



RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

FDI BRD OBLIGAȚIUNI

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	8
4. Politica de investiții	9
5. Managementul Riscului	12
6. Situațiile Financiare ale FDI BRD OBLIGAȚIUNI conform IFRS	13
7. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune	14
8. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanță	14
9. Politica de remunerare	14
10. Evenimente ulterioare datei de raportare	17
11. Anexa 1 - Situația activelor și obligațiilor Fondului 31.12.2023 - 31.12.2024	18
12. Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 31.12.2024	21
13. Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente financiare	26
14. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii	31
15. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor	32
16. Anexa 6 - Situația privind remunerarea personalului	33

1. Informații generale

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

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. 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 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. 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.

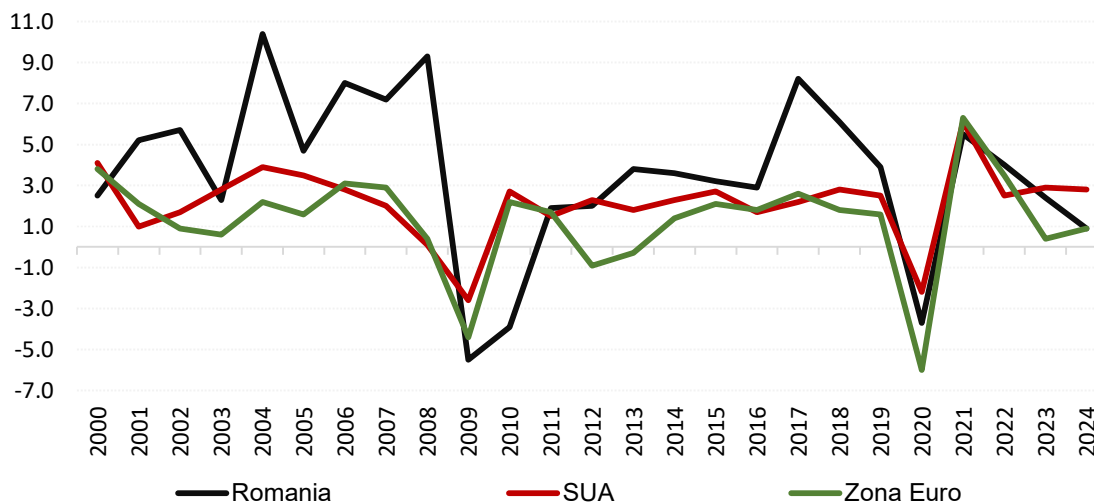
În cazul în care serviciul de preluare a ordinelor telefonice nu este disponibil sau în caz de indisponibilitate a serviciului de online banking al Distribuitorului, clienții pot efectua subscrieri la sediile Distribuitorului.

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. 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 %)



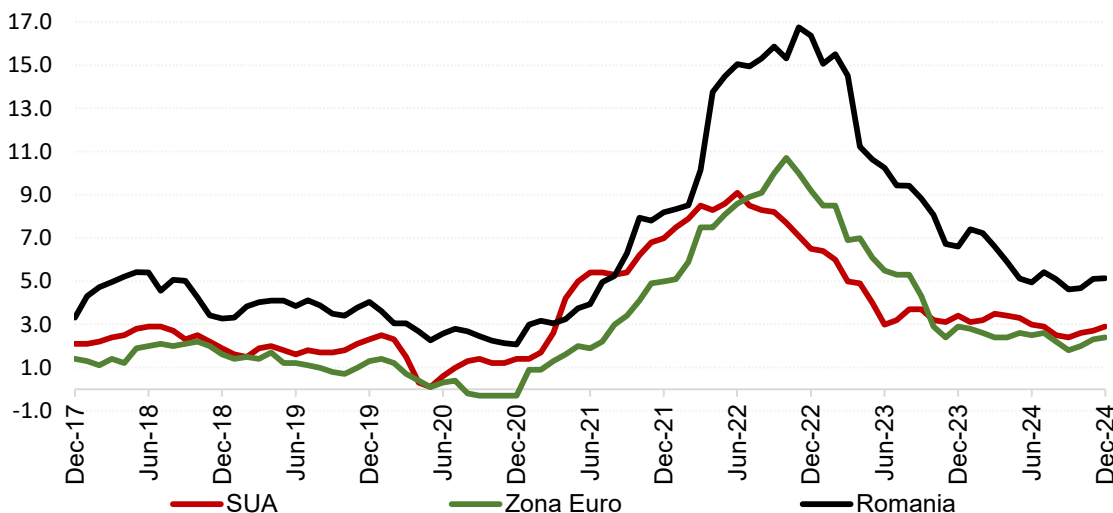
Sursa: Bloomberg

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 inițiază 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 titlurilor 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 ca 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 perspectivei 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 (% dinamica anuală la finalul trimestrului) *	-2.2	-2.5	0.0	0.9	3.0	0.2	-3.6	-3.4
Dinamica salariilor nete (% dinamica 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

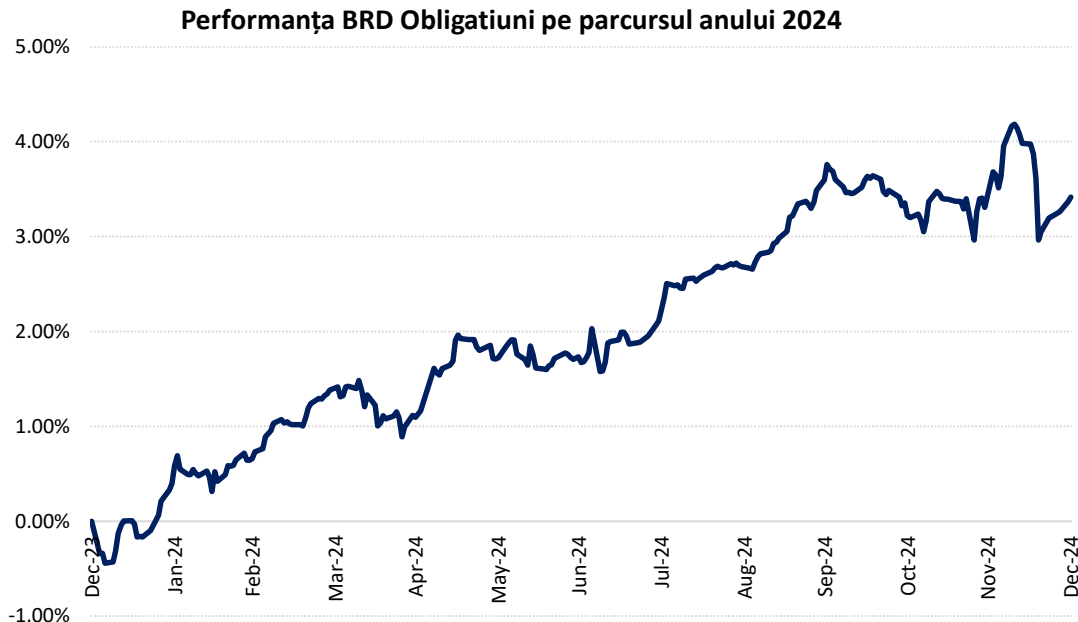
Sursa: INS, Eurostat, Ministerul Finanțelor Publice, BNR, Bloomberg

