BRD
Asset Management

GROUPE SOCIETE GENERALE

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

FDI BRD ORIZONT 2035

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 profesioniste 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.*

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

CUPRINS

1. Informații generale 3
2. Evoluţia macroeconomică în anul 2024 4
3. Obiectivele de investiţii 10
4. Politica de investiţii 12
5. Politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru Fondurile Administrate de BRD Asset Management S.A.I. 15
6. Managementul Riscului 18
7. Situațiile Financiare ale FDI BRD ORIZONT 2035 conform IFRS 19
8. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune 19
9. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanță 20
10. Politica de remunerare 20
11. Evenimente ulterioare datei de raportare 23
12. Anexa 1 - Situaţia activelor şi obligaţiilor Fondului 31.12.2023 - 31.12.2024 24
13. Anexa 2 - Situaţia detaliată a activelor Fondului la data de 31.12.2024 27
14. Anexa 3 - Informaţii privind operaţiunile de finanţare prin instrumente financiare 31
15. Anexa 4 - Situaţia activelor, datoriilor şi capitalurilor proprii 36
16. Anexa 5 - Situaţia veniturilor şi cheltuielilor 37
17. Anexa 6 - Situaţia privind remunerarea personalului 38

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

1. Informații generale

Prezentul raport prezintă evoluţia Fondului deschis de investiţii BRD Orizont 2035 (denumit în cele ce urmează „BRD Orizont 2035") în anul 2024.

BRD Orizont 2035 este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare, autorizat de A.S.F. prin Decizia nr. 65/28.04.2022 şi este înregistrat în Registrul Public al A.S.F. cu nr. CSC06FDIR/400123.

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

Având în vedere obiectivele Fondului şi politica de investiţii, acesta se adresează investitorilor interesaţi să investească pe termen lung şi care doresc o alocare dinamică între acţiuni şi instrumente cu venit fix până în anul 2035. Începand cu anul 2035, investitorii doresc investirea activelor integral într-un portofoliu de instrumente cu venit fix. Investitorii sunt dispuşi să deţină o expunere mai ridicată către acţiuni atunci când orizontul de timp este îndepărtat pentru a beneficia de un potenţial crescut de apreciere pe termen lung, urmând ca odată cu trecerea timpului să îşi dorească o expunere mai redusă la risc pentru a proteja capitalul acumulat.

Durata minimă recomandată este de 5 ani. Cu toate acestea, unităţile de fond pot fi răscumpărate în orice moment.

Date privind Administratorul Fondului

BRD Asset Management S.A.I. este constituită în conformitate cu dispoziţiile Legii nr. 31/1990 privind societăţile comerciale, cu modificările şi completările ulterioare, şi cu reglementările specifice aplicabile pieţei de capital, cu o durată nelimitată de funcţionare, fiind înregistrată la Oficiul Național al Registrului Comerţului Bucureşti 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 şi 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 Bucureşti, 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 şi 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 Bucureşti, Bdul. Ion Mihalache nr. 1-7, Sector 1, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerţului sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare RO361579, înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400007, autorizată de A.S.F. prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, cu numărul de înregistrare în Registrul A.S.F.

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

PJR10DEPR/400007 din data de 09.12.2003, telefon 021.301.68.44, fax 021.301.68.43, adresa web www.brd.ro.

Date privind distribuţia de unităţi de fond ale Fondului

Operaţiunile de subscriere şi răscumpărare de unităţi de fond pot fi efectuate astfel:

1) Prin reţeaua 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 unităţilor 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.

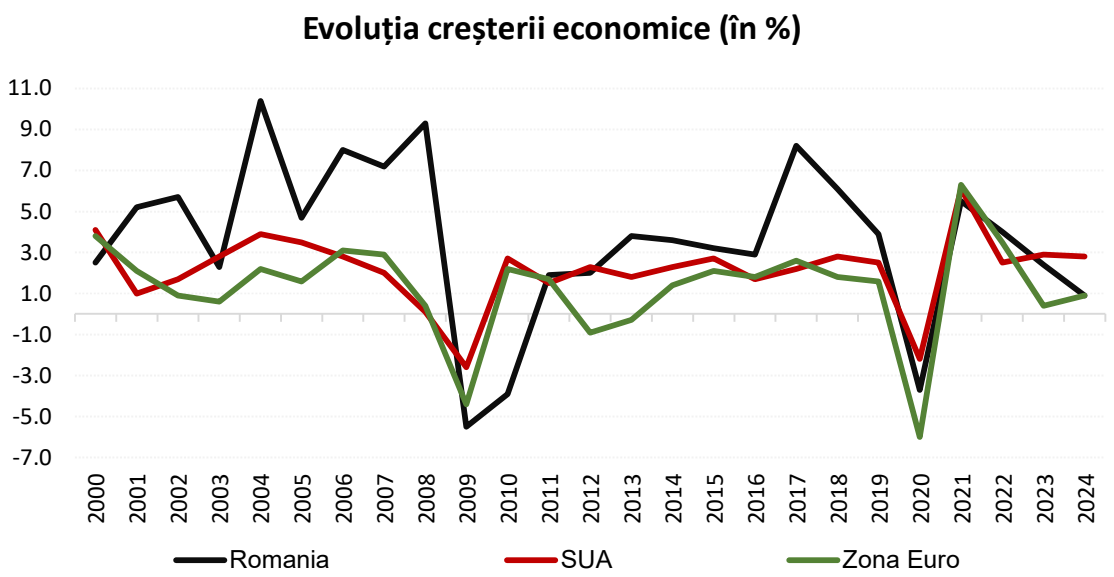
În cazul în care serviciul de preluare a ordinelor telefonice nu este disponibil sau în caz de indisponibilitate a serviciului de online banking al Distribuitorului, clienţii pot efectua subscrieri la sediile Distribuitorului.

2. Evoluţia macroeconomică în anul 2024

Anul 2024 a debutat cu așteptări de reducere a ratelor de dobândă pe pieţele 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 Unitate ale Americii cât și în Zona euro, la începutul anului pe pieţele financiare internaționale predomina un sentiment favorabil activelor cu risc.

Cele doua 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.

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



Sursa: Bloomberg

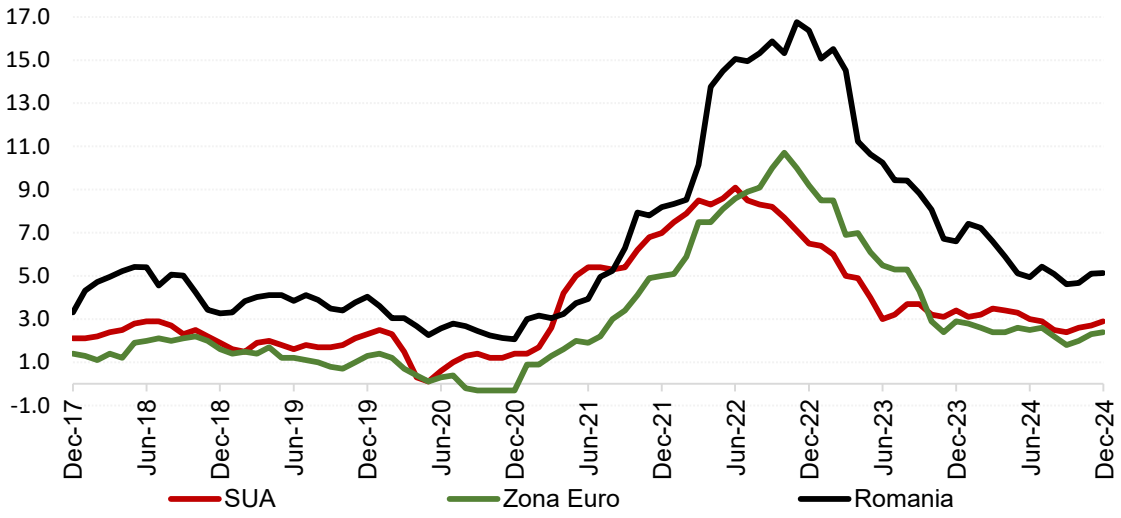
Banca Centrală din SUA (Fed) a început să reducă rata de politică monetară în luna septembrie, cu o tăiere de 0,50 puncte procentuale, urmată de alte două tăieri de 0,25 puncte procentuale, rata de politică monetară din SUA fiind situată în intervalul 4,25%-4,50% la finalul lunii decembrie față de 5,25%-5,50% 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 inițiа tăierile de rate, în ciclul actual de relaxare a politicilor monetare, BCE a început înaintea Fed-ului tăierile de dobânzi în condițiile în care inflația în Zona euro este inferioară celei din SUA, iar creșterea economică din SUA a fost mai rapidă decât cea din Zona euro.

