



RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

FDI BRD ORIZONT 2045

ANUL 2024

Dragă investitorule,

La BRD Asset Management S.A.I., misiunea noastră a rămas neschimbată de peste 20 de ani: să administrăm cu responsabilitate și rigoare resursele investitorilor noștri, oferindu-le acces la soluții financiare solide și adaptate vremurilor. Și în 2024, am rămas fideli acestui angajament.

Anul care s-a încheiat a adus cu sine o evoluție mixtă în piețele financiare – semnale de stabilizare economică, dar și provocări persistente la nivel geopolitic și structural. În acest mediu, rolul unei administrări profesionale și echilibrate a devenit cu atât mai important. Ne-am concentrat pe adaptarea strategiilor de investiții și pe o diversificare riguroasă a portofoliilor, cu scopul de a proteja și crește în mod sustenabil activele clienților noștri.

Credem că succesul investițional se construiește în timp, prin decizii bine informate, asumate cu răbdare și disciplină. Din acest motiv, încurajăm investițiile recurente, diversificarea inteligentă și definirea clară a obiectivelor financiare, ca piloni ai unei relații de încredere între investitor și administrator.

Îți mulțumim pentru încrederea acordată. Suntem aici pentru a fi mai mult decât un administrator al fondurilor tale – un partener pe termen lung în parcursul tău financiar.

Cu deosebită considerație,

Echipa BRD Asset Management S.A.I.¹

¹ Versiunile semnate în conformitate cu prevederile legale pot fi obținute la cerere, în mod gratuit, de la punctele de distribuire a unităților de fond în agențiile BRD – Groupe Societe Generale, ori prin transmiterea solicitării la adresa de corespondență electronică a societății de administrare brdamoffice@brd.ro.

CUPRINS

1. Informații generale	3
2. Evoluția macroeconomică în anul 2024	4
3. Obiectivele de investiții	10
4. Politica de investiții	12
5. Politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru Fondurile Administrate de BRD Asset Management S.A.I.	15
6. Managementul Riscului	19
7. Situațiile Financiare ale FDI BRD ORIZONT 2045 conform IFRS	19
8. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune	20
9. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanță	20
10. Politica de remunerare	21
11. Evenimente ulterioare datei de raportare	24
12. Anexa 1 - Situația activelor și obligațiilor Fondului 31.12.2023 - 31.12.2024	25
13. Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 31.12.2024	28
14. Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente financiare	32
15. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii	37
16. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor	38
17. Anexa 6 - Situația privind remunerarea personalului	39

1. Informații generale

Prezentul raport prezintă evoluția Fondului deschis de investiții BRD Orizont 2045 (denumit în cele ce urmează „BRD Orizont 2045”) în anul 2024.

BRD Orizont 2045 este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare, autorizat de A.S.F. prin Decizia nr. 66/28.04.2022 și este înregistrat în Registrul Public al A.S.F. cu nr. CSC06FDIR/400124.

Fondul este constituit la inițiativa BRD Asset Management S.A.I. prin contract de societate încheiat la data de 16.12.2021, iar durata Fondului este nedeterminată.

Având în vedere obiectivele Fondului și politica de investiții, acesta se adresează investitorilor interesați să investească pe termen lung și care doresc o alocare dinamică între acțiuni și instrumente cu venit fix până în anul 2045. Începând cu anul 2045 investitorii doresc investirea activelor integral într-un portofoliu de instrumente cu venit fix. Investitorii sunt dispuși să dețină o expunere mai ridicată către acțiuni atunci când orizontul de timp este îndepărtat pentru a beneficia de un potențial crescut de apreciere pe termen lung, urmând ca odată cu trecerea timpului să își dorească o expunere mai redusă la risc pentru a proteja capitalul acumulat.

Durata minimă recomandată este de 5 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 Național al 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, Opera Center 2, etaj 5, sector 5. Date de contact: telefon 021.327.22.28, fax 021.327.14.10, e-mail brdamoffice@brd.ro, adresa web 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.

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A.

Str. Dr. Nicolae Staicovici, nr.2, Opera Center II, etaj 5, sector 5, cod poștal 050558, București, România
Tel: + 4021-327.22.28/ 321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: brdamoffice@brd.ro; <http://www.brdam.ro>
Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comerțului J40/7066/2000; Cod unic de înregistrare 13236071;
Aut.A.S.F. - Decizia nr.527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003

PJR10DEPR/400007 din data de 09.12.2003, telefon 021.301.68.44, fax 021.301.68.43, adresa web: 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:

- 1) Prin rețeaua Distribuitorului;
- 2) Prin utilizarea unui serviciu al Distribuitorului de tip online banking în măsura în care Distribuitorul oferă investitorilor posibilitatea de a utiliza un asemenea serviciu pentru desfășurarea de operațiuni cu unități de fond. Utilizarea serviciului se realizează conform contractului încheiat între investitor și Distribuitor, precum și conform Condițiilor Generale Bancare ale Distribuitorului care conțin prevederi cu privire la serviciul respectiv;
- 3) Prin telefon în cadrul unităților Distribuitorului care dispun de mijloace tehnice pentru preluarea ordinelor telefonice, conform prevederilor legale în vigoare;
- 4) Prin intermediul BRD Asset Management S.A.I.;
- 5) Prin virament bancar în cazul subscrierilor, conform prevederilor Prospectului de emisiune.

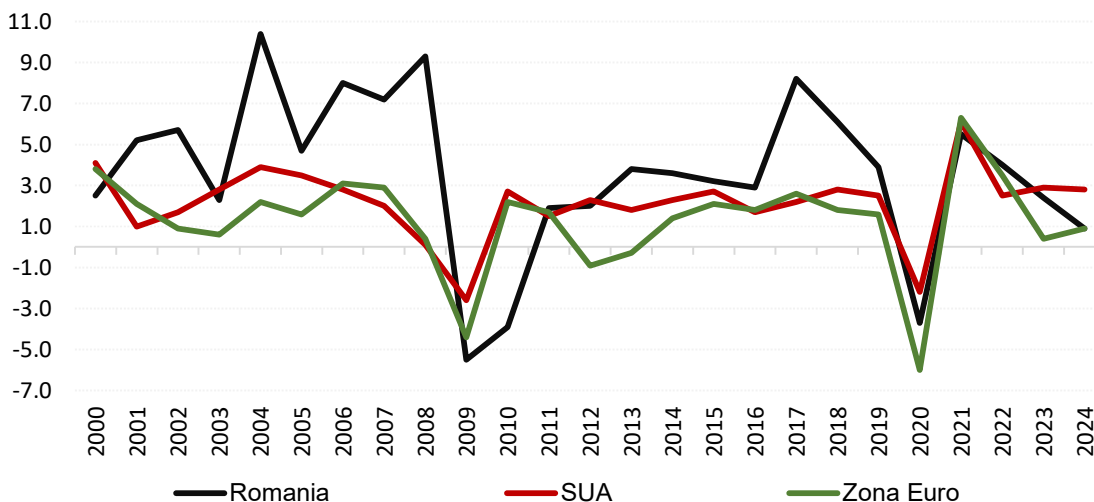
În cazul în care serviciul de preluare a ordinelor telefonice nu este disponibil sau în caz de indisponibilitate a serviciului de online banking al Distribuitorului, clienții pot efectua subscrieri la sediile Distribuitorului.

2. Evoluția macroeconomică în anul 2024

Anul 2024 a debutat cu așteptări de reducere a ratelor de dobândă pe piețele dezvoltate în condițiile în care inflația globală era pe un trend descendent și existau perspective de decelerare a creșterii economice, dar fără a se anticipa o recesiune. În acest context în care se prefigurau mai multe tăieri de rate de dobândă atât în Statele Unite ale Americii cât și în Zona euro, la începutul anului pe piețele financiare internaționale predomina un sentiment favorabil activelor cu risc.

Cele două economii dezvoltate ale lumii, SUA și Zona euro, au înregistrat creșteri ale Produsului Intern Brut (PIB) în termeni reali în anul 2024, însă economia americană a înregistrat o performanță economică mai bună decât cea europeană, PIB-ul real crescând cu 2,8% în 2024 în SUA față de 0,9% în Zona euro. Pe parcursul anului 2024 inflația a decelerat în cazul ambelor economii, însă progresul a fost mai lent decât se anticipa la începutul anului. Pe parcursul anului 2024 inflația a decelerat în cazul ambelor economii, însă progresul a fost mai lent decât se anticipa la începutul anului. Rata inflației în SUA a încheiat anul la 2,9%, nivel ușor inferior celui înregistrat la sfârșitul anului 2023 (3,4%), situându-se peste ținta de inflație a băncii centrale (2% pe termen mediu). În cazul Zonei euro, rata inflației s-a situat la 2,4% la finalul 2024, în scădere de la 2,9% la începutul anului.

Evoluția creșterii economice (în %)



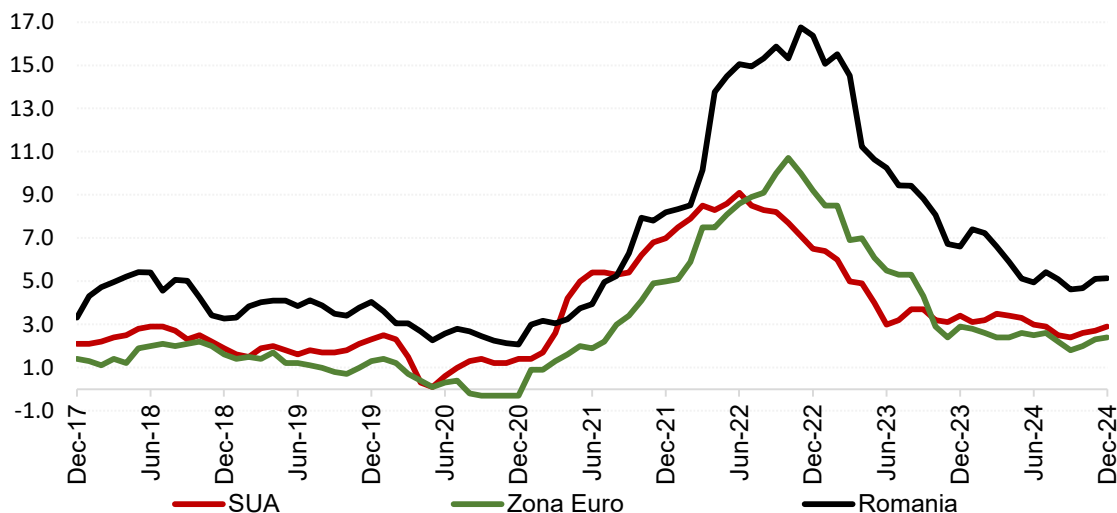
Sursa: Bloomberg

Banca Centrală din SUA (Fed) a început să reducă rata de politică monetară în luna septembrie, cu o tăiere de 0,50 puncte procentuale, urmată de alte două tăieri de 0,25 puncte procentuale, rata de politică monetară din SUA fiind situată în intervalul 4,25%-4,50% la finalul lunii decembrie față de 5,25%-5,50% la începutul anului. Pe de altă parte, Banca Centrală Europeană (BCE) a inițiat ciclul de tăiere a ratelor de dobândă în luna iunie 2024, reducând cu 25 puncte procentuale ratele de dobândă, urmată de alte trei tăieri de 25 puncte procentuale până la finalul anului 2024 (rata la facilitatea de depozit, cea mai mică dintre ratele de referință ale BCE, a fost 3,00% la finalul lunii decembrie față de 4,00% la finalul anului 2023). Spre deosebire de ciclurile precedente de reducere a ratelor de dobândă când de obicei Fed-ul iniția tăierile de rate, în ciclul actual de relaxare a politicilor monetare, BCE a început înaintea Fed-ului tăierile de dobânzi în condițiile în care inflația în Zona euro este inferioară celei din SUA, iar creșterea economică din SUA a fost mai rapidă decât cea din Zona euro.

