



RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

FDI BRD ORIZONT 2035

ANUL 2025

Dragă investitorule,

La BRD Asset Management S.A.I., misiunea noastră a rămas neschimbată de peste 20 de ani: să administrăm cu responsabilitate și rigoare resursele investitorilor noștri, oferindu-le acces la soluții financiare solide și adaptate vremurilor. Și în 2025 am rămas fideli acestui angajament.

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

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

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

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

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

Anul 2025 a fost, încă o dată, o dovadă că succesul investițional se construiește în timp, prin răbdare și disciplină. Din acest motiv, continuăm să încurajăm investițiile recurente, diversificarea inteligentă și definirea clară a obiectivelor financiare, ca piloni ai unei relații de încredere între investitor și administrator.

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

Cu deosebită considerație,

Echipa BRD Asset Management S.A.I. ¹

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

CUPRINS

1. Informații generale	4
2. Evoluția macroeconomică în anul 2025	5
3. Obiectivele de investiții	12
4. Politica de investiții	13
5. Politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru Fondurile Administrate de BRD Asset Management S.A.I.	16
6. Managementul Riscului	20
7. Situațiile Financiare ale FDI BRD ORIZONT 2035 conform IFRS	20
8. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune	21
9. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanță	22
10. Politica de remunerare	23
11. Evenimente ulterioare datei de raportare	26
12. Anexa 1 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la data de 31.12.2025 ...	27
13. Anexa 2 - Situația veniturilor și cheltuielilor	28
14. Anexa 3 - Situația privind remunerarea personalului	29
15. Anexa 4 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente Financiare (SFT) FDI BRD ORIZONT 2035 la 31.12.2025	31
16. Anexa 5 - Caracteristicile de mediu și/ sociale ale FDI BRD ORIZONT 2035	34
17. Anexa 6 - Situația activelor și obligațiilor Fondului	41
18. Anexa 7 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 31.12.2025	44

1. Informații generale

Prezentul raport prezintă evoluția Fondului Deschis de Investiții BRD Orizont 2035 (denumit în cele ce urmează „BRD Orizont 2035”) în anul 2025.

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

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

Moneda de referință a Fondului este RON.

Fondul emite două clase de unități de fond: o clasă cu unități de fond denumite în RON (Clasa RON) și o clasă cu unități de fond denumite în EURO (Clasa EUR).

Având în vedere obiectivele Fondului și politica de investiții, acesta se adresează investitorilor interesați să investească pe termen lung și care doresc o alocare dinamică între acțiuni și instrumente cu venit fix până în anul 2035. Începând cu anul 2035, investitorii doresc investirea activelor integral într-un portofoliu de instrumente cu venit fix. Investitorii sunt dispuși să dețină o expunere mai ridicată către acțiuni atunci când orizontul de timp este îndepărtat pentru a beneficia de un potențial crescut de apreciere pe termen lung, urmând ca odată cu trecerea timpului să își dorească o expunere mai redusă la risc pentru a proteja capitalul acumulat.

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

Date privind Administratorul Fondului

BRD Asset Management S.A.I. este constituită în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările și completările ulterioare, și cu reglementările specifice aplicabile pieței de capital, cu o durată nelimitată de funcționare, fiind înregistrată la Oficiul Național al Registrului Comerțului București sub nr. J2000007066409, cu codul unic de înregistrare 13236071. Obiectul de activitate al BRD Asset Management S.A.I. îl constituie administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare.

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

Date privind Depozitarul Fondului

În baza contractului de depozitare și custodie încheiat de BRD Asset Management S.A.I., Depozitarul Fondului este BRD Groupe Societe Generale S.A., denumită în continuare „Depozitar”, cu sediul social în București, Bdul. Ion Mihalache nr. 1-7, Sector 1, înmatriculată la Oficiul Registrului

Comerțului sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare RO361579, înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400007, autorizată de A.S.F. prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, cu numărul de înregistrare în Registrul A.S.F. PJR10DEPR/400007 din data de 09.12.2003, telefon 021.301.68.44, fax 021.301.68.43, adresa web www.brd.ro.

Date privind distribuția de unități de fond ale Fondului

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

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

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

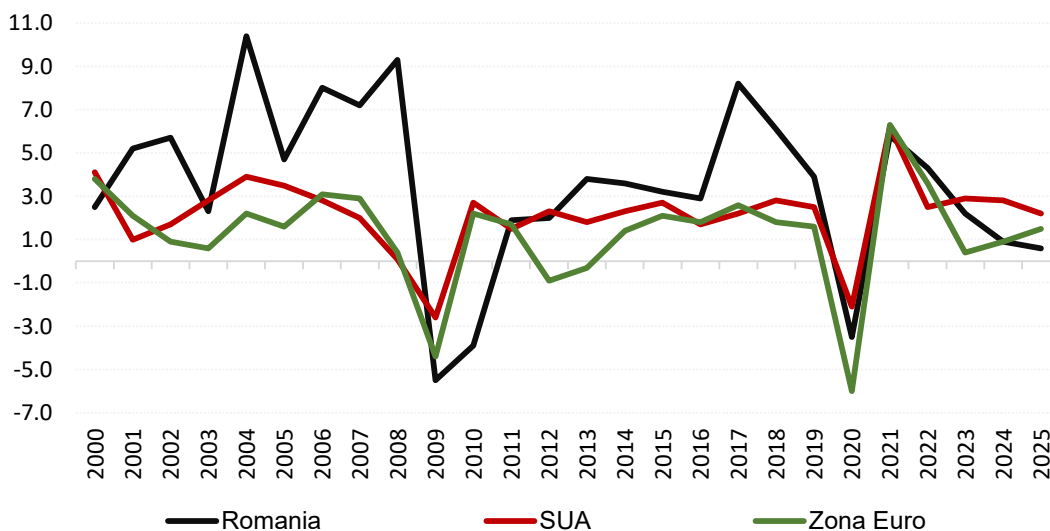
2. Evoluția macroeconomică în anul 2025

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

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

anul la 2,7%, nivel ușor inferior celui înregistrat la începutul anului 2024 (2,9%) situându-se peste ținta de inflație a băncii centrale (2% pe termen mediu), în timp ce în Zona euro, rata inflației s-a redus la 2% la finalul anului 2025 de la 2,4% la începutul anului.

Evoluția creșterii economice (în %)



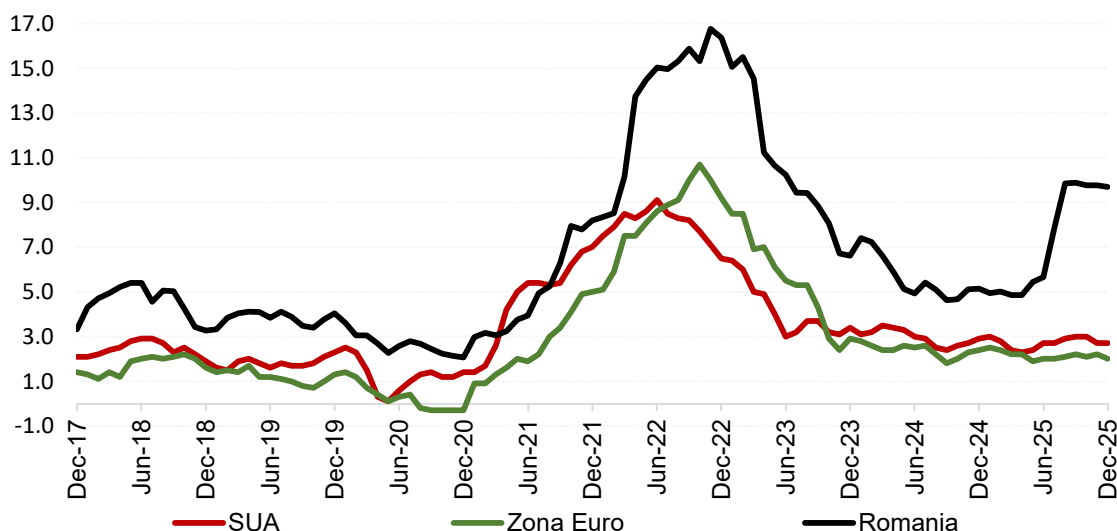
Sursa: Bloomberg

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

Randamentele titlurilor de stat emise de țări dezvoltate (SUA și Germania), considerate referințe pentru evoluția celorlalte instrumente financiare cu venit fix, au înregistrat evoluții mixte pe anulul 2025. În cazul celor americane au fost înregistrate scăderi de randamente (creșterile de prețuri) în condițiile în care Fed a tăiat ratele de dobândă în a doua parte a anului 2025.. În plus, perspectivele economice ale SUA s-au deteriorat pe parcursul anului în contextul taxelor vamale și incertitudinii legate de acestea. Pe de altă parte, în cazul obligațiunilor de stat germane au fost înregistrate creșteri de randamente (scăderi de prețuri): limitate în cazul în cazul titlurilor de stat pe termen scurt în condițiile în care BCE a redus ratele de dobândă și mai ample în cazul titlurilor de stat pe termen mediu și lung în contextul schimbării politicii fiscale anunțate în Germania. În ceea ce privește evoluția

obligațiunilor cu risc (de exemplu, obligațiuni corporative sau suverane aparținând țărilor emergente) au fost înregistrate evoluții pozitive în acest an, respectiv scăderi de randamente și creșteri de preț, în condițiile în care pe parcursul anului pe piețele internaționale a predominat un sentiment prielnic activelor cu risc, cu excepția episoadelor cu volatilitate crescute (de exemplu, ziua în care SUA a anunțat taxe vamale suplimentare de amploare mare, așa numita “ziua eliberării”, la începutul lunii aprilie). Creșterea incertitudinii în contextul taxelor vamale a determinat o depreciere a dolarului pe parcursul anului 2025.