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

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

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 țintit 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

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

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, denominate 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 denominate în EUR pe termen scurt sau mediu (cu maturitate reziduală sub 6 ani) care au înregistrat scăderi de randamente în anul 2024, evoluție favorizată de scăderea randamentelor obligațiunilor de stat germane pe termen scurt și mediu pe fondul relaxării politicii monetare în Zona euro și perspectivelor unor tăieri adiționale de rate în 2025. România a organizat patru emisiuni de eurobonduri pe parcursul anului 2024: (i) eurobonduri denominate în USD cu maturitatea în 2029 și în 2034 emise în luna ianuarie, (ii) eurobonduri denominate în EUR cu maturitatea în 2031 și în 2036 (aceasta din urmă reprezintă prima obligațiune românească în format „verde") în februarie, (iii) eurobonduri denominate în EUR cu maturitatea în 2032 și în 2037 în mai și (iv) eurobonduri denominate 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
Producţia industrială (%, dinamica anuala la finalul trimestrului) *	-2.2	-2.5	0.0	0.9	3.0	0.2	-3.6	-3.4
Dinamica salariilor nete (%, dinamica anuala la finalul trimestrului) *	15.7	15.7	14.7	15.5	13.9	12.5	13.8	11.1
Rata şomajului (%, 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
Inflaţie (% 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 obligaţiuni de stat în RON pe 2 ani (%, valori la finalul trimestrului, cotaţie 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

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

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

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

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

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

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

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

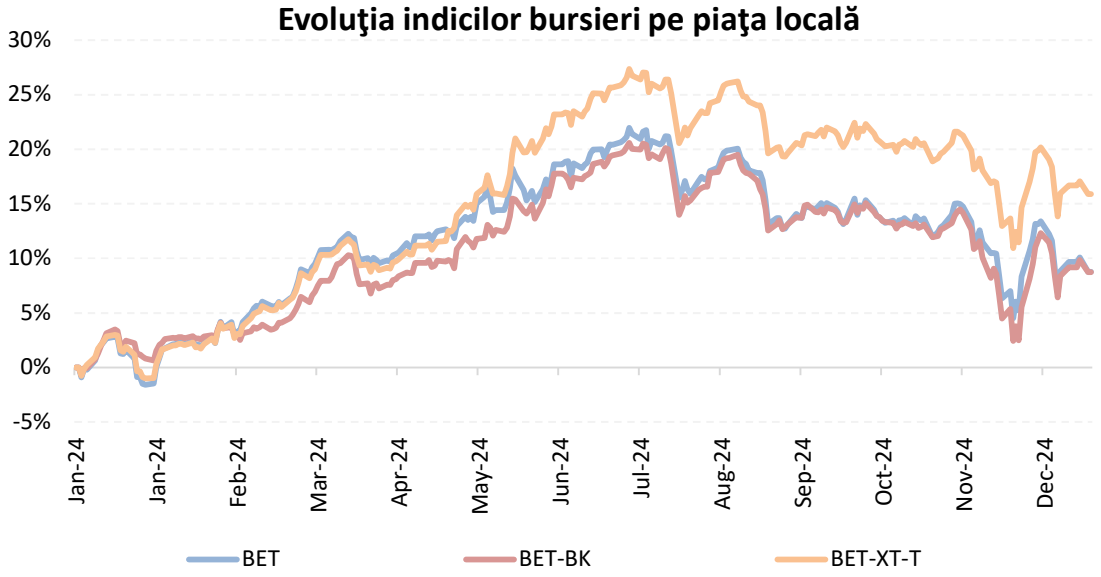
DIGI Communications (DIGI +45,5%) a raportat un profit net de 539 milioane EUR (aproximativ 400 milioane EUR fiind un beneficiu singular din vânzarea rețelei de fibră optică din Spania), semnificativ mai mare decât profitul de 93 milioane EUR din 2023, iar Banca Transilvania (TLV +27,8%) a raportat un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

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

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

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

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



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

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

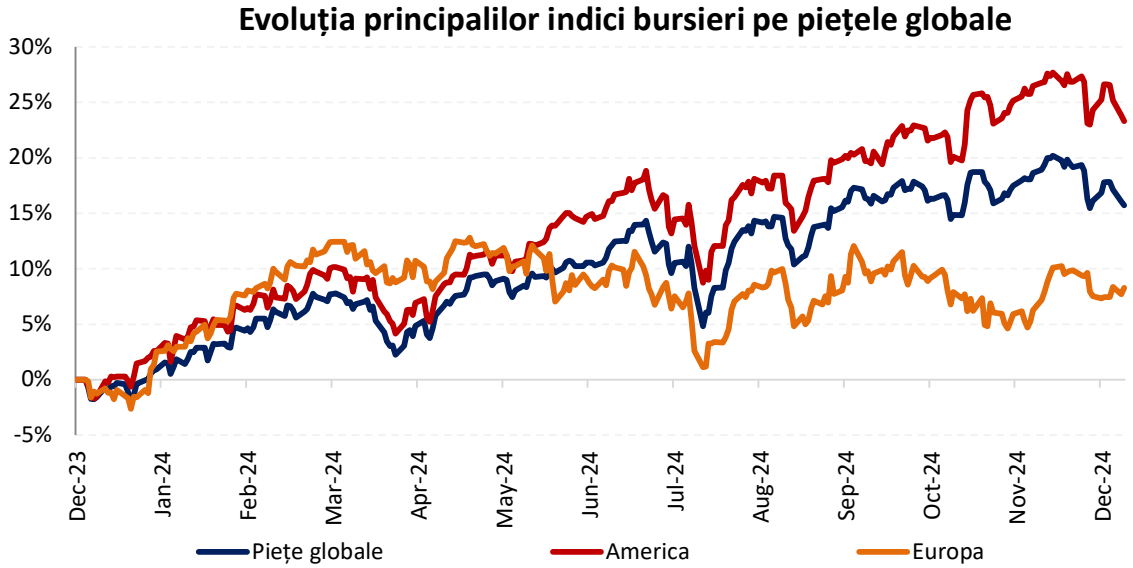
Astfel, la finalul semestrului, indicele global de acțiuni, care cuprinde atât pieţele dezvoltate cât și pe cele emergente, a înregistrat o apreciere de aproximativ +10% comparativ cu sfârșitul anului 2023, iar pieţele dezvoltate de acțiuni de pe ambele maluri ale oceanului Atlantic se apreciau cu +14,5%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

Apetitul pentru risc s-a menținut în continuare ridicat în semestrul doi, impulsionat de scăderile de dobândă de politică monetară începute de către FED, precum și de alegerile americane câștigate de către Donald

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

Trump și Partidul Republican, investitorii globali favorizând cu precădere acțiunile americane. (US exceptionalism).

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



3. Obiectivele de investiţii

Obiectivul Fondului constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice şi juridice sau entităţi fără personalitate juridică, printr-o ofertă continuă de unităţi de fond, şi plasarea lor pe pieţele de acţiuni, obligaţiuni, instrumente ale pieței monetare, precum şi în depozite bancare.

Obiectivul investiţional al Fondului este de a realiza o creştere a valorii pe termen lung şi, în concordanță cu o schimbare treptată a alocării activelor, să ofere o expunere la risc adecvată cu durata ţintă şi predictibilitate crescută pe măsură ce Fondul se apropie de data ţintă.

Data ţintă a Fondului, respectiv ianuarie 2035, este data de la care fondul îşi propune să deţină o alocare conservatoare a portofoliului, pentru investitorii care doresc limitarea volatilităţii investiţiei începând cu această dată. Astfel, începand cu ianuarie 2035, Fondul nu va mai avea expunere pe acţiuni, investind integral în obligaţiuni, instrumente ale pieţei monetare, precum şi alte active.

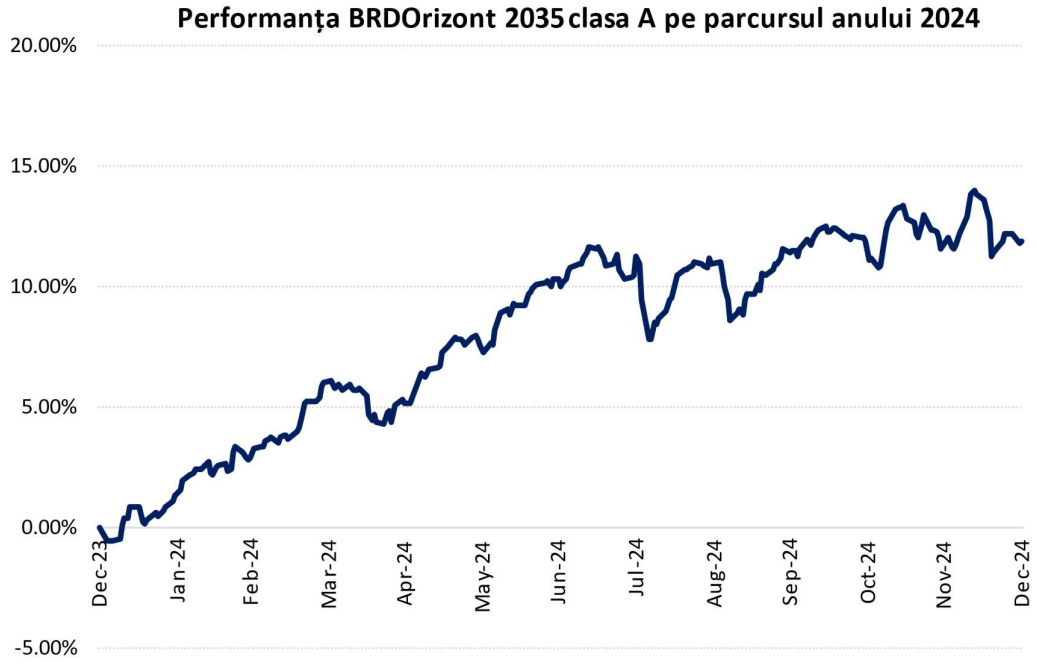
Performanţele financiare ale Fondului sunt influenţate de evoluţiile mediului economic naţional și internaţional, în special de evoluţia pieţelor de acţiuni, cât şi de evoluţia nivelului dobânzilor pe termen scurt mediu şi lung, precum şi de factori specifici activelor din portofoliu. În vederea realizării obiectivelor Fondului, Administratorul va urmări o diversificare a activelor pe clase de active şi instrumente în scopul diminuării riscului asumat de investitori.