Randamentele titlurilor de stat emise de țări dezvoltate (SUA și Germania), considerate referințe pentru evoluția celorlalte instrumente financiare cu venit fix, au înregistrat în general creșteri (scăderi de prețuri) pe parcursul anului 2024, excepție fiind titlurile de stat germane pe termen mai scurt (1-2 ani) în cazul cărora au fost consemnate scăderi de randamente (creșteri de prețuri) și randamentele titlurilor de stat americane pe termen scurt (1 an) care au încheiat anul 2024 la niveluri apropiate de cele consemnate la începutul anului. Randamentele titlurilor de stat germane și americane au crescut pe parcursul anului 2024 în condițiile în care inflația persistentă reducându-se mai lent decât așteptările, a făcut ca băncile centrale să reducă mai puțin ratele de dobândă comparativ cu așteptările existente la începutul anului. În SUA, creșterea randamentelor titlurilor de stat s-a accentuat în ultimul trimestru din anul 2024, în condițiile în care investitorii globali începuseră să se pregătească pentru o posibilă victorie a lui Trump la alegerile prezidențiale din SUA, situație văzută de investitori ca potențial inflaționistă. Creșterea randamentelor

titurilor de stat germane și americane a determinat creșteri de randamente (scăderi de prețuri) și în cazul altor instrumente financiare cu venit fix, inclusiv titluri de stat emise de țări emergente. Totuși, menținerea unui climat prielnic activelor cu risc pe piețele financiare internaționale pe parcursul anului 2024 a limitat creșterile de randamente în cazul unor instrumente financiare cu venit fix, cu precădere obligațiuni corporative.

Evoluția ratei inflației (în %, an-la-an)



Sursa: Bloomberg

Economia României a înregistrat o performanță modestă în anul 2024, în condițiile în care PIB a crescut cu 0,9% în termeni reali. Creșterea economică a decelerat comparativ cu anul 2023, fiind totodată inferioară așteptărilor existente la începutul anului. Consumul populației a înregistrat o evoluție bună în anul 2024, fiind susținut de creșterea rapidă a venitului disponibil și de îmbunătățirea încrederii consumatorilor, în timp ce investițiile din economie s-au redus în 2024. Exporturile de bunuri și servicii au înregistrat o performanță slabă în anul 2024, în condițiile scăderii cererii externe. Pe de altă parte, importurile de bunuri și servicii, susținute de creșterea rapidă a consumului populației, s-au majorat în 2024. Prin urmare, exporturile nete (diferența dintre exporturi și importuri) a avut o contribuție negativă la creșterea economică.

În anul 2024 deficitul bugetar a reprezentat 8,7% din PIB, în creștere de la 5,6% din PIB în 2023 și mult peste ținta de deficit bugetar stabilită la începutul anului 2024 (5% din PIB). Cheltuielile publice au crescut într-un ritm alert în anul 2024 (+19,1%) devansând avansul veniturilor publice (+10,4%).

Rata inflației s-a redus în anul 2024, situându-se la 5,1% la finalul lunii decembrie 2024 față de 6,6% la finalul anului 2023. Rata inflației s-a menținut peste limita superioară a intervalului de inflație ținut de către Banca Centrală. Banca Națională a României (BNR) a inițiat în luna iulie 2024 ciclul de tăiere a ratelor de dobândă, implementând în total două tăieri de câte 25 puncte procentuale în anul 2024, la 6,50% de la 7,0%. În plus, în această perioadă de timp în piața monetară din România a persistat un excedent amplu de lichiditate, astfel că ratele de dobândă din piața monetară s-au situat mult sub nivelul ratei dobânzii de

referință. Nivelul dobânzilor din piața monetară a fost mai apropiat de rata dobânzii la facilitatea de depozit a BNR (6%), ceea ce indică un caracter mai relaxat al politicii monetare decât cel sugerat de rata dobânzii de referință.

Randamentele titlurilor de stat românești, denuminate atât în RON cât și în valută, au înregistrat în general creșteri (prețurile acestor instrumente financiare au scăzut) în anul 2024, evoluții determinate atât de factori externi, respectiv creșterea randamentelor titlurilor de stat germane și americane, cât și factori interni. Înregistrarea unui deficit bugetar amplu în anul 2024 care implică un necesar ridicat de finanțare al statului precum și incertitudinea politică de la finalul anului au alimentat vânzările de titluri de stat românești, fiind înregistrate evoluții preponderent negative ale prețurilor titlurilor de stat românești. O excepție o reprezintă titlurile de stat românești denuminate în EUR pe termen scurt sau mediu (cu maturitate reziduală sub 6 ani) care au înregistrat scăderi de randamente în anul 2024, evoluție favorizată de scăderea randamentelor obligațiunilor de stat germane pe termen scurt și mediu pe fondul relaxării politicii monetare în Zona euro și perspectivelor unor tăieri adiționale de rate în 2025. România a organizat patru emisiuni de eurobonduri pe parcursul anului 2024: (i) eurobonduri denuminate în USD cu maturitatea în 2029 și în 2034 emise în luna ianuarie, (ii) eurobonduri denuminate în EUR cu maturitatea în 2031 și în 2036 (aceasta din urmă reprezintă prima obligațiune românească în format „verde”) în februarie, (iii) eurobonduri denuminate în EUR cu maturitatea în 2032 și în 2037 în mai și (iv) eurobonduri denuminate în EUR cu maturitatea în 2031 și 2044 și în USD cu maturitatea în 2034. Emisiunile de eurobonduri românești din acest an s-au bucurat de o cerere ridicată de cumpărare din partea investitorilor.

Cursul de schimb EUR/RON a consemnat o volatilitate redusă pe parcursul anului 2024, nivelul acestuia de la finalul lunii decembrie 2024 fiind foarte apropiat de cel de la începutul anului.

Evoluția principalilor indicatori macroeconomici

	T1 2023	T2 2023	T3 2023	T4 2023	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024
Produsul intern brut (% an-la-an)	2.7	1.2	2.3	3.3	0.5	0.9	1.2	0.7
Producția industrială (% dinamică anuală la finalul trimestrului) *	-2.2	-2.5	0.0	0.9	3.0	0.2	-3.6	-3.4
Dinamica salariilor nete (% dinamică anuală la finalul trimestrului) *	15.7	15.7	14.7	15.5	13.9	12.5	13.8	11.1
Rata șomajului (% valori la finalul trimestrului)	5.6	5.5	5.4	5.4	5.3	5.3	5.6	5.7
Deficit bugetar (nivel cumulat de la începutul anului, % din anual PIB)	-1.4	-2.3	-3.6	-5.7	-2.1	-3.6	-5.4	-8.7
Inflație (% an-la-an, valori la finalul trimestrului)	14.5	10.3	8.8	6.6	6.6	4.9	4.6	5.1
Dobânda de politică monetară (% valori la finalul trimestrului)	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	6.50	6.50
Randament obligațiuni de stat în RON pe 2 ani (% valori la finalul trimestrului, cotație mid)	6.8	6.4	6.3	6.0	6.0	6.1	6.0	6.9
Robor 3 luni (% valori la finalul trimestrului)	6.9	6.5	6.4	6.2	6.1	6.0	5.6	5.9

Sursa: INS, Eurostat, Ministerul Finanțelor Publice, BNR, Bloomberg

Bursa de la București a consemnat o evoluție pozitivă în primul semestru din anul 2024, cea mai mare parte din performanță venind în ultimele două luni, beneficiind de aprecierile de capital și distribuirile de dividend.

Astfel, indicii locali (BET +18,7%, BET-BK+17,4%) au consemnat aprecieri de două cifre comparativ cu finalul anului trecut, evoluție superioară comparativ cu aprecierile importante înregistrate de bursele din regiune: Ungaria +18,9%, Polonia +9.3%, Austria +5,1% precum și față de piețele dezvoltate (SUA +14,5% și Europa +8,2%).

Contextul de piață s-a schimbat în a doua parte a anului, cu precădere în ultimele luni ale anului, pe fondul desfășurării alegerilor prezidențiale și parlamentare, incertitudinea politică influențând semnificativ piețele financiare din România. Astfel, indicii locali au înregistrat randamente negative în cea de-a doua parte a anului 2024, reducând randamentele la final de an (BET +8,8%, BET-BK+8,8%).

Indicele BET-XT-TR, indice ajustat pentru corecțiile ex-dividend, a terminat anul 2024 cu un avans de +15,9%, comparativ cu finalul anului anterior.

Printre cele mai importante randamente ale dividendelor care au fost distribuite anul trecut menționăm: Fondul Proprietatea a distribuit un dividend cu randament de aproximativ 12%, Hidroelectrica care avut un dividend cu randament de 11%, OMV Petrom care a plătit un dividend regulat și un dividend special cu randament cumulat de aproximativ 9%, Nuclearelectrica și Conpet care au distribuit dividende cu randamente de aproape 8%. Alte companii, precum Evergent Investments Alliance, BRD-GSG, Aquila Prodcum, Purcari Wineries și Banca Transilvania au distribuit dividende cu randamente cuprinse între 3% și 6%.

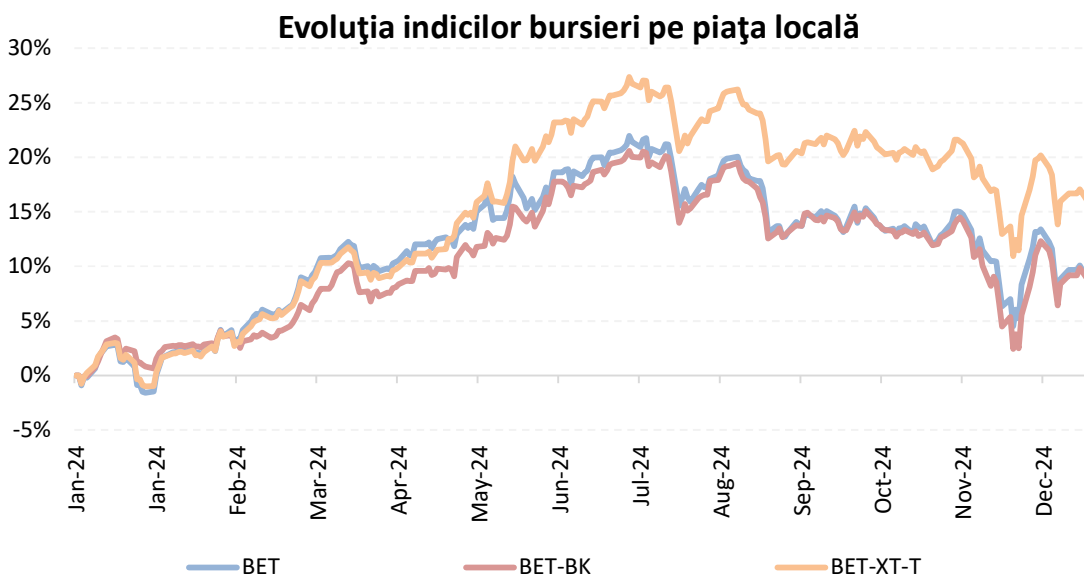
Anul trecut s-au remarcat următorii emitenți cu rezultate operaționale în creștere, reflectate în aprecieri ale prețului superioare aprecierilor indicilor: Antibiotice Iași (ATB +83,5%) care a raportat un profit net de 99,5 milioane RON, în creștere cu +23% comparativ cu profitul anului 2023, Sphera Franchise Group (SFG +56,8%) care a raportat un profit net de 97 milioane RON, în creștere cu 22% comparativ cu anul 2023, Medlife (M +45,7%) a raportat profit net de 25,5 milioane RON, în creștere semnificativă față de profitul de 3,7 milioane RON de anul trecut.

