



RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

FDI BRD OBLIGAȚIUNI

ANUL 2025

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 2025 am rămas fideli acestui angajament.

Anul care s-a încheiat a fost unul intens și plin de evenimente cu impact major asupra economiei globale. Revenirea lui Donald Trump la Casa Albă a determinat o reorientare accentuată a Statelor Unite către politici protecționiste, prin introducerea sau extinderea tarifelor comerciale, ceea ce a pus presiune asupra relațiilor SUA–UE și SUA–China. Reapariția riscului de război comercial a accelerat tendințele de reshoring, friend-shoring și fragmentare a lanțurilor de producție, generând presiuni inflaționiste.

În paralel, incertitudinile privind angajamentul SUA față de NATO și arhitectura de securitate europeană au contribuit la o volatilitate sporită pe piețele financiare iar războiul din Ucraina a continuat să reprezinte un factor major de risc geopolitic și economic.

Tot în 2025, inteligența artificială s-a consolidat ca un factor structural major, cu implicații economice și geopolitice profunde. Marile economii au început să trateze AI drept infrastructură strategică, atrăgând investiții masive în centre de date, energie și semiconductori.

Pe plan local, după finalizarea alegerilor, a fost inițiat un proces de reducere a cheltuielilor și de creștere a veniturilor bugetare, având ca obiectiv diminuarea deficitului fiscal, devenit un risc semnificativ pentru profilul de risc de țară al României.

Pentru investitorii din piețele financiare, anul 2025 a fost unul foarte bun, toate clasele principale de active înregistrând performanțe solide. La nivelul BRD Asset Management, toate cele douăsprezece fonduri administrate au avut evoluții pozitive, cu randamente cuprinse între +2,2% și +46,7%, în funcție de tipul fondului, moneda de denominare și clasele de active în care acestea investesc.

Anul 2025 a fost, încă o dată, o dovadă că succesul investițional se construiește în timp, prin răbdare și disciplină. Din acest motiv, continuăm să 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	4
2. Evoluția macroeconomică în anul 2025.....	5
3. Obiectivele de investiții.....	9
4. Politica de investiții.....	10
5. Managementul Riscului	13
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.....	15
9. Politica de remunerare	15
10. Evenimente ulterioare datei de raportare	18
11. Anexa 1 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2025	19
12. Anexa 2 - Situația veniturilor și cheltuielilor	20
13. Anexa 3 - Situația privind remunerarea personalului.....	21
14. Anexa 4 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente Financiare (SFT) FDI BRD OBLIGAȚIUNI.....	23
15. Anexa 5 - Situația activelor și obligațiilor Fondului.....	26
16. Anexa 6 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 31.12.2025	29

1. Informații generale

Prezentul raport prezintă evoluția Fondului Deschis de Investiții BRD Obligațiuni (denumit în cele ce urmează „BRD Obligațiuni”) în anul 2025.

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 21.12.2005, 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 3 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. J2000007066409, 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

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; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: brdamoffice@brd.ro; <http://www.brdam.ro>
Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comerțului J2000007066409; 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

GROUPE SOCIETE GENERALE

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

- Prin rețeaua Distribuitorului;
- 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;
- Prin telefon în cadrul unităților Distribuitorului care dispun de mijloace tehnice pentru preluarea ordinelor telefonice, conform prevederilor legale în vigoare;
- Prin intermediul BRD Asset Management S.A.I.;
- Prin virament bancar în cazul subscrierilor, conform prevederilor Prospectului de emisiune.

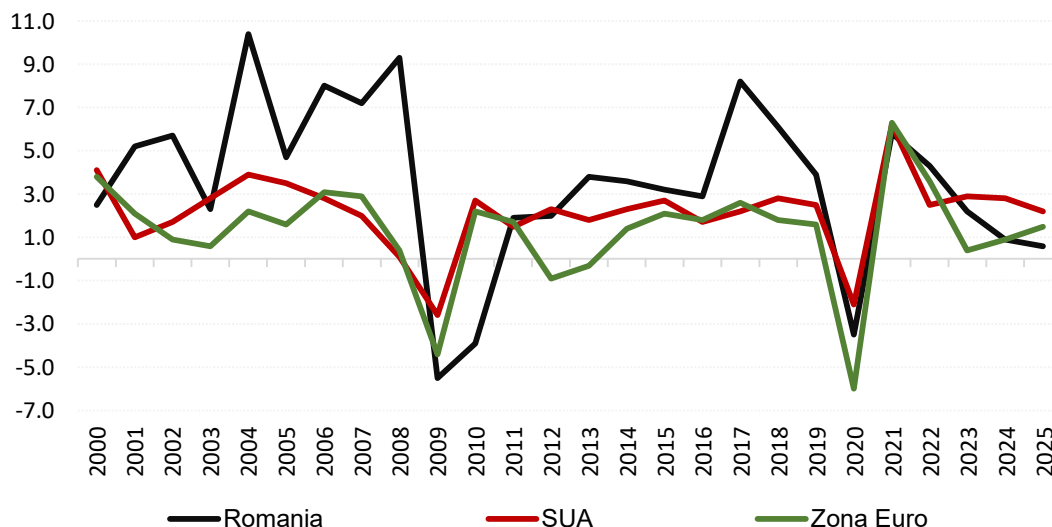
În cazul în care serviciul de preluare a ordinelor telefonice nu este disponibil sau în caz de indisponibilitate a serviciului de online banking al Distribuitorului, clienții pot efectua subscrieri la sediile Distribuitorului.

2. Evoluția macroeconomică în anul 2025

Anul 2025 a debutat cu Statele Unite în prim plan în condițiile în care alegerea Președintelui Trump pentru un nou mandat era așteptată să aducă schimbări politice cu potențial impact major pentru întreg mapamondul. Pe de o parte, erau așteptări ca excepționalismul american (performanțe economice superioare față de restul țărilor dezvoltate) să continue și anul acesta, dar pe de altă parte era incertitudinea privind implicațiile schimbării politicii de comerț exterior dusă de Statele Unite, respectiv creșterea taxelor vamale. Creșterea economică globală era așteptată să rămână stabilă în anul 2025, însă inferioră mediei pe termen lung. La nivel global se prefigurau tăieri adiționale ale ratelor de dobândă, fiind așteptate mai multe tăieri de rate în Zona euro comparativ cu Statele Unite ale Americii în anul 2025.

Evoluția economică a celor două economii dezvoltate principale, SUA și Zona euro, a fost sub influența incertitudinii legate de creșterea taxelor vamale în SUA pe parcursul anului 2025, însă dinamica Produsului Intern Brut (PIB) în termeni reali s-a menținut în teritoriul de creștere în anul 2025. În SUA PIB real a crescut cu 2,2% (conform datelor publicate de U.S. Bureau of Economic Analysis în luna februarie), decelerând față de anul 2024, în timp ce în Zona euro anul 2025 a adus o accelerare a creșterii economice față de 2024, PIB real avansând cu 1,5% în termeni reali în anul 2025. Inflația s-a redus ușor în cazul ambelor economii în anul 2025: în SUA rata inflației a încheiat anul la 2,7%, nivel ușor inferior celui înregistrat la începutul anului 2024 (2,9%) situându-se peste ținta de inflație a băncii centrale (2% pe termen mediu), în timp ce în Zona euro, rata inflației s-a redus la 2% la finalul anului 2025 de la 2,4% la începutul anului.

Evoluția creșterii economice (în %)



Sursa: Bloomberg

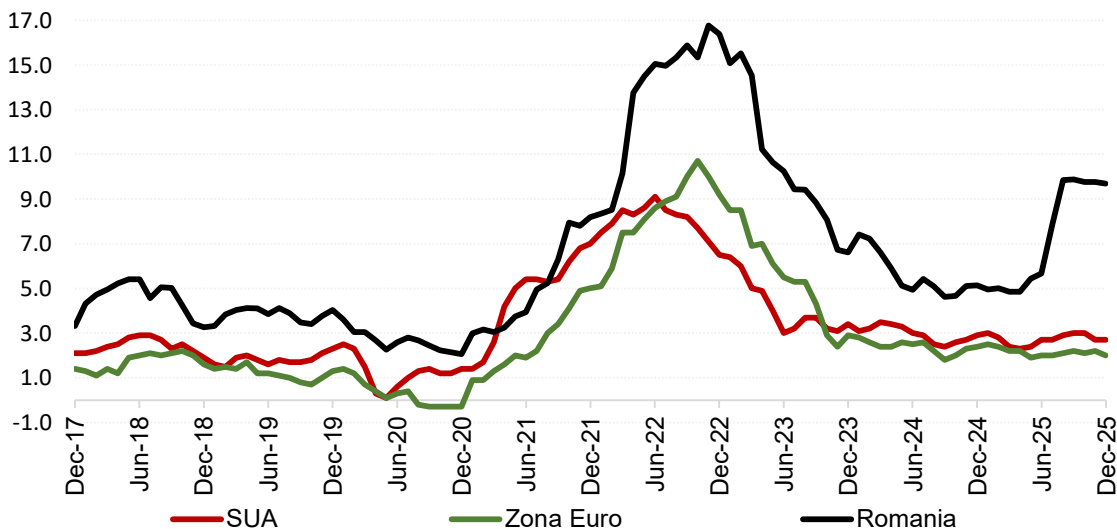
Menținerea inflației în Zona euro în vecinătatea țintei de inflație pe parcursul anului 2025 a permis Băncii Centrale Europene (BCE) să continue ciclul de tăiere a ratelor de dobândă, reducând de patru ori cu câte de 25 puncte procentuale ratele de dobândă (rata la facilitatea de depozit, cea mai mică dintre ratele de referință ale BCE, a fost 2,0% la finalul anului 2025 față de 3,0% la finalul anului 2024). Și Banca Centrală din SUA (Fed) a reluat în luna septembrie 2025 ciclul de reducere a ratelor de dobândă, fiind decise trei reduceri de câte 25 puncte de bază până la finalul anului, astfel că rata de politică monetară s-a situat în intervalul 3,50%-3,75%. Decizia Fed-ului de a relaxa politica monetară a fost susținută de înrăutățirea condițiilor pe piața muncii care au determinat o ușoară creștere a ratei șomajului, în ciuda menținerii inflației peste ținta băncii centrale pe tot parcursul anului 2025.