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

Acţiunile din portofoliul Fondului sunt marcate la piaţă în baza preţurilor înregistrate pe piaţa cea mai lichidă, determinată conform prevederilor Regulamentului A.S.F. nr.9/2014. Obligaţiunile din portofoliul Fondului sunt evaluate prin utilizarea unor cotaţii de piaţă (Bloomberg) atunci când există o cotaţie relevantă.

Valoarea unitară a activului net a clasei în RON a fost la 31 decembrie 2024 de 129,8751 RON (în creştere cu 11,9% comparativ cu finalul anului 2023), iar a clasei în EUR de 32,2179 EUR (în creştere cu 11,9% comparativ cu finalul anului 2023). De la lansarea claselor Fondului pe 12 iulie 2022, valoarea unitară a activului net a clasei in RON a crescut cu +29,9%, iar a clasei in EUR cu +28,9%.

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



Pe parcursul anului 2024, activul total al Fondului a crescut cu 28,1 milioane RON, respectiv cu +54,1%, ajungând la valoarea de 80,2 milioane RON.

Investiţiile Fondului la data de 31.12.2024 se prezintă astfel: 61,0% acțiuni si fonduri mutuale, din care 36,6% expunere pe pieţele internaționale și 24,4% expunere pe piața locală, 30,8% obligațiuni de stat, 0,7% fonduri de investiții in obligațiuni, 7,0% depozite bancare, 0,5% alte active.

Valoarea unitară a activului net pentru clasa în RON a fluctuat în perioada raportată de la lansare, nivelul minim al valorii unitare a activului net fiind înregistrat în 05.01.2024 (115,4218 RON), iar nivelul maxim la data de 12.12.2024 (132,3228 RON). Valoarea unitară a activului net pentru clasa în EUR a fluctuat în perioada raportată între un minim de 28,641 EUR atins pe data de 05.01.2023 şi nivelul maxim de 32,8462 EUR înregistrat în data de 12.12.2024.

La data de 31.12.2024, numărul de investitori pentru clasa în RON a fost de 5.342 din care 5.331 persoane fizice şi 11 persoane juridice, iar pentru clasa în EUR a fost de 315 investitori, din care persoane fizice 313

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

şi 2 persone juridice.

4. Politica de investiţii

Politica de investiţii a Fondului are ca obiectiv obţinerea de randamente favorabile pe termen lung în concordanţă cu o schimbare treptată a alocării pe principalele clase de active precum şi limitarea treptată a volatilitaţii portofoliului pentru a prezerva valoarea pe măsură ce Fondul se apropie de data ţintă (anul 2035).

Alocarea activelor este una dinamică, care se ajustează pe măsură ce Fondul se apropie de data ţintă. Astfel, Fondul va avea un profil de risc / randament mai ridicat în primii ani de investiţie, când orizontul investiţional este depărtat, oferind astfel investitorilor posibilitatea de a avea expunere către acţiuni din România, din UE şi din state terţe, în conformitate cu aprobarea ASF. Pe măsură ce orizontul de timp până la data ţintă scade, Fondul va creşte alocarea către active cu profil de risc / randament redus, precum obligaţiuni şi instrumente ale pieţei monetare, pentru a reduce riscul pe măsură ce Fondul se apropie de data ţintă.

În graficul de mai jos este prezentată alocarea strategică a Fondului şi evoluţia preconizată a acesteia în timp. Fondul poate înregistra o deviere de +/- 20pp faţă de alocarea strategică în acţiuni. Începand cu ianuarie 2035, Fondul nu va mai avea expunere pe acţiuni.

An	Alocare Strategică Acţiuni	Alocare Strategică Obligaţiuni şi Instrumente ale pieţei monetare
2022	70,0%	30,0%
2023	66,7%	33,0%
2024	63,0%	37,0%
2025	60,0%	40,0%
2026	54,0%	46,0%
2027	48,0%	52,0%
2028	42,0%	58,0%
2029	36,0%	64,0%
2030	30,0%	70,0%
2031	24,0%	76,0%
2032	18,0%	82,0%
2033	12,0%	88,0%
2034	6,0%	94,0%
2035	0,0%	100%

Investiţiile în acţiuni se vor concentra atât pe pieţele globale de acţiuni, cât şi pe piaţa de acţiuni din România, alocarea orientativă strategica a componentei de acţiuni fiind de 60% acţiuni din UE şi din state terţe, în conformitate cu aprobarea ASF, şi 40% acţiuni din România. Fondul va putea devia de la această

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

alocare cu +/- 20pp.

Expunerile pe piaţa de acţiuni se vor realiza atât prin investirea directă în acţiuni individuale, cât şi prin intermediul investirii în alte fonduri de investiţii care investesc predominant în acţiuni şi prin instrumente de tipul total return swap.

Investiţiile în obligaţiuni şi instrumente ale pieţei monetare se vor realiza atât prin investirea directă în active individuale, cât şi prin intermediul investirii in alte fonduri de investiţii care investesc predominant în obligaţiuni şi instrumente ale pieţei monetare.

Fondul va menţine un grad adecvat de lichiditate, ţinând cont de riscul implicat de investiţiile în acţiuni şi de lichiditatea activelor din componenţa portofoliului.

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

Pe parcursul anului 2024, expunerea Fondului pe acțiuni a scăzut in linie cu alocarea strategică care este de 63% în 2024, comparativ cu 66,7% în 2023. Astfel la finalul lunii decembrie 2023 expunerea totală pe acțiuni era de 64,6%, iar la finalul anului 2024 era de 61,0%.

Expunerea pe acţiuni	Pondere în total activ dec. 2024 (%)	Pondere în total activ dec. 2023 (%)
Expunere totală pe acțiuni	**61,0**	**64,6**
ETF-uri America+Canada	25,2	23,7
Acțiuni și fonduri acțiuni Romania	24,4	28,4
ETF-uri China și restul Asiei (fără Japonia)	3,0	3,4
ETF-uri Zona euro	2,9	3,2
ETF-uri Marea Britanie și Elveția	2,6	2,6
ETF-uri Japonia	2,4	2,3
ETF-uri alte țări emergente	0,4	1,1

Cea mai mare expunere a Fondului, de 24,4% este pe acţiuni și fonduri de acţiuni care urmăresc piaţa locală. Topul deţinerilor de acţiuni româneşti ale Fondului din punctul de vedere al emitentului este prezentat în următorul tabel:

Emitent	Pondere în activul total în dec. 2024 (%)	Pondere în activul total în dec. 2023 (%)
FDI BRD Acțiuni	10,1	17,3
Hidroelectrica	1,9	2,7
Banca Transilvania	2,5	1,7
OMV Petrom	1,9	1,6
BRD Groupe Societe Generale	0,9	0,5
Romgaz	0,9	1,4

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

Antibiotice Iasi	0,8	0
Transgaz	0,7	0,3
Nuclearelectrica	0,5	0,5
Digi Communications	0,5	0,3

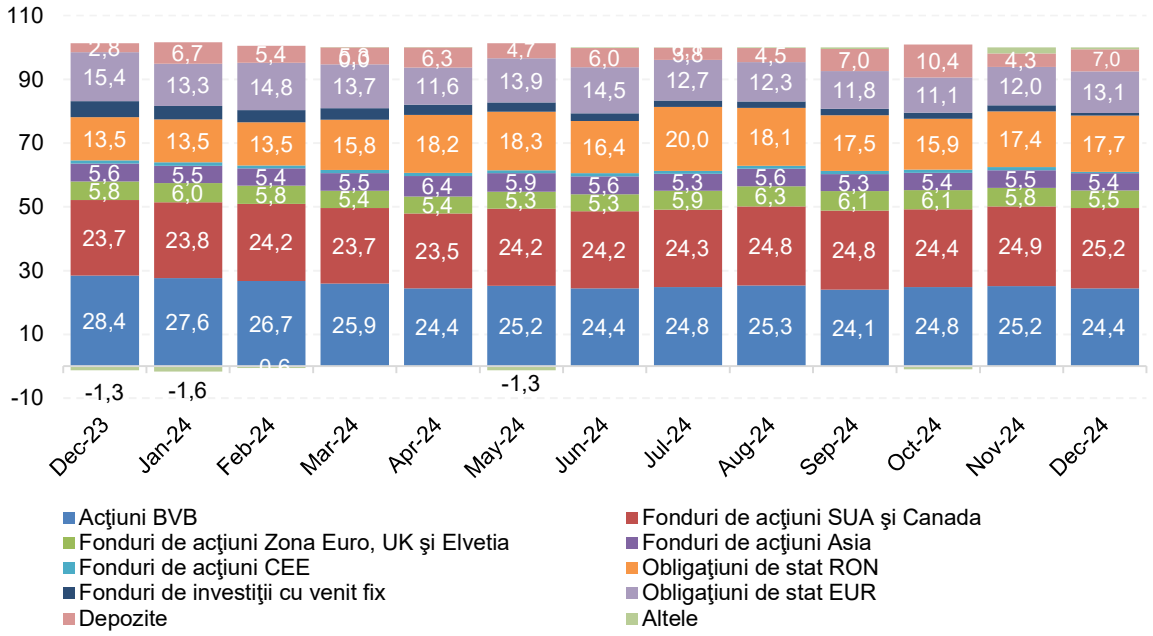
A doua cea mai mare expunere este pe fonduri mutuale tranzacţionabile (ETF-uri) care urmăresc piața bursieră din SUA, situându-se la un nivel de 24,2% din totalul activelor Fondului la finalul lunii decembrie 2024. Urmează expuneri care variază între 2,9% și 0,3% în funduri mutuale tranzacţionate (ETF-uri) cu expunere geografică pe Zona Euro, Japonia, Marea Britanie, Elvetia , Asia (ex Japonia), Canada, precum și alte pieţe emergente.