DIGI Communications (DIGI +45,5%) a raportat un profit net de 539 milioane EUR (aproximativ 400 milioane EUR fiind un beneficiu singular din vânzarea rețelei de fibră optică din Spania), semnificativ mai mare decât profitul de 93 milioane EUR din 2023, iar Banca Transilvania (TLV +27,8%) a raportat un profit net consolidat de 4,7 miliarde RON, în creștere cu aproape 59% comparativ cu anul anterior.

Rezultate operaționale în scădere sau interes redus din partea investitorilor, reflectate în randamente negative, au înregistrat companiile: Transport Trade Services (TTS -46,8%) care a raportat o scădere de -93% a profitului net, de la 305 milioane RON în 2023, la 21 milioane RON în 2024, ONE United Properties (ONE -42,8%) care a raportat un profit net de 381 milioane lei, în scădere cu 15% comparativ cu anul anterior, Bittnet Systems (BNET -44,6%) care a fost afectată de dinamica mai slabă a sectorului IT, Fondul Proprietatea (FP -39,8%) care a consemnat o subperformanță netă datorată viitorului incert în urma dezinvestirii din Hidroelectrica.

Volumele de tranzacționare înregistrate în anul 2024 au fost mai mici comparativ cu 2023, media zilnică a perioadei fiind aproximativ 12 milioane EUR, în scădere de la o medie zilnică de aproximativ 14 milioane EUR anul anterior. Volumele au fost susținute și de o nouă ofertă publică primară, Premier Energy debutând pe segmentul principal al bursei locale cu simbolul PE.

Capitalizarea bursieră a fost în creștere anul trecut, cu precădere ca urmare a aprecierii emitenților locali, astfel la sfârșitul anului 2024 aceasta era de 70 miliarde EUR, comparativ cu 59 miliarde EUR la sfârșitul anului 2023.



Piețele internaționale de acțiuni au consemnat aprecieri importante încă din primul trimestru al anului 2024. Investitorii globali au fost în căutarea activelor cu risc, anticipând o serie de tăieri ale dobânzilor de politică monetară de către băncile centrale.

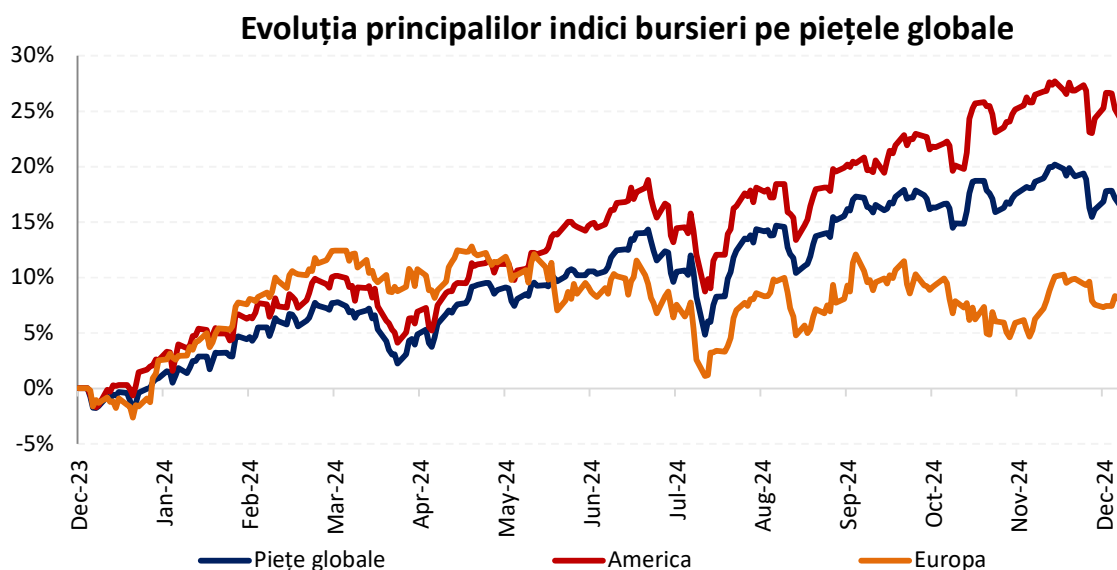
Trimestrul al doilea a debutat cu o scădere a apetitului pentru risc al investitorilor globali determinat de tensiunile în creștere din Orientul Mijlociu, între Iran și Israel, dar și de datele de inflație din SUA care au fost peste așteptări în primele trei luni ale anului. Odată cu estomparea rapidă a factorilor de risc geopolitic și cu datele de inflație reîncadrându-se în tendința descendentă, scăderile de preț din luna aprilie au fost văzute ca o oportunitate pentru creșterea expunerilor pe clasele de active cu risc.

Astfel, la finalul semestrului, indicele global de acțiuni, care cuprinde atât piețele dezvoltate cât și pe cele emergente, a înregistrat o apreciere de aproximativ +10% comparativ cu sfârșitul anului 2023, iar piețele dezvoltate de acțiuni de pe ambele maluri ale oceanului Atlantic se apreciau cu +14,5% în America și +8,2% în Europa.

Apetitul pentru risc s-a menținut în continuare ridicat în semestrul doi, impulsat de scăderile de dobândă de politică monetară începute de către FED, precum și de alegerile americane câștigate de către Donald Trump și Partidul Republican, investitorii globali favorizând cu precădere acțiunile americane (US

exceptionalism).

La finalul anului 2024, indicele global de acțiuni ajungea la o apreciere de aproximativ +16% comparativ cu sfârșitul anului 2023, iar piețele dezvoltate de acțiuni de pe ambele maluri ale oceanului Atlantic se apreciau cu +23,3% în America și +8,3% în Europa.



3. Obiectivele de investiții

Obiectivul Fondului constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice sau entități fără personalitate juridică, printr-o ofertă continuă de unități de fond, și plasarea lor pe piețele de acțiuni, obligațiuni, instrumente ale pieței monetare, precum și în depozite bancare.

Obiectivul investițional al fondului este de a realiza o creștere a valorii pe termen lung și, în concordanță cu o schimbare treptată a alocării activelor, să ofere o expunere la risc adecvată cu durată țintă și predictibilitate crescută pe măsură ce Fondul se apropie de data țintă.

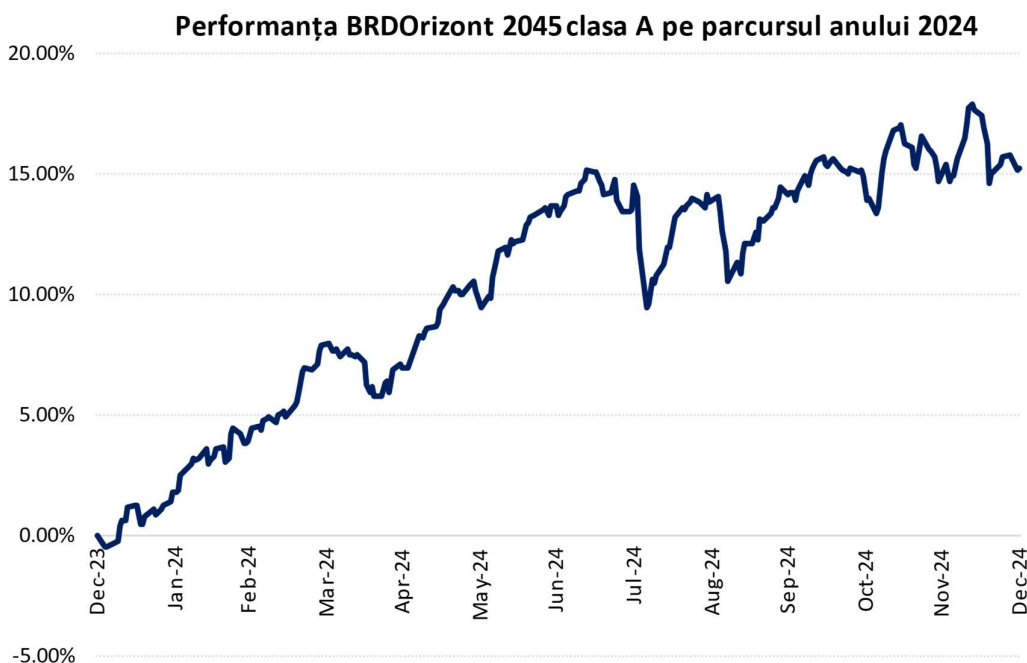
Data țintă a Fondului, respectiv ianuarie 2045, este data de la care Fondul își propune să dețină o alocare conservatoare a portofoliului, pentru investitorii care doresc limitarea volatilității investiției începând cu această dată. Astfel, începând cu ianuarie 2045, Fondul nu va mai avea expunere pe acțiuni, investind integral în obligațiuni, instrumente ale pieței monetare precum și alte active.

Performanțele financiare ale Fondului sunt influențate de evoluțiile mediului economic național și internațional, în special de evoluția piețelor de acțiuni, cât și de evoluția nivelului dobânzilor pe termen scurt mediu și lung, precum și de factori specifici activelor din portofoliu. În vederea realizării obiectivelor Fondului, Administratorul va urmări o diversificare a activelor pe clase de active și instrumente în scopul diminuării riscului asumat de investitori.

Acțiunile din portofoliul Fondului sunt marcate la piață în baza prețurilor înregistrate pe piața cea mai lichidă, determinată conform prevederilor Regulamentului A.S.F. nr.9/2014. Obligațiunile din portofoliul Fondului sunt evaluate prin utilizarea unor cotații de piață (Bloomberg) atunci când există o cotație relevantă.

Valoarea unitară a activului net a clasei în RON a fost la 31 decembrie 2024 de 135,7638 RON (în creștere cu 15,3% comparativ cu finalul anului 2023), iar a clasei în EUR de 33,6931 EUR (în creștere cu 15,3% comparativ cu finalul anului 2023). De la lansarea claselor Fondului pe 12 iulie 2022, valoarea unitară a activului net a clasei în RON a crescut cu +35,8%, iar a clasei în EUR cu +34,8%.

În graficul de mai jos este prezentată evoluția valorii unitare a activului net al Fondului, pentru clasa în RON:



Pe parcursul anului 2024, activul total al Fondului a crescut cu 45,9 milioane RON, respectiv cu +200,5%, ajungând la valoarea de 68,7 milioane RON.

Investițiile Fondului la data de 31.12.2024 se prezintă astfel: 82,6% acțiuni și fonduri mutuale, din care 49,8% expunere pe piețele internaționale și 32,9% expunere pe piața locală, 12,5% obligațiuni de stat, 5,3% depozite bancare, -0,4% alte active.

Valoarea unitară a activului net pentru clasa în RON a fluctuat în primul semestru, nivelul minim al valorii unitare a activului net fiind înregistrat în 03.01.2024 (117,2514 RON), iar nivelul maxim la data de 12.12.2024 (138,8962 RON). Valoarea unitară a activului net pentru clasa în EUR a fluctuat în perioada raportată între un minim de 29,1 EUR atins pe data de 03.01.2024 și nivelul maxim de 34,4909 EUR înregistrat în data de 12.12.2024.

La data de 31.12.2024, numărul de investitori pentru clasa în RON a fost de 2,137, din care 2,131 persoane

fizice și 6 persoane juridice, iar pentru clasa în EUR a fost de 202 investitori, din care persoane fizice 200 și 2 persoane juridice.