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



Sursa: Bloomberg

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

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

Inflația din România a avut o evoluție pronunțat ascendentă pe parcursul anului 2025, rata anuală crescând de la 5,1% la finalul anului 2024 la 9,7% la finalul anului 2025. Inflația și-a accentuat

tendința ascendentă începând cu lunile iulie și august, evoluție determinată de șocuri adverse de natura ofertei, respectiv ridicarea plafonării prețurilor la energie electrică și majorarea unor taxe indirecte (TVA și accise) ca parte a procesului de consolidare fiscală. În acest context cu inflație în creștere, Banca Națională a României (BNR) a menținut nemodificată dobânda de politică monetară pe parcursul anului 2025 la 6,5%. Ratele de dobândă din piața monetară au variat pe parcursul anului 2025 în funcție de lichiditatea din piața monetară. Finalul semestrului I a adus o creștere a ratelor de dobândă din piața monetară peste nivelul ratei de politică monetară în condițiile înregistrării unui deficit de lichiditate la nivelul sectorului bancar, iar BNR a furnizat lichiditate sectorului bancar prin intermediul operațiunilor repo în a doua parte a semestrului I. În a doua parte a anului 2025 excedentul de lichiditate din piața monetară a crescut treptat ceea ce a permis ratelor de dobândă din piața monetară să scadă sub rata dobânzii de referință.

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

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

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

Sursa: INS, Ministerul Finanțelor Publice, Bloomberg

Piața locală de acțiuni a consemnat evoluții pozitive pe parcursul semestrului I din 2025, indicii locali (BET +10,4%, BET-BK+12,4%) înregistrând aprecieri de două cifre comparativ cu finalul anului precedent. Bursa locală a fost afectată de incertitudinea politică internă, investitorii așteptând deznodământul alegerilor prezidențiale, astfel că a consemnat o evoluție inferioară comparativ cu aprecierile importante înregistrate de bursele din regiune, Polonia +29.8%, Ungaria +23,1%, Austria +21,0%, dar peste aprecierile consemnate pe piețele dezvoltate Europa +8,3%, SUA +5,5%.

Indicele celor mai lichide acțiuni, ajustat pentru corecțiile ex-dividend, BET-XT-TR, a terminat primul semestru din 2025 cu un avans de +15,2%.

În a doua parte a anului 2025, după clarificarea contextului politic local, activele cu risc locale au cunoscut o singură direcție, cu aprecieri consistente în fiecare din lunile semestrului doi, pe seama expansiunii multiplilor de tranzacționare. Astfel, piața locală a recuperat integral decalajul și a depășit în randament întreaga regiune, iar indicele celor mai lichide acțiuni, ajustat pentru corecțiile ex-dividend, BET-XT-TR a terminat anul 2025 cu randament de 54,1%

Printre cele mai importante randamente ale dividendelor care au fost distribuite anul acesta de către emitenți locali, menționăm: Fondul Proprietatea a distribuit un dividend cu randament de aproximativ 11%, Hidroelectrica și OMV Petrom au platit dividende cu randament de aproximativ 8%, Nuclearelectrica, Banca Transilvania și BRD-GSG care au distribuit dividende de aproximativ 6%.

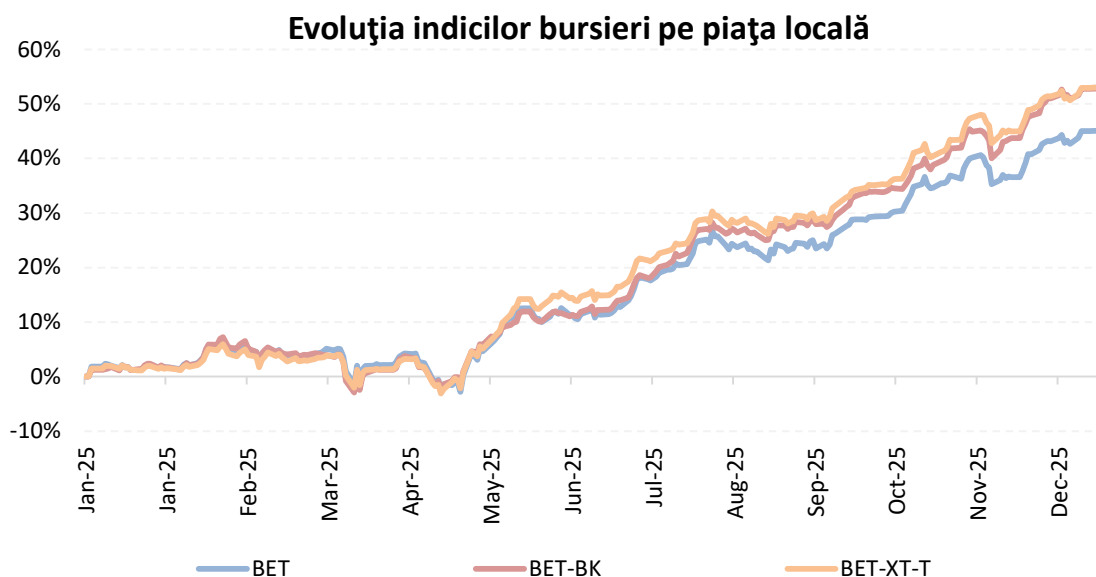
În anul 2025 s-au remarcat următorii emitenți cu rezultate operaționale în creștere, reflectate în aprecieri ale prețului superioare aprecierilor indicilor: Transgaz (TGN +181%) care a raportat un profit net de 899 milioane RON, mai mult decât dublu comparativ cu profitul de 410 milioane RON din 2024, Electrica (EL +99,6%) a raportat un profit net de 1,2 miliarde RON, aproape triplu raportat la profitul

de 470 milioane RON din anul anterior, Romgaz (SNG +94,4%) a raportat un profit net de 3,3 miliarde RON, în creștere de la 3,2 miliarde RON în 2024.

Rezultate operaționale în scădere sau interes redus din partea investitorilor, reflectate în randamente negative, au înregistrat companiile: Bittnet Systems (BNET -26%) care a raportat o pierdere de -5.2 milioane RON în 2025, comparativ cu un profit net de 9,1 milioane RON anul anterior, Sphera Franchise Group (SFG -6,3%) a consemnat un profit în scădere cu -36,3%, de la 97 milioane RON în 2024, la aproape 62 milioane RON în 2025, Antibiotice Iasi (ATB -4,3%), care a raportat un profit de doar 51,8 milioane RON în 2025, aproape de jumătatea profitului de 102,2 de anul anterior.

Volumele de tranzacționare înregistrate în anul 2025 au fost mai mari, cu precădere în partea a doua a anului, media zilnică a perioadei fiind aproximativ 14 milioane EUR, față de o medie zilnică de aproximativ 11,5 milioane EUR în 2024. Volumele au fost impulsionate și de o nouă listare pe segmentul principal al bursei de la București, CrisTim Family Holding (CFH) având debutul în luna noiembrie, precum și de o participare sporită a investitorilor de retail.

Capitalizarea bursieră a fost în creștere semnificativă în anul 2025, cu precădere ca urmare a aprecierii emitenților locali, astfel la sfârșitul lunii decembrie 2025 aceasta era de 102,6 miliarde EUR, comparativ cu 70,4 miliarde EUR la sfârșitul anului 2024.



Sursa: BVB

Piețele internaționale de acțiuni au consemnat aprecieri încă din primele luni al anului 2025, investitorii globali fiind, cu precădere, în căutarea activelor cu risc europene. Totuși, trimestrul al doilea a debutat cu o scădere abruptă a apetitului pentru risc, investitorii globali fiind îngrijorați de politica comercială a SUA (noi taxe vamale semnificativ mărite, anunțate pe 2 aprilie, ulterior suspendate și amânate pentru luna august). Odată cu estomparea rapidă a disputelor comerciale dintre SUA și restul lumii, piețele globale au revenit pe creștere, iar la finalul semestrului, indicele

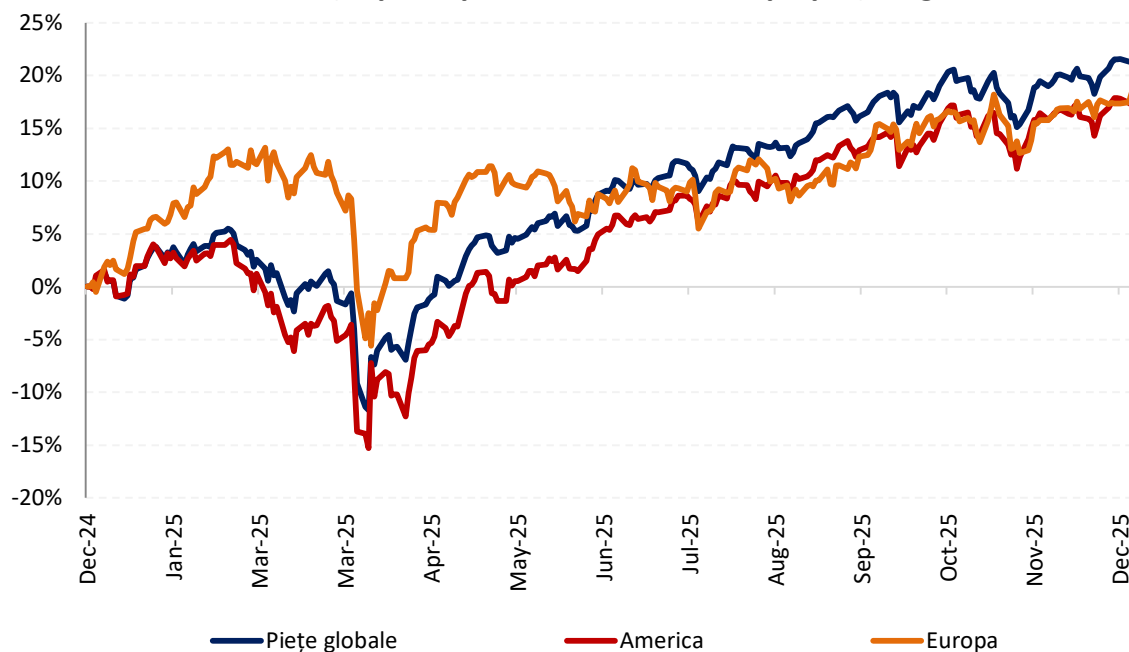
global de acțiuni care cuprinde atât piețele dezvoltate cât și pe cele emergente, a înregistrat o apreciere de aproximativ +9,1% (în dolari) comparativ cu sfârșitul anului 2024. Astfel piețele dezvoltate de acțiuni de pe ambele maluri ale Atlanticului se apreciau cu +5,5% în America și cu +8,3% în Europa (Germania +20,1%).

Apetitul pentru risc s-a menținut în continuare ridicat în semestrul doi, impulsionat de scăderile de dobândă de politică monetară începute de către Banca Centrală din SUA (Fed) în luna septembrie 2025, fiind decise trei reduceri de câte 25 puncte de bază până la finalul anului, astfel că rata de politică monetară s-a situat în intervalul 3,50%-3,75%.