Ponderea obligaţiunilor guvernamentale în total activ a fost de 30,8% la finalul lunii decembrie 2024, singurul emitent de titluri de stat pe care Fondul a avut expunere în anul 2024 fiind Ministerul Finanțelor Publice din România.

La sfârşitul anului 2024, BRD Orizont 2035 avea o expunere de 10,1% în Fondul BRD Acţiuni, de 1,6% și de 0,7% în BRD Euro Fond, beneficiind de randamentele acestor fonduri. În vederea evitării dublei comisionări a investiţiilor Fondului în titlurile de participare ale altor Fonduri administrate de către BRD Asset Management S.A.I., din comisionul de administrare perceput Fondului se deduce comisionul de administrare perceput de BRD Acţiuni, Simfonia, Euro Simplu și Simplu, pentru respectivele titluri de participare.

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

Evoluţie structură BRD Orizont 2035 (% din total active)



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

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

În calitate de societate de administrare a investiţiilor, BRD Asset Management S.A.I. realizează investiţii în societăţi comerciale în numele Fondurilor Administrate. Astfel, Fondurile Administrate pot fi acţionari ai societăţilor comerciale cotate la bursă, putând, în funcţie de deţineri, să aibă un rol în guvernanţa corporativă a acestor societăţi comerciale, în strategia si performanţa acestora. BRD Asset Management S.A.I. înţelege importanţa unei acţiuni corecte, diligente, exercitate clar în scopul protejării interesului investitorilor Fondurilor Administrate.
BRD Asset Management S.A.I. dă dovadă de transparenţă în ceea ce priveşte abordarea sa faţă de acţionari. Astfel, pe site-ul său, se regăseşte Politica de vot prin intermediul căreia sunt prezentate principii generale, modul şi momentul de exercitare a drepturilor de vot aferente instrumentelor deţinute de către Fondurile Administrate, în beneficiul exclusiv al acestora. Politica de vot prezintă modalitatea de monitorizare a evenimentelor importante care se produc la nivelul societăţilor din portofoliul Fondurilor, de asigurare a exercitării drepturilor de vot în conformitate cu obiectivele şi politica de investiţii.

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

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

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

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

- monitorizarea evenimentelor importante care s-au produs la nivelul societăţilor din portofoliul Fondurilor Administrate, inclusiv strategia, performanțele și riscurile financiare și nefinanciare, structura capitalului, impactul social și asupra mediului și guvernanța corporativă;
- dialogurile cu emitenții în care s-a investit, dar și cu alți acționari, sau cu alte categorii de părți interesate (stakeholders) în emitenții în care s-a investit;

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

- asigurarea exercitării drepturilor de vot în conformitate cu obiectivele și politica de investiții ale Fondurilor Administrate;
- asigurarea prevenirii și administrării conflictelor de interese (reale sau potenţiale) care decurg din exercitarea drepturilor de vot.
- integrarea în politica de vot a criteriilor de mediu, responsabilitate socială şi de guvernanţă corporativă (ESG). BRD Asset Management S.A.I. susţine, în principiu, iniţiative de creştere a transparenţei privind politicile abordate de companii în domeniul mediului înconjurător, responsabilităţii sociale şi guvernanţei corporative.

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

1) Deținerea de peste 2% din activul Fondului și deținerea cumulată a Fondurilor Administrate în capitalul social al emitentului a fost de peste 0,5%;
2) Deținerea de peste 5% din activul fondului;
3) Deținerea cumulată a Fondurilor Administrate în capitalul social al emitentului de peste 1%;
4) Alte situații unde BRD Asset Management S.A.I. a considerat relevantă participarea sa la vot.

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

- Pe parcursul anului 2024, FDI Orizont 2035 a participat activ în AGA societăților din portofoliu, prin exercitarea drepturilor de vot într-un număr de 9 adunări generale ordinare și extraordinare pentru 5 emitenți din portofoliul fondurilor, care au îndeplinit condițiile cumulative conform politicii de vot.
- La sfârșitul anului 2024 emitenții care îndeplineau condițiile cumulative de vot reprezentau 4,9% din portofoliul FDI BRD Orizont 2035.

➢ Voturile exprimate de FDI BRD Orizont 2035 au fost preponderent favorabile (92% dintr-un total de 75 puncte supuse votului) întrucât presupuneau beneficii în favoarea acționarilor existenți. Un procent de 8% din voturile exprimate au fost nefavorabile unora dintre propunerile emitenților care priveau politici de remunerare sau alte prevederi pe care le-am considerat ca nefavorabile investitorilor sau pentru care erau propuse alternative superioare.

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

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

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

- **Utilizarea serviciilor consilierilor de vot**

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

- **Informaţii privind riscurile semnificative esenţiale pe termen mediu şi lung asociate cu investiţiile la care este supus Fondul, structura portofoliului, volumul de tranzacţionare şi costurile aferente volumului de tranzacţionare a portofoliului**

Principalele categorii de riscuri la care este expus FDI BRD Orizont 2035 sunt:

Riscul de piaţă: riscul de pierdere care decurge din fluctuaţia valorii de piaţă a poziţiilor din portofoliul Fondului, fluctuaţie care poate fi atribuită modificării variabilelor pieţei, cum ar fi ratele dobânzii, curs de schimb valutar, preţuri active;

- **riscul de preţ:** riscul ca preţul de piaţă al unui instrument financiar să scadă ca urmare a dinamicii unor factori care au efecte negative asupra acestuia;
- **risc valutar:** riscul înregistrării unor pierderi în valoarea activelor sau datoriilor denominate într-o altă valută decât cea de denominare a Fondului ca urmare a modificării cursului valutar;
- **risc de rată a dobânzii:** riscul de diminuare a valorii de piaţă a poziţiilor de activ sensibile la rata dobânzii;

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

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

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

Structura portofoliului şi situaţia detaliată a investiţiilor FDI BRD Orizont 2035 la data de 31.12.2024 este prezentată în Anexa 2 de la Raportul Anual.

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

Indicator	Rate de rotatie			Valoare tranzactionata (RON)		
Fond	Cumparare	Vanzare	Total	Cumparare	Vanzare	Total
BRD Orizont 2035	84,7%	56,6%	141,3%	56.468.852	39.717.125	96.185.977

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

Nota: Ratele de rotatie sunt calculate ca sume ale ponderilor in activele totale din data tranzactiei ale valoriilor tranzactiilor cu actiuni, obligatiuni, certificate de trezorerie si titluri de participare.

Rata de rotație globala (cumpărari+ vânzări) a fost peste 50% in cel de-al doilea trimestru al anului trecut in principal datorita rascumpararilor din fond.

- **Informații privind deciziile de investiţii pe baza unor evaluări a performanţei pe termen mediu şi lung a emitentului în care s-a investit, inclusiv a performanţei nefinanciare**

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

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

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

Analiza unui instrument financiar poate să țină cont de următoarele:

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

6. Managementul Riscului

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

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

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

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

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

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

7. Situațiile Financiare ale FDI BRD ORIZONT 2035 conform IFRS

Situațiile financiare ale FDI BRD ORIZONT 2035 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS"). Societatea a întocmit prezentele situații financiare pentru Fond pentru a îndeplini cerințele Normei A.S.F. nr.39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, republicată, cu modificările și completările ulterioare. Rezultatele financiare prezintă situația financiară a FDI BRD ORIZONT 2035 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 RON	31 decembrie 2023 RON
Acoperirea pierderilor preconizate pentru depozitele bancare	(5.215)	(14)
Instrumente financiare recunoscute la valoarea justă	(56.717)	(38.591)
Total	**(61.932)**	**(38.605)**

În **Anexa nr. 4** din cadrul raportului anual este prezentată Situaţia activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la 31 decembrie 2024 sintetizate în activ net în sumă de 80.019.647 lei (2023: 51.938.916 lei).
În **Anexa nr. 5** se regăsește Situaţia poziției financiare la 31 decembrie 2024 a Fondului, care prezintă rezultatul net realizat în exercițiul: profit în sumă de 7.049.361 lei (2023: profit 3.968.304 lei).
Informații privind evoluţia activelor, datoriilor, capitalurilor și rezultatelor sunt prezentate în prezentul raport și în notele explicative la situațiile financiare anuale.

8. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune

În anul 2024, a existat o modificare asupra prospectului de emisiune al FDI BRD Orizont 2035 administrat de BRD Asset Management S.A.I. ce a constat în actualizarea auditorului financiar al S.A.I. și al Fondurilor

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

administrate, respectiv, PricewaterhouseCoopers Audit SRL.
Investitorii Fondului BRD Orizont 2035 au fost informați despre modificarea adusă prospectului de emisiune prin intermediul notei de informare publicată în data de 02.05.2024 în ziarul Bursa și pe site-ul Administratorului, www.brdam.ro.
Modificarea menționată anterior nu a necesitat autorizarea A.S.F..

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

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

- Asigurarea respectării cerințelor de transparență prin publicarea pe website-ul Societății a informațiilor solicitate prin Regulamentul A.S.F. nr. 9/2019 pentru modificarea și completarea Regulamentului A.S.F. nr. 2/2016;
- Revizuirea reglementărilor interne relevante pentru guvernanța 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 şi politici contabile, Procedura privind detalierea activităţilor operaţionale ale Direcţiei Investiţii;
- Întocmirea de noi reglementări interne precum: Politica privind asigurarea protecţiei datelor cu caracter personal, Prelucrarea, protecţia și securitatea datelor cu caracter personal, Instrucțiunea de raportare conform cerințelor Directivei DAC6, Cadrul de gestionare al obligațiilor EMIR, Ghid de lucru privind remunerația variabilă pentru personalul identificat la nivelul BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I..

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

10. Politica de remunerare

Politica de remunerare face obiectul, cel puţin anual, a unei evaluări interne, sub supravegherea Comitetului de Remunerare. În acest context, o atenţie specială este acordată prevenirii acordării de stimulente pentru asumarea excesivă a riscurilor şi pentru alte comportamente contrare intereselor S.A.I.
Politica de remunerare a BRD Asset Management S.A.I. cuprinde următoarele informaţii:

- Definirea tuturor conceptelor de bază privind remuneraţia şi personalul S.A.I.;
- Principiile de bază privind remunerarea în cadrul BRD Asset Management S.A.I.;

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

- Informaţii privind atribuţiile Comitetului de Remunerare;
- Stabilirea clară a categoriilor de personal ale căror activităţi profesionale au un impact important asupra profilului de risc al S.A.I. şi al Fondurilor Administrare (personal identificat);
- Identificarea clară a componentelor ce constituie remuneraţia fixă;
- Identificarea clară a componentelor ce constituie remuneraţia variabilă;
- Cadrul pentru evaluarea performanţei personalului;
- Principii privind remuneraţia personalului identificat;
- Aplicarea mecanismelor malus şi ale mecanismelor de recuperare;
- Conţinutul acordului de clawback şi 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 şi 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 şi femei şi evoluția acesteia în timp şi 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

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

ani.

Nu limitează capacitatea S.A.I. de a-şi 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 şi toate tipurile de riscuri curente sau viitoare;

Bonusul obţinut 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 şi la nivelul structurii în care se desfăşoară activitatea, precum şi la nivel individual, prin aplicarea malus şi a mecanismelor de recuperare;

e. Încurajează cooperarea între echipe și/sau structuri;
f. Ia în considerare conformitatea acţiunilor 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 şi calitative, iar deciziile de remunerare iau în considerare evaluarea performanţei pe baza unor obiective cantitative şi calitative.

Obiectivele cantitative pot viza performanţa Fondurilor Administrate, evoluţia activelor Fondurilor Administrate, rezultatele generale ale S.A.I.

Obiectivele calitative vizează aspecte privind respectarea reglementărilor aplicabile, inclusiv a normelor interne şi, în special, a celor care ţin de deontologia profesională, satisfacţia clienţilor, rezultatele misiunilor de control, muncă în echipă, respectarea politicii de administrare a riscurilor, respectarea regulilor interne.

Obiectivele calitative:

- iau în considerare evaluarea legislaţiei în vigoare şi documentele normative interne pentru protecţia intereselor clientului (cum ar fi: KYC, respectarea prevederilor privind informarea investitorilor);
- ţin cont de interesele clienţilor (de exemplu, tratarea corectă a clienţilor, evitarea şi mitigarea conflictului de interese etc.) prin indicatori specifici de satisfacţie a clientului (studii de satisfacţie, număr de petiţii);

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

- ţin cont de creşterea eficienţei/îmbunătăţirii proceselor.

Remuneraţiile au fost acordate cu respectarea principiilor de remunerare stabilite de către Consiliul de Administraţie, în conformitate cu prevederile legale şi procedurile interne.

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

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

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

11. Evenimente ulterioare datei de raportare

În perioada dintre sfârșitul datei de raportare și data autorizării situațiilor financiare nu au existat alte evenimente semnificative care ar putea conduce la ajustări ale situațiilor financiare pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2024.

Aprobat,
Președinte Director General
Mihai PURCĂREA

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

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

12. SITUAŢIA ACTIVELOR ŞI OBLIGAŢIILOR FDI BRD ORIZONT 2035 31.12.2024

Anexa nr.1

Denumire element		Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2023				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2024				Diferente
		% din activ net	% din activ total	Valuta	TOTAL ACTIV	% din activ net	% din activ total	Valuta	TOTAL ACTIV	LEI
I	**Total active**	**100.13%**	**100.00%**	**-**	**52,046,445.62**	**100.14%**	**100.00%**	**-**	**80,191,741.98**	**28,145,296.36**
1	**Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:**	**30.93%**	**30.89%**	**-**	**16,077,224.51**	**26.96%**	**26.93%**	**-**	**21,591,956.48**	**5,514,731.97**
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:	**11.09%**	**11.08%**	-	**5,765,708.12**	**13.87%**	**13.85%**	-	**11,106,601.67**	**5,340,893.55**
1.1.1	actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	**11.09%**	**11.08%**	-	5,765,708.12	**13.87%**	**13.85%**	-	11,106,601.67	5,340,893.55
1.1.2	obligatiuni corporative cotate	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**0.00%**	**0.00%**	-	-	-
1.1.3	obligatiuni emise de administratia publica locala	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**0.00%**	**0.00%**	-	-	-
1.1.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	**0.00%**	**0.00%**	-	0.00	**0.00%**	**0.00%**	-		
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:	**15.44%**	**15.42%**	-	**8,026,945.38**	**13.09%**	**13.08%**	-	**10,485,354.81**	**2,458,409.43**
1.2.1	actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**0.00%**	**0.00%**	-	-	-
1.2.2	Obligatiuni emise de administratia publica centrala (SM)	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**13.09%**	**13.08%**	-	10,485,354.81	10,485,354.81
1.2.3	obligatiuni corporative cotate	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**0.00%**	**0.00%**	-	-	-
1.2.4	obligatiuni de stat cotate	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**0.00%**	**0.00%**	-	-	-
1.2.5	alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri de si pe categorii de emitent) (SM)	15.44%	15.42%	-	8,026,945.38	0.00%	0.00%	-		
1.3	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F., din care:	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**0.00%**	**0.00%**	-	-	-
2	**Valori mobiliare nou emise**	**4.40%**	**4.39%**	**-**	**2,284,571.01**	**0.00%**	**0.00%**	**-**		**(2,284,571.01)**
3	**Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012, din care:**	**0.00%**	**0.00%**	**-**		**0.00%**	**0.00%**	**-**		**-**
4	**Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:**	**0.00%**	**0.00%**	**-**		**0.00%**	**0.00%**	**-**		**-**
5	**Depozite bancare din care**	**2.82%**	**2.82%**	**-**	**1,465,209.43**	**7.02%**	**7.01%**	**-**	**5,621,885.73**	**4,156,676.30**
5.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	**2.82%**	**2.82%**	-	1,465,209.43	**7.02%**	**7.01%**	-	5,621,885.73	**4,156,676.30**
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 tert	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**0.00%**	**0.00%**	-	-	-
6	**Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata**	**9.10%**	**9.09%**	**-**	**4,730,466.39**	**0.00%**	**0.00%**	**-**	**1,151.06**	**(4,729,315.33)**
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**0.00%**	**0.00%**	-	-	-