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 pe diferite piețe financiare, cu accent pe segmentul obligațiunilor corporative. Plasamentele efectuate de Fond se vor face operând pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale, conform legislației în vigoare.

Stabilitatea performanței financiare constă în minimizarea fluctuațiilor randamentului Fondului, posibilă datorită caracteristicilor plasamentelor efectuate. Lichiditatea este conferită de două componente semnificative: selectarea în portofoliu cu precădere a instrumentelor cu scadență apropiată și, pe de altă parte, dispersarea în timp a scadențelor diverselor plasamente, așa încât în orice moment Fondul să fie în măsură să lichidizeze sume substanțiale.

Pe parcursul anului 2024, valoarea unei unități de fond emise de Fondul Obligațiuni a crescut cu 3,4%. În graficul de mai jos este prezentată evoluția valorii unitare a activului net a Fondului pe parcursul anului 2024.



Notă : Variații calculate față de valorile din 31.12.2023

Activele cu venit fix sunt evaluate prin marcarea la piață (atunci când există o cotație de piață relevantă). Valoarea unitară a activului net al Fondului la data de 31 decembrie 2024 a fost 213,2000 RON.

Pe parcursul anului 2024 activul total al Fondului s-a redus cu 8,3 mil. RON, adică cu 8,7%, ajungând la un nivel de 87,5 milioane RON.

Investițiile Fondului la data de 31.12.2024 se prezintă astfel: 43,7% obligațiuni guvernamentale, municipale și certificate de trezorerie, 52,2% obligațiuni corporative și fonduri mutuale cu expunere pe obligațiuni corporative, depozitele bancare reprezintă 3,8%, iar alte active financiare 0,3%.

Valoarea unitară a activului net a consemnat o volatilitate moderată pe parcursul anului 2024, fluctuând între un nivel minim al VUAN-ului de 205.2409 (înregistrat în data de 5 ianuarie 2024) și un nivel maxim de 214.7849 (înregistrat în data de 10 decembrie 2024).

Numărul de investitori a fost de 3.456 investitori la data de 31.12.2024, din care 3.380 persoane fizice și 76 persoane juridice.

4. Politica de investiții

Politica de investiții a Fondului urmărește realizarea de investiții cu preponderență pe piața instrumentelor cu venit fix, în special obligațiuni corporative, precum și în alte active lichide, în condițiile și limitele menționate în prospect și cu respectarea reglementărilor în vigoare. Politica de investiții a Fondului va

urmări diversificarea portofoliului și menținerea unui nivel de risc pentru investitorii în Fond care să fie compatibil cu obiectivele de administrare ale Fondului.

Având în vedere că Fondul are ca scop concentrarea pe obligațiuni corporative, expunerea pe această categorie de instrumente financiare a fost cea mai importantă la finalul anului 2024, reprezentând 52,2% din totalul activelor, în scădere ușoară de la 52,9% la începutul perioadei de referință. Obligațiunile corporative au înregistrat în general evoluții favorabile în anul 2024, chiar dacă randamentele titlurilor de stat emise de țări dezvoltate (SUA și Germania) au consemnat în general creșteri de randamente în anul 2024, în condițiile în care pe piețele financiare internaționale a predominat un climat prielnic activelor cu risc. În acest an au ajuns la scadență mai multe obligațiuni deținute de Fondul BRD Obligațiuni aparținând emitenților Nokia Corporation, Alpha Bank România, HSBC Franța, Societe Generale, Unicredit Bank România sau Autonom Services. Pe de altă parte, Fondul și-a majorat expunerea în decursul acestui an pe emitentul Banca Transilvania. Fondul a participat în acest an la acțiunea corporativă organizată de către Globalworth care a preschimbat obligațiunile cu maturitatea în anul 2025 în obligațiuni cu maturitatea în 2029 și numerar. Totodată, ulterior au fost achiziționate și obligațiuni cu scadența în 2030 emise de Globalworth. De asemenea, au fost achiziționate obligațiuni aparținând emitenților HSBC Holding din Marea Britanie și Romgaz ambele cu scadența în 2029, prin participarea la emisiunile de piață primară organizate de cei doi emitenți. În plus, Fondul a achiziționat unități de fond ale UBS Fund Solutions – Bloomberg Euro Area Liquid Corporates 1-5 years UCITS ETF (fond mutual cu expunere pe obligațiuni corporative aparținând unor companii din Zona Euro cu maturitatea de până la 5 ani și care au rating recomandat investițiilor de cel puțin egal cu BBB) pentru o diversificare a expunerii pe mai multe companii din Zona euro care activează în domenii precum sectorul bancar, producători auto, servicii comerciale, construcții etc.

Principalele zece dețineri de obligațiuni emise de către companii și fonduri mutuale care investesc în obligațiuni corporative la finalul anului 2024 sunt prezentate în tabelul de mai jos.