4. Politica de investiții

Politica de investiții a Fondului are ca obiectiv obținerea de randamente favorabile pe termen lung în concordanță cu o schimbare treptată a alocării pe principalele clase de active precum și limitarea treptată a volatilității portofoliului pentru a prezerva valoarea pe măsură ce Fondul se apropie de data țintă (anul 2045).

Alocarea activelor este una dinamică, care se ajustează pe măsură ce fondul se apropie de data țintă. Astfel, fondul va avea un profil de risc / randament mai ridicat în primii ani de investiție, când orizontul investițional este depărtat, oferind astfel investitorilor posibilitatea de a avea expunere către acțiuni din România, din UE și din state terțe, în conformitate cu aprobarea ASF. Pe măsură ce orizontul de timp până la data țintă scade, Fondul va crește alocarea către active cu profil de risc / randament redus, precum obligațiuni și instrumente ale pieței monetare, pentru a reduce riscul pe măsură ce Fondul se apropie de data țintă.

În graficul de mai jos este prezentată alocarea strategică a Fondului și evoluția preconizată a acesteia în timp. Fondul poate înregistra o deviere de +/- 20pp față de alocarea strategică în acțiuni. Începând cu ianuarie 2045, fondul nu va mai avea expunere pe acțiuni.

An	Alocare Strategică Acțiuni	Alocare Strategică Obligațiuni și Instrumente ale pieței Monetare
2022	90,0%	10,0%
2023	87,7%	12,0%
2024	85,0%	15,0%
2025	83,0%	17,0%
2026	80,8%	19,0%
2027	78,0%	22,0%
2028	76,0%	24,0%
2029	73,8%	26,0%
2030	71,5%	28,0%
2031	69,0%	31,0%
2032	66,9%	33,0%
2033	64,6%	35,0%
2034	62,0%	38,0%
2035	60,0%	40,0%

An	Alocare Strategică Acțiuni	Alocare Strategică Obligațiuni și Instrumente ale pieței Monetare
2036	54,0%	46,0%
2037	48,0%	52,0%
2038	42,0%	58,0%
2039	36,0%	64,0%
2040	30,0%	70,0%
2041	24,0%	76,0%
2042	18,0%	82,0%
2043	12,0%	88,0%
2044	6,0%	94,0%
2045	0,0%	100%

Investițiile în acțiuni se vor concentra atât pe piețele globale de acțiuni, cât și pe piața de acțiuni din România, alocarea orientativă strategică a componentei de acțiuni fiind de 60% acțiuni din UE și state terțe (în conformitate cu aprobarea ASF) și 40% acțiuni din România. Fondul va putea devia de la această alocare cu +/- 20pp.

Expunerile pe piața de acțiuni se vor realiza atât prin investirea directă în acțiuni individuale, cât și prin intermediul investirii în alte fonduri de investiții care investesc predominant în acțiuni.

Investițiile în obligațiuni și instrumente ale pieței monetare se vor realiza atât prin investirea directă în active individuale, cât și prin intermediul investirii în alte fonduri care investesc predominant în obligațiuni și instrumente ale pieței monetare și prin instrumente de tipul total return swap.

Fondul va menține un grad adecvat de lichiditate, ținând cont de riscul implicat de investițiile în acțiuni și de lichiditatea activelor din componența portofoliului, în condițiile și limitele menționate în prezentul prospect și cu respectarea reglementărilor în vigoare.

Politica de investiții are în vedere diversificarea portofoliului prin achiziția de active cu scopul reducerii riscului asumat de către Fond prin dispersia riscului pe mai multe instrumente financiare.

Pe parcursul anului 2024, expunerea Fondului pe acțiuni a fost redusă în linie cu reducerea de alocare strategică de la 87,7 în 2023 la 85% în 2024. Astfel, la finalul anului 2024 era de 82,6%:

Expunerea pe acțiuni	Pondere în total activ dec. 2024 (%)	Pondere în total activ dec. 2023 (%)
Expunere totală pe acțiuni	82,6	86,0
ETF-uri America +Canada	33,9	32,9
Acțiuni și fonduri acțiuni România	32,9	35,0
ETF-uri Zona euro	4,3	4,2
ETF-uri Marea Britanie și Elveția	3,5	3,7
ETF-uri China și restul Asiei (fără Japonia)	3,4	5,2
ETF-uri Japonia	3,3	3,7
ETF-uri alte țări emergente	1,3	1,3

Cea mai mare expunere a Fondului, de 32,9% este pe acțiuni și fonduri de acțiuni care urmăresc piața locală, topul deținerilor de acțiuni românești ale Fondului din punctul de vedere al emitentului este prezentat în următorul tabel:

Emitent	Pondere în activul total în dec. 2024 (%)	Pondere în activul total în dec. 2023(%)
FDI BRD Acțiuni	8,5	16,3
Banca Transilvania	3,7	3,9
Hidroelectrica	3,0	3,2
OMV Petrom	2,9	3,2
INTERCAPITAL BET-TRN UCITS ETF	2,1	0
BRD Groupe Societe Generale	1,9	1,2
Romgaz	1,7	2,2
Transgaz	1,1	0,5
Nuclearelectrica	1,0	0,9
Digi Communications	0,8	0,5

A doua cea mai mare expunere este pe fonduri mutuale listate (ETF-uri) care urmăresc piața bursieră din SUA situându-se la un nivel de 32,6% din totalul activelor Fondului la finalul lunii decembrie 2024. Urmează expuneri care variază între 4,3% și 1,0% în ETF-uri cu expunere geografică în Zona Euro, Japonia, Marea Britanie, Asia (ex Japonia), Canada, Elveția, precum și alte piețe emergente.

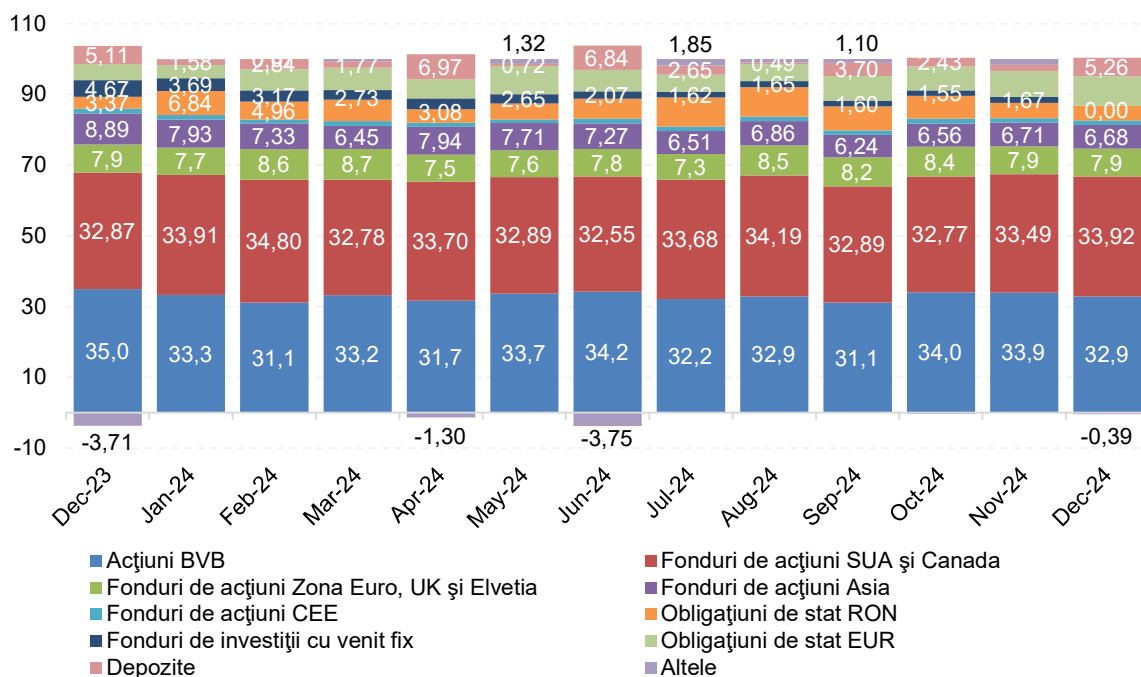
Ponderea obligațiunilor guvernamentale în total activ a fost de 12,5% la finalul anului 2024, singurul emitent de titluri de stat pe care Fondul a avut expunere în anul 2024 fiind Ministerul Finanțelor Publice din România.

La sfârșitul anului 2024, BRD Orizont 2045 avea o expunere de 8,5% în Fondul BRD Acțiuni, beneficiind de randamentul acestui fond. În vederea evitării dublei comisionări a investițiilor Fondului în titlurile de participare ale altor Fonduri administrate de către BRD Asset Management S.A.I., din comisionul de

administrare perceput Fondului se deduce comisionul de administrare perceput de BRD Acțiuni pentru respectivele titluri de participare.

O evoluție a celor mai importante clase de active pe parcursul anului 2024 este prezentată în graficul de mai jos.

Evoluție structură BRD Orizont 2045 (% din total active)



5. Politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru Fondurile Administrate de BRD Asset Management S.A.I.

În calitate de societate de administrare a investițiilor, BRD Asset Management S.A.I. realizează investiții în societăți comerciale în numele Fondurilor Administrate. Astfel, Fondurile Administrate pot fi acționari ai societăților comerciale cotate la bursă, putând, în funcție de dețineri, să aibă un rol în guvernarea corporativă a acestor societăți comerciale, în strategia și performanța acestora. BRD Asset Management S.A.I. înțelege importanța unei acțiuni corecte, diligente, exercitate clar în scopul protejării interesului investitorilor Fondurilor Administrate.

BRD Asset Management S.A.I. dă dovadă de transparență în ceea ce privește abordarea sa față de acționari. Astfel, pe site-ul său, se regăsește Politica de vot prin intermediul căreia sunt prezentate principii generale, modul și momentul de exercitare a drepturilor de vot aferente instrumentelor deținute de către Fondurile Administrate, în beneficiul exclusiv al acestora. Politica de vot prezintă modalitatea de

monitorizare a evenimentelor importante care se produc la nivelul societăților din portofoliul Fondurilor, de asigurare a exercitării drepturilor de vot în conformitate cu obiectivele și politica de investiții.

BRD Asset Management S.A.I. este preocupată în permanență de performanța financiară și nefinanciară a companiilor în care investește, această performanță reflectându-se în cadrul unei viziuni pe termen lung, asociată principiilor europene de guvernanță corporativă, impact asupra mediului și responsabilitate socială. În acest sens, BRD Asset Management S.A.I. urmărește o strategie de implicare activă în raport cu companiile în care investește în scopul îmbunătățirii potențialului acestora de a crea valoare pe termen lung și a performanței ajustate la risc pentru investitorii săi.

➤ **Modalitatea de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot de către BRD Asset Management S.A.I. în cursul anului 2024**

Conform prevederilor interne, Direcția Investiții este responsabilă de exercitarea drepturilor de vot în Adunările Generale ale Acționarilor pentru societățile din portofoliul Fondurilor Administrate.

