

RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA  
**FDI BRD OBLIGAȚIUNI**  
ANUL - 2018



## **CUPRINS**

- 1. Informații generale**
- 2. Evoluția macroeconomică în anul 2018**
- 3. Obiectivele de investiții**
- 4. Politica de investiții**
- 5. Managementul Riscului**
- 6. Situațiile Financiare ale FDI BRD OBLIGAȚIUNI**
- 7. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune**
- 8. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de governanță corporativă**
- 9. Politica de remunerare**
- 10. Evenimente ulterioare datei de raportare**
- 11. Anexa 1 - Situația activelor și obligațiilor Fondului 31.12.2017 - 31.12.2018**
- 12. Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 31.12.2018**
- 13. Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente financiare**
- 14. Anexa 4 – Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii**
- 15. Anexa 5 – Situația veniturilor și cheltuielilor**

*Dragă investitorule,*

*Investiția ta în Fondurile Administrate de noi este și o investiție în echipa noastră și o dovadă de încredere. Mulțumim! Și te asigurăm că merităm încrederea ta.*

*BRD Asset Management S.A.I. este una din cele mai vechi societăți de administrare a investițiilor din România, cu o tradiție de 18 ani în gestionarea banilor clienților. Pe parcursul anilor, am gestionat resurse de la persoane fizice, companii și instituții financiare, ajutând clienții să își îndeplinească obiectivele investiționale. Ne folosim de toată experiența acumulată pentru a gestiona cu responsabilitate, zi de zi, resursele financiare care ne sunt încredințate.*

*Anul 2018 a adus deopotrivă multe provocări în gestionarea investițiilor, cât și oportunități. Pe plan local, creșterea economică a încetinit, inflația a rămas ridicată erodând puterea de cumpărare, dobânzile au crescut semnificativ, iar piața de acțiuni a fluctuat puternic în contextul modificărilor legislative. Piețele internaționale au fluctuat puternic trecând de la o perspectivă de creștere economică și creșteri de dobânzi la temperare și chiar la temeri privind recesiunea în anumite țări, iar tensiunile comerciale au continuat să fie un factor negativ pentru creșterea economică globală.*

*Suntem încrezători că fondurile administrate de noi au oferit o alternativă bună de investiții pe parcursul acestui an caracterizat de incertitudine și volatilitate. Performanța obținută în 2018 a fost apreciată și de presa financiară, BRD Asset Management primind distincția "Best in Asset Management" din partea revistei Piața Fianciară.*

*Stabilirea unui orizont de timp potrivit, diversificarea plasamentelor și investirea periodică, toate sunt modalități promovate de BRD Asset Management S.A.I. clienților și potențialilor săi clienți în proiectele sale ce vizează educația financiară prin care și tu îți poți spori șansele de îndeplinire a obiectivelor investiționale. Noi, echipa BRD Asset Management S.A.I., te susținem în acest proces prin produse adecvate indiferent de profilul investițional și obiectivele dorite.*

*Astfel, în cursul anului 2018, am lansat două noi strategii investiționale care completează oferta noastră de produse: BRD Diverso încorporează acum și un obiectiv de limitare a pierderilor pentru a oferi un plus de protecție, în timp ce BRD Obligațiuni este primul fond administrat local a cărui strategie pune accent pe segmentul obligațiunilor corporative.*

*Anul 2019 ne așteaptă cu noi provocări, dar și oportunități. Ne bucurăm că ne ești alături.*

*Cu deosebită considerație,*

*Echipa BRD Asset Management S.A.I. S.A.*

## 1. Informații generale

---

Prezentul raport prezintă evoluția Fondului deschis de investiții BRD Obligațiuni (denumit în cele ce urmează „BRD Obligațiuni”) în anul 2018.

BRD Obligațiuni este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare, autorizat de A.S.F. prin Decizia nr. 3455/21.12.2005 și este înregistrat în Registrul Public al A.S.F. cu nr. CSC06FDIR/400025/21.12.2005.

Fondul este constituit la inițiativa BRD Asset Management S.A.I. prin contract de societate încheiat la data de 09.12.2005, iar durata Fondului este nedeterminată.

Având în vedere obiectivele Fondului și politica de investiții, acesta se adresează investitorilor care urmăresc obținerea unui câștig de capital în condițiile unor fluctuații moderate prin expunerea la obligațiuni corporative.

Durata minimă recomandată este de trei ani. Cu toate acestea, unitățile de fond pot fi răscumpărate în orice moment.

### Date privind Administratorul Fondului

BRD Asset Management S.A.I. este constituită în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările și completările ulterioare, și cu reglementările specifice aplicabile pieței de capital, cu o durată nelimitată de funcționare, fiind înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr. J40/7066/2000, cu codul unic de înregistrare 13236071. Obiectul de activitate al BRD Asset Management S.A.I. îl constituie administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare.

BRD Asset Management S.A.I. a fost autorizată prin Decizia nr. 527/30.03.2001 și este înregistrată în Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/400010 din data de 26.02.2003. Sediul social al BRD Asset Management S.A.I. este în București, Str. Dr. Nicolae Staicovici, nr.2, etaj 5, sector 5. Date de contact: telefon 021.327.22.28, fax 021.327.14.10, e-mail [office@brdam.ro](mailto:office@brdam.ro), adresa web [www.brdam.ro](http://www.brdam.ro).

### Date privind Depozitarul Fondului

În baza contractului de depozitare și custodie încheiat de BRD Asset Management S.A.I., Depozitarul Fondului este BRD Groupe Societe Generale S.A., denumită în continuare „Depozitar”, cu sediul social în București, Bdul. Ion Mihalache, nr. 1-7, Sector 1, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare RO361579, înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400007, autorizată de A.S.F. prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, cu numărul de înregistrare în Registrul A.S.F. PJR10DEPR/400007 din data de 09.12.2003, Tel: 021.301.68.44, Fax: 021.301.68.43, adresa web: [www.brd.ro](http://www.brd.ro).

### **Date privind distribuția de unități de fond ale Fondului**

Operațiunile de subscriere și răscumpărare de unități de fond pot fi efectuate astfel:

- Prin rețeaua Distribuitorului;
- Prin serviciul on-line MyBRD Net al Distribuitorului (dedicat persoanelor fizice);
- Prin telefon pentru clienții private banking;
- Prin intermediul BRD Asset Management S.A.I.;

## **2. Evoluția macroeconomică în anul 2018**

---

Anul financiar 2018 poate fi caracterizat la nivel global ca un an în care volatilitatea a fost ridicată și care a afectat în principal activele mai riscante (obligațiuni corporative, titluri din piețele emergente).

Piețele financiare globale au început anul 2018 înregistrând creșteri pentru acțiuni și obligațiunile corporative, evoluție similară cu cea de la începutul anului 2017. După un început pozitiv, luna martie a adus volatilitatea în piețe. Printre principalele cauze ce au determinat această evoluție au fost majorarea randamentelor obligațiunilor guvernamentale americane și aprecierea dolarului, evoluții corelate și cu politica monetară a băncii centrale a SUA, care a majorat dobânda cheie de câteva ori pe parcursul anului. Dacă în SUA activitatea economică a înregistrat un ritm susținut de creștere, alte economii au dat semne de încetinire. În această categorie putem include zona Euro (unde în special Italia a constituit un motiv de îngrijorare) și China (îngrijorarea investitorilor fiind ridicată având în vedere politicile comerciale promovate de președintele Trump). Acest mix de condiții a făcut ca activele din țările emergente să nu fie văzute favorabil de către investitori, aceștia reducând investițiile din astfel de piețe. Băncile centrale importante au trimis mesaje care sugerau o continuare a întăririi politicii monetare în toamna anului trecut. Astfel, în ultimele luni ale anului, obligațiunile corporative și acțiunile au avut evoluții nefavorabile, iar obligațiunile guvernamentale din țările dezvoltate s-au apreciat (randamentul obligațiunilor germane pe 10 ani a atins minimul anului la sfârșitul lui decembrie). Oarecum surprinzător, în ultimele zile ale anului, banca centrală a SUA (FED) a dat de înțeles că va tempera înăsprirea politicii monetare, dar această decizie a venit prea târziu pentru a mai schimba imaginea de ansamblu a anului 2018 pentru instrumentele cu venit fix: un an în care obligațiunile guvernamentale din țările dezvoltate au generat randamente ușor pozitive, iar obligațiunile din țările emergente (atât guvernamentale cât și corporative) au generat randamente negative.

Obligațiunile guvernamentale ale României au avut un prim semestru 2018 mai slab, când randamentele au crescut, de la 4,3% pentru titlurile cu scadența de zece ani până la 5,2% ceea ce a dus la scăderea prețului acestora cu peste 6%. Printre factorii care au acționat în această direcție au fost: perioade în care excesul de lichiditate a dispărut, discuțiile privind o posibilă modificare a Pilonului

II de pensii, majorarea dobânzii cheie și inflația care venea în afara intervalului țintit de Banca Națională a României (BNR). În plus, BNR a recurs în ultimele luni ale semestrului și la operațiuni repo care au tras lichiditate din piața monetară, astfel că dobânzile s-au situat peste dobânda de politică monetară. Semestrul al doilea al anului a adus o performanță mult mai bună a titlurilor de stat în RON, randamentele scăzând în ciuda îngrijorărilor privind deficitul bugetar. La această evoluție a contribuit, probabil, și faptul că după maximum înregistrat în iunie, inflația a început să intre pe un trend descendent, iar BNR a început să acopere deficitul de lichiditate prin injectarea de lichiditate în piață.

Obligațiunile guvernamentale românești în EUR și mai ales în USD au avut o performanță negativă, dat fiind sentimentul general negativ față de piețele emergente și în particular datorită faptului că România a fost printre puținele țări din zona care a emis obligațiuni pe piețele internaționale constant în ultimii ani.

După creșterea rapidă din 2017, economia României a încetinit ritmul de creștere, în principal în prima parte a anului, astfel că pe ansamblul lui 2018 creșterea produsului intern brut a fost de 4,1%, o cifră încă solidă. Consumul privat a rămas în continuare principalul motor al creșterii economice, alimentat de majorările salariale din ultimii ani. Tot pe partea de cerere, investițiile au avut o performanță slabă, scăzând cu 3,2% față de nivelul de anul trecut. Cererea internă crescută s-a reflectat și într-o accelerare a dinamicii importurilor comparativ cu cea a exporturilor. Pe partea de ofertă, toate sectoarele economice au contribuit pozitiv la activitatea economică cu excepția construcțiilor.