Emitent	Țară²	Pondere în activ – dec, 2024 (%)	Pondere în activ – dec, 2023 (%)
Romgaz	România	7,6%	0,0%
Banca Comercială Română	România	7,0%	6,4%
Raiffeisen Bank	România	4,3%	3,9%
Starling Finance Designated Activity	Irlanda	3,4%	3,1%
UBS Fund - Euro area liquid Corporates	Luxemburg	3,0%	0,0%
Globalworth Real Estate	Polonia	2,7%	1,0%
Banca Transilvania	România	2,5%	2,1%
Net4gas	Cehia	2,4%	2,3%

² Conform metodologiei Bloomberg pentru "country of risk"

HSBC Holding	Marea Britanie	2,4%	0,0%
Unicredit Bank	România	2,3%	4,4%

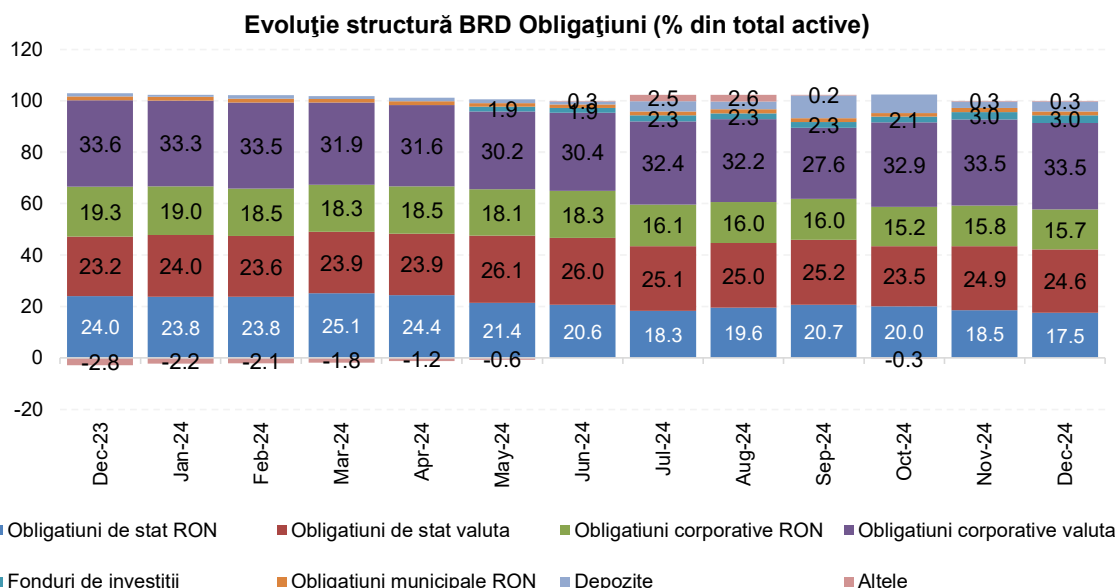
Expunerea Fondului pe obligațiuni guvernamentale s-a redus în termeni relativi pe parcursul anului 2024, reprezentând 42,1% din totalul activelor la finalul perioadei față de 47,2% la începutul acesteia. Toate obligațiunile guvernamentale ale Fondului erau emise de către Ministerul Finanțelor Publice din România la finalul anului 2024. Expunerea Fondului pe obligațiuni de stat românești denominate în RON s-a redus pe parcursul anului, la 17,5% din totalul activelor la finalul lunii decembrie 2024 de la 24% la începutul anului. Pe de altă parte, expunerea fondului pe obligațiuni de stat românești denominate în valută a crescut la 24,6% la finalul perioadei de referință de la 23,2% la începutul acestei. La finalul lunii decembrie 2024, majoritatea obligațiunilor de stat în valută era reprezentată de eurobonduri românești denominate în EUR (22,3% din totalul activelor), Fondul având o mică expunere pe eurobonduri românești denominate în USD (2,3% din totalul activelor). BRD Obligațiuni a participat la unele dintre emisiunile de eurobonduri organizate de România în acest an, însă o parte din aceste obligațiuni au fost vândute ulterior.

Cea mai mare parte a riscului valutar al Fondului este acoperită prin operațiuni de hedging.

Expunerea Fondului pe obligațiuni municipale a crescut ușor în termeni relativi pe parcursul anului, la 1,6% la finalul lunii decembrie 2024 de la 1,4% la începutul anului. Singurul emitent de obligațiuni municipale din portofoliul Fondului este Primăria Municipiului București.

Ponderea depozitelor bancare a variat pe parcursul anului 2024 în funcție de necesarul de lichiditate, aceasta reprezentând 3,8% din totalul activelor la finalul lunii decembrie 2024 în creștere de la 1,3% la începutul perioadei de referință. Ponderea operațiunilor repo s-a redus integral în acest an (0% în decembrie 2024) de la -3,0% la începutul anului.

Evoluția lunară a ponderilor principalelor clase de active ale Fondului pe parcursul anului 2024 este reprezentată în graficul de mai jos.



Topul deținerilor Fondului din punctul de vedere al emitentului la finalul anului 2024 este prezentat în tabelul de mai jos.

Emitent	Activ	Pondere în activul total (%)
Ministerul Finanțelor Publice	Titluri de stat	42,1%
Romgaz	Obligațiuni corporative	7,6%
Banca Comercială Română	Obligațiuni corporative	7,0%
Raiffeisen Bank	Obligațiuni corporative	4,3%
BRD Groupe Societe Generale	Depozite bancare si conturi curente	3,9%
Starling Finance Designated Activity	Obligațiuni corporative	3,4%
UBS Fund - Euro area liquid 1-5 Y Corporates	Fonduri mutuale	3,0%
Globalworth Real Estate	Obligațiuni corporative	2,7%
Banca Transilvania	Obligațiuni corporative	2,5%
Net4gas	Obligațiuni corporative	2,4%

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 la riscul de piață (care include 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 pentru gestionarea 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 emisiune.

6. Situațiile Financiare ale FDI BRD OBLIGAȚIUNI conform IFRS

Situațiile financiare ale FDI BRD OBLIGAȚIUNI 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 OBLIGAȚIUNI 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:

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
	RON	RON
Acoperirea pierderilor preconizate pentru depozitele bancare	(3.097)	(11)
Instrumente financiare recunoscute la valoarea justă	(1.321.648)	(2.169.182)
Total	(1.324.745)	(2.169.193)

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 86.081.012 lei (2023: 93.556.521 lei).

În **Anexa nr. 5** se regăsește Situația poziției financiare a Fondului, care prezintă rezultatul net realizat în exercițiul încheiat la 31 decembrie 2024, profit în sumă de 3.998.823 lei (2023: profit 10.347.530 lei).

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

7. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune

În anul 2024, a existat o modificare asupra prospectului de emisiune al FDI BRD Obligațiuni 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 Obligațiuni 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..

8. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanz corporativă

Evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanz 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 guvernanz 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.

9. 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 distribuire 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 Societate 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.

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 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

Nr. crt.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2023				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2024				Diferente LEI
		% din activ net	% din activ total	Valuta	Valuta RON	% din activ net	% din activ total	Valuta	Valuta RON	
I	Total active	100.11%	100.00%	-	95,828,758.33	100.11%	100.00%	-	87,499,635.85	(8,329,122.48)
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	83.98%	83.89%	-	80,394,979.16	76.64%	76.56%	-	66,988,339.52	(13,406,639.64)
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:	21.52%	21.50%	-	20,603,607.76	18.44%	18.42%	-	16,118,283.76	(4,485,324.00)
1.1.1	Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.1.2	obligatiuni emise de administratia publica locala	1.45%	1.45%	-	1,385,303.95	1.58%	1.57%	-	1,377,601.90	(7,702.05)
1.1.3	obligatiuni tranzactionate corporative	14.36%	14.34%	-	13,741,478.62	11.78%	11.76%	-	10,294,227.35	(3,447,251.27)
1.1.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	5.72%	5.72%	-	5,476,825.19	5.09%	5.08%	-	4,446,454.51	(1,030,370.68)
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:	55.22%	55.16%	-	52,861,635.12	55.83%	55.77%	-	48,794,910.73	(4,066,724.39)
1.2.3	obligatiuni corporative cotate	38.61%	38.56%	-	36,955,856.17	35.09%	35.06%	-	30,674,736.21	(6,281,119.96)
1.2.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	16.62%	16.60%	-	15,905,778.95	20.73%	20.71%	-	18,120,174.52	2,214,395.57
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%	-	-	2.37%	2.37%	-	2,075,145.03	2,075,145.03
2	Valori mobiliare nou emise	7.24%	7.23%	-	6,929,736.28	0.00%	0.00%	-	-	(6,929,736.28)
2.1	obligatiuni	7.24%	7.23%	-	6,929,736.28	0.00%	0.00%	-	-	(6,929,736.28)
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%	-	-	-
3.1	Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare	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	1.26%	1.26%	-	1,206,697.84	3.84%	3.84%	-	3,356,607.06	2,149,909.22
5.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1.26%	1.26%	-	1,206,697.84	3.84%	3.84%	-	3,356,607.06	2,149,909.22
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 nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	-0.01%	-0.01%	-	(5,907.32)	0.05%	0.05%	-	47,070.54	52,977.86
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 nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	-0.01%	-0.01%	-	(5,907.32)	0.05%	0.05%	-	47,070.54	52,977.86
7	Conturi curente si numerar	0.20%	0.20%	-	194,152.78	0.32%	0.32%	-	283,524.13	89,371.35
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	11.65%	11.64%	-	11,156,352.11	16.32%	16.30%	-	14,261,591.36	3,105,239.25
8.1	Titluri de stat cu scadenta > 1 an	14.67%	14.66%	-	14,045,406.48	16.32%	16.30%	-	14,261,591.36	216,184.88
8.2	contracte repo <1 an	-3.02%	-3.01%	-	(2,889,054.37)	0.00%	0.00%	-	-	2,889,054.37
8.3										-
9	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00%	0.00%	-	-	2.96%	2.96%	-	2,590,541.12	2,590,541.12
10	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
11	Titluri suport pentru opeatiuni de report	3.03%	3.03%	-	2,901,618.76	0.00%	0.00%	-	-	(2,901,618.76)
12	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	-0.02%	-0.02%	-	(19,135.00)	-0.03%	-0.03%	-	(28,037.88)	(8,902.88)
12.1	Subscrieri nealocate	-0.02%	-0.02%	-	(19,135.00)	-0.03%	-0.03%	-	(28,037.88)	(8,902.88)
12.2	Sume in curs de decontare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12.3	Sume in tranzit	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12.4	Sume in marja	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12.5	Sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-

II	Total obligatii	0.11%	0.11%	-	103,043.57	0.11%	0.11%	-	93,878.51	(9,165.06)
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.08%	0.08%	-	78,732.15	0.08%	0.08%	-	72,968.08	(5,764.07)
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	-	6,558.39	0.01%	0.01%	-	6,078.24	(480.15)
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4	Cheltuieli cu comisioanele de rualj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	-	7,465.60	0.01%	0.01%	-	6,813.17	(652.43)
8	Cheltuielile cu auditul financiar	0.01%	0.01%	-	4,974.60	0.00%	0.00%	-	3,730.57	(1,244.03)
9	Cheltuieli datorate custodelui	0.00%	0.00%	-	3,789.93	0.00%	0.00%	-	2,590.93	(1,199.00)
10	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	498.90	0.00%	0.00%	-	418.50	(80.40)
11	Cheltuieli IVG	0.00%	0.00%	-	1,024.00	0.00%	0.00%	-	1,279.00	255.00
III	Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.89%	-	95,725,714.76	100.00%	99.89%	-	87,405,757.34	(8,319,957.42)

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD OBLIGAȚIUNI
LA 31.12.2024

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	87,405,757.34	95,725,714.76	(8,319,957.42)
Numar de unitati de fond in circulatie	409,970.641857	464,337.090639	(54,366.448782)
Valoarea unitara a activului net	213.2000	206.1556	7.0444
Coefficient de impartire pentru clasa de unitati de	-	-	-

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

12. Anexa 2 - BRD OBLIGATIUNI – 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

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative denuminate in eur

Emitent	Simbol	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prim a cumulate(a)	Pret Piata	Pret Piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
								%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	LEI	LEI	%	%
Agricoover Holdin	AGV26E	RO1ZD96WS646	-	7.00	1-Feb-21	3-Feb-24	3-Feb-25	3.50%	100.0000	50000.00	4.79	1596.57	-	-	-	4.9741	1,796,525.54	0.88%	2.053%
Autonom Servici	AUT26E	ROF1QD89EOZ9	-	7.00	19-Nov-21	23-Nov-24	23-Nov-25	4.11%	100.0000	10000.00	1.13	43.92	-	-	-	4.9741	349,716.09	0.15%	0.400%
Impact Developp	IMP26E	ROJOPQPPPSW5	-	24.00	20-Dec-22	24-Dec-24	24-Jun-25	6.40%	96.3289	481.64	0.10	0.70	9.2969	-	-	4.9741	58,691.54	0.18%	0.067%
Impact Developp	IMP28E	ROJOPQPPPSW5	-	9.00	30-Dec-22	24-Dec-24	24-Jun-25	8.40%	96.7500	483.75	0.10	0.70	8.1642	-	-	4.9741	22,052.87	0.07%	0.025%
Libra Internet Ba	LIBRA28E	ROS562L84EW2	-	2.00	24-Sep-21	28-Sep-24	28-Sep-25	4.25%	100.0000	100000.00	11.81	1121.53	-	-	-	4.9741	1,005,977.20	0.50%	1.150%
Total																	3,232,963.24		3.695%