Evoluțiile diferite pe cele două maluri ale Atlanticului au fost urmare a politicilor monetare divergente (FED a decis menținerea dobânzii de politică monetară la nivelul de 4.25%, în timp ce BCE a continuat să reducă dobânda de politică monetară), dar și datorită perspectivei stimulării fiscale preconizate pentru reînarmare și reconstrucție în Europa, cu precădere în Germania.

La finalul anului 2025, indicele global de acțiuni ajungea la o apreciere de aproximativ +20,6% comparativ cu sfârșitul anului 2024, iar piețele dezvoltate de acțiuni de pe ambele maluri ale oceanului Atlantic se apreciau cu +16,4% în America și +18,3% în Europa.

Evoluția principalilor indici bursieri pe piețele globale



Sursa: Bloomberg

3. Obiectivele de investiții

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

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

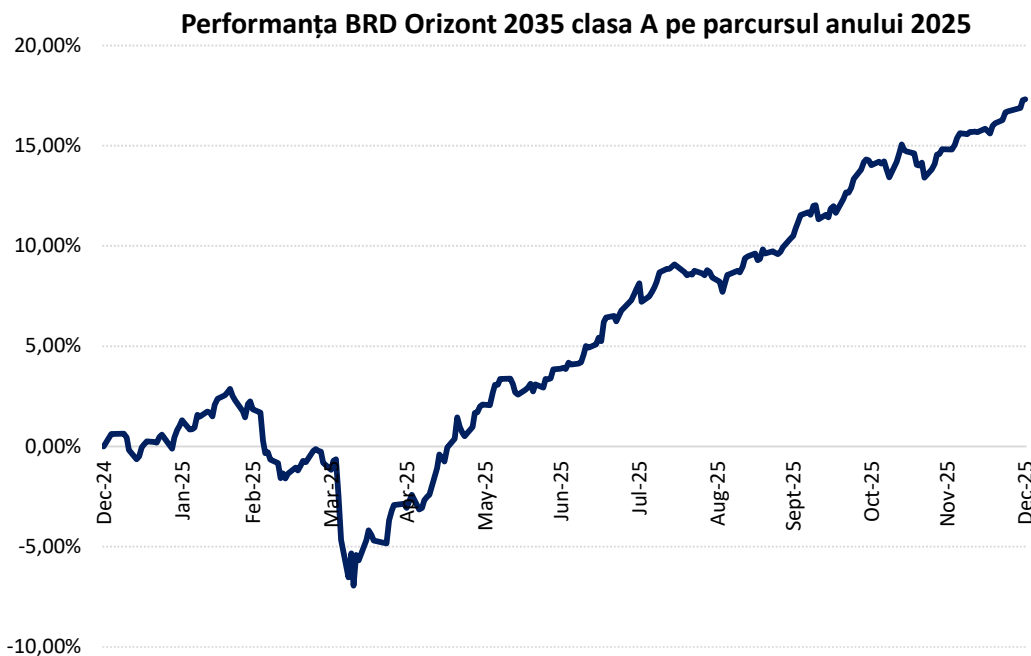
Data țintă a Fondului, respectiv ianuarie 2035, este data de la care fondul își propune să dețină o alocare conservatoare a portofoliului, pentru investitorii care doresc limitarea volatilității investiției începând cu această dată. Astfel, începând cu ianuarie 2035, Fondul nu va mai avea expunere pe acțiuni, investind integral în obligațiuni, instrumente ale pieței monetare, precum și alte active.

Performanțele financiare ale Fondului sunt influențate de evoluțiile mediului economic național și internațional, în special de evoluția piețelor de acțiuni, cât și de evoluția nivelului dobânzilor pe termen scurt mediu și lung, precum și de factori specifici activelor din portofoliu. În vederea realizării obiectivelor Fondului, Administratorul va urmări o diversificare a activelor pe clase de active și instrumente în scopul diminuării riscului asumat de investitori. Începând cu octombrie 2025 Fondul se încadrează în categoria produselor financiare menționate la articolul 8 din Regulamentul (UE) 2019/2088 .

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

Valoarea unitară a activului net a clasei în RON a fost la 31 decembrie 2025 de 152,3546 RON (în creștere cu 17,3% comparativ cu finalul anului 2024), iar a clasei în EUR de 36,8723 EUR (în creștere cu 14,4% comparativ cu finalul anului 2024). De la lansarea claselor Fondului pe 12 iulie 2022, valoarea unitară a activului net a clasei în RON a crescut cu 52,4%, iar a clasei în EUR cu 47,5%.

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



Pe parcursul anului 2025, activul total al Fondului a crescut cu 51,1 milioane RON, respectiv cu 63,7%, ajungând la valoarea de 131,3 milioane RON.

Investițiile Fondului la data de 31.12.2025 se prezintă astfel: 58,8% acțiuni și fonduri mutuale, din care 33,9% expunere pe piețele internaționale și 24,9% expunere pe piața locală, 31,3% obligațiuni de stat, 0,4% fonduri de investiții în obligațiuni, 9,5% depozite bancare și -0,1% alte active.

Valoarea unitară a activului net pentru clasa în RON a fluctuat dealungul anului precedent, nivelul minim al valorii unitare a activului net fiind înregistrat în 09.04.2025 (120,8556 RON), iar nivelul maxim la data de 31.12.2025 (152,3546 RON). Valoarea unitară a activului net pentru clasa în EUR a fluctuat în perioada raportată între un minim de 29,9602 EUR atins pe data de 09.04.2025 și nivelul maxim de 36,8729 EUR înregistrat în data de 30.12.2025.

La data de 31.12.2025, numărul de investitori pentru clasa în RON a fost de 6.584 din care 6.569 persoane fizice și 15 persoane juridice, iar pentru clasa în EUR a fost de 471 investitori, din care persoane fizice 467 și 4 persoane juridice.

4. Politica de investiții

Politica de investiții a Fondului are ca obiectiv obținerea de randamente favorabile pe termen lung în concordanță cu o schimbare treptată a alocării pe principalele clase de active precum și limitarea treptată a volatilității portofoliului pentru a prezerva valoarea pe măsură ce Fondul se apropie de data țintă (anul 2035).

BRD Orizont 2035 își propune să contribuie la reducerea riscurilor de mediu și sociale, prin

construirea unui portofoliu cu expunere în special pe piața de acțiuni din România dar și pe piețele internaționale care să aibă caracteristici de mediu, sociale și de guvernanță (engl. ESG) îmbunătățite la nivelul agregat al portofoliului. Fondul va investi cel puțin 75% în instrumente financiare aliniate la caracteristicile de mediu și sociale.

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

În graficul de mai jos este prezentată alocarea strategică a Fondului și evoluția preconizată a acesteia în timp. Fondul poate înregistra o deviere de +/- 20pp față de alocarea strategică în acțiuni. Începând cu ianuarie 2035, Fondul nu va mai avea expunere pe acțiuni.

An	Alocare Strategică Acțiuni	Alocare Strategică Obligațiuni și Instrumente ale pieței 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%

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

Expunerile pe piața de acțiuni se vor realiza atât prin investirea directă în acțiuni individuale, cât și prin intermediul investiției în alte fonduri de investiții care investesc predominant în acțiuni și prin instrumente de tipul total return swap.

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

Fondul va menține un grad adecvat de lichiditate, ținând cont de riscul implicat de investițiile în acțiuni și de lichiditatea activelor din componența portofoliului.

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

Pe parcursul anului 2025, expunerea Fondului pe acțiuni a scăzut în linie cu alocarea strategică, a carei punct de mijloc este de 60,0% în 2025, comparativ cu 63% în 2024. Astfel la finalul lunii decembrie 2024 expunerea totală pe acțiuni era de 61,0%, iar la finalul anului 2025 era de 58,8%.

Expunerea pe acțiuni	Pondere în total activ dec. 2025 (%)	Pondere în total activ dec. 2024 (%)
Expunere totală pe acțiuni	58,8	61,0
ETF-uri America+Canada	23,6	25,2
Acțiuni și fonduri acțiuni Romania	24,9	24,4
ETF-uri Zona euro	3,1	2,9
ETF-uri China și restul Asiei (fără Japonia)	3,0	3,0
ETF-uri Marea Britanie și Elveția	2,2	2,6
ETF-uri Japonia	2,0	2,4
ETF-uri alte țări emergente	0,0	0,4

Cea mai mare expunere a Fondului, de 24,9% este pe acțiuni și fonduri de acțiuni care urmăresc piața locală. Topul deținerilor de acțiuni românești ale Fondului din punctul de vedere al emitentului este prezentat în următorul tabel:

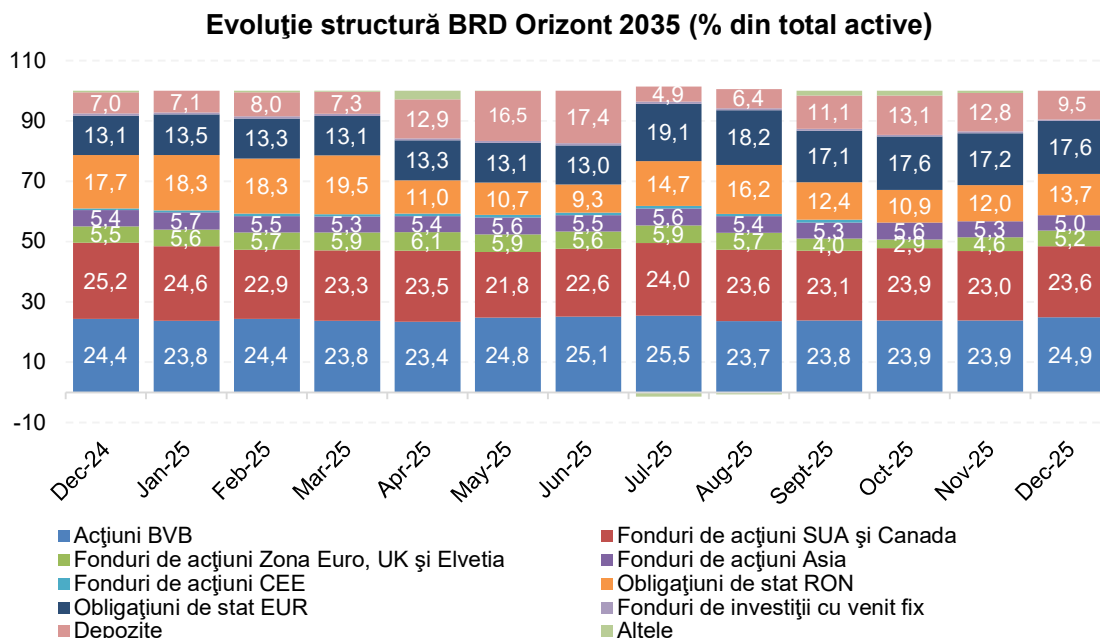
Emitent	Pondere în activul total în dec. 2025 (%)	Pondere în activul total în dec. 2024 (%)
FDI BRD Acțiuni	7,4	10,1
Banca Transilvania	2,3	2,5
OMV Petrom	2,1	1,9
Hidroelectrica	1,3	1,9
BRD Groupe Societe Generale	1,2	0,9
Transgaz	1,2	0,7
Romgaz	1,1	0,9
Digi Communications	0,9	0,5
Premier Energy	0,9	0,3
Nuclearelectrica	0,7	0,5
Medlife	0,6	0,5

A doua cea mai mare expunere este pe fonduri mutuale tranzacționabile (ETF-uri) care urmăresc piața bursieră din SUA, situându-se la un nivel de 22,8% din totalul activelor Fondului la finalul lunii decembrie 2025. Urmează expuneri care variază între 3,1% și 0,6% în funduri mutuale tranzacționate (ETF-uri) cu expunere geografică pe Zona Euro, Japonia, Marea Britanie, Elvetia, China și restul Asiei (fără Japonia) și Canada.