6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	**0.00%**	**0.00%**	-	**-**	**0.00%**	**0.00%**	-	**-**	**-**
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert:	**0.00%**	**0.00%**	-	**-**	**0.00%**	**0.00%**	-	**-**	**-**
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	9.10%	9.09%	-	4,730,466.39	0.00%	0.00%	-	1,151.06	(4,729,315.33)
7	**Conturi curente si numerar**	**0.11%**	**0.11%**	**-**	**59,433.84**	**0.64%**	**0.63%**	**-**	**508,940.00**	**449,506.16**
8	**Instrumente ale pieţei monetare, altele decât cele tranzacţionate pe o piaţă reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare**	**0.00%**	**0.00%**	**-**	**-**	**17.75%**	**17.73%**	**-**	**14,215,637.80**	**14,215,637.80**
8.3	Titluri emise de administratia publica centrala	**0.00%**	**0.00%**	**-**	**-**	**17.75%**	**17.73%**	**-**	**14,215,637.80**	**14,215,637.80**
9	**Titluri de participare ale AOPC/OPCVM**	**58.59%**	**58.51%**	**-**	**30,451,201.77**	**47.87%**	**47.80%**	**-**	**38,335,002.72**	**7,883,800.95**
9.1	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./A.F.I.A. admise la tranzactionare	36.24%	36.19%	-	18,834,373.30	37.11%	37.06%	-	29,719,785.86	10,885,412.56
9.2	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./A.F.I.A. neadmise la tranzactionare	22.35%	22.32%	-	11,616,828.47	10.76%	10.74%	-	8,615,216.86	(3,001,611.61)
10	**Dividende sau alte drepturi de incasat**	**0.00%**	**0.00%**	**-**	**-**	**0.00%**	**0.00%**	**-**	**-**	**-**
12	**Alte active(sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)**	**-1.42%**	**-1.42%**	**-**	**(737,090.32)**	**-0.10%**	**-0.10%**	**-**	**(82,831.81)**	**654,258.51**
12.1	Subscrieri nealocate	**0.00%**	**0.00%**	-		**-0.10%**	**-0.10%**	-	-82,831.81	**(82,831.81)**
12.2	Sume in curs de decontare	**-1.38%**	**-1.38%**	-	-717,586.08	**0.00%**	**0.00%**	-	0.00	**717,586.08**
12.4	Sume in curs de rezolvare	**-0.04%**	**-0.04%**	-	-19,504.24	**0.00%**	**0.00%**	-	0.00	**19,504.24**
12.5	Sume in tranzit bancar	**0.00%**	**0.00%**	-		**0.00%**	**0.00%**	-	**-**	**-**
II	**Total obligatii**	**0.13%**	**0.13%**	**-**	**68,924.44**	**0.14%**	**0.14%**	**-**	**110,162.22**	**41,237.78**
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI - CLASA RON	**0.04%**	**0.04%**	-	21,356.47	**0.05%**	**0.05%**	-	43,044.59	**21,688.12**
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI - CLASA EUR	**0.05%**	**0.05%**	-	26,965.51	**0.05%**	**0.05%**	-	42,365.55	**15,400.04**
3	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului - CLASA RON	**0.00%**	**0.00%**	-	1,558.76	**0.00%**	**0.00%**	-	2,792.22	**1,233.46**
4	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului - CLASA EUR	**0.00%**	**0.00%**	-	1,968.06	**0.00%**	**0.00%**	-	2,748.33	**780.27**
5	Cheltuieli comisioane custode - CLASA RON	**0.00%**	**0.00%**	-	776.21	**0.00%**	**0.00%**	-	1,459.29	**683.08**
6	Cheltuieli comisioane custode - CLASA EUR	**0.00%**	**0.00%**	-	980.32	**0.00%**	**0.00%**	-	1,432.73	**452.41**
7	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor - CLASA RON	**0.00%**	**0.00%**	-	447.06	**0.00%**	**0.00%**	-	0.00	**(447.06)**
8	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor - CLASA EUR	**0.00%**	**0.00%**	-	561.22	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**(561.22)**
9	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare - CLASA RON	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**0.00%**	**0.00%**	-		**-**
10	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare - CLASA EUR	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**-**
11	Cheltuieli cu dobanzile - CLASA RON	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**-**
12	Cheltuieli cu dobanzile - CLASA EUR	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**-**
13	Cheltuieli de emisiune - CLASA RON	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**-**
14	Cheltuieli de emisiune - CLASAEUR	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**-**

15	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF - CLASA RON	**0.00%**	**0.00%**	-	1,795.81	**0.00%**	**0.00%**	-	3,134.39	**1,338.58**
16	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF - CLASA EUR	**0.00%**	**0.00%**	-	2,258.38	**0.00%**	**0.00%**	-	3,107.47	**849.09**
17	Cheltuielile cu auditul financiar - CLASA RON	**0.01%**	**0.01%**	-	4,228.10	**0.00%**	**0.00%**	-	656.08	**(3,572.02)**
18	Cheltuielile cu auditul financiar - CLASA EUR	**0.01%**	**0.01%**	-	3,233.80	**0.00%**	**0.00%**	-	587.44	**(2,646.36)**
19	Alte cheltuieli aprobate - CLASA RON	**0.00%**	**0.00%**	-	26.85	**0.00%**	**0.00%**	-	59.48	**32.63**
20	Alte cheltuieli aprobate - CLASA EUR	**0.00%**	**0.00%**	-	33.89	**0.00%**	**0.00%**	-	58.65	**24.76**
21	Rascumparari de platit - CLASA RON	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**-**
22	Rascumparari de platit - CLASA EUR	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**0.00%**	**0.00%**	-	-	**-**
23	Cheltuieli IVG CLASA RON	**0.00%**	**0.00%**	-	1,434.00	**0.01%**	**0.01%**	-	7,066.00	**5,632.00**
24	Cheltuieli IVG CLASA EUR	**0.00%**	**0.00%**	-	1,300.00	**0.00%**	**0.00%**	-	1,650.00	**350.00**
III	**Valoarea activului net (I-II)**	**100.00%**	**99.87%**	**-**	**51,977,521.17**	**100.00%**	**99.86%**	**-**	**80,081,579.76**	**28,104,058.59**

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD ORIZONT 2035
LA 31.12.2024

	Perioada curenta Clasa A (RON)	Perioada curenta Clasa E (EUR)	Perioada curenta Clasa A (RON)	Perioada curenta Clasa E (EUR)	Diferente Clasa A	Diferente Clasa E
Valoare activ net	40,224,946.08	8,012,833.21	23,023,485.99	5,820,374.54	17,201,460.09	2,192,458.67
Numar unitati de fond aflate in circulatie	309,720.113689	248,706.753749	198,367.851895	202,100.669748	111,352.26	46,606.08
Valoare unitara a activului net	129.8751	32.2179	116.0646	28.7993	13.8105	3.4186
Coeficient de impartire pentru clasa de unitati de fond (daca este cazul)	0.5023	0.4977	0.4430	0.5570	0.0593	(0.0593)

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Mihai PURCAREA

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

Coordonator Operatiuni
Adriana FRATILA

13. Anexa 2 - BRD ORIZONT 2035 – Situatia detaliata a activelor la data de 31.12.2024

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania
1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI	LEI	%	%
Antibiotice Iasi	ATB	ROATBIACNO	30-Dec-24	260,000.00	0.1000	2.5600	665,600.00	0.0387%	0.830%
Aquila Part Pro	AQ	RO7066ZEA1	30-Dec-24	155,000.00	0.1500	1.1550	179,025.00	0.0129%	0.223%
Banca Transilv	TLV	ROTLVAACN	30-Dec-24	73,500.00	10.0000	27.0000	1,984,500.00	0.0080%	2.475%
BRD Groupe S	BRD	ROBRDBACN	30-Dec-24	40,000.00	1.0000	18.6400	745,600.00	0.0057%	0.930%
Conpet SA	COTE	ROCOTEACN	30-Dec-24	600.00	3.3000	75.4000	45,240.00	0.0069%	0.056%
Digi Communic	DIGI	NL001229447	30-Dec-24	6,300.00	0.0497	64.0000	403,200.00	0.0009%	0.503%
Fondul Proprie	FP	ROFPTAACN	30-Dec-24	1,130,000.00	0.5200	0.3150	355,950.00	0.0318%	0.444%
HIDROELECT	H2O	RO4Q0Z5RO1	30-Dec-24	11,600.00	10.0000	122.0000	1,415,200.00	0.0026%	1.765%
Impact Develo	IMP	ROIMPCACN	30-Dec-24	400,000.00	0.2500	0.1900	76,000.00	0.0169%	0.095%
Medlife S.A.	M	ROMEDLACN	30-Dec-24	65,000.00	0.2500	5.8000	377,000.00	0.0122%	0.470%
One United Pro	ONE	ROJ8YZPDHV	30-Dec-24	778,527.00	0.2000	0.4300	334,766.61	0.0141%	0.417%
Petrom Bucure	SNP	ROSNPPACN	30-Dec-24	2,150,000.00	0.1000	0.7090	1,524,350.00	0.0035%	1.901%
PREMIER EN	PE	CY020090091	30-Dec-24	13,500.00	0.0050	19.5500	263,925.00	0.0108%	0.329%
Purcari Wineri	WINE	CY010760071	30-Dec-24	13,000.00	0.0497	14.5400	189,020.00	0.0322%	0.236%
Romgaz S.A	SNG	ROSNGNACN	30-Dec-24	135,000.00	1.0000	5.1400	693,900.00	0.0035%	0.865%
S.N. Nuclearel	SNN	ROSNNEACN	30-Dec-24	10,000.00	10.0000	41.5500	415,500.00	0.0033%	0.518%
SOCIETATEA	EL	ROELECACN	30-Dec-24	20,000.00	10.0000	13.2000	264,000.00	0.0059%	0.329%
Sphera Franch	SFG	ROSFGPACN	30-Dec-24	5,700.00	15.0000	40.3000	229,710.00	0.0147%	0.286%
Teraplast SA	TRP	ROTRPLACN	30-Dec-24	155,394.00	0.1000	0.4570	71,015.06	0.0065%	0.089%
Transelectrica	TEL	ROTSELACN	30-Dec-24	2,500.00	10.0000	37.7000	94,250.00	0.0034%	0.118%
Transgaz	TGN	ROTGNTACN	30-Dec-24	23,000.00	10.0000	23.4500	539,350.00	0.0122%	0.673%
Transport Trac	TTS	ROYCRRK66	30-Dec-24	50,000.00	1.0000	4.7900	239,500.00	0.0278%	0.299%
Total							**11,106,601.67**		**13.850%**