Având în vedere măsurile de relaxare fiscală aprobate în ultimii ani, a existat în piață îngrijorarea privind o eventuală depășire a pragului de 3% din PIB de către deficitul bugetar. Aceste îngrijorări au fost amplificate de faptul că până în ultima lună a anului deficitul bugetar a fost mai mare decât nivelul întâlnit în anii precedenți. Astfel, la sfârșitul lunii iunie, deficitul bugetar raportat la PIB-ul estimat a fost de 1,69% față de un nivel de 0,69% înregistrat în perioada similară din 2017. Deficitul bugetar (cash) raport pentru întreg anul 2018 a fost de 2,9%. Riscul ca poziția fiscală să se deterioreze a continuat să fie menționat de către agențiile de rating, dar acestea nu și-au revizuit opinia față de riscul de țară al României. Astfel, agenția de rating Fitch și-a menținut ratingul la un nivel de BBB- cu o perspectivă stabilă, Moodys a menținut ratingul de Baa3, dar a redus perspectiva la stabilă, iar S&P a păstrat ratingul de BBB-. Pe de altă parte, datoria publică a României rămâne una din cele mai mici din UE, sub nivelul de 40% din PIB.

Indicatorul economic care a fost în centrul atenției pe parcursul anului trecut a fost rata inflației. Aceasta a înregistrat un trend ascendent în prima jumătate a anului, atingând cel mai ridicat nivel din 2013 și ieșind din zona țintită de către BNR. Astfel, de la o rată anuală de 3,3% la sfârșitul lui 2017, inflația a trecut rapid de nivelul de 4% la începutul anului 2018 și a ajuns la sfârșitul primelor șase luni la 5,4%. În a doua parte a anului, inflația a intrat pe un trend descendent deoarece o parte din efectele de bază au început să dispară și a încheiat anul tot la 3,3%.

Cererea internă în creștere a făcut ca deficitul de cont curent să continue să se adâncească pe

parcursul anului 2018, ajungând la 9,4 mld EUR (4,7% din PIB), în creștere cu peste 58% față de valoarea înregistrată în anul anterior.

	Dec.16	Dec.17	Mar.18	Jun.18	Sep.18	Dec.18
Produsul intern brut (% , an/an)	4,80%	6,80%	4,00%	4,10%	4,20%	4,10%
Producția industrială (% , an/an)	3,90%	12,20%	4,10%	6,70%	4,00%	-1,00%
Dinamica salariilor nete (% , an/an)	11,40%	11,80%	15,50%	14,30%	13,10%	12,40%
Rata șomajului (% , an/an)	5,40%	4,60%	4,40%	4,50%	4,10%	3,80%
Deficit bugetar (ultimele 12 luni, % din PIB)	2,41%	2,97%	3,33%	3,63%	3,60%	2,88%
Inflație (% , an/an)	-0,50%	3,30%	4,90%	5,40%	5,03%	3,27%
Dobânda de politică monetară	1,75%	1,75%	2,25%	2,50%	2,50%	2,50%
Randament obligațiuni de stat cu maturitatea 10 ani	3,49%	4,32%	4,44%	5,20%	4,76%	4,80%
Robor 3 luni	0,90%	2,05%	2,08%	3,15%	3,17%	3,02%

După semnalul dat la sfârșitul anului 2017 că politica monetară se va întări, BNR a majorat dobânda de politică monetară de trei ori în prima jumătate a anului, de la 1,75%, până la 2,5%. În a doua parte a anului, BNR a menținut neschimbată dobânda de politică monetară având în vedere anticipațiile ca inflația să reîntre în intervalul de variație.

Pe de altă parte, dobânzile din piața monetară, s-au situat în cea mai mare parte a semestrului II peste dobânda de politică monetară.

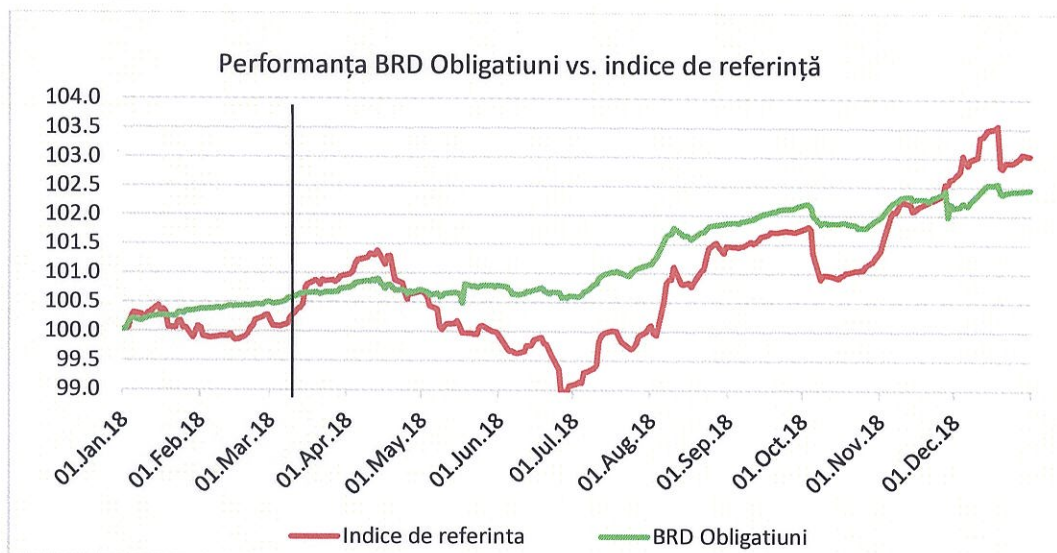
Moneda națională a rămas relativ constantă față de EUR, o evoluție foarte bună mai ales în context regional. Monedele altor țări din regiunea CEE s-au depreciat față de EUR și implicit față de RON, înscriindu-se în trendul de ieftinire a activelor din țările emergente.

### 3. Obiectivele de investiții

Obiectivul Fondului este căutarea unei valorizări active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investițiilor din prezentul prospect, prin intermediul investițiilor pe diferite piețe financiare, cu accent pe segmentul obligațiunilor corporative. Fondul are un portofoliu diversificat de investiții și în acest scop activele Fondului pot fi investite, printre altele, pe piețele monetare și pe piețele de obligațiuni. Prin obiectivul asumat, Fondul urmărește păstrarea unui grad mediu de risc. Obiectivul de concentrare a investițiilor pe obligațiuni emise de către companii a fost stabilit prin noul prospect de emisiune care a fost autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară în data de 09.03.2018.

BRD Asset Management S.A.I. urmărește nu numai obținerea celor mai bune performanțe posibile în funcție de anticipările sale asupra comportamentelor diferitelor piețe, dar, în interesul investitorilor, urmărește să mențină un nivel de risc acceptabil ținând cont de obiectivele de performanță și de orizontul de administrare al Fondului, aplicând o politică de diversificare prudentă a activelor între diferite categorii de active, menținând în permanență o parte din activele investite în piețe considerate cu risc diminuat, cum ar fi piețele monetare.

Pe parcursul anului 2018, valoarea unei unități de fond emise de BRD Obligațiuni a crescut cu 2,44%. În graficul de mai jos, este prezentată evoluția valorii unitare a activului net a Fondului față de un indice de referință.<sup>1</sup>



Activele cu venit fix sunt evaluate prin utilizarea unor cotații de piață (Bloomberg) atunci când există o cotație de piață relevantă. Valoarea unitară a activului net a Fondului a fost la 31 decembrie 2018 de 168,4021 RON. De la lansarea Fondului, valoarea unitară a activului net a crescut cu 68,4%.

Pe parcursul celor 12 luni din 2018, activul net al Fondului a scăzut cu 41,5 milioane RON, adică cu 38,8%, ajungând la 65,5 milioane RON.

Valoarea unitară a activului net a înregistrat o ușoară volatilitate în perioada raportată, nivelul minim al activului net fiind înregistrat în 03.01.2018 (164,6015 RON), iar nivelul maxim fiind cel din 18.12.2018 (168,584 RON).

Numărul de investitori a fost de 883 investitori la data de 31.12.2018, din care 826 persoane fizice și 57 persoane juridice.

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



#### **4. Politica de investiții**

---

Politica de investiții a Fondului, care reflectă noua orientare odată cu intrarea în vigoare a noului prospect de emisiune al Fondului autorizat în martie 2018, urmărește realizarea de investiții cu preponderență pe piața instrumentelor cu venit fix, în special obligațiuni corporative, precum și în alte active lichide. Politica de investiții a Fondului urmărește diversificarea portofoliului și menținerea unui nivel de risc pentru investitorii în Fond care să fie compatibil cu obiectivele de administrare ale Fondului. Alocarea tactică a Fondului este în concordanță cu recomandările Comitetului de investiții, acestea din urmă ținând cont de perspectivele piețelor financiare relevante și scenariile economice.

Politica de investiții a Fondului permite alocarea de până la 100% din active în obligațiuni și instrumente monetare. Fondul investește atât pe piețele de obligațiuni din România, cât și în alte state din Uniunea Europeană. Fondul nu poate investi în acțiuni. Fondul poate utiliza instrumente financiare derivate în vederea realizării obiectivelor de investiții și diminuării riscului.

Structura Fondului din punctul de vedere al alocării pe principalele clase de active a suferit transformări pe parcursul anului 2018. Astfel, obligațiunile emise de companii au devenit de departe activul cu cea mai mare pondere pentru Fond. De la o pondere de 57,3% la începutul anului, obligațiunile corporative au ajuns la 71,3% la sfârșitul lunii iunie după autorizarea noului prospect de emisiune al Fondului, și au încheiat anul 2018 la un nivel 65,9%.

Printre achizițiile de obligațiuni corporative efectuate de Fond în 2018, putem menționa noile obligațiuni cu scadența la șapte ani emise de compania imobiliară cu focus pe România Globalworth Real Estate, obligațiunile cu maturitate 2023 emise de MOL și obligațiunile cu maturitate de un an emise de banca turcă Yapi ve Kredi Bankasi. Aceste trei obligațiuni sunt denominate în EUR, iar ponderea lor în activul Fondului a fost la 31.12.2018 de 1,7%, 0,8% și respectiv 2,9% din activul Fondului. Globalworth este liderul pieței imobiliare pe segmentul de birouri din București și are un rating de BBB- de la Fitch și Ba1 de la Moodys. Ratingul de credit al companiei a fost îmbunătățit de către agențiile rating în 2018. MOL este o companie de petrol și gaze cu un portofoliu de active balansat, având expunere pe extragerea de țiței, rafinare, petrochimie și distribuție. MOL are un rating echivalent cu BBB- de la toate cele trei agenții mari de rating. Yapi ve Kredi Bankasi este a cincea cea mai mare bancă turcească și este deținută în proporție de 41% de grupul italian Unicredit. Yapi are un rating de BB- de la Fitch și B1 de la Moody's, ratingurile fiind scăzute în 2018 după ce agențiile de rating au redus și ratingul de țară al Turciei.

