA</b>	Depozite/cont curent	5,1
<b>Garanti Bank Romania</b>	Depozite/obligatiuni	5,0%
<b>Unicredit Bank AG</b>	Obligatiuni corporative	3,8%
<b>Nomura International Funding</b>	Obligatiuni corporative	3,7%
<b>Banque International a Luxembu</b>	Depozite/cont current	3,3%
<b>Unicredit SA</b>	Obligatiuni corporative	2,9%

BRD Obligatiuni

Raportul administratorului 2017

Director General

Mihai PURCAREA

## Situatia activelor si obligatiilor Fond BRD OBLIGATIUNI la data de 31.12.2017

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	
<b>I Total active</b>	<b>100.15%</b>	<b>100.00%</b>	-	<b>164,878,494.65</b>	<b>100.11%</b>	<b>100.00%</b>	-	<b>107,065,407.21</b>	<b>(57,813,087.44)</b>
<b>1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care</b>	<b>90.27%</b>	<b>90.13%</b>	-	<b>148,609,408.65</b>	<b>68.03%</b>	<b>67.95%</b>	-	<b>72,753,997.80</b>	<b>(75,855,410.85)</b>
1.1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	78.30%	78.18%	-	128,895,648.02	14.96%	14.94%	-	15,995,785.92	(112,899,862.10)
actiuni tranzactionate la BVB	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
obligatiuni emise de administratia publica locala	0.00%	0.00%	-	314,404.77	0.00%	0.00%	-	311,062.56	(3,342.21)
obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%	-	1,479,269.37	0.00%	0.00%	-	6,201,661.17	4,722,391.80
obligatiuni emise de administratia publica centrala	77.21%	77.09%	-	127,101,973.88	8.87%	8.86%	-	9,483,062.19	(117,618,911.69)
1.2 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	11.97%	11.96%	-	19,713,760.63	53.07%	53.01%	-	56,758,211.88	37,044,451.25
obligatiuni corporative cotate	11.97%	11.96%	-	19,713,760.63	47.79%	47.74%	-	51,115,682.97	31,401,922.34
obligatiuni de stat cotate	11.97%	11.96%	-	-	5.28%	5.27%	-	5,642,528.91	5,642,528.91
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 ASF	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
2 Valori mobiliare noi emise	4.81%	4.80%	-	7,912,496.86	3.71%	3.71%	-	3,967,167.84	(3,945,329.02)
3 Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012:	0.00%	0.00%	-	-	15.23%	15.22%	-	16,292,606.10	16,292,606.10
4 Depozite bancare din care	4.66%	4.65%	-	7,674,730.36	10.13%	10.11%	-	10,829,140.17	3,154,409.81
4.1 depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	4.66%	4.65%	-	7,674,730.36	10.13%	10.11%	-	10,829,140.17	3,154,409.81
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 membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	-0.02%	-0.02%	-	(33,437.20)	-0.85%	-0.85%	-	(908,303.98)	(874,866.78)
5.1 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	-0.02%	-0.02%	-	-	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 membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.4 Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	-	(33,437.20)	0.04%	0.04%	-	45,817.78	79,254.98
6 Conturi curente si numerar	2.93%	2.92%	-	4,815,501.61	5.78%	5.78%	-	6,183,681.57	1,368,179.96
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	0.00%	0.00%	-	-	-3.06%	-3.05%	-	(3,268,650.38)	(3,268,650.38)
contracte repo <1 an	0.00%	0.00%	-	-	-3.06%	-3.05%	-	(3,268,650.38)	(3,268,650.38)
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
9 Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.08%	0.08%	-	88,340.32	88,340.32
10 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	-2.49%	-2.49%	-	(4,100,205.63)	1.05%	1.05%	-	1,127,427.77	5,227,633.40
Subscrieri nealocate	-0.42%	-0.42%	-	(694,380.63)	0.00%	0.00%	-	(4,000.00)	690,380.63
Sume de decontat	-2.07%	-2.07%	-	(3,405,825.00)	0.00%	0.00%	-	-	3,405,825.00
Sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	465.97	465.97
Sume in marja	0.00%	0.00%	-	-	1.06%	1.06%	-	1,130,961.80	1,130,961.80
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.15%</b>	<b>0.15%</b>	-	<b>251,703.49</b>	<b>0.11%</b>	<b>0.11%</b>	-	<b>116,434.35</b>	<b>(135,269.14)</b>
1 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0.12%	0.12%	-	204,260.03	0.08%	0.08%	-	89,586.79	(114,673.24)
2 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	-	24,551.59	0.01%	0.01%	-	11,552.17	(12,999.42)
3 Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
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%	-	12,840.41	0.01%	0.01%	-	8,341.41	(4,499.00)
8 Cheltuieli cu auditul financiar	0.01%	0.01%	-	9,082.20	0.00%	0.00%	-	4,519.91	(4,562.29)
9 Cheltuieli datorate custodelui	0.00%	0.00%	-	969.26	0.00%	0.00%	-	2,434.07	1,464.81
10 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>III Valoarea activului net (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.85%</b>	-	<b>164,626,791.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.89%</b>	-	<b>106,948,972.86</b>	<b>(57,677,818.30)</b>

## SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET FOND BRD OBLIGATIUNI LA 31.12.2017

	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	106,948,972.86	164,626,791.16	(57,677,818.30)
Numar de unitati de fond in circulatie	650,551,244.1	1,000,436,175.4	(349,884.93)
Valoarea unitara a activului net	164.3974	164.5550	(0.16)

BRD Asset Management SAI SA

 Director General  
 Mihai PURCAREA

 Control intern  
 Mihaela Ungureanu

**ROD OBLIGATIUNI – Situația de la data de 31.12.2017**

**1. Valori mobiliare aduse sau transmise pe o piață reglementată din România**

**2. Obligatiuni aduse în tranșare sau garanție de autorități ale administrației publice locale/obligatiuni corporative**

**3. Obligatiuni aduse în tranșare sau garanție de autorități ale administrației publice locale/obligatiuni corporative denumite în lei**

Emitent	Denumire	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. Obligatiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobanda Cumulată	Discount/primă cumulată(s)	Pret Plată	Valoare Totală	Pondere în total obligatiuni emișune	Pondere în activul total al OPCVM
					EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	LEI	%	%
IMPACT DEVELOPMENT	IMP22E	17.00	15-Dec-17	15-Dec-17	15-Jan-18	100,000	0,73	10,24	0,0000	100,000	366,885,66	0,68%	0,31%	
International Invest	ROBIBOB0405	42.00	21-Sep-17	25-Sep-17	25-Sep-18	100,000	0,44	42,48	0,0000	100,000	1,965,387,65	0,70%	1,63%	
<b>Total</b>												<b>2,362,273,31</b>	<b>2,66%</b>	

**3. Obligatiuni aduse în tranșare sau garanție de autorități ale administrației publice locale/obligatiuni corporative denumite în lei**

Emitent	Denumire	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. Obligatiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobanda Cumulată	Discount/primă cumulată(s)	Pret Plată	Valoare Totală	Pondere în total obligatiuni emișune	Pondere în activul total al OPCVM
					EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	LEI	LEI	%	%
Comerț Bank Roma	CROR18	40.00	29-May-14	15-May-17	15-May-18	100,000	1,50	346,1638	0,0000	100,000	413,847,24	0,13%	0,29%	
Primăria Municipiului	PMB20	30.00	28-Apr-15	4-May-17	4-May-18	100,000	0,83	237,3990	-86,1568	101,7755	101,7755	0,02%	0,25%	
Transaerecția S.A.	TEL18	30.00	18-Dec-13	19-Dec-17	19-Dec-18	100,000	1,67	21,7280	0,0000	100,000	300,651,78	0,15%	0,28%	
Unirea Tricolor Bank	UT18	50.00	25-Jun-13	15-Dec-17	15-Jun-18	100,000	1,74	42,9744	0,0000	100,000	901,618,77	0,29%	0,49%	
Unirea Tricolor Bank	UT24	260.00	25-Jul-17	27-Jul-17	15-Jan-18	100,000	0,57	90,0383	0,0000	100,000	2,623,499,97	1,42%	2,45%	
<b>Total</b>												<b>4,160,456,42</b>	<b>3,87%</b>	