Ponderea obligațiunilor guvernamentale în total activ a fost de 31,3% la finalul lunii decembrie 2025, singurul emitent de titluri de stat pe care Fondul a avut expunere în anul 2025 fiind Ministerul Finanțelor Publice din România.

La sfârșitul anului 2025, BRD Orizont 2035 avea o expunere de 7,4% în Fondul BRD Acțiuni și de 0,5% în BRD Euro Fond, beneficiind de randamentele acestor fonduri. În vederea evitării dublei comisionări a investițiilor Fondului în titlurile de participare ale altor Fonduri administrate de către BRD Asset Management S.A.I., din comisionul de administrare perceput Fondului se deduce comisionul de administrare perceput de BRD Acțiuni și BRD Euro Fond, pentru respectivele titluri de participare.

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



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

În calitate de societate de administrare a investițiilor, BRD Asset Management S.A.I. realizează investiții în societăți comerciale în numele Fondurilor Administrate. Astfel, Fondurile Administrate pot fi

acționari ai societăților comerciale cotate la bursă, putând, în funcție de dețineri, să aibă un rol în guvernanța corporativă a acestor societăți comerciale, în strategia și performanța acestora. BRD Asset Management S.A.I. înțelege importanța unei acțiuni corecte, diligente, exercitate clar în scopul protejării interesului investitorilor Fondurilor Administrate.

BRD Asset Management S.A.I. dă dovadă de transparență în ceea ce privește abordarea sa față de acționari. Astfel, pe site-ul său, se regăsește Politica de vot prin intermediul căreia sunt prezentate principii generale, modul și momentul de exercitare a drepturilor de vot aferente instrumentelor deținute de către Fondurile Administrate, în beneficiul exclusiv al acestora. Politica de vot prezintă modalitatea de monitorizare a evenimentelor importante care se produc la nivelul societăților din portofoliul Fondurilor, de asigurare a exercitării drepturilor de vot în conformitate cu obiectivele și politica de investiții.

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

➤ **Modalitatea de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot de către BRD Asset Management S.A.I. în cursul anului 2025**

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 2025, BRD Asset Management S.A.I. a avut în vedere următoarele principii în vederea reprezentării corecte și eficiente a intereselor investitorilor în Adunările Generale ale Acționarilor pentru societățile din portofoliul Fondurilor Administrate:

- monitorizarea evenimentelor importante care s-au produs la nivelul societăților din portofoliul Fondurilor Administrate, inclusiv strategia, performanțele și riscurile financiare și nefinanciare, structura capitalului, impactul social și asupra mediului și guvernanța corporativă;
- dialogurile cu emitenții în care s-a investit, dar și cu alți acționari, sau cu alte categorii de părți interesate (stakeholders) în emitenții în care s-a investit;
- asigurarea exercitării drepturilor de vot în conformitate cu obiectivele și politica de investiții ale Fondurilor Administrate;
- asigurarea prevenirii și administrării conflictelor de interese (reale sau potențiale) care decurg din exercitarea drepturilor de vot.

- integrarea în politica de vot a criteriilor de mediu, responsabilitate socială și de guvernanță corporativă (ESG). BRD Asset Management S.A.I. susține, în principiu, inițiative de creștere a transparenței privind politicile abordate de companii în domeniul mediului înconjurător, responsabilității sociale și guvernanței corporative.

Criteriile avute în vedere de BRD Asset Management S.A.I. la exercitarea drepturilor de vot în cursul anului 2025 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 2025, FDI Orizont 2035 a participat activ în AGA societăților din portofoliu, prin exercitarea drepturilor de vot într-un număr de 10 adunări generale ordinare și extraordinare pentru 4 emitenți din portofoliul fondurilor, care au îndeplinit condițiile cumulative conform politicii de vot.
- La sfârșitul anului 2025 emitenții care îndeplineau condițiile cumulative de vot reprezentau 1,1% din portofoliul FDI BRD Orizont 2035.
- Voturile exprimate de FDI BRD Orizont 2035 au fost favorabile (100% dintr-un total de 60 puncte supuse votului) întrucât presupuneau beneficii în favoarea acționarilor existenți.

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

În anul 2025, nu au existat situații privind apariția unor conflicte de interese în exercitarea drepturilor de vot de către BRD Asset Management S.A.I. în numele Fondurilor Administrate. Toate deciziile privind exercitarea drepturilor de vot au avut în vedere cel mai bun interes al investitorilor în portofoliile administrate de BRD Asset Management S.A.I..

➤ **Utilizarea serviciilor consilierilor de vot**

În anul 2025, BRD Asset Management S.A.I. nu a utilizat serviciile consilierilor de vot.

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

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

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

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

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

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

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

Structura portofoliului și situația detaliată a investițiilor FDI BRD Orizont 2035 la data de 31.12.2025 este prezentată în Anexa 2 de la Raportul Anual.

Volumul de tranzacționare și rata de rotație aferente anului 2025 se regăsesc în tabelul de mai jos.

Indicator	Rate de rotație			Valoare tranzactionata (RON)		
	Cumparare	Vanzare	Total	Cumparare	Vanzare	Total
BRD Orizont 2035	93,8%	57,1%	150,9%	78.715.986	46.657.599	125.373.585

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

Rata de rotație globală (cumpărări+ vânzări) a fost peste 50% în ultimul trimestru al anului trecut în principal datorită subscrierilor în fond.

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

Pentru implementarea politicii de investiții, Direcția Investiții analizează oportunitățile de investiții în

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

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

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

Analiza unui instrument financiar poate să țină cont de următoarele:

- contextul macroeconomic actual și perspectivele relevante pentru emitenții 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 și la riscul operațional.

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

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

Fondul va urmări să fructifice noi oportunități în vederea îmbunătățirii profitabilității plasamentelor și a stabilității din punct de vedere al performanței și lichidității în condițiile de risc asumate prin documentele de 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 2025. Aceste rezultate includ evaluări ale instrumentelor financiare în conformitate cu IFRS care sunt diferite de regulile de evaluare a activului net în conformitate cu reglementările specifice din România, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Situația ajustărilor IFRS înregistrate pentru:

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
	RON	RON
Acoperirea pierderilor preconizate pentru depozitele bancare	(378)	(5.215)
Instrumente financiare recunoscute la valoarea justă	96.297	(56.717)
Total	<u>95.919</u>	<u>(61.932)</u>

În **Anexa nr. 1** din cadrul raportului anual este prezentată Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la 31 decembrie 2025 sintetizate în activ net în sumă de 131.229.453 lei (2024: 80.019.647 lei).

În **Anexa nr. 2** se regăsește Situația poziției financiare la 31 decembrie 2025 a Fondului, care prezintă rezultatul net realizat în exercițiul: profit în sumă de 15.049.124 lei (2024: profit 7.049.361 lei).

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

8. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune

În anul 2025, au existat mai multe modificări asupra prospectului de emisiune al FDI BRD Orizont 2035 administrat de BRD Asset Management S.A.I. ce au constat în:

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

Investitorii Fondului BRD Orizont 2035 au fost informați despre modificarea adusă prospectului de emisiune prin intermediul notei de informare publicată în data de 26.06.2025 în ziarul Bursa și pe site-ul Administratorului, www.brdam.ro.

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

2. Modificarea politicii de investiții, inclusiv prin extinderea listei statelor terțe în care se realizează investiții prin adăugarea Elveției – SIX Swiss Exchange. În acest context, au fost operate și alte modificări, conform celor menționate mai jos:

- Modificări care evidențiază faptul că Fondul BRD Orizont 2035 reprezintă un produs financiar la care fac referire prevederile Art. 8 din Regulamentul UE 2019/2088 privind informațiile legate de durabilitate în sectorul serviciilor financiare.
- Modificări referitoare la drepturile și obligațiile investitorilor și la clauze de continuare a contractului de societate.

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

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

3. Modificări asupra prospectului de emisiune al FDI BRD Orizont 2035 care vizează:

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

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

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

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

Evenimentele relevante în legătură cu aplicarea prevederilor Regulamentului A.S.F. nr. 2/2016 înregistrate în cursul anului 2025 de către BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A. au constat în:

- Asigurarea respectării cerințelor de transparență prin publicarea pe website-ul Societății a informațiilor solicitate prin Regulamentul A.S.F. nr. 9/2019 pentru modificarea și completarea Regulamentului A.S.F. nr. 2/2016;
- Revizuirea reglementărilor interne relevante pentru guvernanța corporativă, precum: Regulamentul intern, Politica de remunerare, Regulamentul de organizare și funcționare, Codul deontologic, Instrucțiunea privind competențele de aprobare și semnare, Procedura privind detalierea activităților operaționale ale Direcției Investiții, Instrucțiunea privind documentația normativă etc.;
- Întocmirea de noi reglementări interne precum: Planul de continuitate operațională, Conformitatea cu prevederile Regulamentului DORA, Ghid privind acordarea voucherelor de vacanță, Externalizarea și supravegherea activităților externalizate, Ghid privind cultura și conduita în cadrul BRD Asset Management S.A.I., Ghidul de utilizare a parolilor pentru autentificare etc..