În cursul anului 2024, BRD Asset Management S.A.I. a avut în vedere următoarele principii în vederea reprezentării corecte și eficiente a intereselor investitorilor în Adunările Generale ale Acționarilor pentru societățile din portofoliul Fondurilor Administrate:

- monitorizarea evenimentelor importante care s-au produs la nivelul societăților din portofoliul Fondurilor Administrate, inclusiv strategia, performanțele și riscurile financiare și nefinanciare, structura capitalului, impactul social și asupra mediului și guvernanța corporativă;
- dialogurile cu emitenții în care s-a investit, dar și cu alți acționari, sau cu alte categorii de părți interesate (stakeholders) în emitenții în care s-a investit;
- asigurarea exercitării drepturilor de vot în conformitate cu obiectivele și politica de investiții ale Fondurilor Administrate;
- asigurarea prevenirii și administrării conflictelor de interese (reale sau potențiale) care decurg din exercitarea drepturilor de vot;
- integrarea în politica de vot a criteriilor de mediu, responsabilitate socială și de guvernanță corporativă (ESG). BRD Asset Management S.A.I. susține, în principiu, inițiative de creștere a transparenței privind politicile abordate de companii în domeniul mediului înconjurător, responsabilității sociale și guvernanței corporative.

Criteriile avute în vedere de BRD Asset Management S.A.I. la exercitarea drepturilor de vot în cursul anului 2024 au fost:

- 1) Deținerea de peste 2% din activul Fondului și deținerea cumulată a Fondurilor Administrate în capitalul social al emitentului a fost de peste 0,5%;

- 2) Deținerea de peste 5% din activul fondului;
- 3) Deținerea cumulată a Fondurilor Administrate în capitalul social al emitentului de peste 1%;
- 4) Alte situații unde BRD Asset Management S.A.I. a considerat relevantă participarea sa la vot.

➤ **Comportamentul de vot în Adunările Generale ale Acționarilor (AGA) pentru societățile din portofoliul Fondurilor Administrate**

- Pe parcursul anului 2024, FDI Orizont 2045 a participat activ în AGA societăților din portofoliu, prin exercitarea drepturilor de vot într-un număr de 9 adunări generale ordinare și extraordinare pentru 5 emitenți din portofoliul fondurilor, care au îndeplinit condițiile cumulative conform politicii de vot.
- La sfârșitul anului 2024 emitenții care îndeplineau condițiile cumulative de vot reprezentau 7,3% din portofoliul FDI BRD Orizont 2045.
- Voturile exprimate de FDI BRD Orizont 2045 au fost preponderent favorabile (92% dintr-un total de 75 puncte supuse votului) întrucât presupuneau beneficii în favoarea acționarilor existenți. Un procent de 8% din voturile exprimate au fost nefavorabile unora dintre propunerile emitenților care priveau politici de remunerare sau alte prevederi pe care le-am considerat ca nefavorabile investitorilor sau pentru care erau propuse alternative superioare.

➤ **Gestionarea conflictelor de interese care decurg din exercitarea drepturilor de vot**

În anul 2024, nu au existat situații privind apariția unor conflicte de interese în exercitarea drepturilor de vot de către BRD Asset Management S.A.I. în numele Fondurilor Administrate. Toate deciziile privind exercitarea drepturilor de vot au avut în vedere cel mai bun interes al investitorilor în portofoliile administrate de BRD Asset Management S.A.I..

➤ **Utilizarea serviciilor consilierilor de vot**

În anul 2024, BRD Asset Management S.A.I. nu a utilizat serviciile consilierilor de vot.

➤ **Informații privind riscurile semnificative esențiale pe termen mediu și lung asociate cu investițiile la care este supus Fondul, structura portofoliului, volumul de tranzacționare și costurile aferente volumului de tranzacționare a portofoliului**

Principalele categorii de riscuri la care este expus FDI BRD Orizont 2045 sunt:

Riscul de piață: riscul de pierdere care decurge din fluctuația valorii de piață a pozițiilor din portofoliul Fondului, fluctuație care poate fi atribuită modificării variabilelor pieței, cum ar fi ratele dobânzii, curs de schimb valutar, prețuri active;

- **riscul de preț:** riscul ca prețul de piață al unui instrument financiar să scadă ca urmare a dinamicii unor factori care au efecte negative asupra acestuia;
- **risc valutar:** riscul înregistrării unor pierderi în valoarea activelor sau datoriilor denumite într-o

altă valută decât cea de denominare a Fondului ca urmare a modificării cursului valutar;

- **risc de rată a dobânzii:** riscul de diminuare a valorii de piață a pozițiilor de activ sensibile la rata dobânzii;

Riscul de credit: riscul de pierdere, respectiv de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a neîndeplinirii de către debitor a obligațiilor contractuale sau a eșecului debitorului în îndeplinirea celor stabilite, la timp sau în totalitatea lor, din cauze precum lipsa de solvabilitate, faliment, alte cauze de aceeași natură.

Riscul de lichiditate: riscul ca o poziție din portofoliul Fondului să nu poată fi vândută, lichidată sau închisă cu costuri limitate într-un interval de timp rezonabil de scurt, fiind astfel afectată capacitatea Fondului de a-și respecta în orice moment obligațiile de plată.

Riscul operațional: riscul înregistrării de pierderi sau nerealizării profiturilor estimate, rezultate dintr-o neadaptare sau deficiență determinată de factori interni (regulamente interne, personal, sisteme interne) sau factori externi (schimbări în conjunctura economică, modificări în sistemul financiar, dezastre naturale, etc.). Riscul operațional include și evenimentele cu frecvență redusă și cu posibil impact negativ ridicat.

Structura portofoliului și situația detaliată a investițiilor FDI BRD Orizont 2045 la data de 31.12.2024 este prezentată în Anexa 2 de la Raportul Anual.

Volumul de tranzacționare și rata de rotație aferente anului 2024 se regăsesc în tabelul de mai jos.

Indicator	Rate de rotație			Valoare tranzactionata (RON)		
Fond	Cumparare	Vanzare	Total	Cumparare	Vanzare	Total
BRD Orizont 2045	145,9%	54,1%	200,0%	67.803.085	30.442.459	98.245.543

Nota: Ratele de rotație sunt calculate ca sume ale ponderilor în activele totale din data tranzacției ale valorilor tranzacțiilor cu acțiuni, obligațiuni, certificate de trezorerie și titluri de participare.

Rata de rotație globală (cumpărări+vânzări) a fost peste 50% în cel de-al doilea și ultimul trimestru ale anului trecut în principal datorită subscrierilor importante în fond, care au fost investite.

- **Informații privind deciziile de investiții pe baza unor evaluări a performanței pe termen mediu și lung a emitentului în care s-a investit, inclusiv a performanței nefinanciare**

Pentru implementarea politicii de investiții, Direcția Investiții analizează oportunitățile de investiții în vederea alocării activelor către cele mai atractive alternative. Ca regulă generală, analiza oportunităților de investiții trebuie să fie obiectivă, riguroasă și documentată și să comensureze riscurile cu randamentele așteptate. Analiza va avea în vedere și compatibilitatea dintre investiția potențială și strategia investițională a fondului respectiv.

Analiza oportunităților de investiții se bazează pe surse de informații relevante, corecte și credibile, inclusiv rapoartele de cercetare emise de departamentele specializate ale băncilor, brokerilor sau firmelor specializate de cercetare.

Direcția Investiții poate să efectueze propriile analize, cu orizont pe termen mediu și lung, ținând cont de rapoarte financiare, date economice / statistice, întâlniri cu companiile, presa de specialitate, furnizorii de informații financiare (ex. Bloomberg), media, etc.

Analiza unui instrument financiar poate să țină cont de următoarele:

- contextul macroeconomic actual și perspectivele relevante pentru emitenții respectivi;
- perspectivele sectorului de activitate în care activează emitentul;
- situația financiară a emitentului;
- așteptările privind evoluția dobânzilor, cursurilor de schimb relevante pentru instrumentele financiare (ex. perspectiva ratelor de dobândă pentru instrumente cu venit fix).

6. 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 la riscul de piață (care include riscul aferent prețurilor acțiunilor, riscul ratei dobânzii și riscul valutar), riscul de credit și riscul de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le deține. De asemenea, fondul este expus la riscul de lichiditate aferent răscumpărărilor semnificative și la riscul operațional.

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

Fondul are în vedere utilizarea de instrumente financiare derivate în legătură cu activitățile sale de gestionare a riscurilor, în special pentru acoperirea riscului valutar.

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 emisie.

7. Situațiile Financiare ale FDI BRD ORIZONT 2045 conform IFRS

Situațiile financiare ale FDI BRD ORIZONT 2045 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”). Societatea a întocmit prezentele situații financiare pentru Fond pentru a îndeplini cerințele Normei A.S.F. nr.39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară,

aplicabile entităților autorizate reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, republicată, cu modificările și completările ulterioare. Rezultatele financiare prezintă situația financiară a FDI BRD ORIZONT 2045 aferentă activității curente desfășurate pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2024. Aceste rezultate includ evaluări ale instrumentelor financiare în conformitate cu IFRS care sunt diferite de regulile de evaluare a activului net în conformitate cu reglementările specifice din România, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Situația ajustărilor IFRS înregistrate pentru:

	<u>31 decembrie 2024</u>	<u>31 decembrie 2023</u>
	RON	RON
Acoperirea pierderilor preconizate pentru depozitele bancare	(3.375)	(11)
Instrumente financiare recunoscute la valoarea justă	(26.264)	(4.619)
Total	(29.639)	(4.630)

În **Anexa nr. 4** din cadrul raportului anual este prezentată Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la 31 decembrie 2024 sintetizate în activ net în sumă de 68.589.472 lei (2023: 22.831.271 lei).

În **Anexa nr. 5** se regăsește Situația poziției financiare la 31 decembrie 2024 a Fondului, care prezintă rezultatul net realizat în exercițiul: profit în sumă de 5.463.019 lei (2023: profit 1.826.934 lei).

Informații privind evoluția activelor, datoriilor, capitalurilor și rezultatelor sunt prezentate în prezentul raport și în notele explicative la situațiile financiare anuale.

8. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune

În anul 2024, a existat o modificare asupra prospectului de emisiune al FDI BRD Orizont 2045 administrat de BRD Asset Management S.A.I. ce a constat în actualizarea auditorului financiar al S.A.I. și al Fondurilor administrate, respectiv, PricewaterhouseCoopers Audit SRL.

Investitorii Fondului BRD Orizont 2045 au fost informați despre modificarea adusă prospectului de emisiune prin intermediul notei de informare publicată în data de 02.05.2024 în ziarul Bursa și pe site-ul Administratorului, www.brdam.ro.

Modificarea menționată anterior nu a necesitat autorizarea A.S.F..

9. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanță corporativă

Evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanță corporativă în decursul anului 2024 de către BRD Asset Management S.A.I. S.A. au constat în:

- Asigurarea respectării cerințelor de transparență prin publicarea pe website-ul Societății a informațiilor solicitate prin Regulamentul A.S.F. nr. 9/2019 pentru modificarea și completarea Regulamentului A.S.F. nr. 2/2016;
- Revizuirea reglementărilor interne relevante pentru guvernanta corporativă, precum: Regulamentul intern, Politica de remunerare, Instrucțiunea privind soluționarea conflictelor de interese, Instrucțiunea privind competențele de aprobare și semnare, Instrucțiunea privind evaluarea activelor și obligațiilor Fondurilor, Instrucțiunea privind activitatea de Control Intern și Conformitate, Proceduri și politici contabile, Procedura privind detalierea activităților operaționale ale Direcției Investiții;
- Întocmirea de noi reglementări interne precum: Politica privind asigurarea protecției datelor cu caracter personal, Prelucrarea, protecția și securitatea datelor cu caracter personal, Instrucțiunea de raportare conform cerințelor Directivei DAC6, Cadrul de gestionare al obligațiilor EMIR, Ghid de lucru privind remunerația variabilă pentru personalul identificat la nivelul BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I..

În cursul anului 2024, Consiliul de Administrație a luat la cunoștință rapoartele privind activitatea de control intern și activitatea de administrare a riscului.