Fondul a avut achiziții și de obligațiuni corporative denominate în RON emise de către instituții financiare cum ar fi International Finance Corporation sau Citigroup Global Markets. International Finance Corporation are un rating de AAA de la agențiile de rating și este o subsidiară a Băncii Mondiale. Citigroup Global Markets este o divizie a gigantului bancar american Citigroup Inc., o bancă sistemică la nivel global. Citigroup Global Markets are un rating de BBB+, superior celui al României.

Cele două obligațiuni au reprezentat la sfârșitul anului 2018 circa 2,3% și respectiv 2,4% din activul Fondului.

BRD Obligațiuni a cumpărat în prima parte a anului și obligațiuni denumite în USD emise de către banca supranațională Black Sea Trade and Development ce are un rating de A- de la agenția de S&P. Aceste obligațiuni au reprezentat la sfârșitul semestrului circa 2,6% din activul Fondului. În același timp, Fondul a vândut alte obligațiuni corporative cum ar fi cele emise de către băncile Societe Generale, Erste Group Bank, Goldman Sachs și de către asiguratorul polonez PZU.

Anul 2018 a fost un an destul de dificil pentru obligațiunile corporative, atât cele emise de către companii din țările dezvoltate, dar mai ales cele emise de către companiile din țările emergente. Primele de risc cerute de investitori pentru a cumpăra astfel de active au crescut influențând negativ prețurile. Aceasta se datorează parțial de către întărirea politicii monetare a SUA și de către aprecierea dolarului. Principalele zece dețineri de obligațiuni emise de către companii sunt prezentate în tabelul de mai jos.

<b>Emitent</b>	<b>Țară<sup>2</sup></b>	<b>Pondere în activ 2018 (%)</b>	<b>Pondere în activ 2017 (%)</b>
Unicredit Bank AG	Germania	6,1%	3,8%
Nomura International Funding	Japonia	6,0%	3,7%
Banque International a Luxemburg	Luxemburg	5,4%	3,3%
Yapi ve Kredi Bankasi	Turcia	5,1%	1,4%
LeasePlan	Olanda	4,7%	2,4%
Emerald Capital	Irlanda	4,6%	6,1%
SG Issuer (Societe Generale)	Franța	3,6%	8,6%
JP Morgan Structured Products	SUA	3,6%	2,2%
Unicredit Bank SA	România	3,3%	2,9%
International Investment Bank	Supranațional	3,0%	1,8%

Ponderea obligațiunilor guvernamentale în activul Fondului a urmat o ușoară tendință de creștere mai ales în semestrul al doilea al anului. Astfel, de la un nivel de 29,3% la sfârșitul lui 2017, ponderea titlurilor guvernamentale a ajuns în iunie la 38,2% și a terminat anul la un nivel de 44,1%. Creșterea s-a datorat în principal titlurilor denumite în RON și USD. Din punct de vedere al valutei, la data de 31.12.2018 circa 24,3% din titlurile de stat erau denumite în EUR, 14,1% în RON și 5,6% în USD. Majoritatea acestor titluri au fost emise de către Ministerul Finanțelor Publice. Titlurile de stat românești denumite în RON au avut în prima jumătate a anului o performanță mai slabă deoarece condițiile de pe piața monetară s-au înăspriț (inflația fiind și ea în creștere), iar discuțiile despre modificările pilonului

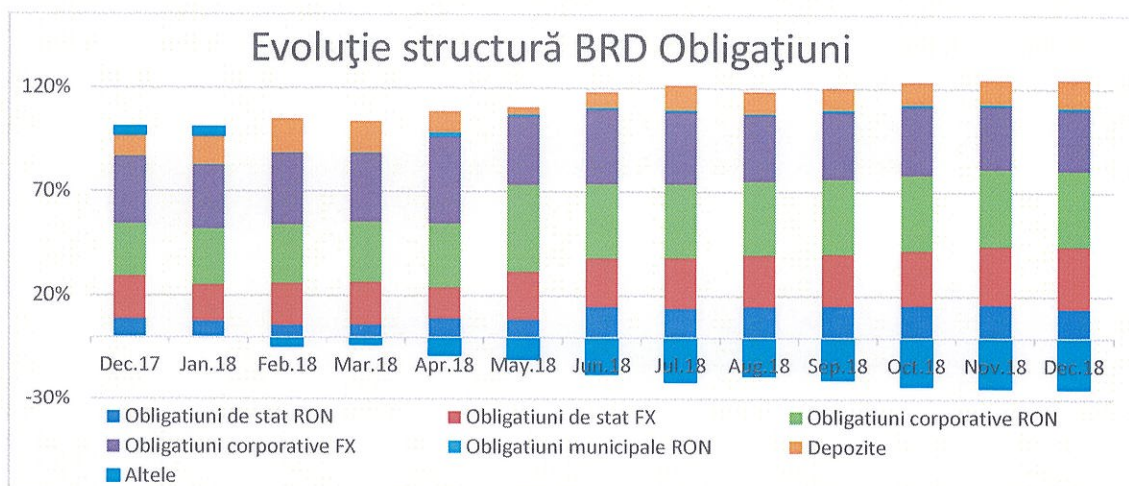
<sup>2</sup> Conform metodologiei Bloomberg pentru "country of risk"

II de pensii au afectat încrederea investitorilor. Titlurile guvernamentale românești denominate în EUR, dar mai ales cele exprimate în USD, au avut perioade de volatilitate ridicată și au performat mai slab datorită schimbării de sentiment a investitorilor la nivel global față de piețele emergente. Cea mai mare parte a riscului valutar al Fondului este acoperită prin operațiuni de hedging.

Expunerea Fondului pe obligațiuni emise de municipalități a crescut de la 0,3% la sfârșitul lui decembrie 2017 la 1,2% în decembrie 2018 prin participarea în emisiunea de obligațiuni cu maturitate pe 10 ani a Primăriei Municipiului București.

Expunerea Fondului pe depozite bancare a oscilat în jurul a 11% din active pe parcursul anului 2018. Fondul a avut o diversificare a depozitelor bancare la mai multe instituții de credit. În același timp, utilizarea operațiunilor repo a fost pe un constant trend ascendent, acoperind de la 3,1% din activ, la 25,5% din activ în decembrie 2018.

Graficul evoluției lunare a ponderilor principalelor clase de active ale Fondului este prezentat mai jos.



Prin investițiile pe care le-a realizat, Fondul a avut și expuneri pe alte țări decât România. Astfel, la sfârșitul lui decembrie 2018 primele cinci țări din punct de vedere al emitentului, altele decât România pe care fondul avea expuneri, sunt prezentate în tabelul de mai jos.

<b>Țara</b>	<b>Pondere în activul total (%)</b>	<b>Expunere (milioane RON)</b>
Supranațional	7,9%	5,2
Germania	6,1%	4,0
Statele Unite ale Americii	5,9%	3,9
Luxemburg	5,4%	3,5
Turcia	5,1%	3,4

Topul deținerilor Fondului din punctul de vedere al emitentului este prezentat în tabelul de mai jos

<b>Emitent</b>	<b>Activ</b>	<b>Pondere în activul total (%)</b>
Ministerul Finanțelor Publice	Obligațiuni de stat	42,9 %
Alpha Bank România	Depozite	7,5%
Unicredit Bank AG	Obligațiuni corporative	6,1%
Nomura International Funding	Obligațiuni corporative	6,0%
Banque International a Luxemburg	Obligațiuni corporative	5,4%
Yapi ve Kredi Bankasi	Obligațiuni corporative	5,1%
LeasePlan	Obligațiuni corporative	4,7%
Emerald Capital	Obligațiuni corporative	4,6%
SG Issuer (Societe Generale)	Obligațiuni corporative	3,6%
JP Morgan Structured Products	Obligațiuni corporative	3,6%

## **5. Managementul Riscului**

Obiectivul Fondului în gestionarea riscului este crearea de plus valoare și protejarea acesteia. Riscul este inerent activităților Fondului, dar este gestionat printr-un proces continuu de identificare, măsurare și monitorizare, supus limitelor de risc și altor controale.

Fondul este expus riscului de piață (care include riscul valutar, riscul ratei dobânzii și riscul de preț), riscului de credit și riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le deține. De asemenea, fondul este expus riscului de lichiditate aferent rascumpararilor semnificative și riscului operational.

Administratorul Fondului este responsabil pentru identificarea și controlarea riscurilor și este responsabilul final pentru managementul riscului general al Fondului.

Documentele de emisiune ale Fondului includ prevăd strategia de afaceri generală, toleranța acesteia la risc și principiile generale de management al riscului.

Fondul are în vedere utilizarea de instrumente financiare derivate în legătură cu activitățile sale de gestionare a riscurilor. Pentru acoperirea riscului valutar sunt utilizate în special astfel de instrumente. Fiecare factor de risc este detaliat în Nota 15 – Managementul Riscului din Situațiile Financiare ale FDI BRD OBLIGAȚIUNI pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2018.

Fondul va urmări să fructifice noi oportunități în vederea îmbunătățirii profitabilității plasamentelor și a stabilității din punct de vedere al performanței și lichidității în condițiile de risc asumate prin documentele de emisiune.

## 6. Situațiile Financiare ale FDI BRD OBLIGAȚIUNI

Situațiile financiare ale FDI BRD OBLIGAȚIUNI cuprinzând situația rezultatului global, a poziției financiare, a modificărilor capitalurilor proprii și a fluxurilor de trezorerie, sunt întocmite în concordanță cu:

- Legea contabilității nr. 82/1991, republicată;
- Norma 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;
- Instrucțiunea nr. 1/2017 privind întocmirea și depunerea situației financiare anuale și a raportării anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;

Rezultatele financiare prezintă situația financiară a FDI BRD BRD OBLIGAȚIUNI aferentă activității curente desfășurate pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2018.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Venituri</b>		
Câștig /(pierdere) net(ă) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	149.188	(2.463.747)
Venituri din dobânzi	2.430.369	3.735.449
Câștig / (pierdere) net(ă) din cursul de schimb	283.581	(10.169)
	<b>2.863.138</b>	<b>1.261.533</b>
<b>Cheltuieli</b>		
Cheltuieli cu dobânzi	104.176	20.416
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	995.748	1.598.914
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare	8.212	728
Alte cheltuieli generale	107.694	122.963
	<b>1.215.830</b>	<b>1.743.021</b>
<b>Profit/(pierdere) înainte de impozitare</b>	<b>1.647.308</b>	<b>(481.488)</b>

Veniturile Fondului sunt reprezentate în principal de veniturile din dobânzi aferente instrumentelor financiare deținute în portofoliul Fondului. Câștigurile privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sunt datorate în proporție de 56% de instrumentele financiare derivate și în proporție de 18% de diferențele de cotație ale obligațiunilor deținute în portofoliul Fondului.