Randamentele titlurilor de stat emise de țări dezvoltate (SUA și Germania), considerate referințe pentru evoluția celorlalte instrumente financiare cu venit fix, au înregistrat evoluții mixte pe anulul 2025. În cazul celor americane au fost înregistrate scăderi de randamente (creșterile de prețuri) în condițiile în care Fed a tăiat ratele de dobândă în a doua parte a anului 2025.. În plus, perspectivele economice ale SUA s-au deteriorat pe parcursul anului în contextul taxelor vamale și incertitudinii legate de acestea. Pe de altă parte, în cazul obligațiunilor de stat germane au fost înregistrate creșteri de randamente (scăderi de prețuri): limitate în cazul în vazul titlurilor de stat pe termen scurt în condițiile în care BCE a redus ratele de dobândă și mai ample în cazul titlurilor de stat pe termen mediu și lung în contextul schimbării politicii fiscale anunțate în Germania. În ceea ce privește evoluția obligațiunilor cu risc (de exemplu, obligațiuni corporative sau suverane aparținând țărilor emergente) au fost înregistrate evoluții pozitive în acest an, respectiv scăderi de randamente și creșteri de preț, în condițiile în care pe parcursul anului pe piețele internaționale a predominat un sentiment prielnic activelor cu risc, cu excepția episoadelor cu volatilitate crescute (de exemplu, ziua în care SUA a

GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

anunțat taxe vamale suplimentare de amploare mare, așa numita “ziua eliberării”, la începutul lunii aprilie). Creșterea incertitudinii în contextul taxelor vamale a determinat o depreciere a dolarului pe parcursul anului 2025.

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

*Sursa: Bloomberg*

Economia României a înregistrat o performanță slabă și în anul 2025, în condițiile în care avansul PIB real a decelerat la 0,7% în anul 2025 de la 0,9% în anul 2024. Printre factorii care au limitat creșterea economică sunt începerea procesului de consolidare fiscală și menținerea unui climat economic și politic caracterizat prin incertitudine. Consumul populației, care în anii precedenți a fost determinantul principal al creșterii economice, a înregistrat o performanță modestă în anul 2025 în condițiile scăderii în termeni reali a veniturilor populației. Pe de altă parte, investițiile au înregistrat o performanță favorabilă în acest an susținând creșterea PIB-ului, în ciuda incertitudinilor politice și economice. Evoluția exporturilor de bunuri și servicii s-a îmbunătățit pe parcursul anului 2025 în condițiile revenirii cererii externe.

În anul 2025 deficitul bugetar a însumat 7,7% din PIB, fiind redus de la 8,7% din PIB (valori calculate conform metodologiei naționale), în condițiile în care în țara noastră a fost inițiat un proces de consolidare fiscale fiind adoptate atât măsuri de creștere a încasărilor bugetare cât și unele de limitare a cheltuielilor publice. Astfel, în anul 2025 veniturile publice au crescut cu 15,3% față de anul 2024, în timp ce cheltuielile publice au avansat într-un ritm mai lent (+11,2% an-la-an).

Inflația din România a avut o evoluție pronunțat ascendentă pe parcursul anului 2025, rata anuală crescând de la 5,1% la finalul anului 2024 la 9,7% la finalul anului 2025. Inflația și-a accentuat tendința ascendentă începând cu lunile iulie și august, evoluție determinată de șocuri adverse de natura ofertei, respectiv ridicarea plafonării prețurilor la energie electrică și majorarea unor taxe indirecte (TVA și accise) ca parte a procesului de consolidare fiscală. În acest context cu inflație în creștere, Banca Națională a României (BNR) a menținut nemodificată dobânda de politică monetară pe parcursul anului 2025 la 6,5%. Ratele de dobândă din piața monetară au variat pe parcursul anului

GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

2025 în funcție de lichiditatea din piața monetară. Finalul semestrului I a adus o creștere a ratelor de dobândă din piața monetară peste nivelul ratei de politică monetară în condițiile înregistrării unui deficit de lichiditate la nivelul sectorului bancar, iar BNR a furnizat lichiditate sectorului bancar prin intermediul operațiunilor repo în a doua parte a semestrului I. În a doua parte a anului 2025 excedentul de lichiditate din piața monetară a crescut treptat ceea ce a permis ratelor de dobândă din piața monetară să scadă sub rata dobânzii de referință.

Titlurile de stat românești au înregistrat evoluții preponderent pozitive la nivelul întregului an 2025, fiind consemnate scăderi de randamente și creșteri de prețuri. În primul semestru riscurile fiscale și incertitudinea politică cauzată de alegerile prezidențiale, demisia primului ministru și formarea unui nou guvern au influențat în sens negativ performanța obligațiunilor de stat românești, însă aceste evoluții au fost reversate ulterior după soluționarea incertitudinii politice, formarea guvernului și adoptarea măsurilor de consolidare fiscală care au început să producă efecte. Randamentele titlurilor de stat românești denominate în RON au înregistrat scăderi vizibile de randamente în anul 2025 pe toată curba randamentelor titlurilor de stat, în ciuda creșterii inflației în vecinătatea nivelului de 10% în ultimele luni din 2025. Creșterea excedentului de lichiditate din piața monetară, caracterul tranzitoriu al inflației și materializarea efectelor pozitive ale consolidării fiscale au susținut interesul investitorilor față de titlurile de stat denominate în RON. Și în cazul obligațiunilor de stat românești denominate în valută au predominat evoluțiile favorabile determinate de încrederea investitorilor că procesul de consolidare dă rezultate, cu excepția obligațiunilor românești denominate în EUR pe termen foarte lung unde au fost înregistrate ușoare creșteri de randamente în contextul creșterii randamentelor titlurilor de stat germane. În anul 2025 România a organizat patru emisiuni de eurobonduri: în februarie (obligațiuni denominate în EUR și în USD cu maturități de 5, 9 și 12 ani), în martie (obligațiuni denominate în EUR cu maturități de 7 și 14 ani), în iulie (obligațiuni denominate în USD cu maturități de 5 și 10 ani și în EUR cu maturitate de 14 ani) și în octombrie (obligațiuni denominate în EUR cu maturități de 7, 12 și 20 de ani).

Volatilitatea cursului de schimb EUR/RON a crescut în anul 2025, rezultând într-o depreciere a leului cu 2,4% față de euro în această perioadă. Cursul de schimb EUR/RON crescuse mai mult în luna mai pe fondul instabilității politice, însă o parte din depreciere a fost reversată ulterior.

	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025	T3 2025	T4 2025
Produsul intern brut (% an-la-an)	0.6	0.9	1.7	0.5	0.3	0.3	1.7	0.2
Producția industrială (% dinamica anuală la finalul trimestrului) *	3.0	0.2	-3.6	-3.4	-6.3	-0.6	0.2	1.7
Dinamica salariilor nete (% dinamica anuală la finalul trimestrului) *	13.9	12.5	13.8	11.1	9.8	7.0	4.1	4.8
Rata șomajului (% valori la finalul trimestrului)	5.3	5.2	5.7	5.7	6.1	6.2	6.0	6.2
Deficit bugetar (nivel cumulat de la începutul anului, % din anual PIB)	-2.1	-3.6	-5.4	-8.7	-2.9	-3.7	-5.4	-7.7
Inflație (% an-la-an, valori la finalul trimestrului)	6.6	4.9	4.6	5.1	4.9	5.7	9.9	9.7
Dobânda de politică monetară (% valori la finalul trimestrului)	7.00	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Randament obligațiuni de stat în RON pe 2 ani (% valori la finalul trimestrului, cotație mid)	6.0	6.1	6.0	6.9	6.9	7.2	7.1	6.3
Robor 3 luni (% valori la finalul trimestrului)	6.1	6.0	5.6	5.9	5.9	7.1	6.5	6.1