În cursul anului 2025, Consiliul de Administrație a luat la cunoștință rapoartele privind activitatea de

control intern, activitatea de administrare a riscului și activitatea de audit intern.

10. Politica de remunerare

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

Politica de remunerare a BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A. cuprinde următoarele informații:

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

Conform politicii de remunerare a BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A., remunerația fixă este compusă în principal din salariul de bază la care se pot adăuga și alte venituri fixe și vizează îndeplinirea corespunzătoare de către angajat a atribuțiilor funcțiilor prin prisma componentelor profesionale definite în fișa postului.

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

A. Remunerația este considerată fixă atunci când:

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

- g. Nu prevede stimulente pentru asumarea riscurilor;
- h. Nu depinde de performanță.

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

B. Remunerația variabilă este reprezentată de:

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

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

Remunerația variabilă:

- a. Nu este garantată sau reportată în mod automat de la un an la altul. Criteriile de distribuire sunt supuse unui proces anual, echitabil, de revizuire și nu garantează acordarea de sume pe parcursul mai multor ani.
- b. Nu limitează capacitatea S.A.I. de a-și întări baza de capital.
- c. Nu este plătită prin mijloace sau metode care facilitează eludarea îndeplinirii cerințelor normative în vigoare.
- d. Nu încurajează asumarea de riscuri excesive curente sau viitoare.
- e. Ia în considerare și toate tipurile de riscuri curente sau viitoare.

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

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

Dreptul de a primi remunerația variabilă este acordat la sfârșitul perioadei de acumulare sau în timpul perioadei de acumulare, care trebuie să fie de cel puțin un an. Excepție constituie situația primului an de angajare.

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

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

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

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

Personalul S.A.I. va avea setate atât obiective cantitative, cât și calitative, iar deciziile de remunerare

iau în considerare evaluarea performanței pe baza unor obiective cantitative și calitative.

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

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

Obiectivele calitative:

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

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

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

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

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

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

11. Evenimente ulterioare datei de raportare

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

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

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

Aprobat,

Președinte al Consiliului de Administrație și Director General

Mihai PURCĂREA

12. Anexa 1 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la data de 31.12.2025

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024 (revizuit)*
	RON	RON
Active		
Numerar și echivalente de numerar	10.609.508	6.125.611
Depozite plasate la bănci	2.004.015	-
Creanțe din instrumente financiare în curs de decontare	2.620.953	-
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	118.957.492	74.087.031
Total active	134.191.968	80.212.642
Datorii		
Datorii din instrumente financiare în curs de decontare	2.720.633	-
Datorii financiare către furnizori și investitori	225.539	178.037
Datorii financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	3.225	-
Alte datorii	13.118	14.958
Total datorii	2.962.515	192.995
Capital propriu		
Capital social	86.636.413	61.838.334
Prime de capital	44.497.121	18,243,245
Rezultatul reportat	95.919	(61,932)
Total capital propriu	131.229.453	80.019.647
Total datorii și capital propriu	134.191.968	80.212.642

Președinte al Consiliului de Administrație
 și Director General
Mihai PURCĂREA

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

*Pentru detalii privind revizuirea efectuată, a se vedea Nota 18 din situațiile financiare anuale.

13. Anexa 2 - Situația veniturilor și cheltuielilor

	2025 RON	2024 RON
Venituri		
Câștig /(pierdere) net(ă) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin profit și pierdere	13.836.918	6.053.675
Venituri din dobânzi pentru instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.661.092	1.316.886
Venituri din dobânzi pentru instrumente financiare măsurate la cost amortizat	318.888	151.190
Venituri din dividende	808.125	595.642
Câștig / (pierdere) net(ă) din cursul de schimb	(131.443)	55.044
Total venituri	16.493.580	8.172.437
Cheltuieli		
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	1.316.762	974.412
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare	33.422	38.063
Alte cheltuieli generale	94.272	76.413
Total cheltuieli	1.444.456	1.088.888
Profit înainte de impozitare	15.049.124	7.083.549
Impozite reținute la sursă	-	34.188
Profitul exercițiului	15.049.124	7.049.361
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Total rezultat global al exercițiului	15.049.124	7.049.361

Președinte al Consiliului de Administrație
și Director General
Mihai PURCĂREA

Reprezentant Neaga&Asociații
Financial Consulting SRL
Nely NEAGA

Nr. de înregistrare în organismul
profesional: 5817/2008

14. Anexa 3 - Situația privind remunerarea personalului

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (lei/valută) 2025	Număr beneficiari	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (lei/valută) 2025	Număr beneficiari	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării sau amânate* (lei/valută) 2026	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	9.347.721	31	7.647.036	31	1.700.685	27
Remunerații fixe	6.211.181	31	6.211.181	31	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	3.136.540	27	1.435.855	27	1.700.685	27
- numerar	2.052.812	27	942.251	27	1.110.561	27
- alte forme - unități de fond	1.083.728	15	493.604	13	590.124	15
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	6.712.063	17	5.466.859	17	1.245.204	15
A. Membri CA/CS, din care	103.068	1	103.068	1	-	-
Remunerații fixe	103.068	1	103.068	1	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-	-	-
- alte forme - unități de fond	-	-	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
B. Directori/membri Directorat, din care:	2.054.058	2	1.589.804	2	464.254	2
Remunerații fixe	1.157.148	2	1.157.148	2	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	896.910	2	432.656	2	464.254	2
- numerar	444.721	2	206.431	2	238.290	2
- alte forme - unități de fond	452.189	2	226.225	2	225.964	2
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
C. Funcții cu atribuții de control***	927.941	4	777.289	4	150.652	3
Remunerații fixe	662.112	4	662.112	4	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	265.829	3	115.177	3	150.652	3
- numerar	146.470	3	61.254	3	85.216	3
- alte forme - unități de fond	119.359	3	53.923	3	65.436	3
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat ****	3.626.996	10	2.996.698	10	630.298	10
Remunerații fixe	2.505.750	10	2.505.750	10	-	-
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	1.121.246	10	490.948	10	630.298	10
- numerar	609.066	10	277.492	10	331.574	10
- alte forme - unități de fond	512.180	10	213.456	8	298.724	10
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-

Președinte al Consiliului de Administrație
și Director General
Mihai PURCĂREA

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

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

Suma de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2026) sau amânate reprezintă suma plătită în anul 2026 - componenta acordată în numerar pentru activitatea desfășurată în anul 2025 și componenta amânată aferentă plății variabile acordate pentru ani precedenți și pentru care data plății o reprezintă anul 2025.

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

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

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

**15. Anexa 4 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente
Financiare (SFT) FDI BRD ORIZONT 2035 la 31.12.2025**

DATE GLOBALE 31.12.2025		
- cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate		
- cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente total return swap		
	valoare absoluta	% total active
Tranzactii Repo		
Tranzactii Sell - BuybaCN		
Total Return Swap		
DATE privind CONCENTRAREA		
- cei mai mari zece emitenti de garantii primite		
- primele 10 contraparti ale fiecarui SFT, din punct de vedere al volumului brut al tranzactiilor in curs		
Tranzactii Repo		
1. BRD Groupe Societe Generale		
2. Raiffeisen Bank Romania S.A		
3. -		
Tranzactii Sell – Buyback		
Total Return Swap		
DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP DE SFT		
- tipul si calitatea garantiei		
Tranzactii Repo	Obligatiuni emise de administratia publica centrala	

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

scadenta deschisa		
Tranzactii Sell - Buyback		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		
- tarile in care contrapartile sunt stabile	Romania	
- compensarea si decontarea		
DATE PRIVIND REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE		
Avem repo		
CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
CUSTODIA GRANTIILOR ACORDATE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
- proportia garantiilor detinute in conturi separate		0.00%
conturi agreate		100%
DATE PRIVIND RENTABILITATEA SI COSTURILE AFERENTE FIECARUI TIP DE SFT		
Tranzactii Repo EUR		
rentabilitate		
costuri		
Tranzactii Repo RON		
rentabilitate		
costuri		
Tranzactii Repo USD		
rentabilitate		
costuri		
Tranzactii Sell – Buyback RON		
rentabilitate		
costuri		
Tranzactii Sell – Buyback EUR		
rentabilitate		
venituri		

Președinte al Consiliului de Administrație
și Director General
Mihai PURCĂREA

16. Anexa 5 - Caracteristicile de mediu și/ sociale ale FDI BRD ORIZONT 2035

Furnizarea periodică de informații pentru produsele financiare menționate la articolul 8 alin (1) , (2) și (2a) din Regulamentul (UE) 2019/2088 și la articolul 6 primul paragraf din Regulamentul (UE) 2020/852

Denumirea produsului: BRD Orizont 2035, înregistrat în registrul A.S.F. cu nr. CSC06FDIR/400123 /28.04.2022

Identificatorul entității juridice: BRD Asset Management S.A.I. S.A. înregistrată în registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/400010

Caracteristici de mediu și/ sau sociale

Acest produs financiar a avut un obiectiv de investiții durabile?

☒ ☐ **Da**

☐ ☒ **Nu**

☐ **A realizat investiții durabile cu un obiectiv de mediu: ____%**

☐ în activitățile economice care îndeplinesc condițiile pentru a putea fi considerate durabile din punctul de vedere al mediului în temeiul taxonomiei UE

☐ în activități economice care nu îndeplinesc condițiile pentru a putea fi considerate durabile din punctul de vedere al mediului în temeiul taxonomiei UE

☐ **A realizat investiții durabile cu un obiectiv social: ____%**

☐ **A promovat caracteristici de mediu/sociale (M/S) și, deși nu a avut ca obiectiv o investiție durabilă, a avut proporție de investiții durabile de minimum ____% investiții durabile**

☐ cu un obiectiv de mediu vizând activități economice care îndeplinesc condițiile pentru a fi considerate durabile din punctul de vedere al mediului în temeiul taxonomiei UE

☐ cu un obiectiv de mediu în activități economice care nu îndeplinesc condițiile pentru a fi considerate durabile din punctul de vedere al mediului în temeiul taxonomiei UE

☐ cu un obiectiv social

☒ **A promovat caracteristici M/S, dar nu a realizat investiții durabile**

În ce măsură au fost îndeplinite caracteristicile de mediu și/sau sociale promovate de acest produs financiar?