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative denuminate in lei

Emitent	Simbol	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prim a cumulate(a)	Pret Piata	Pret Piata	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
								%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	%	%
Banca Comercial	BCR28	RO1AQREPLMW7	-	3.00	19-May-21	21-May-24	21-May-25	3.90%	100.0000	500000.00	53.42	12,020.5467	-	-	-	1,536,061.64	0.15%	1.756%
Banca Comercial	BCR26	ROEA2VKS0FF8	-	6.00	12-Dec-19	16-Dec-24	16-Dec-25	5.35%	100.0000	500000.00	73.29	1,172.6033	-	-	-	3,007,035.62	0.50%	3.437%
Banca Comercial	BCR28B	ROPQT4NGMLM3	-	1.00	7-Dec-21	9-Dec-24	9-Dec-25	5.98%	100.0000	500000.00	81.92	1,884.1100	-	-	-	501,884.11	0.08%	0.574%
Primaria Municipi	PMB25	ROPMBUDBL046	-	10.00	10-Jun-19	4-May-24	4-May-25	5.10%	99.0000	9900.00	1.44	338.1370	94.2870	-	-	103,324.24	0.02%	0.118%
Primaria Municipi	PMB25	ROPMBUDBL046	-	123.00	16-Oct-19	4-May-24	4-May-25	5.10%	103.5963	10359.63	1.22	338.1370	-337.7833	-	-	1,274,277.66	0.22%	1.456%
Unicredit Bank S	UCB28	ROG0M1EGXBN8	-	4.00	22-Nov-21	24-Nov-24	24-Nov-25	7.82%	100.0000	500000.00	107.12	4,070.6850	-	-	-	2,016,282.74	0.42%	2.304%
Total																6,438,866.01		9.644%

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

1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale Romania denuminate in RON

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prim a cumulate(a)	Pret Piata	Pret Piata	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
							%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	%	%
B2502A	RO1425DBN029	31-Dec-24	200.00	25-May-21	24-Feb-24	24-Feb-25	4.75%	107.8885	5394.43	0.65	202.4590	-	99.7410	4.987.0500	1,037,901.80	0.01%	1.186%
Total															1,037,901.80		1.186%

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

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prim a cumulate(a)	Pret Piata	Pret Piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	LEI	LEI	%	%
R2512AE	ROV1AN91PRA1	-	1,817.00	5-Jan-21	4-Dec-24	4-Dec-25	1.85%	101.9977	102.00	0.00	0.14	-1.6220	-	-	4.9741	908,471.06	0.06%	1.038%
R2512AE	ROV1AN91PRA1	-	5,000.00	1-Feb-21	4-Dec-24	4-Dec-25	1.85%	102.0008	102.00	0.00	0.14	-1.6188	-	-	4.9741	2,500,080.75	0.17%	2.857%
Total																3,408,552.71		3.896%

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

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative

1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative in LEI

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prim a cumulat(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	LEI	%	%
Citigroup Global	XS1782726278	-	3.00	16-Apr-18	27-Apr-24	27-Apr-25	4.90%	100.0000	500000.00	67.12	16713.70	-	-	-	1.0000	1,550,141.10	4.62%	1.772%
Raffiesen Bank	XS2339508587	-	4.00	7-May-21	14-May-24	14-May-25	3.09%	100.0000	525000.00	44.39	10297.94	-	-	-	1.0000	2,141,191.76	0.52%	2.447%
Starling Finance	XS2433821498	-	2,960.00	12-Jan-22	26-Nov-24	26-Feb-25	7.95%	100.0000	1000.00	0.22	7.95	-	-	-	1.0000	2,983,532.00	8.55%	3.410%
Total																6,674,864.86		7.628%