Sursa: INS, Ministerul Finanțelor Publice, Bloomberg

3. Obiectivele de investiții

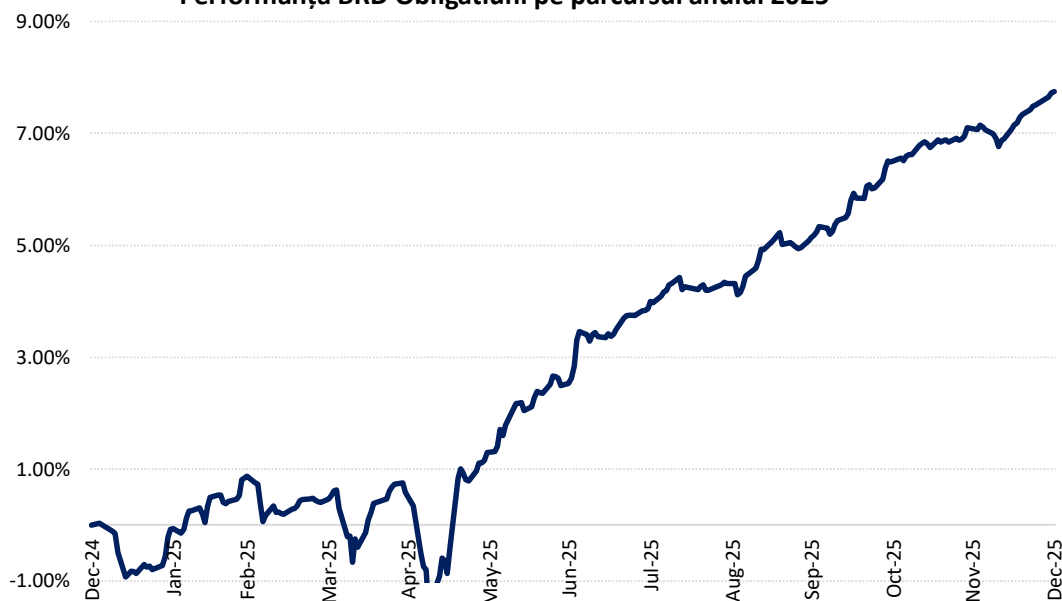
Obiectivul Fondului constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice sau entități fără personalitate juridică, printr-o ofertă continuă de unități de fond, și plasarea pe diferite piețe financiare, cu accent pe segmentul obligațiunilor corporative și guvernamentale, precum și alte active lichide. Obiectul Fondului a fost modificat în luna octombrie. 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 2025 valoarea unei unități de fond emise de Fondul Obligațiuni a crescut cu 7,7%. În graficul de mai jos este prezentată evoluția valorii unitare a activului net a Fondului pe parcursul anului 2025.

GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Performanța BRD Obligațiuni pe parcursul anului 2025



Notă : Variații calculate față de valorile din 31.12.2024

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 2025 a fost 229,7213 RON.

Pe parcursul anului 2025 activul total al Fondului a crescut cu 2,6 milioane RON, adică cu 3,0%, ajungând la un nivel de 90,1 milioane RON.

Investițiile Fondului la data de 31.12.2025 se prezintă astfel: 55,5% obligațiuni guvernamentale și certificate de trezorerie, 42,5% obligațiuni corporative (inclusiv sub formă de unități de fond cu expunere pe obligațiuni corporative), depozitele bancare reprezintă 3,2%, contractele repo -3,0%, iar alte active financiare 1,9%².

Valoarea unitară a activului net al consemnat o volatilitate moderată pe parcursul anului 2025, fluctuând între un nivel minim al VUAN-ului de 209,8280 (înregistrat în data de 8 mai 2025) și un nivel maxim de 229,7213 (înregistrat în data de 31 decembrie 2025).

Numărul de investitori a fost de 3.441 investitori la data de 31.12.2025, din care 3.367 persoane fizice și 74 persoane juridice.

4. Politica de investiții

Politica de investiții a Fondului urmărește realizarea de investiții cu preponderență pe piața

² Ponderile nu se însumează la 100% din cauza rotunjirilor la o zecimală.

GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

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.

La finalul anului 2025 titlurile de stat erau instrumentele financiare cu ponderea cea mai mare în portofoliul Fondului, acestea reprezentând 55,5% din active, în creștere de la 42,1% la începutul perioadei de referință. Majoritatea titlurilor de stat ale Fondului (53,8% din totalul activelor) erau emise de către Ministerul Finanțelor Publice din România la finalul anului 2025. Expunerea Fondului pe obligațiuni de stat românești denominate în RON a variat ușor pe parcursul anului, reprezentând 17,6% la finalul anului, nivel aripiat de cel înregistrat la începutul perioadei (17,5%). Pe de altă parte, expunerea fondului pe titluri de stat românești de denominate în valută a crescut în acest an, la 37,9% din totalul activelor la finalul lunii decembrie 2025 de la 24,6% la începutul anului. La finalul lunii decembrie 2025 majoritatea obligațiunilor de stat în valută era reprezentată de eurobonduri românești denominate în EUR (35,7% din totalul activelor), Fondul având o mică expunere pe eurobonduri românești denominate în USD (2,2% din totalul activelor). Titlurile de stat românești au înregistrat evoluții preponderent favorabile la nivelul întregului an 2025, fiind înregistrate scăderi de randamente și creșteri de prețuri. În primul semestru riscurile fiscale și incertitudinea politică cauzată de alegerile prezidențiale, demisia primului ministru și formarea unui nou guvern au influențat în sens negativ performanța obligațiunilor de stat românești, însă aceste evoluții au fost reversate ulterior după soluționarea incertitudinii politice, formarea guvernului și adoptarea măsurilor de consolidare fiscală care au început să producă efecte. Pe lângă titluri de stat românești, Fondul avea o mică expunere pe certificate de trezorerie în euro emise de Franța (1,7% din totalul activelor).

Expunerea Fondului pe obligațiuni corporative s-a redus pe parcursul anului 2025, mai ales în ultimul trimestru, în condițiile modificării obiectivului de investiții. Această categorie de instrumente financiare a reprezentat 42,5% din totalul activelor Fondului la sfârșitul anului 2025, în scădere de la 52,2% la începutul anului. În acest an au ajuns la scadență două obligațiuni deținute de Fondul BRD Obligațiuni aparținând emitenților CTP și Bulgarian Energy. În plus, au fost vândute o parte din deținerile de Globalworth 2029 și integral obligațiunile emise de Romgaz având scadența în anul 2029 precum și Starling 2030. Pe de altă parte, Fondul a achiziționat unități de fond adiționale 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), având expunere pe mai multe companii care activează în domenii precum sectorul bancar, producători auto, servicii comerciale, construcții etc. De asemenea, a achiziționat obligațiuni emise de către Electrica (cu maturitatea în anul 2030) și Romgaz (cu maturitatea în anul 2030) în cadrul emisiunilor de piață primară organizate de cele două companii românești.

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

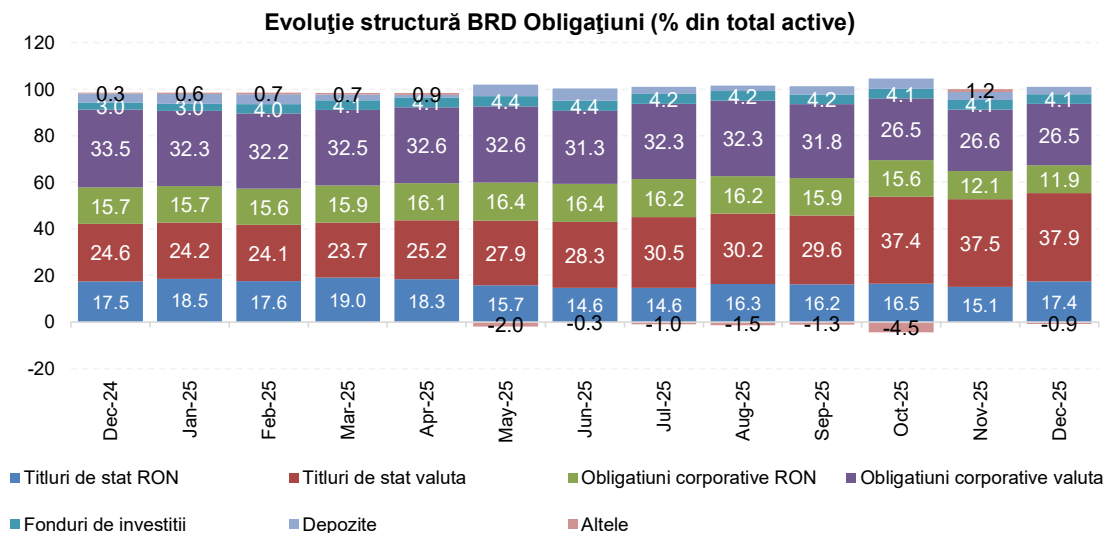
Expunerea Fondului pe obligațiuni municipale s-a redus integral în acest an de la 1,6% la începutul

GRUPE SOCIETE GENERALE

anului, în condițiile în care o emisiune aparținând Primăriei Municipiului București a ajuns la scadență în luna mai.

Ponderea depozitelor bancare a variat pe parcursul anului 2025 în funcție de condițiile de lichiditate din piața monetară, situându-se la 3,2% din totalul activelor la finalul anului 2025, față de 3,8% la începutul perioadei de referință. În a doua parte a anului 2025 Fondul a avut o mică expunere pe operațiuni repo, acestea reprezentând -3,0% la finalul anului, față de 0% la începutul acestuia.