Fondul BRD Orizont 2035 a promovat în perioada de raportare caracteristici de mediu și sociale prin construirea unui portofoliu cu expunere atât pe piețele globale cât și pe cea din România, care să aibă caracteristici de mediu, sociale și de guvernare (engl. ESG) îmbunătățite la nivelul agregat al portofoliului. Fondul a investit cel puțin 75% în instrumente financiare aliniate la caracteristicile de mediu și sociale.

În vederea promovării caracteristicilor de mediu și sociale prin construirea unui portofoliu cu caracteristici ESG îmbunătățite, Fondul a utilizat metode ESG specifice:



Indicatori de durabilitate
măsoară modul în care sunt îndeplinite caracteristicile de mediu sau sociale promovate de produsul financiar.

Principalele efecte negative reprezintă impacturile negative cele mai semnificative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate legați de aspectele de mediu, sociale și cele legate de personal, respectarea drepturilor omului, chestiuni legate de combaterea corupției și a dării de mită.

- Fondul a utilizat scoruri ESG de la un furnizor consacrat extern de date (Morningstar);
- Fondul a menținut cel puțin 75% din activele sale în instrumente financiare care sunt alinate la caracteristicile de mediu și sociale și cărora li s-a atribuit un scor ESG;
- În cazul investiției în OPCVM-urilor tranzacționabile de tip ETF cu caracteristici similare precum expunere geografică, activele pe care le are în administrare, costuri, Fondul a selectat instrumentele care sunt evaluate cu un scor ESG superior, conform Morningstar;
- Fondul a investit doar în instrumente financiare care au avut un scor ESG mai mic de 50, conform Morningstar - Sustainalytics;
- Fondul a monitorizat riscului ESG global al Fondului și a gestionat limitarea lui prin menținerea unui scor mediu agregat al instrumentelor financiare cu caracteristici de mediu și sociale îmbunătățite de maximum 25. La finalul lunii decembrie 2025 scorul mediu agregat era de 20,9.
- Scorul ponderat a fost monitorizat continuu și actualizarea scorurilor ESG pentru instrumentele financiare din portofoliu se face cu o frecvență semestrială ; în cazul în care scorul mediu agregat al instrumentelor financiare cu caracteristici de mediu și sociale îmbunătățite ar crește peste nivelul de 25, portofoliul Fondului va fi rebalansat într-un interval de timp rezonabil și cu respectarea interesului investitorilor.

● **Ce performanță au avut indicatorii de durabilitate ?**

Indicator de durabilitate	Performanță
Interzicerea investirii în în acțiuni individuale care au risc ESG sever, cu scor mai mare de 50 conform Morningstar-Sustainalytics	Fondul a investit doar în acțiuni individuale cu scor mai mic de 50 în perioada de raportare
Menținerea unui scor mediu agregat al instrumentelor financiare cu caracteristici de mediu și sociale îmbunătățite de maximum 25	Fondul monitorizeaza periodic ca scorul mediu ponderat nu depășește nivelul de 25, iar la finalul lunii decembrie 2025 scorul mediu agregat era de 20,9
Fondul va investi cel puțin 75% în instrumente financiare alinate la caracteristicile de mediu și sociale. ○ acțiuni, obligațiuni, OPCVM-uri tranzacționabile de tip ETF care se constituie în produse financiare la care fac referire prevederile art.8 din Regulamentul (UE) 2019/2088 și OPCVM-uri care se constituie în produse financiare la care fac referire prevederile art.9 din Regulamentul (UE) 2019/2088 și instrumente ale pieței monetare	La finalul perioadei de raportare, 88,0% din totalul portofoliului era reprezentat de acțiuni, obligațiuni, OPCVM-uri tranzacționabile de tip ETF care se constituie în produse financiare la care fac referire prevederile art.8 din Regulamentul (UE) 2019/2088 și OPCVM-uri care se constituie în produse financiare la care fac referire prevederile art.9 din Regulamentul (UE) 2019/2088 și instrumente ale pieței monetare

● **Care au fost obiectivele investițiilor durabile pe care produsul financiar le-a realizat parțial și cum a contribuit investiția durabila la îndeplinirea acestor obiective?**

Nu se aplică întrebarea, întrucât BRD Orizont 2035 nu are un obiectiv de investiții durabile și nu își propune să aibă o proporție minimă de investiții durabile.

● **În ce mod investițiile durabile pe care produsul financiar le-a realizat parțial nu au adus prejudicii semnificative niciunui obiectiv de investiții durabile de mediu sau sociale**

Nu se aplică întrebarea, întrucât BRD Orizont 2035 nu are un obiectiv de investiții durabile și nu își propune să aibă o proporție minimă de investiții durabile.



Cum a luat în considerare acest produs financiar principalele efecte negative asupra factorilor de durabilitate?

BRD Orizont 2035 nu ia în considerare principalele efecte negative asupra factorilor de durabilitate.

BRD Asset Management S.A.I. realizează semestrial evaluarea privind efectul probabil al riscurilor legate de durabilitate asupra randamentului produselor financiare, rezultatul actualizat al evaluării fiind pus la dispoziția investitorilor în cadrul Documentului cu informații esențiale, secțiunea Profilul de risc și randament al investiției.



Care au fost principalele investiții ale acestui produs financiar?

Cele mai mari investiții	Sectorul	% din active	Țara
România - Ministerul Finanțelor Publice	Guvernamental	31.3%	România
State Street SPDR S&P 500 Leaders UCITS ETF	N/A	15.5%	SUA*
FDI BRD Acțiuni	N/A	7.4%	România
Amundi S&P 500 Screened UCITS ETF	N/A	7.3%	SUA *
Amundi MSCI EMU ESG Selection UCITS ETF	N/A	3.1%	Zona euro*
Banca Transilvania	Financiar	2.3%	România
OMV Petrom	Energie	2.1%	România
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF	N/A	2.0%	Japonia*
INTERCAPITAL BET-TRN UCITS ETF	N/A	1.8%	România*
HSBC Asia Pacific Ex Japan Screened Equity ETF	N/A	1.5%	Asia-Pacific*

* În tabelul de mai sus câmpul Țara se referă la expunerea geografică a OPCVM-ului tranzacționabil de tip ETF

Lista include investițiile care reprezintă cea mai mare parte a investițiilor aferente produsului financiar în cursul perioadei de referință, care este: 31.12.2025

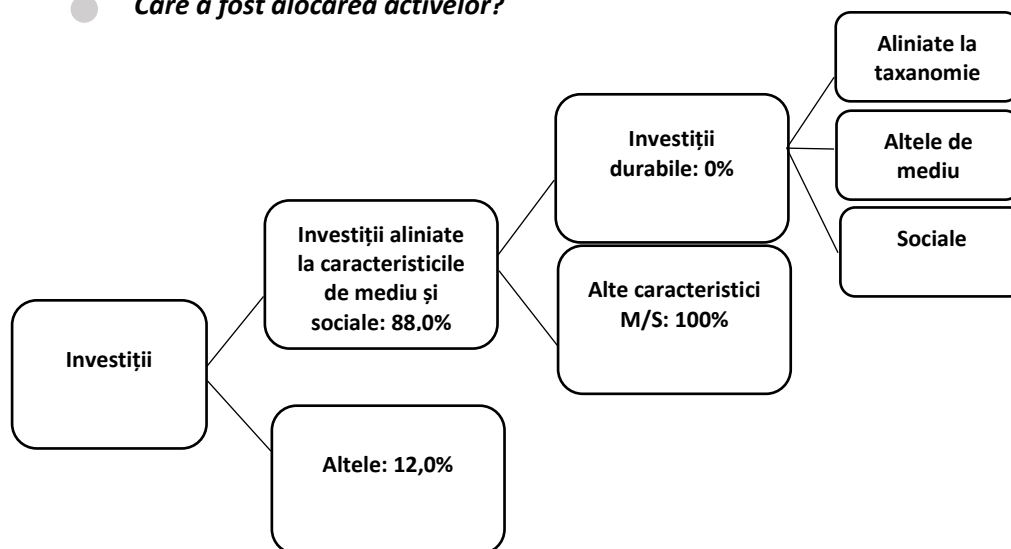
Alocarea activelor descrie ponderea investițiilor în active specifice.



Care a fost proporția investițiilor legate de durabilitate ?

La finalul anului 2025, proporția investițiilor durabile a fost 0%. 88,0% dintre activele fondului era reprezentată de Investiții aliniate la caracteristicile de mediu și sociale, Alte caracteristici de mediu și sociale.

● **Care a fost alocarea activelor?**



● **În ce sectoare economice au fost realizate investițiile ?**

În perioada de raportare, investițiile BRD Orizont 2035 alinate la caracteristicile de mediu și sociale au fost reprezentate în principal prin acțiuni ale companiilor din sectoarele financiar, utilități și energetic, dar cu ponderi mai reduse și alte sectoare precum comunicații, tehnologie, industrial, materiale, consum, transport.



În ce măsură au fost investițiile durabile cu un obiectiv de mediu alinate cu taxonomia UE ?

Nu se aplică întrebarea întrucât BRD Orizont 2035 nu are un obiectiv de investiții durabile alinat cu taxonomia UE.



Produsul financiar a investit în activități legate de gazele fosile și/ sau energia nucleară care respectă taxonomia UE¹?

¹ Activitățile legate de gazele fosile și/ sau de energia nucleară respect taxonomia numai în cazul în care contribuie la limitarea schimbărilor climatice (atenuarea schimbărilor climatice) și nu aduc prejudicii semnificative niciunui obiectiv al taxonomiei UE – a se vedea nota explicativă din marginea din stânga. Criteriile complete pentru activitățile economice legate de gazele fosile și de energia nucleară care respectă taxonomia UE sunt prevăzute în regulamentul delegat (UE) 2020/1214.