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prim a cumulata(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	LEI	LEI	%	%
Banca Comerciala	AT0000A34CN3	31-Dec-24	2,00	11-May-23	19-May-24	19-May-25	7.63%	100.0000	100000.00	20.89	4742.13	-	105.2535	105.253.5000	4.9741	1.094.258.48	0.03%	1.251%
Banca Transilvania	XS2724401588	31-Dec-24	200.00	29-Nov-23	7-Dec-24	7-Dec-25	7.25%	100.0000	10000.00	0.20	4.97	-	108.5760	1.085.7600	4.9741	1.085.075.79	0.04%	1.240%
Banca Transilvania	XS2724401588	31-Dec-24	200.00	21-Dec-23	7-Dec-24	7-Dec-25	7.25%	103.5000	1035.00	0.20	4.97	-	108.5760	1.085.7600	4.9741	1.085.075.79	0.04%	1.240%
Banca Transilvania	XS2616733981	31-Dec-24	100.00	21-Apr-23	27-Apr-24	27-Apr-25	8.88%	99.6840	996.84	0.24	60.54	-	105.8885	1.058.8850	4.9741	556.815.43	0.01%	0.636%
Banca Transilvania	XS2616733981	31-Dec-24	100.00	17-May-23	27-Apr-24	27-Apr-25	8.88%	103.2500	1032.50	0.24	60.54	-	105.8885	1.058.8850	4.9741	556.815.43	0.01%	0.636%
Banca Transilvania	XS2616733981	31-Dec-24	200.00	4-Aus-23	27-Apr-24	27-Apr-25	8.88%	103.6000	1036.00	0.24	60.54	-	105.8885	1.058.8850	4.9741	1.113.630.86	0.03%	1.273%
Banca Transilvania	XS2616733981	31-Dec-24	300.00	29-May-24	27-Apr-24	27-Apr-25	8.88%	105.9400	1059.40	0.24	60.54	-	105.8885	1.058.8850	4.9741	1.670.446.33	0.04%	1.909%
Bulgarian Energ	XS1839682116	31-Dec-24	30.00	27-Sep-19	28-Jun-24	28-Jun-25	3.50%	110.1250	1101.25	0.10	17.93	-	99.5495	995.4950	4.9741	252.044.26	0.01%	0.288%
Bulgarian Energ	XS1839682116	31-Dec-24	100.00	2-Oct-19	28-Jun-24	28-Jun-25	3.50%	110.2000	1102.00	0.10	17.93	-	99.5495	995.4950	4.9741	504.088.48	0.03%	0.576%
CTP N.V.	XS2356029541	31-Dec-24	100.00	28-Nov-23	21-Jun-24	21-Jun-25	0.50%	92.8200	928.20	0.01	2.66	-	98.7755	987.7550	4.9741	492.641.08	0.04%	0.563%
Globalworth Real	XS2809858561	31-Dec-24	120.000.00	26-Apr-24	31-Jul-24	31-Jul-25	6.25%	100.0000	0.85	0.00	0.02	-	100.7945	0.8603	4.9741	526.911.83	0.05%	0.602%
Globalworth Real	XS2809858561	31-Dec-24	200.000.00	8-Oct-24	31-Jul-24	31-Jul-25	6.25%	99.8750	0.85	0.00	0.02	-	100.7945	0.8603	4.9741	878.186.41	0.08%	1.004%
Globalworth Real	XS2809868446	31-Dec-24	200.000.00	31-Oct-24	25-Apr-24	31-Mar-25	6.25%	100.5000	0.94	0.00	0.04	-	100.4805	0.9445	4.9741	979.818.71	0.06%	1.120%
Net4gas	XS1090449627	-	100.00	16-Oct-19	28-Jul-24	28-Jul-25	3.50%	114.7500	1147.50	0.01	15.05	-105.3774	-	-	4.9741	528.830.10	0.06%	0.604%
Net4gas	XS1090449627	-	300.00	29-Nov-23	28-Jul-24	28-Jul-25	3.50%	82.5000	825.00	0.01	15.05	-105.3774	-	-	4.9741	1.586.490.24	0.19%	1.813%
Raffiesen Bank	XS2700245561	31-Dec-24	3.00	20-Nov-23	12-Oct-24	12-Oct-25	7.00%	101.7000	101700.00	19.18	1553.42	-	105.5145	105.514.5000	4.9741	1.597.699.67	0.10%	1.826%
Romgaz S.A	XS2914558593	31-Dec-24	400.00	30-Sep-24	7-Oct-24	7-Oct-25	4.75%	99.8870	998.87	0.13	11.19	-	101.1075	1.011.0750	4.9741	2.033.942.87	0.08%	2.325%
Romgaz S.A	XS2914558593	31-Dec-24	600.00	1-Oct-24	7-Oct-24	7-Oct-25	4.75%	100.9000	1009.00	0.13	11.19	-	101.1075	1.011.0750	4.9741	3.050.914.32	0.12%	3.487%
Romgaz S.A	XS2914558593	31-Dec-24	300.00	30-Oct-24	7-Oct-24	7-Oct-25	4.75%	100.9000	1009.00	0.13	11.19	-	101.1075	1.011.0750	4.9741	1.525.457.14	0.06%	1.743%
Spare	XS207969232	-	2.00	7-Nov-19	29-Oct-24	29-Jan-25	5.00%	100.0000	125000.00	17.38	112.00	-	-	-	4.9741	1.254.587.40	2.27%	1.434%
Willow No.2 (Irel)	XS2030343185	-	1.00	11-Jul-19	18-Jul-24	18-Jul-25	2.70%	100.0000	125000.00	9.38	1528.13	-	-	-	4.9741	629.363.57	1.25%	0.719%
Willow No.2 (Irel)	XS2306625505	-	2.00	17-Feb-21	20-Dec-24	20-Mar-25	5.90%	100.0000	100000.00	16.40	196.74	-	-	-	4.9741	996.777.16	1.67%	1.139%
Total																23,999,871.35		27.429%

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 achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prim a cumulata(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	LEI	LEI	%	%
Ministerul Finant	XS1968706876	31-Dec-24	200.00	12-Jan-21	3-Apr-24	3-Apr-25	4.63%	134.6250	1346.25	0.13	34.59	-	81.3705	813.7050	4.9741	843.903.27	0.01%	0.964%
Ministerul Finant	XS1968706876	31-Dec-24	250.00	4-Oct-23	3-Apr-24	3-Apr-25	4.63%	72.0000	720.00	0.13	34.59	-	81.3705	813.7050	4.9741	1.054.879.12	0.01%	1.206%
Ministerul Finant	XS1968706876	31-Dec-24	200.00	12-Mar-24	3-Apr-24	3-Apr-25	4.63%	86.2000	862.00	0.13	34.59	-	81.3705	813.7050	4.9741	843.903.27	0.01%	0.964%
Ministerul Finant	XS1968706876	31-Dec-24	200.00	27-Mar-24	3-Apr-24	3-Apr-25	4.63%	87.2180	872.18	0.13	34.59	-	81.3705	813.7050	4.9741	843.903.27	0.01%	0.964%
Ministerul Finant	XS2178857954	31-Dec-24	300.00	18-Aug-22	26-May-24	26-May-25	3.62%	88.0500	880.50	0.10	21.84	-	93.9230	939.2300	4.9741	1.434.142.41	0.02%	1.639%
Ministerul Finant	XS2178857954	31-Dec-24	237.00	30-Sep-22	26-May-24	26-May-25	3.62%	76.0000	760.00	0.10	21.84	-	93.9230	939.2300	4.9741	1.132.972.49	0.01%	1.295%
Ministerul Finant	XS2330514899	31-Dec-24	250.00	15-Nov-22	14-Apr-24	14-Apr-25	2.75%	58.7000	587.00	0.08	19.74	-	64.9475	649.4750	4.9741	832.185.23	0.02%	0.951%
Ministerul Finant	XS2330514899	31-Dec-24	400.00	22-May-23	14-Apr-24	14-Apr-25	2.75%	59.3500	593.50	0.08	19.74	-	64.9475	649.4750	4.9741	1.331.496.39	0.03%	1.522%
Ministerul Finant	XS2330514899	31-Dec-24	400.00	17-May-24	14-Apr-24	14-Apr-25	2.75%	68.1500	681.50	0.08	19.74	-	64.9475	649.4750	4.9741	1.331.496.39	0.03%	1.522%
Ministerul Finant	XS2434895806	31-Dec-24	200.00	17-Oct-23	7-Feb-24	7-Feb-25	3.75%	79.1500	791.50	0.10	33.71	-	85.8400	858.4000	4.9741	887.487.88	0.02%	1.014%
Ministerul Finant	XS2538440780	31-Dec-24	125.00	30-Jan-23	27-Sep-24	27-Sep-25	5.00%	100.7220	1007.22	0.14	13.15	-	102.4385	1.024.3850	4.9741	645.100.83	0.01%	0.737%
Ministerul Finant	XS2770921315	31-Dec-24	200.00	20-Mar-24	22-Feb-24	22-Feb-25	5.63%	99.3000	993.00	0.15	48.26	-	96.2080	962.0800	4.9741	1.005.104.65	0.01%	1.149%
Ministerul Finant	XS2770921315	31-Dec-24	350.00	29-Apr-24	22-Feb-24	22-Feb-25	5.63%	98.7510	987.51	0.15	48.26	-	96.2080	962.0800	4.9741	1.758.933.13	0.02%	2.010%
Ministerul Finant	XS2829810923	31-Dec-24	440.00	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	2.174.044.71	0.03%	2.485%
Total																16,119,553.04		18.422%