Evoluția lunară a ponderilor principalelor clase de active ale Fondului pe parcursul anului 2025 este reprezentată în graficul de mai jos.



Topul deținerilor Fondului din punctul de vedere al emitentului la finalul anului 2025 este prezentat în tabelul de mai jos.

Emitent	Activ	Pondere în activul total (%)
Ministerul Finanțelor Publice	Titluri de stat	53,8%
Banca Comercială Română	Obligațiuni corporative	6,8%
Raiffeisen Bank	Obligațiuni corporative	4,2%
UBS Fund - Euro area liquid 1-5 Y Corporates	Fonduri mutuale	4,1%
BRD Groupe Societe Generale	Depozite bancare si conturi curente	3,2%
Banca Transilvania	Obligațiuni corporative	2,4%
HSBC Holding	Obligațiuni corporative	2,4%
Net4gas	Obligațiuni corporative	2,3%
Romgaz	Obligațiuni corporative	2,3%
Unicredit Bank	Obligațiuni corporative	2,2%

5. Managementul Riscului

Obiectivul Fondului în gestionarea riscului este crearea de plus valoare și protejarea acestuia. 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 BRD OBLIGAȚIUNI aferentă activității curente desfășurate pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2025. 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> RON	<u>31 decembrie 2024</u> RON
Acoperirea pierderilor preconizate pentru depozitele bancare	(158)	(3.097)
Instrumente financiare recunoscute la valoarea justă	(230.388)	(1.321.648)
Total	(230.546)	(1.324.745)

În **Anexa nr. 1** din cadrul raportului anual este prezentată Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la 31 decembrie 2025 sintetizate în activ net în sumă de 89.815.460 lei (2024: 86.081.012 lei).

În **Anexa nr. 2** se regăsește Situația poziției financiare a Fondului, care prezintă rezultatul net realizat în exercițiul încheiat la 31 decembrie 2025, pierdere în sumă de 7.492.333 lei (2024: profit 3.998.823 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 2025, au existat mai multe modificări asupra prospectului de emisiune al FDI BRD Obligațiuni administrat de BRD Asset Management S.A.I. ce au constat în:

1. Actualizarea numărului de înregistrare al societății de administrare la Oficiul Național al Registrului Comerțului.

Investitorii Fondului BRD Obligațiuni au fost informați despre modificarea adusă prospectului de emisiune prin intermediul notei de informare publicată în data de 26.06.2025 în ziarul Bursa și pe site-ul Administratorului, www.brdam.ro.

Modificarea menționată anterior a fost de natura celor supuse notificărilor A.S.F..

2. Modificarea politicii de investiții, inclusiv prin extinderea listei statelor terțe în care se realizează investiții prin adăugarea Elveției – SIX Swiss Exchange.

În acest context, au fost operate și alte modificări referitoare la:

- drepturile și obligațiile investitorilor;
- clauze de continuare a contractului de societate.

Investitorii au fost informați despre modificările aduse prospectului de emisiune prin intermediul notei de informare publicată în datele de 01.10.2025, respectiv 13.10.2025, în ziarul Bursa și pe site-ul Administratorului, www.brdam.ro.

Modificările menționate anterior au necesitat autorizarea A.S.F..

3. Modificări asupra prospectului de emisiune al FDI BRD Obligațiuni care vizează:

- Modificarea secțiunii privind organul de conducere, în sens de clarificare a anumitor aspecte.
- Modificarea secțiunii privind politica de remunerare.

Investitorii au fost informați despre modificările aduse prospectului de emisiune prin intermediul notei de informare publicată în datele de 01.10.2025, respectiv 13.10.2025, în ziarul Bursa și pe site-ul Administratorului, www.brdam.ro.

Modificările menționate anterior au fost de natura celor supuse notificărilor A.S.F..

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

Evenimentele relevante în legătură cu aplicarea prevederilor Regulamentului A.S.F. nr. 2/2016 înregistrate în cursul anului 2025 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 governanța corporativă, precum: Regulamentul intern, Politica de remunerare, Regulamentul de organizare și funcționare, Codul deontologic, Instrucțiunea privind competențele de aprobare și semnare, Procedura privind detalierea activităților operaționale ale Direcției Investiții, Instrucțiunea privind documentația normativă etc.;
- Întocmirea de noi reglementări interne precum: Planul de continuitate operațională, Conformitatea cu prevederile Regulamentului DORA, Ghid privind acordarea voucherelor de vacanță, Externalizarea și supravegherea activităților externalizate, Ghid privind cultura și conduita în cadrul BRD Asset Management S.A.I., Ghidul de utilizare a parolilor pentru autentificare etc..

În cursul anului 2025, Consiliul de Administrație a luat la cunoștință rapoartele privind activitatea de control intern, activitatea de administrare a riscului și activitatea de audit intern.

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. S.A. cuprinde următoarele informații:

- Definirea tuturor conceptelor de bază privind remunerația și personalul S.A.I.;
- Principiile de bază privind remunerarea în cadrul 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;

GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

- 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. S.A., 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. S.A. 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.
- b. Nu limitează capacitatea S.A.I. de a-și întări baza de capital.
- c. Nu este plătită prin mijloace sau metode care facilitează eludarea îndeplinirii cerințelor normative în vigoare.
- d. Nu încurajează asumarea de riscuri excesive curente sau viitoare.
- e. 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

GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

la nivelul structurii în care se desfășoară activitatea, precum și la nivel individual, prin aplicarea malus și a mecanismelor de recuperare.

- f. Încurajează cooperarea între echipe și/sau structuri;
- g. 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.

GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

În anul 2025, politica de remunerare a fost revizuită conform obligațiilor anuale avute de S.A.I.. Modificările realizate au vizat: transferul responsabilității gestiunii reglementării de la Direcția Control Intern și Conformitate la Direcția Management Produs și Proces; adăugarea mențiunii potrivit căreia sustenabilitatea și ESG se regăsesc în obiectivele operaționale sau comportamentale care sunt avute în vedere în procesul de evaluare a performanței pentru întregul personal; adăugarea tichetelor de vacanță în cadrul remunerației fixe; eliminarea prevederii conform căreia bonusurile garantate nu sunt incluse în calcularea raportului de parte fixă și parte variabilă a remunerației totale; modificarea indicatorilor de performanță generali privind rezultatele S.A.I..

Modificările au avut în vedere implementarea unei politici eficiente și aliniate la cerințele grupului din care BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A. face parte. Conform prevederilor legale în vigoare, activitatea de remunerare face obiectul unei acțiuni anuale de audit intern.

Politica de remunerare a BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A. 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 contextul declanșării conflictului din Iran, Societatea a monitorizat în mod constant evoluțiile macroeconomice și impactul potențial asupra piețelor financiare internaționale și locale. Acest eveniment este considerat un eveniment ulterior datei bilanțului care nu conduce la ajustarea situațiilor financiare la 31 decembrie 2025.

În perioada martie–aprilie 2026, piețele financiare au înregistrat episoade de volatilitate accentuată, influențate în principal de incertitudinile geopolitice și de creșterea prețurilor țițeiului la nivel global. În acest context, activele totale administrate de BRD Asset Management SAI, precum și valorile unitare ale activului net (VUAN) ale fondurilor administrate, au demonstrat un grad ridicat de reziliență. Performanța portofoliilor a reflectat o capacitate adecvată de absorbție a șocurilor inițiale, o mare parte din volatilitatea manifestată imediat după declanșarea conflictului fiind ulterior recuperată.

La data aprobării prezentei situații financiare, Societatea nu a identificat efecte semnificative de natură să afecteze continuitatea activității, politicile de investiții sau capacitatea fondurilor administrate de a-și onora obligațiile față de investitori. Organul de conducere al BRD Asset Management SAI va continua monitorizarea evoluțiilor geopolitice și a condițiilor de piață, urmând să adopte, dacă va fi cazul, măsurile necesare pentru gestionarea riscurilor și protejarea intereselor investitorilor.

Aprobat,

Președinte al Consiliului de Administrație și Director General

Mihai PURCĂREA

11. Anexa 1 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2025

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024 (revizuit)*
	RON	RON
Active		
Numerar și echivalente de numerar	2.152.798	3.637.034
Depozite plasate la bănci	1.002.008	-
Creanțe din instrumente financiare în curs de decontare	2.379.720	-
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	85.436.594	82.580.684
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere gajate	2.717.471	-
Total active	93.688.591	86.217.718
Datorii		
Datorii din instrumente financiare în curs de decontare	1.019.700	-
Datorii financiare către furnizori și investitori	119.758	113.824
Alte datorii	10.293	8.093
Datorii financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	6.343	14.789
Titluri date în pensiune livrat (REPO)	2.717.037	-
Total datorii	3.873.131	136.706
Capital propriu		
Capital social	39.198.040	40.997.172
Prime de capital	50.847.966	46.408.585
Rezultatul reportat	(230.546)	(1.324.745)
Total capital propriu	89.815.460	86.081.012
Total datorii și capital propriu	93.688.591	86.217.718

Președinte al Consiliului de Administrație
 și Director General
Mihai PURCĂREA

Reprezentant Neaga&Asociații
 Financial Consulting SRL
Nely NEAGA
 Nr. de înregistrare în organismul
 profesional: 5817/2008

*Pentru detalii privind revizuirea efectuată, a se vedea Nota 19 din situațiile financiare anuale.