**6. Obligatiuni aduse în tranșare sau garanție de autorități ale administrației publice centrale**

Serie	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. Obligatiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobanda Cumulată	Discount/primă cumulată(s)	Pret Plată	Valoare Totală	Banca Intermediară	Pondere în total obligatiuni emișune	Pondere în activul total al OPCVM
						LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI		%	
RO112IDBN002	29-Dec-17	50,00	15-Jun-15	11-Jun-17	11-Jun-18	113,9800	1,63	330,9170	0,0000	107,5136	654,113,39	BRD Groupe Societe Generale	0,10%	0,51%
RO112IDBN002	29-Dec-17	20,00	14-Oct-15	11-Jun-17	11-Jun-18	118,4121	1,63	330,9180	0,0000	107,5136	221,645,36	BRD Groupe Societe Generale	0,04%	0,20%
RO112IDBN002	29-Dec-17	20,00	21-Oct-15	11-Jun-17	11-Jun-18	116,5307	1,63	330,9180	0,0000	107,5136	221,645,36	BRD Groupe Societe Generale	0,04%	0,20%
RO112IDBN002	29-Dec-17	30,00	11-Feb-16	11-Jun-17	11-Jun-18	116,7560	1,63	330,9177	0,0000	107,5136	332,468,03	BRD Groupe Societe Generale	0,06%	0,31%
RO112IDBN002	29-Dec-17	40,00	13-Jun-16	11-Jun-17	11-Jun-18	115,1320	1,63	330,9178	0,0000	107,5136	443,290,71	BRD Groupe Societe Generale	0,08%	0,41%
RO112IDBN002	29-Dec-17	50,00	30-Jun-16	11-Jun-17	11-Jun-18	112,9298	1,63	330,9178	0,0000	107,5136	454,113,39	BRD Groupe Societe Generale	0,10%	0,51%
RO112IDBN002	29-Dec-17	50,00	7-Jul-16	11-Jun-17	11-Jun-18	115,8150	1,63	330,9178	0,0000	107,5136	564,113,39	BRD Groupe Societe Generale	0,10%	0,51%
RO112IDBN002	29-Dec-17	100,00	1-Sep-16	11-Jun-17	11-Jun-18	116,9740	1,63	330,9176	0,0000	107,5136	1,108,226,78	BRD Groupe Societe Generale	0,20%	1,05%
RO12020R9992	29-Dec-17	120,00	3-Jun-16	19-Dec-17	19-Dec-18	109,3667	5,74	293,3241	98,1026	98,1026	98,1026	Emst Group Bank AG	0,18%	1,43%
RO16020N0117	29-Dec-17	580,00	27-Jul-16	26-Feb-17	26-Feb-18	100,8710	0,31	84,9315	0,0000	98,1855	2,802,439,27	Emst Group Bank AG	0,47%	2,71%
RO16020N0117	29-Dec-17	380,00	1-Jun-16	26-Feb-17	26-Feb-18	101,0010	0,31	84,9315	0,0000	98,1855	1,301,598,02	Emst Group Bank AG	0,17%	1,23%
RO16020N0117	29-Dec-17	20,00	29-Aug-16	26-Feb-17	26-Feb-18	101,4900	0,31	84,9315	0,0000	98,1855	100,084,13	Emst Group Bank AG	0,02%	0,09%
<b>Total</b>											<b>9,483,062,19</b>		<b>8,85%</b>	

**11. Valori mobiliare aduse sau transmise pe o piață reglementată din alt stat membru**

**1. Obligatiuni aduse în tranșare sau garanție de autorități ale administrației publice locale, obligatiuni corporative**

**2. Obligatiuni aduse în tranșare sau garanție de autorități ale administrației publice locale, obligatiuni corporative denumite în lei**