FDI BRD OBLIGAȚIUNI a înregistrat în anul 2018 o scădere a cheltuielilor operaționale de aproximativ 16% față de anul 2017, datorită scaderii activelor aflate în administrare (2018: 65,543,088RON față de

2017: 107,065,407RON).

În cadrul poziției „Alte cheltuieli generale” sunt suprînse cheltuielile aferente serviciilor bancare (în proporție de 3%), estimarea pierderilor de credit preconizate (în proporție de 2%), cheltuielile de audit (în proporție de 25%) și cheltuielile către Autoritate de Supraveghere Financiară – ASF (în proporție de 70%).

## **7. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune**

---

În primul semestru al anului 2018, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat modificările înregistrate de Documentele Fondurilor Administrate. BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. a notificat investitorii privind următoarele modificări produse:

1. Actualizarea Prospectelor de emisiune și Regulilor Fondurilor după cum urmează:
  - a) Modificarea Politicii de investiții și a obiectivelor de administrare;
  - b) Modificarea persoanelor responsabile cu analizarea oportunităților de investiții;
  - c) Modificarea punctului 3.4.1 din Prospectul de emisiune și introducerea paragrafului conform căruia „persoanele aflate sub jurisdicția FATCA nu pot investi direct sau indirect în fondurile aflate în administrarea BRD Asset Management S.A.I. S.A.”;
  - d) Introducerea posibilității de efectuare a operațiunilor de subscriere și răscumpărare prin intermediul telefonului pentru clienții considerați clienți „Private banking” ai distribuitorului BRD - Groupe Societe Generale;
  - e) Modificarea punctului 3.2.5 din Prospectele de emisiune „Instrumente tehnice care ar putea fi folosite în administrarea portofoliului” și completarea acestuia cu prevederile Regulamentului Delegat UE 2015/2365;
  - f) Completarea punctului 3.10 „Clauze de continuare a contractului cu moștenitori ai investitorilor” din Prospectele de emisiune cu documentele necesare pentru dovedirea calității de moștenitor;
  - g) Actualizarea documentelor în conformitate cu modificările aduse contractelor de depozitare. Astfel, au fost actualizate următoarele puncte: 2 „Informații despre depozitar” din Prospectele de emisiune și punct 2.2 „Obiectul contractului de depozitare”, 2.3 „Durata contractului de depozitare”, 2.4 „Instrucțiuni primite de Depozitar de la Societatea de Administrare”, 2.5 „Nivelul comisioanelor de depozitare și custodie”, 2.6 „Responsabilitățile Depozitarului față de Societatea de Administrare și față de investitorii Fondului” și 2.7 „Încetarea contractului de depozitare” din Regulile Fondului;
2. Modificarea contractelor de depozitare cu prevederile Regulamentului Delegat (UE) 2016/438 al Comisiei de completare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește obligațiile depozitarilor;

3. Modificarea contractului de societate în conformitate cu modificările aduse prospectului de emisiune și regulilor Fondurilor;
4. Modificarea documentului „Informații cheie destinate investitorilor” urmare a modificărilor aduse prospectului de emisiune.

În al doilea semestru al anului 2018, BRD Asset Management S.A.I. S.A. a supus autorizării documentele Fondurilor aflate în administrare, ca urmare a modificărilor aduse la Regulamentul A.S.F. nr.9/2014, modificat prin Regulamentul A.S.F. nr.2/2018, precum și a alinierii prevederilor existente printr-o regrupare a informațiilor pentru a fi cât mai clare și transparente pentru investitori.

Menționăm faptul documentele Fondurilor Administrate de BRD Asset Management S.A.I. S.A. se află în analiză la Autoritatea de Supraveghere Financiară și vor fi aduse la cunoștința investitorilor la autorizarea acestora.

Modificările relevante constau în:

1. Includerea prevederilor referitoare la politica de remunerare, conform Legii nr.29/2017 pentru modificarea și completarea O.U.G nr.32/2012;
2. Detalierea prevederilor referitoare la transferarea responsabilităților Depozitarului;
3. Includerea unor prevederi noi, conform modificărilor aduse de Regulamentul nr.2/2018 privind descrierea conflictelor de interese care pot apărea în activitatea curentă a Depozitarului;
4. Detalierea informațiilor privind identitatea Fondului;
5. Adăugarea unui paragraf nou „Profilul investitorului”;
6. Reformularea punctului „Categorii de instrumente financiare în care Fondul investește” – în sensul prevederilor art.82 din O.U.G. nr.32/2012;
7. Detalierea prevederilor privind limitele investiționale, conform prevederilor art.91, alin.(4) din O.U.G nr.32/2012;
8. Includerea paragrafului privind durata minimă recomandată din prospectul de emisiune în regulile Fondului, conform modificărilor aduse de Regulamentului A.S.F. nr.2/2018;
9. Detalierea prevederilor privind evaluarea activelor conform prevederilor Regulamentului nr.2/2018 și modificarea limitei maxime de toleranță a materialității erorii de calcul: 0.50% pentru fondurile cu investiții în acțiuni și 0.25% pentru fondurile cu investiții preponderente în instrumente cu venit fix;
10. Detalierea prevederilor privind prelucrarea datelor cu caracter personal în contextul Regulamentului GDPR;
11. Modificarea prevederilor privind obiectului contractului de depozitare, conform noului contract de depozitare semnat cu Depozitarul și detalierea obligațiilor Depozitarului, conform prevederilor contractului de depozitare;
12. Detalierea prevederilor privind instrucțiunile primite de Depozitar de la Administrator, conform

prevederilor contractului de depozitare;

13. Modificări ale structurii de comisioane suportate de Fondurile Administrate.

## **8. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de governanță corporativă**

---

Evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor de governanță corporativă în decursul anului 2018 de către BRD Asset Management S.A.I. S.A. au constat în:

- Modificarea prevederilor Actului Constitutiv pentru completarea și actualizarea atribuțiilor Adunării Generale a Acționarilor și ale Consiliului de Administrație;
- Aprobarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a unui nou membru în Conducerea Executivă și a unei noi persoane ce deține o funcție cheie (ofițer conformitate);
- Notificarea către Autoritatea de Supraveghere Financiară a unei noi persoane ce deține funcția cheie de auditor intern în cadrul societății;
- Revizuirea procedurilor interne relevante pentru guvernarea corporativă, precum: Codul Deontologic al S.A.I., Regulamentul Intern al S.A.I., Regulamentul de Organizare și Funcționare al S.A.I., Procedura de control intern, Procedura privind soluționarea conflictelor de interese, Procedura privind politica de remunerare, proceduri privind administrarea riscurilor;
- Înființarea Comitetului de Remunerare, format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Administrație. Este un comitet cu rol consultativ care asistă Consiliul de Administrație în realizarea responsabilităților pe linia elaborării și implementării politicii de remunerare;
- Reevaluarea internă a Conducerii Executive și a funcțiilor-cheie de către Consiliul de Administrație.

În cursul anului 2018, Consiliul de Administrație a luat la cunoștință rapoartele privind activitatea de control intern și activitatea de administrare a riscului.

## **9. Politica de remunerare**

---

În anul 2018, BRD Asset Management S.A.I. a modificat și completat Politica de remunerare, în conformitate cu prevederile Legii 29/2017 pentru modificarea și completarea OUG nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 și a Ghidului ESMA/2016/575 privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva O.P.C.V.M..

BRD Asset Management S.A.I. instituie și aplică o politică de remunerare compatibilă cu administrarea solidă și eficace a riscurilor și care să nu încurajeze asumarea unor riscuri incompatibile cu profilul de



risc al Fondurilor Administrate. Politica menționează componentele fixe și variabile ale remunerației oferite de Administrator și se aplică tuturor categoriilor de personal care au un impact important asupra profilului de risc al Administratorului sau Fondurilor Administrate, inclusiv Directorilor, persoane responsabile cu administrarea riscului, celor cu funcții de control, precum și angajaților din aceeași categorie de venit ca și Directorii și persoanelor responsabile care își asumă riscuri.

În cadrul BRD Asset Management S.A.I., este constituit un Comitet de Remunerare format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Administrație, care adoptă și evaluează cel puțin anual principiile generale ale politicii și supraveghează punerea în aplicare a acestora.

Comitetul de Remunerare aprobă și monitorizează remunerarea Directorilor și a funcțiilor de control autorizate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară. Directorul General aprobă și monitorizează remunerarea membrilor personalului S.A.I., cu excepția Conducerii Executive, funcțiilor de control autorizate, cu notificarea prealabilă a Comitetului de Remunerare.

Politica de remunerare se bazează pe următoarele principii:

1. Politica de remunerare este conformă cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele societății, ale Fondurilor Administrate, ale investitorilor și cuprinde măsuri pentru evitarea conflictelor de interese;
2. Membrii personalului care dețin funcții de control sunt recompensați în funcție de realizarea obiectivelor legate de funcțiile lor, independent de rezultatele liniilor de business controlate;
3. Remunerația are o componentă fixă, bazându-se pe aceasta, și o componentă variabilă, echilibrată în mod corespunzător, incluzând și posibilitatea de a nu acorda componenta variabilă;
4. Remunerația depinde de performanța individuală, de performanța structurii din care face parte angajatul și de rezultatele globale ale Administratorului;
5. Evaluarea performanței se realizează într-un cadru multianual adecvat perioadei de deținere recomandate investitorilor pentru a garanta că procesul de evaluare se bazează pe performanțele pe termen lung ale Fondurilor Administrate și pe riscurile aferente investițiilor acestora;

Politica de remunerare și punerea în aplicare a politicii de remunerare fac obiectul, cel puțin anual, a unei evaluări interne, sub supravegherea Comitetului de Remunerare.