12. Anexa 2 - Situația veniturilor și cheltuielilor

	2025 RON	2024 RON
Venituri		
Câștig / (pierdere) net(ă) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	3.482.217	(354.618)
Venituri din dobânzi pentru instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	4.365.995	4.859.872
Venituri din dobânzi pentru instrumente financiare măsurate la cost amortizat	102.304	69.810
Venituri din dividende	109.157	29.285
Câștig net din cursul de schimb	522.456	600.117
	8.582.129	5.204.466
Cheltuieli		
Cheltuieli cu dobânzi pentru instrumente financiare măsurate la cost amortizat	14.344	33.267
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	972.800	1.069.054
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare	793	1.289
Alte cheltuieli generale	101.859	102.033
	1.089.796	1.205.643
Profit înainte de impozitare	7.492.333	3.998.823
Profitul exercițiului	7.492.333	3.998.823
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Total rezultat global al exercițiului	7.492.333	3.998.823

Președinte al Consiliului de Administrație
și Director General
Mihai PURCĂREA

Reprezentant Neaga&Asociații
Financial Consulting SRL
Nely NEAGA

Nr. de înregistrare în organismul profesional:
5817/2008

13. Anexa 3 - Situația privind remunerarea personalului

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (lei/valută) 2025	Număr beneficiari	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (lei/valută) 2025	Număr beneficiari	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării sau amânate* (lei/valută) 2026	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	9.347.721	31	7.647.036	31	1.700.685	27
Remunerații fixe	6.211.181	31	6.211.181	31	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	3.136.540	27	1.435.855	27	1.700.685	27
- numerar	2.052.812	27	942.251	27	1.110.561	27
- alte forme - unități de fond	1.083.728	15	493.604	13	590.124	15
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	6.712.063	17	5.466.859	17	1.245.204	15
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:	2.054.058	2	1.589.804	2	464.254	2
Remunerații fixe	1.157.148	2	1.157.148	2	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	896.910	2	432.656	2	464.254	2
- numerar	444.721	2	206.431	2	238.290	2
- alte forme - unități de fond	452.189	2	226.225	2	225.964	2
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
C. Funcții cu atribuții de control***	927.941	4	777.289	4	150.652	3
Remunerații fixe	662.112	4	662.112	4	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	265.829	3	115.177	3	150.652	3
- numerar	146.470	3	61.254	3	85.216	3
- alte forme - unități de fond	119.359	3	53.923	3	65.436	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 ****	3.626.996	10	2.996.698	10	630.298	10
Remunerații fixe	2.505.750	10	2.505.750	10	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	1.121.246	10	490.948	10	630.298	10
- numerar	609.066	10	277.492	10	331.574	10
- alte forme - unități de fond	512.180	10	213.456	8	298.724	10
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-

Președinte al Consiliului de Administrație
și Director General
Mihai PURCĂREA

Reprezentant Neaga&Asociații
Financial Consulting SRL
Nely NEAGA
Nr. de înregistrare în organismul
profesional: 5817/2008

*a se vedea prevederile art. 34 ind. 2 alin. (1) lit. p) și q) din OUG 32/2012;

Suma de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2026) sau amânate reprezintă suma plătită în anul 2026 - componenta acordată în numerar pentru activitatea desfășurată în anul 2025 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 ofițerii de conformitate, administratorul de riscuri și auditorul intern, 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.

14. Anexa 4 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente Financiare (SFT) FDI BRD OBLIGAȚIUNI

DATE GLOBALE 31.12.2025		
- 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	EUR -532909,17000	-3,01%
Tranzactii Sell - BuybaCN		
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 SA	EUR -266160,15000	-1,51%
2. Raiffeisen Bank Romania SA	EUR -266749,02000	-1,51%
3. -		
Tranzactii Sell – Buyback		
Total Return Swap		
DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP DE SFT		
- tipul si calitatea garantiei		
Tranzactii Repo	Obligatiuni emise de administratia publica centrala	
Tranzactii Sell - Buyback		

GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

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	EUR -532909,17000	-3,01%
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	EUR -532909,17000	-3,01%
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	EUR -532909,17000	-3,01%
intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		

GROUPE SOCIETE GENERALE

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	EUR -597,96000	-0,00338%
costuri		
Tranzactii Repo RON		
rentabilitate		
costuri		
Tranzactii Repo USD		
rentabilitate		
costuri		
Tranzactii Sell – Buyback RON		
rentabilitate		
costuri		
Tranzactii Sell – Buyback EUR		
rentabilitate		
venituri		

Președinte al Consiliului de Administrație

și Director General

Mihai PURCĂREA

15. Anexa 5 - Situația activelor și obligațiilor FDI BRD OBLIGAȚIUNI la data de 31.12.2025

Nr. crt.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2024				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2025				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%	-	87,499,635.85	100.11%	100.00%	-	90,140,575.76	2,640,939.91
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	76.64%	76.56%	-	66,988,339.52	73.49%	73.41%	-	66,176,052.91	(812,286.61)
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:	18.44%	18.42%	-	16,118,283.76	13.37%	13.35%	-	12,036,666.27	(4,081,617.49)
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	1.58%	1.57%	-	1,377,601.90	0.00%	0.00%	-	-	(1,377,601.90)
1.1.3	obligatiuni tranzactionate corporative	11.78%	11.76%	-	10,294,227.35	11.52%	11.51%	-	10,375,659.31	81,431.96
1.1.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	5.09%	5.08%	-	4,446,454.51	1.84%	1.84%	-	1,661,006.96	(2,785,447.55)
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:	55.83%	55.77%	-	48,794,910.73	57.76%	57.70%	-	52,011,139.92	3,216,229.19
1.2.3	obligatiuni corporative cotate	35.09%	35.06%	-	30,674,736.21	24.57%	24.54%	-	22,120,677.45	(8,554,058.76)
1.2.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	20.73%	20.71%	-	18,120,174.52	33.19%	33.16%	-	29,890,462.47	11,770,287.95
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:	2.37%	2.37%	-	2,075,145.03	2.36%	2.36%	-	2,128,246.72	53,101.69
2	Valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
2.1	obligatiuni	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
3	Alte valori mobiliare și instrumente ale pietei 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	3.84%	3.84%	-	3,356,607.06	3.18%	3.18%	-	2,865,001.05	(491,606.01)
5.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	3.84%	3.84%	-	3,356,607.06	3.18%	3.18%	-	2,865,001.05	(491,606.01)
5.2	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-

Anexa 5 - Situația activelor și obligațiilor FDI BRD OBLIGAȚIUNI la data de 31.12.2025

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	0.05%	0.05%	-	47,070.54	0.07%	0.07%	-	64,450.19	17,379.65
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	0.05%	0.05%	-	47,070.54	0.07%	0.07%	-	64,450.19	17,379.65
7	Conturi curente si numerar	0.32%	0.32%	-	283,524.13	0.32%	0.32%	-	289,963.35	6,439.22
8	Instrumente ale pietei 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	16.32%	16.30%	-	14,261,591.36	18.70%	18.68%	-	16,839,433.82	2,577,842.46
8.1	Titluri de stat cu scadenta > 1 an	16.32%	16.30%	-	14,261,591.36	17.48%	17.47%	-	15,743,208.55	1,481,617.19
8.2	contracte repo <1 an	0.00%	0.00%	-	-	-1.80%	-1.80%	-	-1,623,766.54	(1,623,766.54)
8.3	certIFICATE de trezorerie ale statului (sub 1 an)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
9	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	2.96%	2.96%	-	2,590,541.12	4.08%	4.08%	-	3,674,407.37	1,083,866.25
10	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
11	Titluri suport pentru operatiuni de report	0.00%	0.00%	-	-	3.02%	3.02%	-	2,719,991.81	2,719,991.81
12	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	-0.03%	-0.03%	-	(28,037.88)	0.26%	0.26%	-	231,267.07	259,304.95
12.1	Subscrieri nealocate	-0.03%	-0.03%	-	(28,037.88)	-0.04%	-0.04%	-	(35,481.95)	(7,444.07)
12.2	Sume in curs de decontare	0.00%	0.00%	-	-	0.30%	0.30%	-	266,749.02	266,749.02
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%	-	93,878.51	0.11%	0.10%	-	94,569.48	690.97
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.08%	0.08%	-	72,968.08	0.08%	0.08%	-	74,904.85	1,936.77
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	-	6,078.24	0.01%	0.01%	-	6,344.44	266.20
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%	-	6,813.17	0.01%	0.01%	-	7,021.37	208.20
8	Cheltuielile cu auditul financiar	0.00%	0.00%	-	3,730.57	0.00%	0.00%	-	-	(3,730.57)
9	Cheltuieli datorate custodelui	0.00%	0.00%	-	2,590.93	0.00%	0.00%	-	2,773.83	182.90
10	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	418.50	0.00%	0.00%	-	252.99	(165.51)
11	Cheltuieli IVG	0.00%	0.00%	-	1,279.00	0.00%	0.00%	-	3,272.00	1,993.00
III	Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.89%	-	87,405,757.34	100.00%	99.90%	-	90,046,006.28	2,640,248.94

Anexa 5 - Situația activelor și obligațiilor FDI BRD OBLIGAȚIUNI la data de 31.12.2025