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru
4. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale
2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale denominate 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 cumulat(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	LEI	LEI	%	%
Ministerul Fina	XS1313004928	31-Dec-24	100.00	11-Apr-23	29-Oct-24	29-Oct-25	3.88%	77.3000	773.00	0.11	6.79	-	82.8520	828.5200	4.9741	415,493.79	0.01%	0.518%
Ministerul Fina	XS1313004928	31-Dec-24	100.00	10-Jul-23	29-Oct-24	29-Oct-25	3.88%	79.0000	790.00	0.11	6.79	-	82.8520	828.5200	4.9741	415,493.79	0.01%	0.518%
Ministerul Fina	XS1313004928	31-Dec-24	200.00	18-Dec-24	29-Oct-24	29-Oct-25	3.88%	84.1660	841.66	0.11	6.79	-	82.8520	828.5200	4.9741	830,987.57	0.01%	1.036%
Ministerul Fina	XS2538441598	31-Dec-24	400.00	25-Jun-24	27-Sep-24	27-Sep-25	6.63%	107.4500	1074.50	0.18	17.42	-	107.8440	1,078.4400	4.9741	2,180,376.14	0.01%	2.719%
Ministerul Fina	XS2689948078	31-Dec-24	200.00	11-Sep-23	18-Sep-24	18-Sep-25	6.38%	99.1940	991.94	0.17	18.34	-	104.2955	1,042.9550	4.9741	1,055,796.55	0.01%	1.317%
Ministerul Fina	XS2689948078	31-Dec-24	150.00	15-Sep-23	18-Sep-24	18-Sep-25	6.38%	100.1500	1001.50	0.17	18.34	-	104.2955	1,042.9550	4.9741	791,847.42	0.01%	0.987%
Ministerul Fina	XS2689948078	31-Dec-24	200.00	5-Dec-23	18-Sep-24	18-Sep-25	6.38%	102.7000	1027.00	0.17	18.34	-	104.2955	1,042.9550	4.9741	1,055,796.55	0.01%	1.317%
Ministerul Fina	XS2770921315	31-Dec-24	400.00	15-Feb-24	22-Feb-24	22-Feb-25	5.63%	99.0730	990.73	0.15	48.26	-	96.2080	962.0800	4.9741	2,010,209.30	0.02%	2.507%
Ministerul Fina	XS2829810923	31-Dec-24	350.00	21-May-24	30-May-24	30-May-25	5.63%	99.4500	994.50	0.15	33.29	-	96.0060	960.0600	4.9741	1,729,353.70	0.03%	2.157%
Total																**10,485,354.81**		**13.075%**

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 S	-	-
Citibank Roma	420.60	0.001%
Total	**420.60**	**0.001%**

2. Disponibil in conturi curente si numerar denominate 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 S	-	4.9741	-	-
Citibank Roma	-	4.9741	-	-
Total			**0.00**	**0.000%**

4. Disponibil in conturi curente si numerar denominate 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 S	-	4.7768	-	-
Citibank Roma	-	4.7768	-	-
Total			**0.00**	**0.000%**

7. Disponibil in conturi curente si numerar denominate in GBP

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR GBP/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	GBP	LEI	LEI	%
BRD Groupe S	71,005.92	5.9951	425,687.59	0.531%
Total			**425,687.59**	**0.531%**

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 S	79,188.03	0.099%
Total	**79,188.03**	**0.099%**

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe S	732.55	4.9741	3,643.78	0.005%
Total			**3,643.78**	**0.005%**

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

1. Depozite bancare denominate in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare toatala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	LEI	LEI	LEI	LEI	%
BRD Groupe S	31-Dec-24	3-Jan-25	4.39%	1,861,321.35	226.98	226.98	1,861,548.33	2.321%
Total							**1,861,548.33**	**2.321%**

2. Depozite bancare denominate 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 S	31-Dec-24	3-Jan-25	1.72%	422946.37	20.15	20.15	4.9741	2,103,877.77	2.624%
Total								**2,103,877.77**	**2.624%**

3. Depozite bancare denominate in USD

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare intiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	USD	USD	USD	LEI	LEI	%
BRD Groupe S	31-Dec-24	3-Jan-25	1.50%	346757.37	14.45	14.45	4.7768	1,656,459.63	2.066%
Total								**1,656,459.63**	**2.066%**

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

2. Contracte swap

evaluare in functie de cotatie

Contraparte	Capital Initial Notional	Data achizitie	Data scadentei	Data cotatie	Cotatie contraparte	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
						lei	%
JPMorgan Cha	450,000.00	27-Dec-24	31-Mar-25	31-Dec-24	0.0478	1,151.06	0.001%
Total						**1,151.06**	**0.001%**

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/prima 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	%	%
RO4KELYFLV	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%	1.040%
RO52CQA3C8	Obligatiuni-fix	60.00	24-Aug-23	29-Sep-25	109.0131	5450.66	1.13	-	106.2328	105.1765	5,258.8250	321,903.47	0.00%	0.401%
RO52CQA3C8	Obligatiuni-fix	200.00	25-Apr-24	29-Sep-25	108.9352	5446.76	1.13	-	106.2329	105.1765	5,258.8250	1,073,011.58	0.01%	1.338%
RO52CQA3C8	Obligatiuni-fix	400.00	16-Jul-24	29-Sep-25	109.8258	5491.29	1.13	-	106.2329	105.1765	5,258.8250	2,146,023.15	0.01%	2.676%
RO52CQA3C8	Obligatiuni-fix	200.00	4-Oct-24	29-Sep-25	109.5917	5479.59	1.13	-	106.2329	105.1765	5,258.8250	1,073,011.58	0.01%	1.338%
RON7NMKOK	Obligatiuni - fix	50.00	10-Aug-23	28-Oct-25	101.6520	5082.60	0.99	-	64.1096	100.1935	5,009.6750	253,689.23	0.00%	0.316%
ROTM7EDD9	Titluri de stat	400.00	11-Nov-24	31-Jul-25	100.9511	5047.56	0.97	-	149.7808	98.1750	4,908.7500	2,023,412.33	0.02%	2.523%
ROWLVEJ2A1	Obligatiuni - fix	400.00	12-Oct-23	30-Oct-25	100.6290	5031.45	0.99	-	62.1370	99.1790	4,958.9500	2,008,434.79	0.01%	2.505%
ROWLVEJ2A1	Obligatiuni - fix	100.00	14-Dec-23	30-Oct-25	105.9402	5297.01	0.99	-	62.1370	99.1790	4,958.9500	502,108.70	0.00%	0.626%
ROXL7LT7QZ	Obligatiuni - fix	60.00	12-Mar-24	29-Apr-25	107.6450	5382.25	1.10	-	270.6850	103.1025	5,155.1250	325,548.60	0.00%	0.406%
ROXL7LT7QZ	Obligatiuni - fix	200.00	9-Jul-24	29-Apr-25	106.8242	5341.21	1.10	-	270.6850	103.1025	5,155.1250	1,085,161.99	0.01%	1.353%
ROZBOC49U	Obligatiuni - fix	100.00	21-Aug-23	30-Oct-25	108.8401	5442.01	1.20	-	75.5137	104.9500	5,247.5000	532,301.37	0.00%	0.664%
ROZBOC49U	Obligatiuni - fix	200.00	11-Dec-23	30-Oct-25	108.3559	5417.80	1.20	-	75.5137	104.9500	5,247.5000	1,064,602.74	0.01%	1.328%
ROZZHW59G	T-bill	200.00	24-Jul-24	30-Jun-25	94.7219	4736.09	0.78	124.1909	-	-	-	972,057.04	0.07%	1.212%
Total												**14,215,637.80**		**17.727%**

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denominate in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
			LEI	LEI	LEI	%	%
FDI BRD ACT	-	14,663.35	440.912900	-	6,465,261.12	0.788%	8.062%
ICBETNETF	30-Dec-24	5,500.00	-	71.5500	393,525.00	0.470%	0.491%
Total					**6,858,786.12**		**8.553%**

2. Titluri de participare denominate in valuta

1. Titluri de participare denominate 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 tiltluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	LEI	%	%
LU168104472	LU1681044720	31-Dec-24	15,500.00	-	10.9800	846,542.08	0.122%	1.056%
LU190006646	LU1900066462	30-Dec-24	3,000.00	-	23.9550	357,463.70	0.064%	0.446%
LU160214457	LU1602144575	31-Dec-24	1,600.00	-	294.1500	2,341,010.42	0.045%	2.919%
FDI BRD ACT	ROFDIN0002I6	-	5,260.27	61.2517	-	1,602,658.20	0.195%	1.999%
FDI BRD Euro	ROFDIN0001D9	-	773.20	142.3033	-	547,297.54	0.085%	0.682%
IE00BMDBMK	IE00BMDBMK72	30-Dec-24	43,500.00	-	5.0280	1,087,925.20	0.264%	1.357%
LU195318883	LU1953188833	30-Dec-24	5,000.00	-	8.8630	220,427.24	0.021%	0.275%
LU027420974	LU0274209740	30-Dec-24	5,000.00	-	76.4960	1,902,493.77	0.019%	2.372%
Total						**8,905,818.15**		**11.106%**