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prim a cumulata(a)	Pret piata	Pret piata	Curs Valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	USD	USD	USD	USD	USD	%	USD	LEI	LEI	%	%
Ministerul Finant	XS2571924070	31-Dec-24	200.00	29-May-24	17-Jul-24	17-Jan-25	7.63%	108.8750	2177.50	0.42	69.47	-	101.2315	2,024.6300	4.7768	2,000,621.48	0.03%	2.286%
Total																2,000,621.48		2.286%

III. Valorile mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert

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

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prim a cumulata(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	LEI	LEI	%	%
HSBC Holdings	XS2817916484	31-Dec-24	400.00	13-May-24	20-May-24	20-May-25	3.76%	100.0000	1000.00	0.10	23.25	-	101.9725	1,019.7250	4.9741	2,075,145.03	0.03%	2.372%
Total																2,075,145.03		2.372%

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 Sc	-	-
Cibbank Romania	166,677.94	0.190%
Credit Europe B	34,093.32	0.039%
ING Bank NV A	42,373.55	0.048%
Total	243,144.81	0.278%

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 Sc	-	4.9741	-	-
Cibbank Romania	76.64	4.9741	381.22	0.000%
Credit Europe B	2,306.53	4.9741	11,472.91	0.013%
ING Bank NV A	97.97	4.9741	487.31	0.001%
Total			12,341.44	0.014%

3. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in HUF

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	HUF	LEI	LEI	%
BRD Groupe Sc	-	0.0121	-	-
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 Sc	-	4.7768	-	-
Total			0.00	0.000%

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 Sc	28,037.88	0.032%
Total	28,037.88	0.032%

X.1 Depozite bancare constituite la instituti 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 Sc	31-Dec-24	3-Jan-25	4.39%	1,758,651.35	214.46	214.46	1,758,865.81	2.010%
Total							1,758,865.81	2.010%

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 Sc	31-Dec-24	3-Jan-25	1.72%	275034.26	13.10	13.10	4.9741	1,368,113.07	1.564%
Total								1,368,113.07	1.564%

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 Sc	31-Dec-24	3-Jan-25	1.50%	48069.55	2.00	2.00	4.7768	229,628.18	0.262%
Total								229,628.18	0.262%

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Capacitate	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 Sd	400.000.00	Vanzare	4-Dec-24	6-Mar-25	4.7680	4.7768	4.7945	-0.0262	-10.481.42	-0.012%
Cibank Europe	1.000.000.00	Vanzare	11-Dec-24	13-Mar-25	5.0282	4.9741	5.0101	-0.0019	-1.925.68	-0.002%
Cibank Europe	1.700.000.00	Vanzare	18-Dec-24	20-Mar-25	5.0202	4.9741	5.0141	0.0060	10.227.26	0.012%
ING Bank NV A	600.000.00	Vanzare	6-Dec-24	10-Mar-25	5.0273	4.9741	5.0072	0.0199	11.920.67	0.014%
Total									9.740.83	0.011%

2. Contracte swap
evaluare in functie de cotație

Contraparte	Capital Initial Notional	Data achizitie	Data scadentei	Data cotație	Cotație contraparte	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
						lei	%
BRD Groupe Sd	1.340.000.00	18-Dec-24	29-Mar-25	31-Dec-24	0.0412	5.416.34	0.006%
BRD Groupe Sd	2.925.000.00	13-Dec-24	17-Mar-25	31-Dec-24	0.0394	-2.308.22	-0.003%
BRD Groupe Sd	200.000.00	31-Oct-24	4-Feb-25	31-Dec-24	0.0172	3.299.50	0.004%
BRD Groupe Sd	500.000.00	27-Nov-24	28-Feb-25	31-Dec-24	0.0298	9.004.78	0.010%
BRD Groupe Sd	900.000.00	29-Nov-24	3-Mar-25	31-Dec-24	0.0314	12.995.41	0.015%
BRD Groupe Sd	450.000.00	2-Dec-24	4-Mar-25	31-Dec-24	0.0320	6.807.98	0.008%
Cibank Europe	320.000.00	13-Dec-24	17-Jan-25	31-Dec-24	0.0077	957.20	0.001%
ING Bank NV A	250.000.00	23-Dec-24	27-Mar-25	31-Dec-24	0.0454	1.230.70	0.001%
JPMorgan Chas	250.000.00	13-Dec-24	17-Mar-25	31-Dec-24	0.0394	-73.98	0.000%
Total						37.329.71	0.043%