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD OBLIGAȚIUNI
LA 31.12.2025

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	90,046,006.28	87,405,757.34	2,640,248.94
Numar de unitati de fond in circulatie	391,979.331631	409,970.641857	(17,991.310226)
Valoarea unitara a activului net	229.7213	213.2000	16.5213
Coeeficient de impartire pentru clasa de unitati de	-	-	-

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Mihai PURCAREA

Coordonator Operatiuni
Adriana FRATILA

16. Anexa 6 - Situatia detaliata a activelor Fondului BRD OBLIGATIUNI la data de 31.12.2025

1. 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 delinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Pret achizitiei	Valoarea initiala	Cresteri Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulata(e)	Pret Plata	Pret Plata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoarea Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
								%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	LEI	LEI	%	%
Airtower Holding S.A.	AOI26E	RO12D98W5648	-	7.00	1-Feb-21	3-Feb-25	3-Feb-26	3.50%	100.0000	50000.00	4.79	1591.78	-	-	-	5.0985	1,841,284.88	0.80%	2.043%
Autonom Services S.A. (Romania)	AUT26E	RO17QD89ED29	-	7.00	19-Nov-21	23-Nov-25	23-Nov-26	4.11%	100.0000	10000.00	1.13	43.92	-	-	-	5.0985	398,462.33	0.15%	0.398%
Impact Developer & Contractor S.A.	IMP26E	ROJOPOPPPSW5	-	24.00	20-Dec-22	24-Dec-25	24-Jun-26	6.40%	96.3289	481.64	0.10	0.70	13.8763	-	-	5.0985	60,719.77	0.18%	0.067%
Impact Developer & Contractor S.A.	IMP26E	ROJOPOPPPSW5	-	9.00	30-Dec-22	24-Dec-25	24-Jun-26	6.40%	96.7500	483.75	0.10	0.70	12.2519	-	-	5.0985	22,791.98	0.07%	0.025%
Libra Internet Bank SA	LIBRA28E	ROSS662L84EW2	-	2.00	24-Sep-21	28-Sep-25	28-Sep-26	4.25%	100.0000	100000.00	11.81	1121.53	-	-	-	5.0985	1,031,136.24	0.50%	1.144%
Total																	3,314,395.20		3.677%

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 delinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Pret achizitiei	Valoarea initiala	Cresteri Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulata(e)	Pret Plata	Pret Plata	Valoarea Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
								%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	%	%
Banca Comerciala Romana SA	BCR28	RO1A0REPLMW7	-	3.00	19-May-21	21-May-25	21-May-26	3.90%	100.0000	500000.00	53.42	12,020,5467	-	-	-	1,536,061.64	0.15%	1.704%
Banca Comerciala Romana SA	BCR28	ROEAVZVKSDFP8	-	6.00	12-Dec-19	16-Dec-25	16-Dec-26	5.35%	100.0000	500000.00	73.29	1,172,6033	-	-	-	3,007,035.62	0.50%	3.336%
Banca Comerciala Romana SA	BCR28B	ROPOY4NGALM3	-	7.00	7-Dec-21	9-Dec-25	9-Dec-26	5.98%	100.0000	500000.00	81.92	1,884,1100	-	-	-	501,884.11	0.08%	0.557%
UniCredit Bank S.A.	UCB28	ROGDM1EGXBN8	-	4.00	22-Nov-23	24-Nov-25	24-Nov-26	7.52%	100.0000	500000.00	107.12	4,070,6850	-	-	-	2,016,282.74	0.42%	2.237%
Total																7,061,264.11		7.834%

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 delinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Pret achizitiei	Valoarea initiala	Cresteri Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulata(e)	Pret Plata	Pret Plata	Valoarea Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
							%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	%	%
S2504A	ROHRVNTNLNG2	31-Dec-25	200.00	28-Jul-25	22-Apr-25	22-Apr-26	4.85%	98.4752	4923.76	0.66	168.7534	-	99.6305	4,981,5250	1,030,055.68	0.01%	1.143%
RO503A	ROK53NCWBLU1	6.000.00	23-May-25	19-Mar-25	19-Mar-26		6.80%	99.2045	99.20	0.02	5.3655	0.5885	-	-	630,951.28	0.08%	0.700%
Total															1,661,006.96		1.843%

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 delinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Pret achizitiei	Valoarea initiala	Cresteri zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(e)	Pret plata	Pret plata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoarea curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	LEI	%	%
Citigroup Global Markets Limited	XS1762726278	-	3.00	16-Apr-18	27-Apr-25	27-Apr-26	4.90%	100.0000	500000.00	67.12	18713.70	-	-	-	1.0000	1,550,141.10	4.62%	1.720%
Raffesens Bank Romania SA	XS2339505857	-	4.00	7-May-21	14-May-25	14-May-26	3.09%	100.0000	525000.00	44.39	10297.94	-	-	-	1.0000	2,141,191.76	0.52%	2.375%
Total																3,691,332.86		4.095%

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni delinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Pret achizitiei	Valoarea initiala	Cresteri zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(e)	Pret plata	Pret plata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoarea curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	EUR	EUR	%	%
Banca Comerciala Romana SA	AT0000A34CNS	31-Dec-25	2.00	11-May-23	19-May-25	19-May-26	7.63%	100.0000	100000.00	20.89	4742.13	-	102.0645	102,064.5000	5.0985	1,089,107.16	0.03%	1.208%
Banca Transilvania	XS2724401588	31-Dec-25	200.00	29-Nov-23	7-Dec-25	7-Dec-26	7.25%	100.0000	1000.00	0.20	4.97	-	107.0800	1,070.8000	5.0985	1,096,956.34	0.04%	1.217%
Banca Transilvania	XS2724401588	31-Dec-25	200.00	21-Dec-23	7-Dec-25	7-Dec-26	7.25%	103.8000	1035.00	0.20	4.97	-	107.0800	1,070.8000	5.0985	1,096,956.34	0.04%	1.217%
Banca Transilvania S.A.	XS2616733981	31-Dec-25	100.00	21-Apr-23	27-Apr-25	27-Apr-26	8.88%	99.6840	996.84	0.24	60.54	-	102.0600	1,020.6000	5.0985	551,221.52	0.01%	0.612%
Banca Transilvania S.A.	XS2616733981	31-Dec-25	100.00	17-May-23	27-Apr-25	27-Apr-26	8.88%	103.2500	1032.50	0.24	60.54	-	102.0600	1,020.6000	5.0985	551,221.52	0.01%	0.612%
Banca Transilvania S.A.	XS2616733981	31-Dec-25	200.00	4-Apr-23	27-Apr-25	27-Apr-26	8.88%	103.6000	1036.00	0.24	60.54	-	102.0600	1,020.6000	5.0985	1,102,443.05	0.03%	1.223%
Banca Transilvania S.A.	XS2616733981	31-Dec-25	300.00	29-May-24	27-Apr-25	27-Apr-26	8.88%	105.9400	1059.40	0.24	60.54	-	102.0600	1,020.6000	5.0985	1,653,664.62	0.04%	1.835%
Globabworth Real Estate	XS2809858561	31-Dec-25	50.000	8-Oct-24	31-Jul-25	31-Jul-26	6.25%	99.8750	0.85	0.00	0.02	-	101.8905	0.8696	5.0985	227,421.96	0.02%	0.252%
Globabworth Real Estate	XS2809868446	31-Dec-25	200.000	31-Oct-24	31-Mar-25	31-Mar-26	6.25%	100.5000	0.94	0.00	0.04	-	101.9890	0.9587	5.0985	1,022,860.10	0.05%	1.135%
Netlqas	XS1090449627	-	100.00	16-Oct-19	28-Jul-25	28-Jul-26	3.50%	114.7500	1147.50	0.01	15.05	-136.0251	-	-	5.0985	526,430.17	0.06%	0.584%
Netlqas	XS1090449627	-	300.00	29-Nov-23	28-Jul-25	28-Jul-26	3.50%	82.5000	825.00	0.01	15.05	-136.0251	-	-	5.0985	1,579,290.56	0.19%	1.752%
Raffesens Bank Romania SA	XS100245561	31-Dec-25	3.00	20-Nov-23	12-Oct-25	12-Oct-26	7.00%	101.7000	10170.00	19.18	1563.42	-	103.1905	103,190.5000	5.0985	1,602,110.68	0.10%	1.277%
Romgaz S.A.	XS3211850228	31-Dec-25	400.00	28-Oct-25	4-Nov-25	4-Nov-26	4.63%	99.4010	994.01	0.13	7.35	-	99.9710	999.7100	5.0985	2,053,798.79	0.08%	2.276%
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	XS3111004241	31-Dec-25	250.00	7-Jul-25	14-Jul-25	14-Jul-26	4.38%	99.1630	991.63	0.12	20.50	-	101.9680	1,019.6800	5.0985	1,325,835.05	0.05%	1.471%
Sole	XS207669232	31-Dec-25	2.00	7-Nov-19	29-Oct-25	29-Jan-26	4.03%	100.0000	125000.00	13.99	895.34	-	-	-	5.0985	1,283,754.73	2.27%	14.424%
Willow No.2 (Ireland) PLC	XS2030343185	-	1.00	11-Jul-19	18-Jul-25	18-Jul-26	2.70%	100.0000	125000.00	9.38	1528.13	-	-	-	5.0985	645,103.67	1.25%	0.716%
Willow No.2 (Ireland) PLC	XS2306625505	-	2.00	17-Feb-21	22-Dec-25	20-Mar-26	5.09%	100.0000	100000.00	14.13	141.25	-	-	-	5.0985	1,021,140.33	1.67%	1.133%
Total																18,429,344.59		20.445%