Valoarea totală a remunerațiilor plătite de BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A personalului pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2018 este:

<b>BRD Asset Management S.A.I. - Remunerație plătită în anul financiar 2018 personalului</b>				
	Remunerație totală (brută)	din care, Remunerație fixă (brută) conform ctr. munca/mandat	din care, Remunerație variabilă (brută)	Număr beneficiari
	(A) = (B) + (C) -RON-	(B) -RON-	(C) -RON-	
<b>1. Personal identificat:</b>				
- Persoane cu funcții de conducere:	910,007	742,147	167,860	4
- Persoane cu funcții de control:	531,431	453,496	77,935	6
- Alt personal identificat:	1,064,673	860,887	203,786	6
<b>2. Alte categorii de Personal:</b>	232,468	198,297	34,172	8
<b>TOTAL</b>	<b>2,738,579</b>	<b>2,254,827</b>	<b>483,752</b>	

Numărul mediu de persoane salariate în cursul exercițiului financiar 2018 este de 14 persoane, din care 2 persoane ocupă funcții de conducere.

Fondurile administrate de BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A nu plătesc comisioane de performanță salariaților.

## 10. Evenimente ulterioare datei de raportare

În perioada dintre sfârșitul datei de raportare și data autorizării situațiilor financiare nu au existat alte evenimente semnificative care ar putea conduce la ajustări ale Situațiilor Financiare pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2018.

**Mihai PURCĂREA**

Director General



## BRD OBLIGAȚIUNI - Situația activelor și obligațiilor la 31.12.2018

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 30/06/2018			Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2018			Diferențe
	% din activ net	% din activ total	Valuta Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta Lei	
I							
Total active	100.11%	100.00%	-	100.12%	100.00%	-	(6,073,090.28)
1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	94.34%	94.23%	-	92.17%	92.05%	-	(7,150,373.92)
1.1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare din România, din care:	23.96%	23.93%	-	22.80%	22.77%	-	(2,215,604.26)
1.1.1 acțiuni tranzacționate la BVB	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
1.1.2 obligațiuni emise de administrația publică locală	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	17,533.11
1.1.3 obligațiuni tranzacționate corporative	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	(807,595.56)
1.1.4 obligațiuni emise de administrația publică centrală	14.88%	14.86%	-	14.08%	14.06%	-	(1,425,541.81)
1.2 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat membru, din care:	70.37%	70.29%	-	69.37%	69.28%	-	(4,934,769.66)
1.2.3 obligațiuni corporative cotate	61.05%	60.98%	-	55.93%	55.86%	-	(7,062,776.15)
1.2.4 obligațiuni de stat cotate	9.32%	9.31%	-	13.44%	13.42%	-	2,128,006.49
1.3 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F., din care:	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
2 Valori mobiliare nou emise	2.28%	2.28%	-	2.49%	2.49%	-	980.72
2.1 obligațiuni corporative necotate încă			-			-	
3 Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012:	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
4 Produse structurate admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare, din care:	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
5 Depozite bancare din care	7.40%	7.39%	-	13.33%	13.31%	-	3,429,622.74
5.1 depozite bancare constituite la instituții de credit din România	7.40%	7.39%	-	13.33%	13.31%	-	3,429,622.74
5.2 depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
5.3 depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nembruu	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-

## BRD OBLIGAȚIUNI - Situația activelor și obligațiilor la 31.12.2018

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 30/06/2018				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2018				Diferențe
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
6 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată	-0.61%	-0.61%	-	(435,510.57)	0.59%	0.59%	-	384,811.79	820,322.36
6.1 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.2 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.3 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.4 Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate	-0.61%	-0.61%	-	(435,510.57)	0.59%	0.59%	-	384,811.79	820,322.36
7 Conturi curente și numerar	0.06%	0.06%	-	42,359.23	2.02%	2.02%	-	1,325,005.75	1,282,646.52
8 Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	-4.66%	-4.66%	-	(3,334,852.68)	-9.00%	-8.99%	-	(5,892,933.70)	(2,558,081.02)
8.1 Titluri de stat cu scadența > 1 an				10,081,240.60				10,108,171.58	26,930.98
8.2 contracte repo < 1 an	-18.75%	-18.73%	-	(13,416,093.28)	-25.51%	-25.48%	-	(16,700,542.01)	(3,284,448.73)
8.3 Certificate de trezorerie ale statului (sub 1 an)	0.00%	0.00%	-	-	1.07%	1.07%	-	699,436.73	699,436.73
9 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00%	0.00%	-	-	0.67%	0.67%	-	437,233.77	437,233.77
10 Dividende sau alte drepturi de încasat	0.02%	0.02%	-	15,560.52	0.14%	0.14%	-	91,428.87	75,868.35
12 Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	1.28%	1.28%	-	919,211.88	-2.28%	-2.28%	-	(1,492,097.92)	(2,411,309.80)
12.1 Subscrieri nealocate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12.2 Sume în curs de decontare	1.14%	1.14%	-	818,992.91	-2.44%	-2.43%	-	(1,594,231.48)	(2,413,224.39)
12.3 Sume în tranzit	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	1,963.60	1,963.60
12.4 Sume în marja	0.14%	0.14%	-	100,218.97	0.15%	0.15%	-	100,169.96	(49.01)
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.11%</b>	<b>0.11%</b>	<b>-</b>	<b>80,650.02</b>	<b>0.12%</b>	<b>0.12%</b>	<b>-</b>	<b>81,283.65</b>	<b>633.63</b>
1 Cheltuieli pentru plata comisionelor datorate SAJ	0.08%	0.08%	-	60,111.82	0.08%	0.08%	-	54,770.41	(5,341.41)
2 Cheltuieli pentru plata comisionelor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	-	11,555.64	0.02%	0.02%	-	11,562.77	7.13
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisioanele de ruai și 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 comisionelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	-	5,579.35	0.01%	0.01%	-	5,106.10	(473.25)
8 Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	-	680.71	0.01%	0.01%	-	6,795.63	6,114.92
9 Cheltuieli datorate custodelui	0.00%	0.00%	-	2,722.50	0.00%	0.00%	-	3,048.74	326.24
10 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>III Valoarea activului net (-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.89%</b>	<b>-</b>	<b>71,535,528.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.88%</b>	<b>-</b>	<b>65,461,804.66</b>	<b>(6,073,723.91)</b>

## SITUAȚII VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD OBLIGAȚIUNI LA 31.12.2018

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	65.461.804.66	106.948.972.86	(41.487.168.20)
Numar de unitati de fond in circulatie	388.723.0803	650.551.2441	(261.828.16)
Valoarea unitara a activului net	168.4021	164.3974	4.00

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA

Mihai PURCĂREA

Director General



Dana CROITOR

Expert Control Intern



## BRD OBLIGAȚIUNI – Situația detaliată a activelor la data de 31.12.2018

1. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare din România  
 10. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare din România

Emitent	Tip valoare mobiliara	Simbol	Cod ISIN	Valoare unitara	Nr. valori mobiliare tranzacționate	Valoare totala	Pondere în capitalul social al emitentului/total obligațiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				LEI		LEI	%	%
Ministerul Finanelor Publice	Obligațiuni-fix	B2304A	RO1323DBN018	11,039.6086	50.0000	-551,980.43	0.045%	-0.842%
<b>Total</b>						<b>-551,980.43</b>		<b>-0.842%</b>

5. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/obligațiuni corporative  
 2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/obligațiuni corporative denumite în EUR

Emitent	Simbol	ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Rata cupon	Valoare inițială	Crestere Zinică	Dobanda Cumulată	Discount/prima cumulate(e)	Pret Plata	Valoare Totală	Pondere în total obligațiuni emisiune	Pondere în activul total al OPCVM
								%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	%	%
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A	IMP22E	ROMPCDB030	-	17.00	15-Dec-17	19-Dec-18	19-Jun-19	5.75%	100.0000	0.79	10.24	0.0000	-	397,243.39	0.68%	0.60%
International Investment Bank	IB20E	ROBKDBCA49	-	42.00	21-Sep-17	25-Sep-18	25-Sep-19	1.59%	100.0000	0.44	42.48	0.0000	-	1,987,159.14	0.70%	3.00%
<b>Total</b>														<b>2,384,402.53</b>		<b>3.607%</b>

3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/obligațiuni corporative denumite în LEI

Emitent	Simbol	ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Rata cupon	Valoare inițială	Crestere Zinică	Dobanda Cumulată	Discount/prima cumulate(e)	Pret Plata	Valoare Totală	Pondere în total obligațiuni emisiune	Pondere în activul total al OPCVM
								%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	%
Garanti Bank Romania Primăria Municipiului București	GBR19	ROGARBRBC011	-	40.00	29-May-14	15-May-18	15-May-19	5.47%	100.0000	1.50	346.1835	0.0000	-	413,847.34	0.13%	0.63%
Primăria Municipiului București	PMB20	ROPMBUDBL020	23-Jan-17	30.00	29-Apr-15	4-May-18	4-May-19	3.58%	100.0000	0.83	237.3590	-102.3143	101.7755	309,377.84	0.05%	0.472%
Primăria Municipiului București	PMB28	ROPMBUDBL053	-	46.00	23-Apr-18	23-Apr-18	23-Apr-19	5.60%	100.0750	1.53	388.1643	-0.5262	-	478,180.96	0.08%	0.730%
Unicredit Triac Bank	UCB24	ROUCITBDBC048	-	210.00	25-Jul-17	15-Jul-18	15-Jan-19	4.51%	100.0000	1.24	210.0548	0.0000	-	2,144,111.51	1.14%	3.271%
<b>Total</b>														<b>3,345,517.65</b>		<b>5.104%</b>

## 6. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Rata cupon %	Valoare inițială		Crestere zilnică	Dobanda Cumulată		Discount/ri ma cumulate(a)	Preț/Piața	Valoare Totală		Pondere în total obligațiuni emise		Pondere în activul total al OPCVM	
								LEI	LEI		LEI	LEI			LEI	LEI	%	%	%	%
B2304A	RO1323DBN018	31-Dec-18	100.00	27-Dec-18	26-Apr-18	26-Apr-19	5.85%	106.4488	1.60	399.0822	0.0000	0.0000	106.0770	1.100.678.22	0.01%	1.673%				
B2304A	RO1323DBN018	31-Dec-18	50.00	28-Dec-18	26-Apr-18	26-Apr-19	5.85%	106.3572	0.00	403.8904	0.0000	0.0000	106.0770	550.579.52	0.01%	0.840%				
B2212A	RO1522DBN066	31-Dec-18	380.00	15-Mar-18	19-Dec-18	19-Dec-19	3.50%	96.8478	0.48	5.7534	0.0000	0.0000	97.8205	1.860.775.80	0.84%	2.839%				
B2404A	RO1624DBN027	31-Dec-18	211.00	29-Jun-18	29-Apr-18	29-Apr-19	3.25%	91.3339	0.45	109.5205	0.0000	0.0000	94.8120	1.023.375.43	0.35%	1.561%				
B2010A	RO1720DBN072	31-Dec-18	20.00	10-Apr-18	26-Oct-18	26-Oct-19	2.30%	98.2063	0.32	21.1095	0.0000	0.0000	97.4260	97.848.19	0.00%	0.149%				
<b>Total</b>														<b>4.633.257.16</b>			<b>7.069%</b>			