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. Obligatiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Discount/primă cumulată(s)	Pret plată	Curs valutar BNR_EUR	Valoare curentă	Pondere în total obligatiuni ale unel emișunilor	Pondere în activul total al OPCVM
					EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	%
Absbank I.A.S.	XS1218791231	1.00	9-Apr-15	19-Apr-17	19-Apr-18	100,0000	49,33	12673,97	0,0000	100,0000	1,0000	512,673,97	1,9%	0,47%	
Banca Comerticală	XS0474834626	3.00	23-Jun-17	22-Dec-17	22-Dec-18	118,9016	31,38	1419,98	-208,15,9968	100,0000	1,0000	1,741,209,92	2,14%	1,62%	
Banca Interbancă	XS1160493892	7.00	17-Oct-16	2-Oct-17	2-Nov-18	100,0000	38,36	290,37	0,0000	100,0000	1,0000	3,516,109,59	4,38%	3,24%	
Emerald Capital DAN	XS1190983344	3.00	25-Nov-16	3-Oct-17	3-Jan-18	100,0000	71,29	6412,50	0,0000	100,0000	1,0000	3,619,237,40	10,00%	2,85%	
Lesaffre Corporate	XS1156326339	3.00	13-Jan-17	30-Jan-17	29-Jan-18	100,0000	6,58	2276,07	0,0000	100,0000	1,0000	2,956,876,71	3,38%	2,38%	
Redstone BRV	XS1100681382	3.00	17-Oct-16	19-Apr-17	29-Jan-18	100,0000	6,36	1151,164	0,0000	100,0000	1,0000	1,536,544,93	3,69%	1,43%	
SG Issuer	XS148082943	3.00	15-Nov-16	6-Nov-17	6-Feb-18	100,0000	0,38	21,23	0,0000	100,0000	1,0000	4,519,110,00	9,97%	4,22%	
Unirea Bank AG	XS110588599	380.00	1-Jun-16	26-Feb-17	26-Feb-18	101,0010	0,31	84,9315	0,0000	98,1855	1,301,598,02	1,11%	3,35%		
Van Vae Kred Bank	XS1186062055	3.00	1-Feb-17	30-Dec-17	30-Dec-18	95,0100	82,71	138,36	0,0000	100,0000	1,0000	1,449,008,85	3,00%	1,93%	
<b>Total</b>												<b>22,886,493,70</b>	<b>21,35%</b>		

**2. Obligatiuni aduse în tranșare sau garanție de autorități ale administrației publice locale, obligatiuni corporative denumite în EUR**

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. Obligatiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Discount/primă cumulată(s)	Pret plată	Curs valutar BNR_EUR/RON	Valoare curentă	Pondere în total obligatiuni ale unel emișunilor	Pondere în activul total al OPCVM
					EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Guvernarea Energii	XS089158574	400,00	10-Oct-17	7-Nov-17	7-Nov-18	104,0000	0,12	6,40	0,0000	102,9930	4,6597	1,929,788,92	0,09%	1,80%	
OLDFORMAN	XS1162770276	750,00	12-Oct-16	15-Oct-17	15-Oct-18	100,0000	0,16	10,66	0,0000	107,4990	4,6597	1,284,462,87	0,07%	1,18%	
Emerald Capital DAN	XS1190984976	750,00	14-Dec-16	30-Oct-17	30-Jan-18	100,0000	0,98	3,53	0,0000	100,0000	4,6597	3,607,122,83	6,20%	3,27%	
GLOBAL WORTH	XS1121750516	29-Dec-17	19-Jan-17	19-Jan-17	20-Jan-18	99,4070	0,08	15,44	0,0000	100,7395	4,6597	2,454,118,42	0,09%	2,92%	
GOLDMAN SACHS	XS1091348262	800,00	21-Sep-17	27-Dec-17	28-Mar-18	100,0000	0,01	0,04	0,0000	100,5835	4,6597	2,812,246,61	0,03%	0,91%	
J.P. Morgan Structured	XS1168192101	8.00	11-Apr-17	5-Dec-17	6-Jan-18	100,0000	3,67	322,67	0,0000	100,0000	4,6597	2,437,267,69	3,80%	2,18%	
Lesaffre Capital Luxembourg	XS1177645439	200,00	2-Mar-17	30-Apr-17	30-Jan-18	100,0000	0,95	3,01	0,0000	100,0000	4,6597	2,336,658,78	5,00%	2,19%	
NE Property Cooper	XS1172894831	350,00	16-Nov-17	23-Nov-17	23-Nov-18	99,0510	0,08	1,87	0,1447	100,0000	4,6597	1,818,703,41	0,07%	1,51%	
Nordea International	XS1166004636	8.00	13-Jun-17	30-Dec-17	30-Jan-18	100,0000	0,05	0,95	0,0000	100,0000	4,6597	2,329,914,92	4,55%	2,17%	
P&I FINANCE AB	XS1106266155	29-Dec-17	625,00	2-Nov-17	3-Jul-17	102,0500	0,04	6,86	0,0000	101,8269	4,6597	2,988,370,92	0,07%	2,71%	
SG Issuer	XS1106948481	3.00	16-Feb-17	6-Nov-17	6-Feb-18	100,0000	0,02	1,39	0,0000	100,0000	4,6597	2,433,078,17	4,50%	2,17%	
SG Issuer	XS112486956	900,00	10-Apr-17	10-Dec-17	10-Jan-18	100,0000	0,94	3,09	0,0000	100,0000	4,6597	2,436,845,98	4,50%	2,18%	
<b>Total</b>												<b>28,249,189,27</b>	<b>26,38%</b>		