10. Politica de remunerare

Politica de remunerare face obiectul, cel puțin anual, a unei evaluări interne, sub supravegherea Comitetului de Remunerare. În acest context, o atenție specială este acordată prevenirii acordării de stimulente pentru asumarea excesivă a riscurilor și pentru alte comportamente contrare intereselor S.A.I..

Politica de remunerare a BRD Asset Management S.A.I. cuprinde următoarele informații:

- Definirea tuturor conceptelor de bază privind remunerația și personalul S.A.I.;
- Principiile de bază privind remunerarea în cadrul BRD Asset Management S.A.I.;
- Informații privind atribuțiile Comitetului de Remunerare;
- Stabilirea clară a categoriilor de personal ale căror activități profesionale au un impact important asupra profilului de risc al S.A.I. și al Fondurilor Administrare (personal identificat);
- Identificarea clară a componentelor ce constituie remunerația fixă;
- Identificarea clară a componentelor ce constituie remunerația variabilă;
- Cadrul pentru evaluarea performanței personalului;
- Principii privind remunerația personalului identificat;
- Aplicarea mecanismelor malus și ale mecanismelor de recuperare;
- Conținutul acordului de clawback și malus, semnat de către fiecare membru al personalului identificat.

Conform politicii de remunerare a BRD Asset Management S.A.I., remunerația fixă este compusă în principal din salariul de bază la care se pot adăuga și alte venituri fixe și vizează îndeplinirea

corespunzătoare de către angajat a atribuțiilor funcțiilor prin prisma componentelor profesionale definite în fișa postului.

BRD Asset Management S.A.I. monitorizează anual diferența de remunerare între bărbați și femei și evoluția acesteia în timp și implementează măsuri corective, dacă este cazul.

A. Remunerația este considerată fixă atunci când:

- a. Este bazată pe criterii predeterminate;
- b. Este nondiscreționară, reflectând nivelul de experiență profesională și senioritatea personalului;
- c. Este transparentă cu privire la valoarea individuală acordată membrului personalului;
- d. Este permanentă, fiind menținută pe o perioadă legată de rolul specific și de responsabilitățile organizaționale;
- e. Este non-revocabilă, iar valoarea permanentă nu este schimbată decât prin negociere colectivă sau în urma unei renegocieri în conformitate cu criteriile naționale privind stabilirea salariilor;
- f. Nu poate fi redusă, suspendată sau anulată de S.A.I.;
- g. Nu prevede stimulente pentru asumarea riscurilor;
- h. Nu depinde de performanță.

Nivelul remunerației fixe este corelat cu experiența profesională relevantă, competențele profesionale, responsabilitatea organizațională.

B. Remunerația variabilă este reprezentată de:

- Bonus anual de performanță, calculat în principal ca procent din salariul de bază;
- Alte prime care depind de performanță.

Remunerația variabilă nu este plătită prin intermediul unor instrumente sau metode care să faciliteze evitarea respectării reglementărilor legale.

Remunerația variabilă:

- a. Nu este garantată sau reportată în mod automat de la un an la altul. Criteriile de distribuție sunt supuse unui proces anual, echitabil, de revizuire și nu garantează acordarea de sume pe parcursul mai multor ani.

Nu limitează capacitatea S.A.I. de a-și întări baza de capital;

- b. Nu este plătită prin mijloace sau metode care facilitează eludarea îndeplinirii cerințelor normative în vigoare;
- c. Nu încurajează asumarea de riscuri excesive curente sau viitoare;
- d. Ia în considerare și toate tipurile de riscuri curente sau viitoare;

Bonusul obținut pentru realizări care mai târziu se transformă în pierderi semnificative se va reflecta în alocarea bonusului pentru anul în care aceste pierderi au fost înregistrate atât la nivelul S.A.I., cât și la nivelul structurii în care se desfășoară activitatea, precum și la nivel individual, prin aplicarea malus și a mecanismelor de recuperare;

- e. Încurajează cooperarea între echipe și/sau structuri;
- f. Ia în considerare conformitatea acțiunilor individuale cu prevederile Codului deontologic.

Dreptul de a primi remunerația variabilă este acordat la sfârșitul perioadei de acumulare sau în timpul

perioadei de acumulare, care trebuie să fie de cel puțin un an. Excepție constituie situația primului an de angajare.

S.A.I. poate decide reducerea sau neacordarea remunerației variabile în cazul în care aceasta nu poate fi susținută în conformitate cu situația financiară a S.A.I. sau a structurii în care se desfășoară activitatea și a angajatului în cauză.

Evaluarea performanței este formalizată în mod corespunzător și este transparentă pentru angajați.

Fiind corelată cu performanța, remunerația variabilă se bazează pe o combinație a evaluării rezultatelor generale ale S.A.I., ale Fondurilor Administrate, precum și a performanței individuale.

Evaluarea performanței personalului este realizată într-un cadru multianual pentru a se asigura că procesul de evaluare se bazează pe performanța pe termen lung și că plata efectivă a componentelor remunerației se întinde pe o perioadă care ține de performanțele pe termen lung ale Fondurilor Administrate și pe riscurile aferente investițiilor acestora.

Personalul S.A.I. va avea setate atât obiective cantitative, cât și calitative, iar deciziile de remunerare iau în considerare evaluarea performanței pe baza unor obiective cantitative și calitative.

Obiectivele cantitative pot viza performanța Fondurilor Administrate, evoluția activelor Fondurilor Administrate, rezultatele generale ale S.A.I..

Obiectivele calitative vizează aspecte privind respectarea reglementărilor aplicabile, inclusiv a normelor interne și, în special, a celor care țin de deontologia profesională, satisfacția clienților, rezultatele misiunilor de control, muncă în echipă, respectarea politicii de administrare a riscurilor, respectarea regulilor interne.

Obiectivele calitative:

- iau în considerare evaluarea legislației în vigoare și documentele normative interne pentru protecția intereselor clientului (cum ar fi: KYC, respectarea prevederilor privind informarea investitorilor);
- țin cont de interesele clienților (de exemplu, tratarea corectă a clienților, evitarea și mitigarea conflictului de interese etc.) prin indicatori specifici de satisfacție a clientului (studii de satisfacție, număr de petiții);
- țin cont de creșterea eficienței/îmbunătățirii proceselor.

Remunerațiile au fost acordate cu respectarea principiilor de remunerare stabilite de către Consiliul de Administrație, în conformitate cu prevederile legale și procedurile interne.

În fiecare an, Consiliul de Administrație al Societe Generale decide oportunitatea majorării de capital rezervată personalului Grupului și implicit S.A.I.. Conducerea Grupului/S.A.I. oferă personalului posibilitatea de a deveni acționar pe baza unor principii comune și de a face propria alegere în a se asocia direct la performanța Grupului.

Politica de remunerare din cadrul BRD Asset Management S.A.I. S.A. este auditată anual, iar în anul 2024 nu au fost identificate incidente care să contravină prevederilor Politicii de Remunerare în vigoare.

Politica de remunerare a BRD Asset Management S.A.I. poate fi obținută în mod gratuit, la cerere, la sediul social al BRD Asset Management S.A.I. S.A. sau poate fi consultată pe site-ul www.brdam.ro.

11. 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 2024.

Aprobat,
Președinte Director General
Mihai PURCĂREA

Coordonator Control Intern și Conformitate
Estela-Gabriela MIHAI
Înregistrată în Secțiunea 14 din Registrul public
al A.S.F. cu nr. PFR14RCCO/400041

Denumire element		Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2023				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2024				Diferente
		% din activ net	% din activ total	Valuta	TOTAL ACTIV	% din activ net	% din activ total	Valuta	TOTAL ACTIV	LEI
I	Total active	100.16%	100.00%	-	22,871,674.39	100.15%	100.00%	-	68,723,181.38	45,851,506.99
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	7.75%	23.25%	-	5,317,796.79	30.61%	30.56%	-	21,004,265.67	15,686,468.88
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania, din care:	6.22%	18.67%	-	4,269,402.97	30.61%	30.56%	-	21,004,265.67	16,734,862.70
1.1.1	actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	6.22%	18.67%	-	4,269,402.97	22.28%	22.25%	-	15,288,407.63	11,019,004.66
1.1.2	obligatiuni corporative cotate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.1.3	obligatiuni emise de administratia publica locala	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.1.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	-	-	8.33%	8.32%	-	5,715,858.04	-
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru, din care:	1.53%	4.58%	-	1,048,393.82	0.00%	0.00%	-	-	(1,048,393.82)
1.2.1	actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2.2	obligatiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	1.53%	4.58%	-	1,048,393.82	0.00%	0.00%	-	-	(1,048,393.82)
1.2.3	obligatiuni corporative cotate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2.4	obligatiuni de stat cotate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2.5	alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri de si pe categorii de emitent) (SM)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.3	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F., din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
2	Valori mobiliare nou emise	0.17%	0.50%	-	114,323.41	0.00%	0.00%	-	-	(114,323.41)
3	Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012, din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5	Depozite bancare din care	1.71%	5.12%	-	1,169,956.15	5.27%	5.26%	-	3,617,285.44	2,447,329.29
5.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1.71%	5.12%	-	1,169,956.15	5.27%	5.26%	-	3,617,285.44	2,447,329.29
5.2	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.3	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat terț	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-

6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7	Conturi curente si numerar	0.42%	1.27%	-	289,820.73	0.23%	0.23%	-	156,254.66	(133,566.07)
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	0.96%	2.87%	-	656,648.57	4.19%	4.19%	-	2,876,417.08	2,219,768.51
8.3	certificate de trezorerie ale statului (sub 1 an)	0.96%	2.87%	-	656,648.57	4.19%	4.19%	-	2,876,417.08	2,219,768.51
9	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	23.99%	71.97%	-	16,461,230.43	60.47%	60.38%	-	41,493,605.23	25,032,374.80
9.1	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./A.F.I.A. admise la tranzactionare	16.99%	50.96%	-	11,656,236.39	51.92%	51.84%	-	35,624,159.72	23,967,923.33
9.2	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./A.F.I.A. neadmise la tranzactionare	7.00%	21.01%	-	4,804,994.04	8.55%	8.54%	-	5,869,445.51	1,064,451.47
10	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12	Alte active(sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	-1.66%	-4.98%	-	(1,138,101.69)	-0.62%	-0.62%	-	(424,646.70)	713,454.99
12.1	Subscrieri nealocate	-0.39%	-1.17%	-	-267,174.00	-0.17%	-0.17%	-	-118,643.16	148,530.84
12.2	Sume in curs de decontare	-1.27%	-3.81%	-	-870,927.69	-1.27%	-1.27%	-	-869,372.69	1,555.00
12.4	Sume in curs de rezolvare	0.00%	-3.81%	-	0.00	0.00%	0.00%	-	0.00	-
12.5	Sume in tranzit bancar	0.00%	0.00%	-	-	0.82%	0.82%	-	563,369.15	563,369.15
II	Total obligatii	0.05%	0.16%	-	35,772.57	0.15%	0.15%	-	104,071.06	68,298.49
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI - CLASA RON	0.02%	0.06%	-	14,004.64	0.05%	0.05%	-	32,170.13	18,165.49
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI - CLASA EUR	0.01%	0.03%	-	6,008.79	0.05%	0.05%	-	37,472.41	31,463.62
3	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	1,032.53	0.00%	0.00%	-	2,056.79	1,024.26
4	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	445.60	0.00%	0.00%	-	2,394.57	1,948.97
5	Cheltuieli comisioane custode - CLASA RON	0.00%	0.01%	-	1,793.08	0.01%	0.01%	-	3,547.39	1,754.31
6	Cheltuieli comisioane custode - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	737.93	0.01%	0.01%	-	4,162.74	3,424.81
7	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	650.74	0.00%	0.00%	-	346.48	(304.26)
8	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	350.15	0.00%	0.00%	-	470.52	120.37
9	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
11	Cheltuieli cu dobanzile - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12	Cheltuieli cu dobanzile - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
13	Cheltuieli de emisiune - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
14	Cheltuieli de emisiune - CLASAEUR	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-