## II. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare din alt stat membru

## 3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative

## 1. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative în LEI

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Rata cupon %	Valoare inițială		Crestere zilnică	Dobanda Cumulată		Discount/ri ma cumulate(a)	Preț/Piața	Curs valutar BNR ...RON	Valoare curentă		Pondere în total obligațiuni emise		Pondere în activul total al OPCVM	
								LEI	LEI		LEI	LEI				LEI	LEI	LEI	LEI	%	%
Banca Comercială Română	XS0474834925		3.00	23-Jun-17	22-Dec-18	22-Dec-19	10.30%	119.9016	31.39	1410.96	-60560.5712	-	-	1.0000	1.621.075.28	2.14%	2.473%				
Banque Internationale Luxembourg	XS1508493902		7.00	17-Oct-16	2-Nov-18	2-Nov-19	2.80%	100.0000	38.36	2301.37	0.0000	0.0000	-	1.0000	3.516.109.59	4.38%	5.365%				
Citibank Romania	XS1762726278		3.00	16-Apr-18	27-Apr-18	27-Apr-19	4.90%	100.0000	67.12	16713.70	0.0000	0.0000	-	1.0000	1.550.141.10	4.62%	2.365%				
Emerald Capital DAC International Finance Corporation	XS1529083344		3.00	25-Nov-16	3-Oct-18	3-Jan-19	4.16%	100.0000	115.56	10400.00	0.0000	0.0000	-	1.0000	3.031.200.00	10.00%	4.625%				
LeasePlan Corporation NV	XS1766818378		3.00	30-Jan-18	5-Feb-18	5-Feb-19	2.45%	100.0000	33.56	11076.34	0.0000	0.0000	-	1.0000	1.533.226.03	1.45%	2.339%				
LeasePlan Corporation NV	XS1553923639		25.00	13-Jan-17	20-Jan-18	20-Jan-19	2.40%	100.0000	6.58	2275.07	0.0000	0.0000	-	1.0000	2.556.876.71	3.38%	3.901%				
Raffaelsen BK INTL PROV	XS1785706331		1.00	22-Feb-18	8-Mar-18	8-Mar-19	4.02%	100.0000	55.07	16465.48	0.0000	0.0000	-	1.0000	516.465.48	0.50%	0.788%				
Unicredit Bank AG	AT000B013982		3.00	17-Jan-17	23-Jan-18	23-Jan-19	2.45%	100.0000	33.56	11511.64	0.0000	0.0000	-	1.0000	1.534.534.93	0.60%	2.341%				
Yapti Ve Kredi Bankasi AS	XS1510586509		8.00	21-Oct-16	5-Nov-18	5-May-19	2.85%	100.0000	39.58	2216.67	0.0000	0.0000	-	1.0000	4.017.733.33	11.43%	6.130%				
As	XS1160602055		3.00	1-Feb-17	30-Dec-18	30-Dec-19	5.05%	95.0100	92.71	138.36	16405.8019	-	-	1.0000	1.474.782.47	3.00%	2.250%				
<b>Total</b>															<b>21.352.144.92</b>		<b>32.577%</b>				

### 2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. Obligațiuni definite	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Rata cupon	Valoare inițială		Crestere zilnică	Dobanda cumulată	Discount/primă cumulată(a)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curentă	Pondere în total obligațiuni ale unei emisiuni	Pondere în activii total al OPCVM
								EUR	LEI								
Bulgarian Energy HLD	XS1839682116	31-Dec-18	150.00	21-Jun-18	28-Jun-18	28-Jun-19	3.50%	100.0000	0.10	17.79	0.0000	99.0090	4.6639	705,098.90	0.04%	1.076%	
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	XS1405770576	31-Dec-18	200.00	31-May-18	15-Oct-18	15-Apr-19	5.00%	105.7300	0.14	10.56	0.0000	104.2675	4.6639	982,432.39	0.06%	1.499%	
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1798975922	31-Dec-18	250.00	22-Mar-18	29-Mar-18	29-Mar-19	3.00%	99.2250	0.08	22.85	0.0000	94.4565	4.6639	1,127,980.91	0.05%	1.721%	
J.P. Morgan Structured Products B.V.	XS1569792101	-	5.00	11-Apr-17	5-Oct-18	5-Jan-19	1.33%	100.0000	3.70	325.60	0.0000	-	4.6639	2,339,542.83	3.85%	3.569%	
Mol Hungarian Oil and Gas NY	XS1401114811	31-Dec-18	100.00	29-May-18	28-Apr-18	28-Apr-19	2.63%	106.3000	0.07	17.84	0.0000	105.4765	4.6639	500,250.19	0.01%	0.763%	
NE Property Cooperatief U.A.	XS1722989431	31-Dec-18	350.00	16-Nov-17	23-Nov-18	23-Nov-19	1.75%	99.0510	0.05	1.87	0.0000	83.4910	4.6639	1,365,930.15	0.07%	2.084%	
Nomura International Funding PTE. LTD	XS1600976630	-	500.00	13-Apr-17	30-Dec-18	30-Mar-19	1.94%	100.0000	0.05	0.05	0.0000	-	4.6639	2,332,075.74	4.55%	3.558%	
SG issuer	XS1574483662	-	500.00	10-Apr-17	10-Oct-18	10-Jan-19	1.33%	100.0000	0.04	3.07	0.0000	-	4.6639	2,339,111.42	4.55%	3.569%	
Yapi Ve Kredi Bankasi As	XS1784225374	-	2.00	21-Feb-18	28-Feb-18	1-Mar-19	0.97%	100.0000	5.39	1632.84	0.0000	-	4.6639	1,880,790.76	8.00%	2.870%	
<b>Total</b>														<b>13,573,213.29</b>		<b>20.709%</b>	

### 3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative denumite în USD

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni definite	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Rata cupon	Valoare inițială		Crestere zilnică	Dobanda cumulată	Discount/primă cumulată(a)	Preț piață	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni ale unei emisiuni	Pondere în activii total al OPCVM
								USD	LEI								
Black Sea Trade and Development Bank	XS1405888576	10-Aug-18	400.00	11-Apr-18	6-Nov-18	6-May-19	4.88%	102.5000	0.10	7.45	-4.5079	103.1305	4.0736	1,685,240.17	0.08%	2.571%	
<b>Total</b>														<b>1,686,240.17</b>		<b>2.571%</b>	

### 4. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

#### 2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. Obligațiuni definite	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Rata cupon	Valoare inițială		Crestere zilnică	Dobanda cumulată	Discount/primă cumulată(a)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curentă	Pondere în total obligațiuni ale unei emisiuni	Pondere în activii total al OPCVM
								EUR	LEI								
Ministerul Finanelor Publice	XS1599183403	31-Dec-18	180.00	27-Apr-18	19-Apr-18	19-Apr-19	2.38%	101.8700	0.07	16.72	0.0000	99.8275	4.6639	852,092.51	0.03%	1.300%	
Ministerul Finanelor Publice	XS1892141620	31-Dec-18	200.00	4-Oct-18	11-Oct-18	11-Mar-19	2.88%	98.6520	0.08	6.46	0.0000	97.2785	4.6639	913,419.13	0.02%	1.394%	
<b>Total</b>														<b>1,765,511.64</b>		<b>2.694%</b>	



### 3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale denumite în USD

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni definite	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Rata cupon	Valoarea inițială		Crestere zilnică	Dobanda cumulată	Discount/primă cumulată(a)	Preț piață USD/IRON	Curs Valutar BNR USD/IRON	Valoarea totală		Pondere în total obligațiuni ale unei emisiuni	Pondere în activul total al OPCVM
								USD	EUR/USD						LEI	%		
Ministerul Finanțelor Publice	US77586TAC09	31-Dec-18	175.00	30-Jul-18	22-Aug-18	22-Feb-19	4.35%	102.1750	0.24	31.11	0.0000	100.5980	4.0736	1,456,464.52	0.02%	2.222%		
Ministerul Finanțelor Publice	US77586TAC09	31-Dec-18	125.00	28-Dec-18	22-Aug-18	22-Feb-19	4.38%	100.7500	0.00	31.84	0.0000	100.5980	4.0736	1,040,703.08	0.02%	1.588%		
Ministerul Finanțelor Publice	US77586TAD81	31-Dec-18	140.00	12-Jul-18	22-Jul-18	22-Jan-19	4.88%	103.8000	0.27	42.79	0.0000	102.9765	4.0736	1,198,962.44	0.03%	1.829%		
<b>Total</b>														<b>3,696,130.04</b>		<b>5.639%</b>		

### 8. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru

### 6. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru denumite în USD

Emitent	Tipul de valoare mobiliară	Simbol	Valoare unitară	Nr. valori mobiliare tranzacționate	Curs valutar BNR	Valoarea totală	Pondere în capitalul social al emitentului/total obligațiuni ale unui emitent		Pondere în activul total al OPCVM
							USD	LEI	
Ministerul Finanțelor Publice	Obligațiuni-fix	US77586TAC09	2,046,8402	125,0000	4,0736	-1,042,251.05	0.017%	0.017%	-1.590%
<b>Total</b>						<b>-1,042,251.05</b>			<b>-1.590%</b>

### VIII. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art.83 alin(1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012

### VIII.1. Alte valori mobiliare menționate la art. 83 alin.1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012

### 4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare

Emitent	Nr. obligațiuni definite	Data achiziției	Data scadenței cupon	Valoarea inițială	Crestere zilnică	Dobanda cumulată	Discount/primă cumulată(a)	Valoarea totală		Pondere în total obligațiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al OPCVM
								EUR/LEI/USD	EUR/LEI/USD		
Nomura International Funding PTE - LTD	350.00	17-Nov-17	30-Dec-18	100.00	0.14	0.14	0.0000	1,632,414.48	5.83%	2.491%	
<b>Total</b>								<b>1,632,414.48</b>		<b>2.491%</b>	

## IX. Disponibil în conturi curente și numerar

## 1. Disponibil în conturi curente și numerar în LEI

Denumire banca	Valoare curenta		Pondere în activul total al OPCVM	
	LEI	%	LEI	%
Alpha Bank	443.91	0.001%		
Banca Transilvania	305.50	0.000%		
BRD Groupe Societe Generale	0.00	0.000%		
Citibank Romania	1,073,799.59	1.638%		
CREDIT EUROPE BANK (RO)	500.00	0.001%		
EXIMBANK of Romania	313.82	0.000%		
FIRST BANK	500.00	0.001%		
Garanti Bank Romania	2,231.20	0.003%		
ING BANK NV/AMSTERDAN f	4,824.10	0.007%		
Libra Internet Bank SA	0.00	0.000%		
<b>Total</b>	<b>1,082,918.12</b>	<b>1.652%</b>		