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 instrumente emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	%	%
RO0DU3PR8NI	Obligatiuni - fix	100.00	28-Nov-24	24-Feb-25	104.8477	5242.39	1.08	-	336.7213	103.8970	5.194.8500	553.157.13	0.00%	0.632%
RO1JS63DR5A	Obligatiuni - fix	90.00	19-Dec-23	28-Apr-25	105.3844	5269.22	1.01	-	249.6987	100.1235	5.006.1750	473.028.63	0.00%	0.541%
RO1JS63DR5A	Obligatiuni - fix	189.00	18-Mar-24	28-Apr-25	104.2162	5210.81	1.01	-	249.6986	100.1235	5.006.1750	993.360.12	0.01%	1.135%
RO4KELYFLVK	Titluri de stat	200.00	17-May-24	11-Oct-25	85.0341	4251.70	0.65	-	53.3562	82.3700	4.118.5000	834.371.23	0.01%	0.954%
RO6824OS6LR	T-bill	101.00	26-Nov-24	26-Feb-25	98.4428	4922.14	0.86	29.9462	-	-	-	500.160.70	0.10%	0.572%
ROAW5KY5CDI	Obligatiuni - fix	6.00	30-Mar-23	26-Jan-25	87.6114	4380.57	0.57	-	193.3267	92.0380	4.601.9000	28.771.36	0.00%	0.033%
RO7NMKOKQ	Obligatiuni - fix	200.00	6-Aug-24	28-Oct-25	102.2909	5114.55	0.99	-	64.1096	100.1935	5.009.6750	1.014.756.92	0.01%	1.160%
RO07A2H5YIN	Obligatiuni - fix	38.00	10-Nov-22	25-Feb-25	86.8011	4340.05	0.92	-	284.6584	96.5390	4.826.9500	194.241.12	0.00%	0.222%
RO07A2H5YIN	Obligatiuni - fix	100.00	16-Jan-23	25-Feb-25	93.8130	4690.65	0.92	-	284.6585	96.5390	4.826.9500	511.160.85	0.00%	0.584%
RO07A2H5YIN	Obligatiuni - fix	400.00	16-Mar-23	25-Feb-25	95.5244	4776.22	0.92	-	284.6585	96.5390	4.826.9500	2.044.643.39	0.02%	2.337%
RO07A2H5YIN	Obligatiuni - fix	400.00	1-Nov-24	25-Feb-25	98.6952	4934.76	0.92	-	284.6585	96.5390	4.826.9500	2.044.643.39	0.02%	2.337%
ROVKA2NSGYI	T-bill	211.00	5-Feb-24	29-Jan-25	94.4140	4720.70	0.78	257.3941	-	-	-	1.050.377.86	0.14%	1.200%
ROWLVEJ2A2I	Obligatiuni - fix	300.00	27-Mar-24	30-Oct-25	104.3606	5218.03	0.99	-	62.1370	99.1790	4.958.9500	1.506.326.10	0.01%	1.722%
ROWLVEJ2A2I	Obligatiuni - fix	200.00	5-Sep-24	30-Oct-25	103.1837	5159.18	0.99	-	62.1370	99.1790	4.958.9500	1.004.217.40	0.01%	1.148%
ROXL7LT7QZ9I	Obligatiuni - fix	178.00	8-Jan-24	29-Apr-25	93.7524	5375.24	1.10	-	270.6849	103.1025	5.155.1250	965.794.17	0.01%	1.104%
ROXL7LT7QZ9I	Obligatiuni - fix	100.00	15-Feb-24	29-Apr-25	106.8956	5344.78	1.10	-	270.6849	103.1025	5.155.1250	542.580.99	0.00%	0.620%
Total												14.261.591.36		16.299%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

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	%	%
LU1048314196	LU1048314196	30-Dec-24	39.000.00	-	13.3540	2.590.541.12	0.179%	2.961%
Total						2.590.541.12		2.961%

Alte active

1. Subscrieri nealocate denominate in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe Sq	-28,037.88	-0.032%
Total	-28,037.88	-0.032%

BRD Asset Management SAI SA

Preşedinte 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 FRĂȚILĂ

13. Anexa 3

INFORMAȚII PRIVIND OPERAȚIUNILE DE FINANȚARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT) FDI BRD OBLIGAȚIUNI 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	Romania	
- 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 agreate		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

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

	2024 RON	2023 RON
Active		
Numerar și echivalente de numerar	3.637.034	1,400,839
Active financiare la valoarea justă prin profit și pierdere	82.580.684	92.282.925
Active financiare la valoarea justă prin profit și pierdere gajate	-	2.894.674
Total active	86.217.718	96.578.438
Datorii		
Datorii financiare către furnizori și investitori	113.824	113.689
Alte datorii	8.093	8.490
Datorii financiare la valoarea justă prin profit și pierdere	14.789	10.684
Titluri date în pensiune livrata (REPO)	-	2.889.054
Total datorii	136.706	3.021.917
Capital propriu		
Capital social	40.997.172	46.433.816
Prime de capital	16.842.367	22.880.055
Rezultatul reportat	28.241.473	24.242.650
Total capital propriu	86.081.012	93.556.521
Total datorii și capital propriu	86.217.718	96.578.438

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

15. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor

	2024 RON	2023 RON
Venituri		
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	(354.618)	6.766.279
Venituri din dobanzi pentru instrumente financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	4.859.872	4.145.180
Venituri din dobanzi pentru instrumente financiare masurate la cost amortizat	69.810	171.972
Venituri din dividende	29.285	-
Castig net din cursul de schimb	600.117	473.049
	5.204.466	11.556.480
Cheltuieli		
Cheltuieli cu dobânzi pentru instrumente financiare măsurate la cost amortizat	33.267	89.645
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	1.069.054	1.017.022
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzactionare	1.289	205
Alte cheltuieli generale	102.033	102.078
	1.205.643	1.208.950
Profit înainte de impozitare	3.998.823	10.347.530
Profitul exercițiului	3.998.823	10.347.530
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Total rezultat global al exercițiului	3.998.823	10.347.530

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 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. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	8.483.966	32	7.048.111	32	1.435.855	28
Remunerații fixe	5.785.090	32	5.785.090	32	-	-
Remunerații 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
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
2. Remunerații 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	-	-
Remunerații fixe	103.068	1	103.068	1	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-	-	-
- alte forme - unități de fond	-	-	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
B. Directori/membri Directorat, din care:	1.957.231	2	1.524.575	2	432.656	2
Remunerații fixe	1.143.295	2	1.143.295	2	-	-
Remunerații 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
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
C. Funcții cu atribuții de control***	816.250	4	701.073	4	115.177	3
Remunerații fixe	613.824	4	613.824	4	-	-
Remunerații 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
Remunerații 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
Remunerații fixe	2.404.812	11	2.404.812	11	-	-
Remunerații 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
Remunerații 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