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 denuminate 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/prima cumulata(a)	Pret plata	Pret plata	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 Finantelor Publice	XS1313004928	31-Dec-25	500.00	31-Oct-25	29-Oct-25	29-Oct-26	3.88%	86.9000	869.00	0.11	6.79	-	87.2865	872.8650	5.0985	2,242.472.03	0.03%	2.488%
Ministerul Finantelor Publice	XS1968706876	31-Dec-25	200.00	12-Jan-21	3-Apr-25	3-Apr-26	4.63%	134.8250	1346.25	0.13	34.59	-	78.8245	788.2450	5.0985	839.047.35	0.01%	0.931%
Ministerul Finantelor Publice	XS1968706876	31-Dec-25	250.00	4-Oct-23	3-Apr-25	3-Apr-26	4.63%	72.0000	720.00	0.13	34.59	-	78.8245	788.2450	5.0985	1,048.809.22	0.01%	1.184%
Ministerul Finantelor Publice	XS1968706876	31-Dec-25	200.00	12-Mar-24	3-Apr-25	3-Apr-26	4.63%	86.2000	862.00	0.13	34.59	-	78.8245	788.2450	5.0985	839.047.35	0.01%	0.931%
Ministerul Finantelor Publice	XS1968706876	31-Dec-25	200.00	27-Mar-24	3-Apr-25	3-Apr-26	4.63%	87.2185	872.18	0.13	34.59	-	78.8245	788.2450	5.0985	839.047.35	0.01%	0.931%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857954	31-Dec-25	300.00	18-Aug-22	26-May-25	26-May-26	3.62%	88.0500	880.50	0.10	21.84	-	98.4990	984.9900	5.0985	1,540.001.87	0.02%	1.708%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857954	31-Dec-25	237.00	30-Sep-22	26-May-25	26-May-26	3.62%	76.0000	760.00	0.10	21.84	-	98.4990	984.9900	5.0985	1,216.601.47	0.01%	1.350%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857954	31-Dec-25	400.00	16-Dec-25	26-May-25	26-May-26	3.62%	98.3750	983.75	0.10	21.84	-	98.4990	984.9900	5.0985	2,053.335.83	0.02%	2.276%
Ministerul Finantelor Publice	XS233503694	31-Dec-25	300.00	2-Oct-25	14-Apr-26	14-Apr-26	2.00%	79.0000	790.00	0.05	14.36	-	81.3850	813.8500	5.0985	1,286.782.74	0.02%	1.405%
Ministerul Finantelor Publice	XS233503694	31-Dec-25	900.00	3-Dec-25	14-Apr-25	14-Apr-26	2.00%	81.2000	812.00	0.05	14.36	-	81.3850	813.8500	5.0985	3,800.348.23	0.05%	4.216%
Ministerul Finantelor Publice	XS233503694	31-Dec-25	250.00	15-Nov-22	14-Apr-25	14-Apr-26	2.75%	58.1000	581.00	0.08	19.74	-	66.4050	664.0500	5.0985	871.575.47	0.02%	0.967%
Ministerul Finantelor Publice	XS233503694	31-Dec-25	400.00	22-May-23	14-Apr-25	14-Apr-26	2.75%	59.3500	593.50	0.08	19.74	-	66.4050	664.0500	5.0985	1,394.520.77	0.03%	1.547%
Ministerul Finantelor Publice	XS233503694	31-Dec-25	400.00	17-May-24	14-Apr-25	14-Apr-26	2.75%	68.1500	681.50	0.08	19.74	-	66.4050	664.0500	5.0985	1,394.520.77	0.03%	1.547%
Ministerul Finantelor Publice	XS2434895806	31-Dec-25	200.00	17-Oct-23	7-Feb-25	7-Feb-26	3.75%	79.1500	791.50	0.10	33.70	-	90.1800	901.8000	5.0985	953.927.97	0.02%	1.058%
Ministerul Finantelor Publice	XS2538440780	31-Dec-25	125.00	30-Jun-23	27-Sep-25	27-Sep-26	5.00%	100.7200	1007.22	0.14	13.15	-	101.8985	1,018.9850	5.0985	657.793.02	0.01%	0.730%
Ministerul Finantelor Publice	XS2538441598	31-Dec-25	240.00	29-Apr-25	27-Sep-25	27-Sep-26	6.63%	107.2200	1072.20	0.18	17.42	-	109.4010	1,094.0100	5.0985	1,359.995.91	0.01%	1.509%
Ministerul Finantelor Publice	XS2538441598	31-Dec-25	20.00	29-May-25	27-Sep-25	27-Sep-26	6.63%	106.5000	1065.00	0.18	17.42	-	109.4010	1,094.0100	5.0985	113.332.99	0.00%	0.126%
Ministerul Finantelor Publice	XS2770921315	31-Dec-25	200.00	20-Mar-24	22-Feb-25	22-Feb-26	5.63%	99.3000	993.00	0.15	48.24	-	99.0390	990.3900	5.0985	1,099.056.65	0.01%	1.175%
Ministerul Finantelor Publice	XS2770921315	31-Dec-25	350.00	29-Apr-24	22-Feb-25	22-Feb-26	5.63%	98.7510	987.51	0.15	48.24	-	99.0390	990.3900	5.0985	1,853.349.16	0.02%	2.056%
Ministerul Finantelor Publice	XS2829810923	31-Dec-25	440.00	21-May-24	30-May-25	30-May-26	5.63%	99.4500	994.50	0.15	33.29	-	97.4505	974.5050	5.0985	2,260.821.63	0.03%	2.508%
Ministerul Finantelor Publice	XS3021376388	31-Dec-25	300.00	9-Jul-25	2-Apr-25	11-Jun-26	6.75%	101.8840	1018.84	0.18	50.67	-	104.3200	1,043.2000	5.0985	1,673.130.74	0.02%	1.866%
Total																29,277.518.52		32.480%

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale denuminate 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/prima cumulata(a)	Pret plata	Pret plata	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	USD	%	%
Ministerul Finantelor Publice	XS2571924070	31-Dec-25	200.00	29-May-24	17-Jul-25	17-Jan-26	7.63%	108.8750	2177.50	0.42	69.47	-	110.1305	2,202.6100	4.3417	1,972.939.86	0.03%	2.189%
Total																1,972.939.86		2.189%

III. Valoriile mobiliare admise sau tranzactionate pe o data relementata 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 denuminate 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/prima cumulata(a)	Pret plata	Pret plata	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	EUR	%	%
HSBC Holdings plc	XS2817916484	31-Dec-25	400.00	13-May-24	20-May-25	20-May-26	3.76%	100.0000	1000.00	0.10	23.25	-	102.0315	1,020.3150	5.0985	2,128.246.72	0.03%	2.361%
Total																2,128.246.72		2.361%

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 Generale SA	-	-
Citibank Romania	164.386.44	0.182%
ING Bank NV Amsterdam Sucursala Bucuresti	73.396.55	0.081%
NEXENT Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	4,048.33	0.004%
Total	241,831.31	0.268%

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 Generale SA	-	5.0985	-	-
Citibank Romania	76.64	5.0985	390.75	0.000%
ING Bank NV Amsterdam Sucursala Bucuresti	97.97	5.0985	499.50	0.001%
NEXENT Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	2,306.53	5.0985	11,759.84	0.013%
Total			12,660.99	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 Societe Generale SA	-	0.0133	-	-
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 Generale SA	-	4.3417	-	-
Total			0.00	0.000%

IX. I Disponibil în conturi curente și numerar - Cont Colector

IX.1.1 Disponibil în conturi curente și numerar în LEI - Cont Colector

Denumire banca	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD – Groupe Societe Generale SA	35.481.95	0.039%
Total	35.481.95	0.039%

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

1. Depozite bancare denuminate în LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenței	Rata dobânzii	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPCVM
			%	LEI	LEI	LEI	LEI	%
BRD – Groupe Societe Generale SA	19-Dec-25	19-Mar-26	5.95%	1.000.000,00	165,28	2.148,61	1.002.148,61	1.112%
BRD – Groupe Societe Generale SA	31-Dec-25	5-Jan-26	4.41%	1.384.832,88	169,64	169,64	1.385.002,52	1.536%
Total							2.387.151,13	2.648%

2. Depozite bancare denuminate în EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenței	Rata dobânzii	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în activul total al OPCVM
			%	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%
BRD – Groupe Societe Generale SA	31-Dec-25	5-Jan-26	0.73%	78320,41	1,59	1,59	5,0985	399.324,72	0.443%
Total								399.324,72	0.443%