15	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF - CLASA RON	0.00%	0.01%	-	1,145.57	0.00%	0.00%	-	2,266.46	1,120.89
16	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	635.67	0.00%	0.00%	-	3,077.41	2,441.74
17	Cheltuielile cu auditul financiar - CLASA RON	0.01%	0.03%	-	6,090.71	0.00%	0.00%	-	702.20	(5,388.51)
18	Cheltuielile cu auditul financiar - CLASA EUR	0.00%	0.01%	-	1,371.19	0.00%	0.00%	-	541.32	(829.87)
19	Alte cheltuieli aprobate - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	3.45	0.00%	0.00%	-	18.24	14.79
20	Alte cheltuieli aprobate - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	1.50	0.00%	0.00%	-	21.41	19.91
21	Rascumparari de platit - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
22	Rascumparari de platit - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
23	Cheltuieli IVG CLASA RON	0.00%	0.01%	-	1,485.00	0.01%	0.01%	-	3,567.00	2,082.00
24	Cheltuieli IVG CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	16.00	0.02%	0.02%	-	11,256.00	11,240.00
III	Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.84%	-	22,835,901.81	100.00%	99.85%	-	68,619,110.32	45,783,208.51

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD ORIZONT 2045
LA 31.12.2024

	Perioada curenta Clasa A (RON)	Perioada curenta Clasa E (EUR)	Perioada corespunzatoare a anului precedent Clasa A (RON)	Perioada corespunzatoare a anului precedent Clasa E (EUR)	Diferente Clasa A	Diferente Clasa E
Valoare activ net	29,146,471.69	7,935,634.31	14,686,481.06	1,638,206.24	14,459,990.63	6,297,428.07
Numar unitati de fond aflate in circulatie	214,685.007117	235,526.815712	124,684.800669	56,056.694699	90,000.21	179,470.12
Valoare unitara a activului net	135.7638	33.6931	117.7888	29.2240	17.9750	4.4691
Coeeficient de impartire pentru clasa de unitati de fond (daca este cazul)	0.4248	0.5752	0.6431	0.3569	(0.2184)	0.2184

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Mihai PURCAREA

Coordonator Control Intern si Conformitate
Estela-Gabriela MIHAI
inregistrata in Secțiunea 14 din Registrul public al
A.S.F. cu nr. PFR14RCCO/400041

Coordonator Operatiuni
Adriana FRATILA

13. Anexa 2 - BRD ORIZONT 2045 – Situatia detaliata a activelor la data de 31.12.2024

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI	LEI	%	%
Antibiotice Iasi	ATB	ROATBIACNOR9	30-Dec-24	224.317,00	0,1000	2,5600	574,251,52	0,0334%	0,836%
Aquila Part Prod Com	AQ	RO7066ZEA1R9	30-Dec-24	360.000,00	0,1500	1,1550	415,800,00	0,0300%	0,605%
Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR1	30-Dec-24	95.000,00	10,0000	27,0000	2,565,000,00	0,0104%	3,732%
BRD Groupe Societe	BRD	ROBRDBACNOR2	30-Dec-24	69.938,00	1,0000	18,8400	1,303,662,96	0,0100%	1,897%
Comet SA	COTE	ROCOTEACNOR7	30-Dec-24	687,00	3,3000	75,4000	51,799,80	0,0079%	0,075%
Digi Communications	DIGI	NL0012294474	30-Dec-24	9,000,00	0,0497	64,0000	576,000,00	0,0013%	0,838%
Fondul Proprietatea	FP	ROFPTAACNOR5	30-Dec-24	1,265,000,00	0,5200	0,3150	398,475,00	0,0356%	0,580%
HIDROELECTRICA	H2O	RO4QOZSRO1B6	30-Dec-24	17,000,00	10,0000	122,0000	2,074,000,00	0,0038%	3,018%
Impact Developer & C	IMP	ROIMPCACNOR0	30-Dec-24	300,000,00	0,2500	0,1900	57,000,00	0,0127%	0,083%
Medife S.A.	M	ROMEDLACNOR6	30-Dec-24	86,657,00	0,2500	5,8000	502,610,60	0,0163%	0,731%
One United Properties	ONE	ROJBYZPDHWW8	30-Dec-24	850,000,00	0,2000	0,4300	365,500,00	0,0154%	0,532%
Petrom Bucuresti	SNP	ROSNPPACNOR9	30-Dec-24	2,800,000,00	0,1000	0,7090	1,985,200,00	0,0045%	2,889%
PREMIER ENERGY	PE	CY0200900914	30-Dec-24	14,547,00	0,0050	19,5500	284,393,85	0,0116%	0,414%
Purcari Wineries Publ	WINE	CY0107600716	30-Dec-24	17,000,00	0,0497	14,5400	247,180,00	0,0421%	0,360%
Romgaz S.A	SNG	ROSGNGACNOR3	30-Dec-24	230,000,00	1,0000	5,1400	1,182,200,00	0,0060%	1,720%
S.N. Nuclearelectrica	SNN	ROSNNEACNOR8	30-Dec-24	17,000,00	10,0000	41,5500	706,350,00	0,0056%	1,028%
SOCIETATEA ENER	EL	ROELECACNOR5	30-Dec-24	40,000,00	10,0000	13,2000	528,000,00	0,0118%	0,766%
Sphera Franchise Gr	SFG	ROSFGPACNOR4	30-Dec-24	5,800,00	15,0000	40,3000	233,740,00	0,0149%	0,340%
Terapiast SA	TRP	ROTRPLACNOR7	30-Dec-24	150,000,00	0,1000	0,4570	68,550,00	0,0062%	0,100%
Transselectrica S.A.	TEL	ROTSELACNOR9	30-Dec-24	2,257,00	10,0000	37,7000	85,068,90	0,0031%	0,124%
Transgaz	TGN	ROTGNTACNOR8	30-Dec-24	31,400,00	10,0000	23,4500	736,330,00	0,0167%	1,071%
Transport Trade Serv	TTS	ROYCRRK66RD8	30-Dec-24	72,500,00	1,0000	4,7900	347,275,00	0,0403%	0,505%
Total							15,288,407.63		22.246%

10. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania

Emitent	Tip valoare mobiliara	Simbol	Cod ISIN	Valoare unitara	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului/tot al obligatiunilor ale unui emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				LEI		LEI	%	%
Medife S.A.	ACTIUNI	M	ROMEDLACNOR6	5,7934	10,000,0000	-57,933,60	0,002%	-0,084%
Romgaz S.A	Actiuni	SNG	ROSGNGACNOR3	5,1872	10,000,0000	-51,872,02	0,000%	-0,075%
Transgaz	Actiuni	TGN	ROTGNTACNOR8	23,2500	1,500,0000	-34,875,00	0,001%	-0,051%
Banca Transilvania	Actiuni	TLV	ROTLVAACNOR1	26,9990	3,500,0000	-94,496,45	0,000%	-0,138%
BRD Groupe Societe	Actiuni	BRD	ROBRDBACNOR2	18,7000	2,500,0000	-46,750,00	0,000%	-0,068%
Fondul Proprietatea	Actiuni	FP	ROFPTAACNOR5	0,3130	65,000,0000	-20,342,18	0,002%	-0,030%
Total						-306,269,25		-0.445%

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru

4. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale denumite in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiilor	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/pri ma cumulat(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar BNR/EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
Ministerul Finantelor	XS1968706876	31-Dec-24	150,00	18-Dec-24	3-Apr-24	3-Apr-25	4,63%	EUR 82,4850	EUR 824,85	EUR 0,13	EUR 34,59	-	EUR 81,3705	813,7050	4,9741	632,927,46	0,01%	0,921%
Ministerul Finantelor	XS2178857954	31-Dec-24	35,00	2-Mar-23	26-May-24	26-May-25	3,62%	83,1000	831,00	0,10	21,84	-	93,9230	939,2300	4,9741	167,316,64	0,00%	0,243%
Ministerul Finantelor	XS2364200514	31-Dec-24	100,00	16-Aug-23	13-Apr-24	13-Apr-25	2,88%	62,1250	621,25	0,08	20,72	-	64,9625	649,6250	4,9741	333,434,22	0,01%	0,486%
Ministerul Finantelor	XS2770921315	31-Dec-24	200,00	15-Feb-24	22-Feb-24	22-Feb-25	5,63%	99,0730	990,73	0,15	48,26	-	96,2080	962,0800	4,9741	1,005,104,65	0,01%	1,463%
Ministerul Finantelor	XS2829810923	31-Dec-24	260,00	21-May-24	30-May-24	30-May-25	5,63%	99,4500	994,50	0,15	33,29	-	96,0060	960,0600	4,9741	1,284,662,75	0,02%	1,869%
Ministerul Finantelor	XS2908645265	31-Dec-24	320,00	19-Sep-24	24-Sep-24	24-Sep-25	6,00%	99,8280	998,28	0,16	16,27	-	96,4300	964,3000	4,9741	1,560,791,35	0,04%	2,271%
Ministerul Finantelor	XS2908645265	31-Dec-24	150,00	20-Dec-24	24-Sep-24	24-Sep-25	6,00%	96,2000	962,00	0,16	16,27	-	96,4300	964,3000	4,9741	731,620,97	0,02%	1,065%
Total																5,715,888.04		8.317%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe Societe	-	-
Citibank Romania	420,60	0,001%
Total	420,60	0,001%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe	-	4.9741	-	-
Cibank Romania	-	4.9741	-	-
Total			0.00	0.000%

4. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	USD	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe	-	4.7768	-	-
Cibank Romania	-	4.7768	-	-
Total			0.00	0.000%

7. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in GBP

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR GBP/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	GBP	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe	6,203.55	5.9951	37,190.90	0.054%
Total			37,190.90	0.054%

IX. I Disponibil in conturi curente si numerar - Cont Colector

IX. I.1 Disponibil in conturi curente si numerar in LEI - Cont Colector

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe Societe	113,910.06	0.166%
Total	113,910.06	0.166%

IX. I.2 Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR-Cont Colector

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe	951.55	4.9741	4,733.10	0.007%
Total			4,733.10	0.007%

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

1. Depozite bancare denuminate in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
				LEI	LEI	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe	31-Dec-24	3-Jan-25	4.39%	323,689.80	39.47	39.47	323,729.27	0.471%
Total							323,729.27	0.471%

2. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe	31-Dec-24	3-Jan-25	1.72%	581679.09	27.71	27.71	4.9741	2,893,467.79	4.210%
Total								2,893,467.79	4.210%

3. Depozite bancare denuminate in USD

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
				USD	USD	USD	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe	31-Dec-24	3-Jan-25	1.50%	83753.08	3.49	3.49	4.7768	400,088.38	0.582%
Total								400,088.38	0.582%