**3. Obligatiuni aduse în tranșare sau garanție de autorități ale administrației publice centrale**

**3. Obligatiuni aduse în tranșare sau garanție de autorități ale administrației publice centrale denumite în EUR**

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. Obligatiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Discount/primă cumulată(s)	Pret plată	Curs valutar BNR_EUR/RON	Valoare curentă	Pondere în total obligatiuni ale unel emișunilor	Pondere în activul total al OPCVM
					EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Ministerul Finanelor	XS0862474336	29-Dec-17	300,00	10-Oct-17	7-Nov-17	7-Nov-18	110,1900	0,13	7,21	0,0000	109,3625	4,6597	1,438,871,82	0,02%	1,61%
Ministerul Finanelor	XS0862474336	29-Dec-17	100,00	20-Nov-17	7-Nov-17	7-Nov-18	109,6200	0,13	7,21	0,0000	109,3625	4,6597	5,077,743,03	0,04%	2,87%
Ministerul Finanelor	XS0862474336	29-Dec-17	200,00	20-Nov-17	7-Nov-17	7-Nov-18	109,6750	0,13	7,21	0,0000	109,3625	4,6597	1,625,914,36	0,01%	0,98%
<b>Total</b>													<b>8,142,529,21</b>	<b>0,07%</b>	<b>5,47%</b>

**11. Valori mobiliare sau cambii**

**3. Obligatiuni noi emise**

**3. Obligatiuni noi emise denumite în EUR**

Emitent	Nr. de obligatiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Discount/primă cumulată(s)	Valoare totală	Pondere în total obligatiuni ale unel emișunilor	Pondere în activul total al OPCVM
					EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	%	%
Emst Group Bank A	2.00	24-Apr-17	18-Oct-17	19-Jan-18	100,0000	0,29	683,99	0,0000	2,336,234,33	0,00%	2,18%
Nordea International	350.0										

**2. Depozite bancare denumite in EUR**

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoarea	Crestere	Dobanda	Curs valutar	Valoarea totala	Pondere in
			initiala	zilnica	cumulata	BNR...RON		activul total al OPCVM
			EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%
Alpha Bank	20-Dec-17	19-Feb-18	740000.00	7.10	85.15	4.6597	3.448.574.77	3.221%
Garanti Bank Roma	20-Dec-17	19-Feb-18	740000.00	3.45	41.36	4.6597	3.448.370.73	3.221%
<b>Total</b>							<b>6.896.945.50</b>	<b>6.442%</b>

**XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate**
**1. Contracte forward**

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar	Curs forward	Profit / pierdere	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR/LEI/USD	LEI	EUR/LEI/USD	EUR/LEI/USD		LEI
BRD Groupe Societ	85.000.00	Vanzare	19-Dec-17	21-Mar-18	4.6510	4.6597	4.6895	-0.0385	-3.270.79	-0.003%
BRD Groupe Societ	2.185.500.00	Vanzare	3-Oct-17	5-Oct-18	4.6877	4.6597	4.7764	-0.0887	-193.836.55	-0.181%
BRD Groupe Societ	881.500.00	Vanzare	3-Oct-17	5-Apr-18	4.6390	4.6597	4.6964	-0.0574	-50.591.29	-0.047%
BRD Groupe Societ	776.000.00	Vanzare	12-Oct-17	16-Apr-18	4.6420	4.6597	4.6999	-0.0579	-44.966.76	-0.042%
BRD Groupe Societ	428.000.00	Vanzare	16-Oct-17	18-Apr-18	4.6366	4.6597	4.7016	-0.0650	-27.807.20	-0.026%
BRD Groupe Societ	420.000.00	Vanzare	25-Oct-17	27-Apr-18	4.6506	4.6597	4.7054	-0.0548	-23.020.83	-0.022%
BRD Groupe Societ	600.000.00	Vanzare	26-Oct-17	30-Apr-18	4.5975	4.6597	4.6525	-0.0550	-33.003.30	-0.031%
BRD Groupe Societ	500.000.00	Vanzare	2-Mar-17	23-Feb-18	4.5850	4.6597	4.6780	-0.0930	-46.488.17	-0.043%
BRD Groupe Societ	500.000.00	Vanzare	20-Mar-17	13-Mar-18	4.6210	4.6597	4.6849	-0.0639	-31.946.13	-0.030%
BRD Groupe Societ	750.000.00	Vanzare	4-Apr-17	29-Mar-18	4.6095	4.6597	4.6931	-0.0836	-62.669.29	-0.059%
BRD Groupe Societ	500.000.00	Vanzare	18-Apr-17	11-Apr-18	4.5781	4.6597	4.6970	-0.1189	-59.463.93	-0.056%
BRD Groupe Societ	878.700.00	Vanzare	22-Nov-17	22-Feb-18	4.6773	4.6597	4.6779	-0.0006	-525.43	-0.000%
BRD Groupe Societ	640.800.00	Vanzare	6-Nov-17	3-Jul-18	4.7928	4.6597	4.9116	-0.1188	-76.105.01	-0.071%
BRD Groupe Societ	500.000.00	Vanzare	16-Jun-17	8-Jun-18	4.6340	4.6597	4.7231	-0.0891	-44.540.57	-0.042%
BRD Groupe Societ	500.000.00	Vanzare	19-Jun-17	12-Jun-18	4.6379	4.6597	4.7239	-0.0860	-43.001.13	-0.040%
BRD Groupe Societ	500.000.00	Vanzare	27-Jul-17	24-Jul-18	4.6277	4.6597	4.7420	-0.1143	-57.152.27	-0.053%
<b>Total</b>									<b>-798.388.65</b>	<b>-0.746%</b>

**2. Contracte swap**
**evaluare in functie de cotație**

Contraparte	Capital Initial Notional	Data achizitiei	Data scadentei	Data cotației	Cotație	Valoarea totala	Pondere in
					contraparte	LEI	activul total al OPCVM
					LEI	LEI	%
BRD Groupe Societ	750.000.00	1-Aug-17	25-Jul-18	31-Dec-17	0.0585	-93.431.78	-0.087%
BRD Groupe Societ	1.100.000.00	16-Nov-17	20-Feb-18	31-Dec-17	0.0325	-11.401.24	-0.011%
BRD Groupe Societ	1.700.000.00	17-Nov-17	21-Feb-18	31-Dec-17	0.0343	-5.082.31	-0.005%
<b>Total</b>						<b>-109.915.33</b>	<b>-0.103%</b>

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

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadentei	Valoarea initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoarea totala	Banca intermediara	Pondere in total instrumente emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR	EUR	EUR	LEI		%	%
1621DBE048 REP	REPO	67.00	22-Dec-17	22-Jan-18	5.207.7854	0.19	1.8875	-1.625.743.61	BRD Groupe Societ	0.01%	-1.518%
1419DBE013 REP	REPO	66.00	29-Dec-17	29-Jan-18	5.342.2036	0.18	0.5394	-1.642.906.77	BRD Groupe Societ	0.01%	-1.834%
RO1419DBE013	Obligatiuni-fix	165.00	3-Oct-17	21-Jan-18	104.4195	2.17	746.5732	4.105.157.44	Raiffeisen Bank	0.09%	3.834%
RO1419DBE013	Obligatiuni-fix	80.00	12-Oct-17	21-Jan-18	104.3036	2.17	746.5731	1.990.379.35	Raiffeisen Bank	0.04%	1.859%
RO1621DBE048	Obligatiuni-fix	420.00	29-Sep-17	26-Feb-18	103.3119	0.80	245.7512	10.197.069.31	Citigroup Gbl Mar	0.42%	9.524%
<b>Total</b>								<b>13.023.955.72</b>			<b>12.164%</b>

**XV. Dividende sau alte drepturi de primit**
**1. Dividende de incasat**

Emitent	Simbol actiune	Suma de incasat	Pondere in
		LEI	activul total al OPCVM
		LEI	%
BRD Groupe Societ	XS1160602055	75.750.00	0.071%
BRD Groupe Societ	XS1600976630	11.183.28	0.010%
BRD Groupe Societ	XS1725239435	1.407.04	0.001%
<b>Total</b>		<b>88.340.32</b>	<b>0.083%</b>

BRD Asset Management SA SA

 Director General  
 Mihai PURCAREA

 Control Intern  
 Mihaela Ungureanu