## 2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în EUR

Denumire banca	Valoare curenta		Curs valutar BNR EUR/RON		Valoare actualizata lei		Pondere în activul total al OPCVM	
	EUR	LEI	LEI	%	LEI	%	LEI	%
Alpha Bank	415.05	4.6639	1,935.75	0.003%				
Banca Transilvania Cluj	33.60	4.6639	156.71	0.000%				
BRD Groupe Societe Generale	42,102.45	4.6639	196,361.62	0.300%				
Citibank Romania	0.00	4.6639	0.00	0.000%				
CREDIT EUROPE BANK (RO)	464.73	4.6639	2,167.45	0.003%				
EXIMBANK of Romania	0.00	4.6639	0.00	0.000%				
FIRST BANK	0.00	4.6639	0.00	0.000%				
Garanti Bank Romania	48.01	4.6639	223.91	0.000%				
ING BANK NV/AMSTERDAN f	0.00	4.6639	0.00	0.000%				
Libra Internet Bank SA	0.00	4.6639	0.00	0.000%				
<b>Total</b>			<b>200,845.44</b>	<b>0.306%</b>				

## 4. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în USD

Denumire banca	Valoare curenta		Curs valutar BNR USD/RON		Valoare actualizata lei		Pondere în activul total al OPCVM	
	USD	LEI	LEI	%	LEI	%	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	10,124.26	4.0736	41,242.19	0.063%				
EXIMBANK of Romania	0.00	4.0736	0.00	0.000%				
<b>Total</b>			<b>41,242.19</b>	<b>0.063%</b>				

**X.1 Depozite bancare constituite la instituții de credit din Romania**  
**1. Depozite bancare denuminate in LEI**

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenței	Rata dobânzii	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobanda cumulată	Valoarea totală	Pondere în activul total al OPCVM
			%	LEI	LEI	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	31-Dec-18	3-Jan-19	1.64%	1.589.577.05	72.41	72.41	1.589.649.46	2.425%
FIRST BANK	20-Sep-18	20-Mar-19	3.40%	1.014.500.00	95.81	9.868.83	1.024.368.83	1.563%
<b>Total</b>							<b>2,614,018.29</b>	<b>3.988%</b>

**2. Depozite bancare denuminate în EUR**

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenței	Rata dobânzii	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobanda cumulată	Curs valutar BNR .../RON	Valoarea totală	Pondere în activul total al OPCVM
			%	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%
Alpha Bank	19-Oct-18	22-Feb-19	0.55%	430400.00	6.49	479.93	4.6639	2.009.580.91	3.066%
Alpha Bank	17-Dec-18	18-Mar-19	0.50%	411000.00	5.63	84.45	4.6639	1.917.256.77	2.925%
Alpha Bank	17-Dec-18	17-Jun-19	0.80%	218000.00	4.78	71.67	4.6639	1.017.064.46	1.552%
CREDIT EUROPE BANK (RO)	27-Dec-18	27-Mar-19	0.30%	250000.00	2.05	10.27	4.6639	1.166.022.90	1.779%
<b>Total</b>								<b>6,109,925.04</b>	<b>9.322%</b>

**XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate**

**1. Contracte forward**

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Pret de exercitare	Curs valutar BNR .../RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoarea totală	Pondere în activul total al OPCVM
					EUR/LEI/USD	LEI	EUR/LEI/USD	EUR/LEI/USD	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	200,000.00	Cumparare	21-Dec-18	28-Jan-19	4.0716	4.0736	4.0769	0.0053	1,057.48	0.002%
BRD Groupe Societe Generale	150,000.00	Cumparare	11-Dec-18	14-Jan-19	4.6665	4.6639	4.6695	0.0030	449.50	0.001%
BRD Groupe Societe Generale	204,000.00	Vanzare	3-Dec-18	5-Mar-19	4.1053	4.0736	4.0803	0.0250	5,089.95	0.008%
BRD Groupe Societe Generale	400,000.00	Cumparare	6-Dec-18	10-Jan-19	4.6695	4.6639	4.6684	-0.0011	-439.61	-0.001%
BRD Groupe Societe Generale	776,000.00	Vanzare	12-Oct-18	30-Apr-19	4.7585	4.6639	4.7215	0.0370	28,697.07	0.044%
BRD Groupe Societe Generale	215,125.00	Vanzare	25-Oct-18	9-Jan-19	4.0937	4.0736	4.0749	0.0188	4,041.19	0.006%
BRD Groupe Societe Generale	278,725.00	Vanzare	27-Nov-18	28-Feb-19	4.1211	4.0736	4.0802	0.0409	11,390.85	0.017%
BRD Groupe Societe Generale	429,350.00	Vanzare	18-Oct-18	25-Feb-19	4.7315	4.6639	4.6907	0.0408	17,512.29	0.027%
BRD Groupe Societe Generale	130,000.00	Vanzare	9-May-18	13-May-19	4.8039	4.6639	4.7295	0.0744	9,677.85	0.015%
BRD Groupe Societe Generale	169,000.00	Vanzare	5-Jul-18	9-Jan-19	4.0163	4.0736	4.0749	-0.0566	-9,904.11	-0.015%

Contrapartie	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR .../RON	Curs forward	Profit/ pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR/LEI/USD	LEI	EUR/LEI/USD	EUR/LEI/USD	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	416.300.00	Vanzare	26-Apr-18	30-Apr-19	4.8000	4.6639	4.7220	0.0780	32.477.88	0.050%
BRD Groupe Societe Generale	418.600.00	Vanzare	16-Apr-18	18-Apr-19	3.7461	4.0736	4.0791	-0.3330	-139.389.58	-0.213%
BRD Groupe Societe Generale	500.000.00	Vanzare	21-Feb-18	25-Feb-19	4.8233	4.6639	4.6912	0.1321	66.056.51	0.101%
BRD Groupe Societe Generale	500.000.00	Vanzare	9-Mar-18	13-Mar-19	4.7996	4.6639	4.7002	0.0994	49.703.05	0.076%
BRD Groupe Societe Generale	750.000.00	Vanzare	27-Mar-18	29-Mar-19	4.7902	4.6639	4.7080	0.0822	61.647.77	0.094%
BRD Groupe Societe Generale	640.800.00	Vanzare	6-Nov-17	3-Jul-19	4.7928	4.6639	4.7548	0.0380	24.358.11	0.037%
Citibank Europe PLC	550.000.00	Vanzare	4-Jul-18	8-Jul-19	4.8565	4.6639	4.7571	0.0994	54.654.51	0.083%
DUBLIN Romania	1.399.000.00	Cumparare	3-Dec-18	7-Jan-19	4.6712	4.6639	4.6650	-0.0062	-8.671.95	-0.013%
Citibank Europe PLC	256.000.00	Vanzare	28-Dec-18	3-Jul-19	4.0803	4.0736	4.0879	-0.0076	-1.936.16	-0.003%
DUBLIN Romania	500.000.00	Cumparare	27-Dec-18	31-Jan-19	4.6636	4.6639	4.6789	0.0153	7.627.70	0.012%
ING BANK NV AMSTERDAM	500.000.00	Cumparare	21-Dec-18	28-Jan-19	4.6626	4.6639	4.6761	0.0135	6.733.95	0.010%
ROMANIA	800.000.00	Vanzare	4-Jul-18	8-Jul-19	4.8568	4.6639	4.7571	0.0997	79.733.13	0.122%
ING BANK NV AMSTERDAM	500.000.00	Vanzare	10-Apr-18	12-Apr-19	4.7935	4.6639	4.7150	0.0785	39.259.59	0.060%
<b>Total</b>									<b>339,826.97</b>	<b>0.518%</b>

## 2. Contracte swap evaluate in functie de cotație

Contrapartie	Capital Initial Notional	Data achizitie	Data scadentei	Data cotație	Cotație contraparte	Valoare totala	Pondere in activul total
					LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	100.000.00	29-Nov-18	4-Mar-19	31-Dec-18	0.0320	9.94	0.000%
BRD Groupe Societe Generale	1.175.000.00	19-Nov-18	21-Feb-19	31-Dec-18	0.0835	22.092.62	0.034%
BRD Groupe Societe Generale	600.000.00	15-Oct-18	17-Jan-19	31-Dec-18	0.0094	23.118.08	0.035%
BRD Groupe Societe Generale	150.000.00	23-Oct-18	25-Jan-19	31-Dec-18	0.0133	5.655.47	0.009%
Citibank Europe PLC	250.000.00	27-Dec-18	29-Mar-19	31-Dec-18	0.0442	-4.733.58	-0.007%
DUBLIN Romania	320.000.00	14-Dec-18	18-Jun-19	31-Dec-18	0.0835	-4.154.18	-0.006%
DUBLIN Romania	430.500.00	22-Nov-18	26-Feb-19	31-Dec-18	0.0290	2.996.47	0.005%
ING BANK NV AMSTERDAM						<b>44,984.82</b>	<b>0.069%</b>
<b>Total</b>							

**XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012**  
**1. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012 in EUR**

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data scadenței	Valoarea inițială		Crestere zilnică	Dobanda cumulată		Valoarea totală RON	Pondere în total instrumente emisiune		Pondere în activul total al OPCVM	
					EUR	LEI		EUR	LEI		%	%		
RO1621DBE048 REPO42	REPO	1.00	10-Dec-18	10-Jan-19	5,161.05	5,737.4	0.26	5.7374	0.0000	-1,443,894.10	0.01%	0.01%	-2.203%	
RO1621DBE048 REPO43	REPO	1.00	12-Dec-18	14-Jan-19	5,162.24	5,216.65	0.26	5.21665	0.0000	-6,547,298.06	0.06%	0.06%	-9.989%	
XS1599193403 REPO12	REPO	1.00	24-Dec-18	25-Jan-19	1,014.28	1,014.28	0.05	0.4046	0.0000	-496,658.10	0.00%	0.00%	-0.758%	
RO1621DBE048 REPO44	REPO	1.00	31-Dec-18	31-Jan-19	5,160.66	5,160.66	0.26	0.2612	0.0000	-722,056.14	0.01%	0.01%	-1.102%	
XS0852474336 REPO6	REPO	1.00	31-Dec-18	31-Jan-19	1,050.54	1,050.54	0.05	0.0531	0.0000	-1,347,379.40	0.00%	0.00%	-2.056%	
XS1599193403 REPO13	REPO	1.00	31-Dec-18	31-Jan-19	1,015.48	1,015.48	0.05	0.0514	0.0000	-1,491,856.76	0.00%	0.00%	-2.276%	
GR0000187907	t-bill	150.00	21-Nov-18	11-Jan-19	99.90	0.0000	0.10	0.0000	3.5588	699,436.73	0.02%	0.02%	1.067%	
RO1621DBE048	Obligatiuni-fix	38.00	29-Sep-17	26-Feb-19	103.31	245,9728	0.80	0.0000	0.0000	914,548.86	0.32%	0.32%	1.395%	
RO1621DBE048	Obligatiuni-fix	20.00	14-Feb-18	26-Feb-19	103.05	245,9727	0.80	0.0000	0.0000	481,341.50	0.10%	0.10%	0.734%	
<b>Total</b>										<b>-9,953,815.47</b>			<b>-15.187%</b>	