3. Depozite bancare denuminate în USD

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenței	Rata dobânzii	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totală	Pondere în activul total al OPCVM
			%	USD	USD	USD	LEI	LEI	%
BRD – Groupe Societe Generale SA	31-Dec-25	5-Jan-26	1.50%	18085,53	0,75	0,75	4,3417	78.525,20	0.087%
Total								78.525,20	0.087%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Pret de exercitare	Curs valutar BNR .../RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPCVM
						EUR/LEI/USD	LEI	EUR/LEI/USD	LEI	%
BRD – Groupe Societe Generale SA	400.000,00	Vanzare	4-Dec-25	9-Mar-26	4.3850	4.3417	4.3568	0.0081	11.248,72	0.012%
Citibank Europe PLC	1.700.000,00	Vanzare	18-Dec-25	23-Mar-26	5.1374	5.0985	5.1377	-0.0003	-503,91	-0.001%
Citigroup Global Markets Europe AG	1.000.000,00	Vanzare	11-Dec-25	16-Mar-26	5.1371	5.0985	5.1343	0.0028	2.769,58	0.003%
ING Bank NV Amsterdam	600.000,00	Vanzare	8-Dec-25	10-Mar-26	5.1369	5.0985	5.1313	0.0065	3.326,57	0.004%
Total									16.840,96	0.019%

2. Contracte swap

evaluare în funcție de cotație

Contraparte	Capital Initial Notional	Data achiziției	Data scadenței	Data cotației	Cotație contraparte	Valoare totală	Pondere în activul total al OPCVM
						lei	%
BRD – Groupe Societe Generale SA	2.925.000,00	15-Dec-25	17-Mar-26	31-Dec-25	0.0382	3.469,18	0.004%
BRD – Groupe Societe Generale SA	200.000,00	3-Nov-25	5-Feb-26	31-Dec-25	0.0182	3.799,00	0.004%
BRD – Groupe Societe Generale SA	600.000,00	29-Nov-25	27-Feb-26	31-Dec-25	0.0293	5.599,85	0.006%
BRD – Groupe Societe Generale SA	900.000,00	28-Nov-25	3-Mar-26	31-Dec-25	0.0313	7.666,54	0.009%
BRD – Groupe Societe Generale SA	450.000,00	2-Dec-25	4-Mar-26	31-Dec-25	0.0318	2.985,93	0.003%
BRD – Groupe Societe Generale SA	200.000,00	3-Oct-25	8-Jan-26	31-Dec-25	0.0038	7.471,34	0.008%
BRD – Groupe Societe Generale SA	100.000,00	13-Oct-25	15-Jan-26	31-Dec-25	0.0072	3.492,27	0.004%
BRD – Groupe Societe Generale SA	1.340.000,00	18-Dec-25	23-Mar-26	31-Dec-25	0.0412	-3.043,34	-0.003%
BRD – Groupe Societe Generale SA	200.000,00	31-Dec-25	8-Apr-26	31-Dec-25	0.0481	-148,60	-0.001%
Citigroup Global Markets Europe AG	320.000,00	15-Oct-25	20-Jan-26	31-Dec-25	0.0098	10.432,81	0.012%
ING Bank NV Amsterdam	250.000,00	23-Dec-25	30-Mar-26	31-Dec-25	0.0446	-2.046,75	-0.002%
J.P. Morgan SE	400.000,00	3-Nov-25	5-Feb-26	31-Dec-25	0.0182	8.234,49	0.009%
J.P. Morgan SE	250.000,00	15-Dec-25	17-Mar-26	31-Dec-25	0.0382	266,51	0.000%
Total						47.609,23	0.053%

XIII. Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 lit o) din O.U.G. nr.32/2012

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

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data scadenței	Pret achiziției	Valoare inițială	Creștere zilnică	Discount/prima cumulată(a)	Dobanda cumulată	Pret Piață	Pret Piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală RON	Pondere în total Instrumente emisiune	Pondere în activul total al OPCVM
						EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	LEI	LEI	%	%
XS2538441598 REPO13	REPO	240,00	19-Nov-25	5-Jan-26	1,106.5091	1106,51	-0,30	-	-	-2,49	-	5,0985	-1.357,017,62	0.01%	-1.505%
FR0128984012	T-Bill	300.000,00	18-Dec-25	17-Jun-26	98,9692	0,99	0,00	0.0007	-	-	-	5,0985	1.514,922,61	0.00%	1.681%
XS2538441598 REPO14	REPO	240,00	30-Dec-25	5-Feb-26	1,111.4543	1111,45	-	-	-	-	-	5,0985	-1.360,019,88	0.01%	-1.509%
Total													-1.202,114,79		-1.334%

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	Creștere zilnică	Discount/prima cumulată(e)	Dobanda Cumulată	Pret plată	Pret plată	Valoare totală RON	Pondere în total instrumente emise	Pondere în activul total al OPCVM
						LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	%	%
RO1J863DRSA5	Obligațiuni - fix	80.00	19-Dec-23	28-Apr-26	105.3844	5269.22	1.01	-	249.6987	102.9325	5.146.6250	485.669.13	0.00%	0.539%
RO1J863DRSA5	Obligațiuni - fix	189.00	18-Mar-24	28-Apr-26	104.2162	5210.81	1.01	-	249.6986	102.9325	5.146.6250	1.019.905.17	0.00%	1.131%
RG5ZCOA3C829	Obligațiuni - fix	100.00	31-Jul-25	29-Sep-26	104.8820	5249.10	1.13	-	106.2329	107.7990	5.389.7500	549.598.29	0.00%	0.610%
ROAWGK15C078	Obligațiuni - fix	6.00	30-Mar-23	26-Jan-26	87.6114	4360.07	0.57	-	193.2863	95.7935	4.789.6750	29.897.76	0.00%	0.033%
RCCN5K4X9WJ7	Obligațiuni - fix	400.00	6-Nov-25	26-Apr-26	88.9407	4947.03	0.86	-	215.7534	98.4785	4.973.9750	2.075.891.37	0.01%	2.303%
RCCNXXU4HGJ5	T-bill	214.00	23-Jan-25	26-Jan-26	93.3696	4668.48	0.91	308.7508	-	-	-	1.065.127.38	0.08%	1.182%
ROQFLUK7ZV55	Obligațiuni - fix	300.00	11-Sep-25	25-Apr-26	93.7791	4688.96	0.92	-	232.0890	100.1100	5.005.5000	1.571.276.71	0.01%	1.743%
ROO7A2HYIN8	Obligațiuni - fix	318.00	16-Mar-23	25-Feb-26	95.5244	4776.22	0.92	-	284.5205	99.6830	4.984.1500	1.675.437.23	0.01%	1.859%
ROO7A2HYIN8	Obligațiuni - fix	400.00	1-Nov-24	25-Feb-26	98.6952	4934.76	0.92	-	284.5206	99.6830	4.984.1500	2.107.468.22	0.02%	2.338%
ROTMFED092S2	Titluri de stat	200.00	3-Jul-25	31-Jul-26	98.8517	4942.88	0.97	-	149.7808	102.1890	5.109.4500	1.051.846.16	0.01%	1.167%
ROWLVEJ2A207	Obligațiuni - fix	300.00	27-Mar-24	30-Oct-26	104.3606	5218.03	0.99	-	62.1370	102.6040	5.130.2000	1.557.701.10	0.01%	1.728%
ROWLVEJ2A207	Obligațiuni - fix	200.00	5-Sep-24	30-Oct-26	103.1837	5159.18	0.99	-	62.1370	102.6040	5.130.2000	1.038.467.40	0.01%	1.152%
Total												14.228.285.94		15.785%

6. Titluri - suport pentru operațiuni de report EUR

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Creștere Zilnică	Discount/prima cumulată(e)	Dobanda Cumulată	Pret plată	Pret plată	Valoare Totală	Pondere în total obligațiuni emise	Pondere în activul total al OPCVM
						%	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	LEI	%	%
Ministerul Finantelor Publice	XS2538441598	31-Dec-25	60.00	29-Apr-25	27-Sep-25	6.63%	107.2200	0.18	-	17.42	109.4010	1.094.0100	339.998.98	0.00%	0.377%
Ministerul Finantelor Publice	XS2538441598	31-Dec-25	180.00	29-May-25	27-Sep-25	6.63%	106.5000	0.18	-	17.42	109.4010	1.094.0100	1.019.996.92	0.01%	1.132%
Total													1.359.995.90		1.509%

9.2 Suma în curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012 denumite în valuta EUR

Emitent	Tip valoare mobilă	Simbol	Cod ISIN	Valoare unitară	Nr. valori mobiliare tranzacționate	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului/total obligațiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				EUR		LEI	%	%
Raiffeisen Bank Romania SA	REPO	XS2538441598 REPO14	-	-1.111.4543	240.0000	1.360.019.88	0.000%	1.509%
Total						1.360.019.88		1.509%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

2. Titluri de participare denumite în valuta

1. Titluri de participare denumite în EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret plată	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPCVM
				EUR	EUR	LEI	%	%
LU1048314196	LU1048314196	30-Dec-25	54.000.00		13.3460	3.674.407.37	0.19%	4.076%
Total						3.674.407.37		4.076%

Alte active

1. Subscrieri nealocate denumite în LEI

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD – Groupe Societe Generale SA	-35.481.95	-0.039%
Total	-35.481.95	-0.039%

BRD Asset Management SAI SA

Președinte Director General
Mihail PURCAREA

Coordonator Operațiuni
Adriana FRATILA