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

3. 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 LEI

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadentei	Pret achizitie	Valoare Initiala	Crestere zilnica	Discount/prim a cumulate(a)	Dobanda cumulata	Pret piata	Pret piata	Valoare totala RON	Pondere in total instrumento emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
						LEI	LEI	LEI				LEI		
RO0DU3PR9NF9	Obligatiuni - fix	200.00	22-Jan-24	24-Feb-25	113.3371	5666.86	1.08	-	336.7213	103.8970	5,194.8500	1,106,314.26	0.01%	1.610%
RO0DU3PR9NF9	Obligatiuni - fix	200.00	24-Jul-24	24-Feb-25	109.5401	5477.01	1.08	-	336.7213	103.8970	5,194.8500	1,106,314.26	0.01%	1.610%
RO0DU3PR9NF9	Obligatiuni - fix	120.00	28-Nov-24	24-Feb-25	104.8477	5242.39	1.08	-	336.7213	103.8970	5,194.8500	663,788.56	0.00%	0.966%
Total												2,876,417.08		4.186%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	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
			LEI	LEI	LEI	%	%
FDI BRD ACTIUNI A	-	10,125.79	440.912900	-	4,464,589.95	0.544%	6.496%
ICBETNETF	30-Dec-24	20,000.00	-	71.5500	1,431,000.00	1.708%	2.082%
Total					5,895,589.95		8.579%

2. Titluri de participare denuminate in valuta

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	%	%
LU1681044720	LU1681044720	31-Dec-24	16,000.00	-	10.9800	873,849.89	0.126%	1.272%
LU1900066462	LU1900066462	30-Dec-24	7,390.00	-	23.9550	880,552.24	0.158%	1.281%
LU1602144575	LU1602144575	31-Dec-24	2,036.00	-	294.1500	2,978,935.76	0.057%	4.335%
FDI BRD ACTIUNI E	ROFDIN000206	31-Dec-24	4,611.04	61.251700	-	1,404,855.56	0.171%	2.044%
IE00BMD8BMK72	IE00BMD8BMK72	30-Dec-24	32,645.00	-	5.0280	816,444.10	0.198%	1.188%
LU1953188833	LU1953188833	30-Dec-24	15,000.00	-	8.8630	661,281.72	0.063%	0.962%
LU0274209740	LU0274209740	30-Dec-24	6,000.00	-	76.4960	2,282,992.52	0.023%	3.322%
Total						9,898,911.79		14.404%

2. Titluri de participare denuminate in USD

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
				USD	USD	LEI	%	%
IE000KXCXER3	IE000KXCXER3	31-Dec-24	7,500.00	-	170.5864	6,111,427.98	0.023%	8.893%
IE00BKYS8G26	IE00BKYS8G26	31-Dec-24	10,000.00	-	17.3350	828,058.28	0.056%	1.205%
IE00B3YCGJ38	IE00B3YCGJ38	31-Dec-24	1,250.00	-	1,169.4550	6,982,815.81	0.005%	10.161%
Total						13,922,302.07		20.259%

4. Titluri de participare denuminate in GBP

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
IE00B42TW061	IE00B42TW061	31-Dec-24	3,200.00	-	81.3700	1,561,028.12	0.054%	2.271%
IE00B51B7Z02	IE00B51B7Z02	31-Dec-24	7,600.00	-	19.4675	886,993.03	0.608%	1.291%
IE00B5KQNG97	IE00B5KQNG97	31-Dec-24	32,500.00	-	47.8790	9,328,780.27	0.026%	13.574%
Total						11,776,801.42		17.137%

7. Sume in curs de decontare pentru titluri de participare denuminate in EUR

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoare Unitara	Nr. titluri de participare tranzactionate	Curs valutar BNR/EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./AOPC	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			EUR		LEI	LEI	%	%
Amundi MSCI Eastern	ETF	CEC	23.9827	890.0000	4.9741	-106,170.17	0.019%	-0.154%
Amundi MSCI EMU E	ETF	CMU	291.2750	36.0000	4.9741	-52,157.92	0.001%	-0.076%
Amundi S&P 500 ESI	ETF	S500	162.7532	500.0000	4.9741	-404,775.35	0.002%	-0.589%
Total						-563,103.44		-0.819%

Alte active

1. Subscrieri nealocate denuminate in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe Societe	-113,910.06	-0.166%
Total	-113,910.06	-0.166%

2. Subscrieri nealocate denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe	-951.55	4.9741	-4,733.10	-0.007%
Total			-4,733.10	-0.007%

BRD Asset Management SAI SA

Presedinte Director General
Mihai PURCAREA

Coordonator Control Intern si Conformita
Estela - Gabriela MIHAI
Inregistrata in Sectiunea 14 din Registrul public al
A.S.F. cu nr. PFR14RCCO/400041

Coordonator Operatiuni
Adriana FRĂȚILA

14. Anexa 3

INFORMAȚII PRIVIND OPERAȚIUNILE DE FINANȚARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT) FDI BRD ORIZONT 2045 la 31.12.2024

DATE GLOBALE 31.12.2024		
- cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate		
- cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente total return swap		
	valoare absoluta	% total active
Tranzactii Repo		
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		

2. Citibank Europe PLC Dublin Romania		
3. -		
Tranzactii Sell – BuybaCN		
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		
intre trei luni si un an		
peste un an		

scadenta deschisa		
Tranzactii Sell - Buyback		
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		
eur		
usd		
- scadenta SFT		
Tranzactii Repo		
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		
Tranzactii Sell - Buyback		
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		
- compensarea si decontarea		
DATE PRIVIND REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE		
Avem repo		
CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
CUSTODIA GRANTIILOR ACORDATE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
- proportia garantiilor detinute in		
conturi separate		0.00%
conturi agreeate		100%
DATE PRIVIND RENTABILITATEA SI COSTURILE AFERENTE FIECARUI TIP DE SFT		
Tranzactii Repo EUR		
rentabilitate		
costuri		
Tranzactii Repo RON		
rentabilitate		
costuri		
Tranzactii Repo USD		
rentabilitate		
costuri		
Tranzactii Sell – Buyback RON		

rentabilitate		
costuri		
Tranzactii Sell – Buyback EUR		
rentabilitate		
venituri		

Președinte Director General
Mihai PURCĂREA

Coordonator Control Intern și Conformitate
Estela-Gabriela MIHAI
 înregistrata în Secțiunea 14 din Registrul public
 al A.S.F. cu nr. PFR14RCCO/400041

15. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii

	2024 RON	2023 RON
Active		
Numerar și echivalente de numerar	3.770.165	1.459.766
Creante din instrumente financiare în curs de decontare	563.369	-
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	65.348.024	22.545.380
Total active	69.681.558	24.005.146
Datorii		
Datorii aferente instrumentelor financiare în curs de decontare	869.372	870.929
Datorii financiare către furnizori și investitori	202.547	299.664
Alte datorii	20.167	3.282
Total datorii	1.092.086	1.173.875
Capital propriu		
Capital social	50.737.692	19.422.075
Prime de capital	10.595.187	1.615.623
Rezultatul reportat	7.256.593	1.793.573
Total capital propriu	68.589.472	22.831.271
Total datorii și capital propriu	69.681.558	24.005.146

Președinte Director General

Mihai PURCĂREA

Coordonator Control Intern și
Conformitate

Estela-Gabriela MIHAI

Înregistrată în Secțiunea 14 din
Registrul public al A.S.F. cu nr.
PFR14RCCO/400041

Reprezentant Neaga&Asociații
Financial Consulting SRL

Nely NEAGA

Nr. de înregistrare în
organismul profesional:
5817/2008

16. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor

	2024 RON	2023 RON
Venituri		
Câștig / (pierdere) net(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin profit și pierdere	5.196.239	1.458.004
Venituri din dobânzi pentru instrumente financiare la valoare justă prin profit și pierdere	412.462	28.150
Venituri din dobânzi pentru instrumente financiare măsurate la cost amortizat	68.414	30.148
Venituri din dividende	680.618	521.172
Câștig / (pierdere) net(ă) din cursul de schimb	(17.798)	(16.945)
Total venituri	6.339.935	2.020.529
Cheltuieli		
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	735.026	125.800
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare	53.785	11.981
Alte cheltuieli generale	56.228	19.332
Total cheltuieli	845.039	157.113
Profit / (pierdere) înainte de impozitare	5.494.896	1.863.416
Impozite reținute la sursă	31.877	36.482
Profitul / (pierdere) exercițiului	5.463.019	1.826.934
Alte elemente ale rezultatului global		
Total rezultat global al exercițiului	5.463.019	1.826.934

Președinte Director General

Mihai PURCĂREA

Coordonator Control Intern și Conformitate

Estela-Gabriela MIHAI

Înregistrată în Secțiunea 14 din Registrul public al A.S.F. cu nr. PFR14RCCO/400041

Reprezentant Neaga&Asociații Financial Consulting SRL

Nely NEAGA

Nr. de înregistrare în organismul profesional: 5817/2008

17. Anexa 6 - Situația privind remunerarea personalului

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (lei/valută) 2024	Număr beneficiari	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (lei/valută) 2024	Număr beneficiari	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării sau amânate* (lei/valută) 2025	Număr beneficiari
1. Remuneratii acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	8.483.966	32	7.048.111	32	1.435.855	28
Remuneratii fixe	5.785.090	32	5.785.090	32	-	-
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	2.698.876	29	1.263.021	29	1.435.855	28
- numerar	1.804.390	29	862.139	29	942.251	28
- alte forme - unități de fond	894.486	16	400.882	16	493.604	14
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
2. Remuneratii acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	6.170.242	15	5.131.461	15	1.038.781	13
A. Membri CA/CS, din care	103.068	1	103.068	1	-	-
Remuneratii fixe	103.068	1	103.068	1	-	-
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-	-	-
- alte forme - unități de fond	-	-	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
B. Directori/membri Directorat, din care:	1.957.231	2	1.524.575	2	432.656	2
Remuneratii fixe	1.143.295	2	1.143.295	2	-	-
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	813.936	2	381.280	2	432.656	2
- numerar	419.350	2	212.919	2	206.431	2
- alte forme - unități de fond	394.586	2	168.361	2	226.225	2
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
C. Funcții cu atribuții de control***	816.250	4	701.073	4	115.177	3
Remuneratii fixe	613.824	4	613.824	4	-	-
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	202.426	4	87.249	4	115.177	3
- numerar	112.480	4	51.226	4	61.254	3
- alte forme - unități de fond	89.946	4	36.023	4	53.923	3
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat ****	3.293.693	11	2.802.745	11	490.948	10
Remuneratii fixe	2.404.812	11	2.404.812	11	-	-
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	888.881	10	397.933	10	490.948	10
- numerar	478.927	10	201.435	10	277.492	10
- alte forme - unități de fond	409.954	10	196.498	10	213.456	9
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-

Precizări privind informațiile raportate:

* a se vedea prevederile art. 342 alin. (1) lit. p) și q) din OUG 32/2012, respectiv cele ale pct.1 lit. n) din Anexa 1 la Legea nr. 74/2015;

Suma de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2025) sau amânate reprezintă suma plătită în anul 2025 - componenta acordată în numerar pentru activitatea desfășurată în anul 2024 și componenta amânată aferentă plății variabile acordate pentru ani precedenți și pentru care data plății o reprezintă anul 2025.

**aferente categoriei de personal identificat stabilită la nivelul fiecărei SAI/AFIA cu luarea în considerare a definiției reținute în cadrul ghidurilor ESMA/2013/232 și ESMA/2016/575;

***aferente, în principiu funcțiilor de control reprezentate de ofițerul de conformitate, administratorul de risc și ofițerul de conformitate, dar în care conform ghidurilor ESMA mai sus amintite, fiecare SAI/AFIA poate include și alte funcții (de exemplu, directorul financiar, în măsura în care acesta este responsabil cu întocmirea situațiilor financiare);

**** a se vedea mențiunile de mai sus aferente personalului identificat.

Președinte Director General

Mihai PURCĂREA

Coordonator Control Intern și Conformitate

Estela-Gabriela MIHAI

înregistrată în Secțiunea 14 din Registrul public

al A.S.F. cu nr. PFR14RCCO/400041