**3. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012 in LEI**

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data scadenței	Valoarea inițială		Crestere zilnică	Dobanda cumulată		Valoarea totală RON	Pondere în total instrumente emisiune		Pondere în activul total al OPCVM	
					LEI	LEI		LEI	LEI		%	%		
RO1522DBN056 REPO16	REPO	1.00	4-Dec-18	4-Jan-19	5,056.1984	0.0000	-0.34	0.0000	-9,5955	-2,026,317.57	0.60%	0.60%	-3.092%	
RO1624DBN027 REPO11	REPO	1.00	24-Dec-18	7-Jan-19	4,855.0510	0.0000	-0.41	0.0000	-3,2906	-1,404,060.74	0.20%	0.20%	-2.142%	
RO1823DBN025 REPO16	REPO	1.00	31-Dec-18	29-Mar-19	5,087.1528	0.0000	-0.44	0.0000	-0,4353	-1,221,021.14	0.02%	0.02%	-1.863%	
<b>Total</b>										<b>-4,651,399.45</b>			<b>-7.097%</b>	

**4. Titluri - suport pentru operațiuni de report**

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligatiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Rata cupon	Valoarea inițială	Crestere Zilnică	Dobanda Cumulată		Preț Piață	Valoarea Totală	Pondere în total obligatiuni emisiune	Pondere în activul total al OPCVM
										LEI	LEI				
Ministerul Finanțelor Publice	RO1522DBN056	31-Dec-18	120.00	5-Sep-16	19-Dec-18	19-Dec-19	3.50%	105,3542	0.48	5.75	0.0000	97,8205	587,613.41	0.18%	0.897%
Ministerul Finanțelor Publice	RO1522DBN056	31-Dec-18	100.00	8-May-18	19-Dec-18	19-Dec-19	3.50%	96,6596	0.48	5.75	0.0000	97,8205	489,677.84	0.15%	0.747%
Ministerul Finanțelor Publice	RO1522DBN056	31-Dec-18	180.00	15-May-18	19-Dec-18	19-Dec-19	3.50%	96,6478	0.48	5.75	0.0000	97,8205	881,420.12	0.84%	1.345%
Ministerul Finanțelor Publice	RO1621DBE048	31-Dec-18	60.00	29-Sep-17	26-Feb-18	26-Feb-19	1.25%	103,3119	0.17	52.74	0.0000	102,1510	1,444,024.51	0.32%	2.203%
Ministerul Finanțelor Publice	RO1621DBE048	31-Dec-18	192.00	29-Sep-17	26-Feb-18	26-Feb-19	1.25%	103,3119	0.17	52.74	0.0000	102,1510	4,620,878.44	0.32%	7.050%
Ministerul Finanțelor Publice	RO1621DBE048	31-Dec-18	30.00	29-Sep-17	26-Feb-18	26-Feb-19	1.25%	103,3119	0.17	52.74	0.0000	102,1510	722,012.26	0.32%	1.102%
Ministerul Finanțelor Publice	RO1621DBE048	31-Dec-18	80.00	14-Feb-18	26-Feb-18	26-Feb-19	1.25%	103,0450	0.17	52.74	0.0000	102,1510	1,925,366.01	0.10%	2.938%
Ministerul Finanțelor Publice	RO1624DBN027	31-Dec-18	289.00	29-Jun-18	29-Apr-18	29-Apr-19	3.25%	91,3339	0.45	109.52	0.0000	94,8120	1,401,684.84	0.35%	2.139%
Ministerul Finanțelor Publice	RO1823DBN025	31-Dec-18	140.00	12-Jun-18	28-Jun-18	28-Jun-19	4.25%	97,8234	0.58	108.87	0.0000	99,6530	712,812.78	0.01%	1.088%
Ministerul Finanțelor Publice	RO1823DBN025	31-Dec-18	40.00	7-Aug-18	28-Jun-18	28-Jun-19	4.25%	98,8089	0.58	108.87	0.0000	99,6530	203,660.79	0.00%	0.311%
Ministerul Finanțelor Publice	RO1823DBN025	31-Dec-18	60.00	10-Aug-18	28-Jun-18	28-Jun-19	4.25%	99,0027	0.58	108.87	0.0000	104,3245	305,491.19	0.00%	0.486%
Ministerul Finanțelor Publice	XS0852474336	31-Dec-18	275.00	8-May-18	7-Nov-18	7-Nov-19	4.88%	107,3680	0.13	7.21	0.0000	104,3245	1,347,287.70	0.02%	2.056%
Ministerul Finanțelor Publice	XS1599193403	31-Dec-18	105.00	27-Apr-18	19-Apr-18	19-Apr-19	2.38%	101,8700	0.07	16.72	0.0000	99,8275	497,053.97	0.03%	0.758%
Ministerul Finanțelor Publice	XS1599193403	31-Dec-18	315.00	27-Apr-18	19-Apr-18	19-Apr-19	2.38%	101,8700	0.07	16.72	0.0000	99,8275	1,491,161.90	0.03%	2.275%
<b>Total</b>													<b>16,630,145.76</b>		<b>25.373%</b>

- XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC**  
**2. Titluri de participare denuminate in valută**  
**1. Titluri de participare denuminate in EUR**

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	LEI	%	%
FR0010869578	FR0010869578	31-Dec-18	2.865.00	-	32.7220	437.233.77	0.13%	0.667%
<b>Total</b>						<b>437,233.77</b>		<b>0.667%</b>

- XV. Dividende sau alte drepturi de primit**  
**6. Principal si cupoane de incasat denuminate in valută**

Emitent	Cod ISIN	Valoare curenta	Curs valutar		Valoare curenta RON	Pondere in activul total al OPCVM
			EUR/RON	LEI		
		EUR	LEI	%		%
Yapi Ve Kredi Bankasi AS	XS1160602055	-	4.6639	0.116%	75,750.00	0.116%
Nomura International Funding PTE, LTD	XS1725239435	946.75	4.6639	0.007%	4,415.55	0.007%
Nomura International Funding PTE, LTD	XS1600976630	2,415.00	4.6639	0.017%	11,263.32	0.017%
<b>Total</b>					<b>91,428.87</b>	<b>0.139%</b>

**BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA**

**Mihai PURCĂREA**

**Director General**



**Dana CROITOR**

**Expert Control Intern**



**INFORMATII PRIVIND OPERATIUNILE DE FINANTARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)**

**BRD OBLIGATIUNI la 31.12.2018**

**ANEXA 3**

DATE GLOBALE 31.12.2018		
- cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate		0.00%
- cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente total return swap		
	<i>valoare absoluta</i>	<i>% total active</i>
Tranzactii Repo	- RON 4 651 399.45 - EUR 2 583 490.76	- 7.097% - 18.384%
Tranzactii Sell - Buyback		
Total Return Swap		
DATE privind CONCENTRAREA		
- cei mai mari zece emitenti de garantii primite		
- primele 10 contraparti ale fiecarui SFT, din punct de vedere al volumului brut al tranzactiilor in curs		
Tranzactii Repo		
1. BRD – Groupe Societe Generale	- RON 4 651 399.45 - EUR 2 583 490.76	- 7.097% - 18.384%
Tranzactii Sell – Buyback		
Total Return Swap		
DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP DE SFT		
- tipul si calitatea garantiei		
Tranzactii Repo	Obligatiuni emise de administratia publica centrala	
Tranzactii Sell - Buyback		
Total Return Swap		
- scadenta garantiei		
Tranzactii Repo		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		

**INFORMATII PRIVIND OPERATIUNILE DE FINANTARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)  
BRD OBLIGATIUNI la 31.12.2018**

ANEXA 3

intre trei luni si un an	EUR 288 875.77	2.056%
peste un an	RON 4 582 360.95 EUR 2 294 323.83	6.991% 16.326%
scadenta deschisa		
<b>Tranzactii Sell - Buyback</b>		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		
- moneda garantiei		
lei	RON 4 582 360.95	6.991%
eur	EUR 2 583 199.60	18.381%
- scadenta SFT		
<b>Tranzactii Repo</b>		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna	- RON 3 430 378.31 - EUR 1 073 176.18	- 5.234% - 7.636%%
intre o luna si trei luni	- EUR 1 510 314.58 -RON 1 221 021.14	- 10.747% - 1.863%
intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		
<b>Tranzactii Sell - Buyback</b>		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		
- tarile in care contrapartile sunt stabile	ROMANIA	



**INFORMATII PRIVIND OPERATIUNILE DE FINANTARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)  
BRD OBLIGATIUNI la 31.12.2018**

ANEXA 3

- compensarea si decontarea		
<b>DATE PRIVIND REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE</b>		
Nu este cazul, nu sunt in sold tranzactii ReverseRepo/ Buy -Sell-Back/ Instrumente Total Return Swap		
<b>CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP</b>		
Nu este cazul, nu sunt in sold tranzactii ReverseRepo/ Buy -Sell-Back/ Instrumente Total Return Swap		
<b>CUSTODIA GRANTIILOR ACORDATE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP</b>		
- proportia garantiilor detinute in conturi separate		0.00%
conturi agreate		100%
<b>DATE PRIVIND RENTABILITATEA SI COSTURILE AFERENTE FIECARUI TIP DE SFT</b>		
<b>Tranzactii Repo RON</b>		
rentabilitate		
costuri	- RON 4 893.66	-0.105%
<b>Tranzactii Repo EUR</b>		
rentabilitate	EUR 395.43	0.015%
costuri		
<b>Tranzactii Sell – Buyback RON</b>		
rentabilitate		
costuri		
<b>Tranzactii Sell – Buyback EUR</b>		
rentabilitate		
venituri		