2. Titluri de participare denominate in USD

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				USD	USD	LEI	%	%
IE000KXCEX	IE000KXCEXR3	31-Dec-24	8,000.00	-	170.5864	6,518,856.49	0.024%	8.129%
IE00BKY58G	IE00BKY58G26	31-Dec-24	13,500.00	-	17.3350	1,117,878.68	0.076%	1.394%
IE00B3YCGJ	IE00B3YCGJ38	31-Dec-24	870.00	-	1,169.4550	4,860,039.80	0.004%	6.061%
Total						**12,496,774.97**		**15.584%**

4. Titluri de participare denominate in GBP

Denumire Fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
IE00B42TW06	IE00B42TW061	31-Dec-24	2,500.00	-	81.3700	1,219,553.22	0.042%	1.521%
IE00B51B7Z0	IE00B51B7Z02	31-Dec-24	7,000.00	-	19.4675	816,967.26	0.560%	1.019%
IE00B5KQNG	IE00B5KQNG97	31-Dec-24	28,000.00	-	47.8790	8,037,103.00	0.022%	10.022%
Total						**10,073,623.48**		**12.562%**

Alte active

1. Subscrieri nealocate denominate in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe S	-79,188.03	-0.099%
Total	**-79,188.03**	**-0.099%**

2. Subscrieri nealocate denominate 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 S	-732.55	4.9741	-3,643.78	-0.005%
Total			**-3,643.78**	**-0.005%**

BRD Asset Management SAI SA

Presedinte Director General
Mihai PURCAREA

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

Coordonator Operatiuni
Adriana FRĂȚILĂ

14. Anexa 3

INFORMAȚII PRIVIND OPERAȚIUNILE DE FINANȚARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)
FDI BRD ORIZONT 2035 la 31.12.2024

DATE GLOBALE 31.12.2024		
- cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate		
- cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente total return swap		
	valoare absoluta	% total active
Tranzactii Repo		
Tranzactii Sell - Buyback		
Total Return Swap		
DATE privind CONCENTRAREA		
- cei mai mari zece emitenti de garantii primite		
- primele 10 contraparti ale fiecarui SFT, din punct de vedere al volumului brut al tranzactiilor in curs		
Tranzactii Repo		
1. BRD Groupe Societe Generale		

2. Citibank Europe PLC Dublin Romania		
3. -		
Tranzactii Sell – BuybaCN		
Total Return Swap		
DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP DE SFT		
- tipul si calitatea garantiei		
Tranzactii Repo	Obligatiuni emise de administratia publica centrala	
Tranzactii Sell - Buyback		
Total Return Swap		
- scadenta garantiei		
Tranzactii Repo		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		
peste un an		

scadenta deschisa		
Tranzactii Sell - Buyback		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		
- moneda garantiei		
lei		
eur		
usd		
- scadenta SFT		
Tranzactii Repo		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		
peste un an		

scadenta deschisa		
Tranzactii Sell - Buyback		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		
- tarile in care contrapartile sunt stabile		
- compensarea si decontarea		
DATE PRIVIND REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE		
Avem repo		
CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
CUSTODIA GRANTIILOR ACORDATE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
- proportia garantiilor detinute in		
conturi separate		0.00%
conturi 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		

Aprobat,

Președinte Director General

Mihai PURCĂREA

Coordonator Control Intern și Conformitate

Estela-Gabriela MIHAI

înregistrata in Secțiunea 14 din Registrul public

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

15. Anexa 4 - Situaţia activelor, datoriilor şi capitalurilor proprii

	2024 RON	2023 RON
Active		
Numerar și echivalente de numerar	6.125.611	1.524.629
Creanţe din instrumente financiare în curs de decontare	-	-
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	74.087.031	51.220.301
Total active	**80.212.642**	**52.744.930**
Datorii		
Datorii aferente instrumentelor financiare în curs de decontare	-	717,586
Datorii financiare catre furnizori și investitori	178.037	81.640
Alte datorii	14.958	6.788
Total datorii	**192.995**	**806.014**
Capital propriu		
Capital social	61.838.334	44.891.300
Prime de capital	7.201.907	3.117.571
Rezultatul reportat	10.979.406	3.930.045
Total capital propriu	**80.019.647**	**51.938.916**
Total datorii și capital propriu	**80.212.642**	**52.744.930**

Președinte Director General	Coordonator Control Intern și Conformitate	Reprezentant Neaga&Asociații Financial Consulting SRL
Mihai PURCĂREA	**Estela-Gabriela MIHAI**	**Nely NEAGA**
	înregistrata in Secțiunea 14 din Registrul public al A.S.F. cu nr. PFR14RCCO/400041	Nr. de înregistrare în organismul profesional: 5817/2008

16. Anexa 5 - Situaţia veniturilor şi cheltuielilor

	2024 RON	2023 RON
Venituri		
Câștig /(pierdere) net(ă) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin profit și pierdere	6.053.675	3.387.640
Venituri din dobânzi pentru instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.316.886	274.084
Venituri din dobânzi pentru instrumente financiare măsurate la cost amortizat	151.190	89.670
Venituri din dividende	595.642	580.518
Câștig / (pierdere) net(ă) din cursul de schimb	55.044	(12.186)
Total venituri	**8.172.437**	**4.319.726**
Cheltuieli		
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	974.412	300.511
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacţionare	38.063	16.623
Alte cheltuieli generale	76.413	33.171
Total cheltuieli	**1.088.888**	**350.305**
Profit înainte de impozitare	**7.083.549**	**3.969.421**
Impozite reţinute la sursă	34.188	1.117
Profitul exerciţiului	**7.049.361**	**3.968.304**
Alte elemente ale rezultatului global		
Total rezultat global al exerciţiului	**7.049.361**	**3.968.304**

Președinte Director General	Coordonator Control Intern și Conformitate	Reprezentant Neaga&Asociații Financial Consulting SRL
Mihai PURCĂREA	**Estela-Gabriela MIHAI**	**Nely NEAGA**
	înregistrata in Secțiunea 14 din Registrul public al A.S.F. cu nr. PFR14RCCO/400041	Nr. de înregistrare în organismul profesional: 5817/2008

17. Anexa 6 - Situaţia privind remunerarea personalului

Indicatori/sume brute	Sume aferente activităţii desfăşurate 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. Remuneraţii acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcţiile externalizate)	**8.483.966**	**32**	**7.048.111**	**32**	**1.435.855**	**28**
Remuneraţii fixe	5.785.090	32	5.785.090	32	-	-
Remuneraţii variabile exceptând comisioanele de performanţă, 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 - unităţi de fond	894.486	16	400.882	16	493.604	14
Remuneraţii variabile reprezentând comisioane de performanţă	-	-	-	-	-	-
2. Remuneraţii acordate personalului identificat al SAI/AFIA (inclusiv funcţiile 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**	**-**	**-**
Remuneraţii fixe	103.068	1	103.068	1	-	-
Remuneraţii variabile exceptând comisioanele de performanţă, din care:	-	-	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-	-	-
- alte forme - unităţi de fond	-	-	-	-	-	-
Remuneraţii variabile reprezentând comisioane de performanţă	-	-	-	-	-	-
B. Directori/membri Directorat, din care:	**1.957.231**	**2**	**1.524.575**	**2**	**432.656**	**2**
Remuneraţii fixe	1.143.295	2	1.143.295	2	-	-
Remuneraţii variabile exceptând comisioanele de performanţă, din care:	813.936	2	381.280	2	432.656	2
- numerar	419.350	2	212.919	2	206.431	2
- alte forme - unităţi de fond	394.586	2	168.361	2	226.225	2
Remuneraţii variabile reprezentând comisioane de performanţă	-	-	-	-	-	-
C. Funcţii cu atribuţii de control***	**816.250**	**4**	**701.073**	**4**	**115.177**	**3**
Remuneraţii fixe	613.824	4	613.824	4	-	-
Remuneraţii variabile exceptând comisioanele de performanţă, din care:	202.426	4	87.249	4	115.177	3
- numerar	112.480	4	51.226	4	61.254	3
- alte forme - unităţi de fond	89.946	4	36.023	4	53.923	3
Remuneraţii variabile reprezentând comisioane de performanţă	-	-	-	-	-	-
D. Alte funcţii decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat ******	**3.293.693**	**11**	**2.802.745**	**11**	**490.948**	**10**
Remuneraţii fixe	2.404.812	11	2.404.812	11	-	-
Remuneraţii variabile exceptând comisioanele de performanţă, din care:	888.881	10	397.933	10	490.948	10
- numerar	478.927	10	201.435	10	277.492	10
- alte forme - unităţi de fond	409.954	10	196.498	10	213.456	9
Remuneraţii variabile reprezentând comisioane de performanţă	-	-	-	-	-	-

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