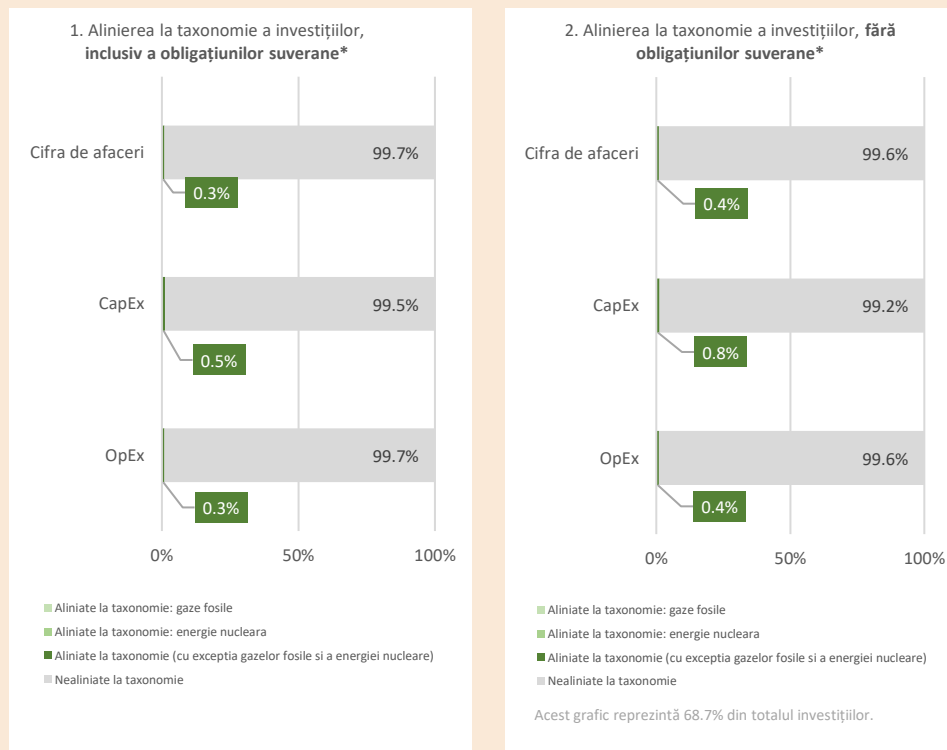
Da:

■ În gaze fosile

■ În energie nucleară

■ Nu:

Cele două grafice de mai jos indică, cu verde, procentul investiții care sunt aliniate la taxonomia UE. Întrucât nu există o metodologie adecvată pentru a determina alinierea la taxonomie a obligațiunilor suverane*, primul grafic prezintă alinierea la taxonomie în ceea ce privește toate investițiile produsului financiar, inclusiv cu obligațiunile suverane, în timp ce al doilea grafic indică alinierea la taxonomie numai în ceea ce privește investițiile financiare care nu sunt obligațiuni suverane.



* În sensul acestor grafice, "obligațiunile suverane" reprezintă toate expunerile suverane.

Care a fost ponderea investițiilor în activități de tranziție și de facilitare?

Nu se aplică întrebarea întrucât BRD Orizont 2035 nu are un obiectiv de investiții durabile alinat cu taxonomia UE.

Cum a evoluat ponderea investițiilor aliniate cu taxonomia UE comparativ cu alte perioade ?

Nu se aplică întrebarea întrucât BRD Orizont 2035 nu are un obiectiv de investiții durabile alinat cu taxonomia UE.



Care este ponderea investițiilor durabile cu un obiectiv de mediu care nu sunt aliniate la taxonomia UE?

Nu se aplică întrebarea întrucât BRD Orizont 2035 nu are un obiectiv de investiții durabile alinat cu taxonomia UE.

Care a fost ponderea investițiilor durabile din punct de vedere social?

Nu se aplică întrebarea întrucât BRD Orizont 2035 nu are un obiectiv de investiții durabile alinat cu taxonomia UE.



Ce investiții au fost incluse la "#2 Altele", care este scopul acestora și există garanții sociale sau de mediu minime?

Categoria "Altele" a inclus instrumente financiare fără un scor ESG cum ar fi numerar, acțiuni, OPCVM-uri netranzactionabile, OPCVM-uri care nu se constituie în produse financiare la care fac referire prevederile art.8 sau art.9 din Regulamentul (UE) 2019/2088.

Printre scopurile acestei categorii se numără următoarele, fără ca acestea să reprezinte o lista exhaustivă atingerea obiectivului investițional, diversificarea, managementul lichidității.



Ce acțiuni au fost întreprinse în vederea îndeplinirii caracteristicilor de mediu și sociale în timpul perioadei de raportare ?

În perioada de raportare investițiile fondului BRD Orizont 2035 a inițiat comunicarea cu un număr de 11 emitenți locali cu risc ESG mediu, înalt sau sever (cu scor de peste 25) prin care am exprimat interesul și disponibilitatea pentru dialog deschis și constructiv privind integrarea criteriilor ESG în strategia companiilor în vederea îmbunătățirii viitoare a scorului ESG.



Ce performanță a avut acest produs financiar în comparație cu criteriul de referință ?

BRD Orizont 2035 nu are desemnat un indice specific drept criteriu de referință care să stabilească dacă produsul financiar este aliniat la caracteristicile de mediu și/sau sociale.

- În ce mod diferă criteriul de referință față de un indice general al pieței?
- Ce performanță a avut acest produs financiar în ceea ce privește indicatorii de durabilitate pentru a determina alinierea criteriului de referință la caracteristicile de mediu sau sociale?
- Ce performanță a avut acest produs financiar în comparație cu criteriul de referință?
- Ce performanță a avut acest produs financiar în comparație cu indicele general al pieței ?

Președinte al Consiliului de Administrație
și Director General
Mihai PURCĂREA

17. Anexa 6 - Situația activelor și obligațiilor FDI FDI BRD ORIZONT 2035 31.12.2025

Denumire element		Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2024				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2025				Diferente	
		% din activ net	% din activ total	Valuta	TOTAL ACTIV	% din activ net	% din activ total	Valuta	TOTAL ACTIV	LEI	
I	Total active	100.14%	100.00%	-	80,191,741.98	100.12%	100.00%	-	131,293,222.11	51,101,480.13	
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	26.96%	26.93%	-	21,591,956.48	33.34%	33.30%	-	43,717,885.55	22,125,929.07	
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:	13.87%	13.85%	-	11,106,601.67	15.72%	15.71%	-	20,619,638.50	9,513,036.83	
1.1.1	actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	13.87%	13.85%	-	11,106,601.67	15.72%	15.71%	-	20,619,638.50	9,513,036.83	
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%	-	-	-	
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:	13.09%	13.08%	-	10,485,354.81	17.61%	17.59%	-	23,098,247.05	12,612,892.24	
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)	13.09%	13.08%	-	10,485,354.81	17.61%	17.59%	-	23,098,247.05	12,612,892.24	
1.2.3	obligatiuni corporative cotate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	
1.2.4	obligatiuni de stat cotate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	
1.2.5	alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri de si pe categorii de emitent) (SM)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	
1.3	valori mobiliare 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	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	
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	7.02%	7.01%	-	5,621,885.73	9.56%	9.55%	-	12,534,511.36	6,912,625.63	
5.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	7.02%	7.01%	-	5,621,885.73	9.56%	9.55%	-	12,534,511.36	6,912,625.63	
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	0.00%	0.00%	-	1,151.06	0.00%	0.00%	-	(3,225.17)	(4,376.23)	
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata redlementata din Romania	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	

Anexa 6 - Situația activelor și obligațiilor FDI FDI BRD ORIZONT 2035 31.12.2025

6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	-	1,151.06	0.00%	0.00%	-	(3,225.17)	(4,376.23)
7	Conturi curente si numerar	0.64%	0.63%	-	508,940.00	0.06%	0.06%	-	79,389.48	(429,550.52)
8	Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare									
		17.75%	17.73%	-	14,215,637.80	13.75%	13.73%	-	18,029,547.83	3,813,910.03
8.3	Titluri emise de administratia publica centrala									
		17.75%	17.73%	-	14,215,637.80	13.75%	13.73%	-	18,029,547.83	3,813,910.03
9	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	47.87%	47.80%	-	38,335,002.72	43.55%	43.50%	-	57,113,761.29	18,778,758.57
9.1	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./A.F.I.A. admise la tranzactionare	37.11%	37.06%	-	29,719,785.86	35.67%	35.62%	-	46,770,388.84	17,050,602.98
9.2	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./A.F.I.A. neadmise la tranzactionare	10.76%	10.74%	-	8,615,216.86	7.89%	7.88%	-	10,343,372.45	1,728,155.59
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)	-0.10%	-0.10%	-	(82,831.81)	-0.14%	-0.14%	-	(178,648.23)	(95,816.42)
12.1	Subscrieri nealocate	-0.10%	-0.10%	-	-82,831.81	-0.06%	-0.06%	-	-78,968.88	3,862.93
12.2	Sume in curs de decontare	0.00%	0.00%	-	-	-0.08%	-0.08%	-	-99,679.35	(99,679.35)
12.4	Sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12.5	Sume in tranzit bancar	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
II	Total obligatii	0.14%	0.14%	-	110,162.22	0.12%	0.12%	-	159,688.07	49,525.85
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI - CLASA RON	0.05%	0.05%	-	43,044.59	0.05%	0.05%	-	70,553.75	27,509.16
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI - CLASA EUR	0.05%	0.05%	-	42,365.55	0.05%	0.05%	-	62,806.84	20,441.29
3	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	2,792.22	0.00%	0.00%	-	4,462.11	1,669.89
4	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	2,748.33	0.00%	0.00%	-	3,971.52	1,223.19
5	Cheltuieli comisioane custode - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	1,459.29	0.00%	0.00%	-	2,419.84	960.55
6	Cheltuieli comisioane custode - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	1,432.73	0.00%	0.00%	-	2,227.36	794.63
7	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	0.00	0.00%	0.00%	-	17.52	17.52
8	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	17.40	17.40
9	Cheltuieli cu comisioanele de rulaaj si alte servicii bancare - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10	Cheltuieli cu comisioanele de rulaaj 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%	-	-	-

Anexa 6 - Situația activelor și obligațiilor FDI FDI BRD ORIZONT 2035 31.12.2025

15	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	3,134.39	0.00%	0.00%	-	5,117.16	1,982.77
16	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	3,107.47	0.00%	0.00%	-	5,081.01	1,973.54
17	Cheltuielile cu auditul financiar - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	656.08	0.00%	0.00%	-	-	(656.08)
18	Cheltuielile cu auditul financiar - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	587.44	0.00%	0.00%	-	-	(587.44)
19	Alte cheltuieli aprobate - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	59.48	0.00%	0.00%	-	49.57	(9.91)
20	Alte cheltuieli aprobate - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	58.65	0.00%	0.00%	-	44.00	(14.65)
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	0.01%	0.01%	-	7,066.00	0.00%	0.00%	-	2,391.00	(4,675.00)
24	Cheltuieli IVG CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	1,650.00	0.00%	0.00%	-	529.00	(1,121.00)
III	Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.86%	-	80,081,579.76	100.00%	99.88%	-	131,133,534.04	51,051,954.28

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD ORIZONT 2035 LA 31.12.2025

	Perioada curenta Clasa A (RON)	Perioada curenta Clasa E (EUR)	Perioada corespunzatoare a anului precedent Clasa A (RON)	Perioada corespunzatoare a anului precedent Clasa E (EUR)	Diferente Clasa A	Diferente Clasa E
Valoare activ net	65,729,479.93	12,828,097.31	40,224,946.08	8,012,833.21	25,504,533.85	4,815,264.10
Numar unitati de fond aflate in circulatie	431,424.118051	347,905.276659	309,720.113689	248,706.753749	121,704.00	99,198.52
Valoare unitara a activului net	152.3546	36.8723	129.8751	32.2179	22.4795	4.6544
Coeeficient de impartire pentru clasa de unitati de fond (daca este cazul)	0.5012	0.4988	0.5023	0.4977	(0.0011)	0.0011

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Mihai PURCAREA

Coordonator Operatiuni
Adriana FRATILA

18. Anexa 7 - Situatia detaliata a activelor Fondului BRD ORIZONT 2035 la data de 31.12.2025

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

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI	LEI	%	%
Antibiotice Iasi	ATB	ROATBIACNOR9	30-Dec-25	70.000.00	0.1000	2.4500	171.500.00	0.0104%	0.1311%
Aquila Pet Prod Com S.A.	AQ	RO70682EA1R9	30-Dec-25	520.000.00	0.1500	1.4160	736.320.00	0.0433%	0.5611%
Banca Transilvania	TLV	ROTLVAAACNOR1	30-Dec-25	98.000.00	10.0000	30.2000	2.959.600.00	0.0090%	2.254%
BRD - Groupe Societe Generale SA	BRD	ROBRDBACNOR2	30-Dec-25	60.000.00	1.0000	26.9000	1.614.000.00	0.0086%	1.229%
Conpet SA	COTE	ROCOTEACNOR7	30-Dec-25	500.00	3.3000	77.0000	38.500.00	0.0058%	0.029%
CRIS-TIM FAMILY HOLDING	CFH	ROM2TZHHW2M4	30-Dec-25	20.000.00	1.0000	18.5000	370.000.00	0.0248%	0.282%
Dial Communications N.V.	DIGI	NL0012294474	30-Dec-25	10.600.00	0.0510	110.2000	1.168.120.00	0.0016%	0.890%
Fondul Proprietatea	FP	ROFPTAACNORS	30-Dec-25	863.866.00	0.5200	0.5360	463.032.18	0.0270%	0.353%
HIDROELECTRICA	H2O	RO4Q0ZSR01B6	30-Dec-25	14.000.00	10.0000	124.2000	1.738.800.00	0.0031%	1.324%
Impact Developer & Contractor S.A	IMP	ROIMPCACNOR0	30-Dec-25	27.000.00	5.0000	4.4000	118.800.00	0.0228%	0.090%
Medlife S.A.	M	ROMEDLACNOR6	30-Dec-25	75.000.00	0.2500	10.2800	771.000.00	0.0141%	0.587%
One United Properties S.A	ONE	ROJ8YZPDHWW8	30-Dec-25	15.000.00	10.0000	29.7500	446.250.00	0.0136%	0.340%
Petrom Bucuresti	SNP	ROSNPPACNOR9	30-Dec-25	2.720.000.00	0.1000	0.9950	2.706.400.00	0.0044%	2.0611%
PREMIER ENERGY PLC	PE	CY0203000914	30-Dec-25	39.000.00	0.0051	29.2500	1.140.750.00	0.0312%	0.869%
Purcari Wineries Public Company Limited	WINE	CY0107600716	30-Dec-25	13.200.00	0.0510	19.4600	266.872.00	0.0325%	0.196%
Rompaz S.A.	SNQ	ROSNQACNOR3	30-Dec-25	148.000.00	1.0000	9.9900	1.478.520.00	0.0038%	1.126%
S.N. Nuclearelectrica S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	30-Dec-25	16.000.00	10.0000	54.9000	878.400.00	0.0053%	0.669%
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	EL	ROELEACNOR5	30-Dec-25	26.000.00	10.0000	26.3500	737.800.00	0.0082%	0.562%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSGFPAACNOR4	30-Dec-25	10.000.00	15.0000	37.7500	377.500.00	0.0268%	0.288%
Targoplast SA	TRP	ROTRPLACNOR7	30-Dec-25	437.500.00	0.1000	0.4305	188.343.75	0.0148%	0.143%
Transselectrica S.A.	TEL	ROTSELACNOR9	30-Dec-25	5.000.00	10.0000	75.0000	375.000.00	0.0068%	0.286%
Transgaz	TGN	ROTGNTACNOR8	30-Dec-25	23.500.00	10.0000	65.9000	1.548.650.00	0.0125%	1.180%
Transport Trade Services	TTS	ROYCRRK66RDB	30-Dec-25	61.331.00	1.0000	5.4700	335.480.57	0.0341%	0.256%
Total							20.619.638.50		15.705%

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

Emitent	Tip valoare mobiliara	Simbol	Cod ISIN	Valoare unitara	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				LEI		LEI	%	%
Purcari Wineries Public Company Limited	ACTIUNI	WINE	CY0107600716	19.4000	1.000.0000	-19.400.00	0.002%	-0.015%
Total						-19.400.00		-0.015%

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o plata 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 denuminate in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Pret plata	Pret plata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisii	Pondere in activul total al OPCVM
							%	%	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	LEI	LEI	%	%
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004928	31-Dec-25	100.00	11-Apr-23	29-Oct-25	29-Oct-26	3.88%	77.3000	773.00	0.11	6.79	-	87.2865	872.8650	5.0985	448.494.40	0.01%	0.342%
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004928	31-Dec-25	100.00	10-Jul-23	29-Oct-25	29-Oct-26	3.88%	79.0000	790.00	0.11	6.79	-	87.2865	872.8650	5.0985	448.494.40	0.01%	0.342%
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004928	31-Dec-25	200.00	18-Dec-24	29-Oct-25	29-Oct-26	3.88%	84.1660	841.66	0.11	6.79	-	87.2865	872.8650	5.0985	896.988.79	0.01%	0.683%
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004928	31-Dec-25	1.000.00	10-Jul-25	29-Oct-25	29-Oct-26	3.88%	84.7500	847.50	0.11	6.79	-	87.2865	872.8650	5.0985	4.484.944.06	0.05%	3.416%
Ministerul Finantelor Publice	XS2330503694	31-Dec-25	400.00	2-Oct-25	14-Apr-25	14-Apr-26	2.00%	79.0000	790.00	0.05	14.36	-	81.3850	813.8500	5.0985	1.689.043.67	0.02%	1.286%
Ministerul Finantelor Publice	XS2330503694	31-Dec-25	1.200.00	11-Dec-25	14-Apr-25	14-Apr-26	2.00%	80.1250	801.25	0.05	14.36	-	81.3850	813.8500	5.0985	5.067.130.97	0.06%	3.859%
Ministerul Finantelor Publice	XS2538441598	31-Dec-25	400.00	25-Jun-24	27-Sep-25	27-Sep-26	6.63%	107.4500	1074.50	0.18	17.42	-	109.4010	1.094.0100	5.0985	2.266.659.83	0.01%	1.726%
Ministerul Finantelor Publice	XS2689948078	31-Dec-25	200.00	11-Sep-23	18-Sep-25	18-Sep-26	6.38%	99.1940	991.94	0.17	18.34	-	107.2340	1.072.3400	5.0985	1.112.165.43	0.01%	0.847%
Ministerul Finantelor Publice	XS2689948078	31-Dec-25	150.00	15-Sep-23	18-Sep-25	18-Sep-26	6.38%	100.1500	1001.50	0.17	18.34	-	107.2340	1.072.3400	5.0985	834.124.08	0.01%	0.635%
Ministerul Finantelor Publice	XS2689948078	31-Dec-25	200.00	5-Dec-23	18-Sep-25	18-Sep-26	6.38%	102.7000	1027.00	0.17	18.34	-	107.2340	1.072.3400	5.0985	1.112.165.43	0.01%	0.847%
Ministerul Finantelor Publice	XS2689949399	31-Dec-25	150.00	10-Jan-25	18-Sep-25	18-Sep-26	5.50%	103.5350	1035.35	0.15	15.82	-	105.8405	1.058.4050	5.0985	821.541.90	0.01%	0.626%
Ministerul Finantelor Publice	XS2770921315	31-Dec-25	400.00	15-Feb-24	22-Feb-25	22-Feb-26	5.63%	99.0730	990.73	0.15	48.24	-	99.0360	990.3600	5.0985	2.118.113.29	0.02%	1.613%
Ministerul Finantelor Publice	XS2829810923	31-Dec-25	350.00	21-May-24	30-May-25	30-May-26	5.63%	99.4500	994.50	0.15	33.29	-	97.4505	974.5050	5.0985	1.798.380.80	0.03%	1.370%
Total																23.096.247.05		17.593%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD – Groupe Societe Generale SA	-	-
Citibank Romania	420.60	0.000%
Total	420.60	0.000%

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 Societe Generale SA	-	5.0985	-	-
Citibank Romania	-	5.0985	-	-
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 Societe Generale SA	-	4.3417	-	-
Citibank Romania	-	4.3417	-	-
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 Societe Generale SA	-	5.8335	-	-
Total			0.00	0.000%

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

IX.1.1 Disponibil in conturi curente si numerar in LEI - Cont Colector

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD – Groupe Societe Generale SA	37.182.59	0.028%
Total	37.182.59	0.028%

IX.1.2 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 Societe Generale SA	8.195.80	5.0985	41.786.29	0.032%
Total			41.786.29	0.032%

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

1. Depozite bancare denuminate in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	LEI	LEI	LEI	LEI	%
BRD – Groupe Societe Generale SA	19-Dec-25	19-Mar-26	5.95%	2.000.000.00	330.56	4.297.22	2.004.297.22	1.527%
BRD – Groupe Societe Generale SA	31-Dec-25	5-Jan-26	4.41%	4.214.201.10	516.24	516.24	4.214.717.34	3.210%
Total							6.219.014.56	4.737%

2. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%
BRD – Groupe Societe Generale SA	31-Dec-25	5-Jan-26	0.73%	574192.51	11.64	11.64	5.0985	2.927.579.86	2.230%
Total								2.927.579.86	2.230%

3. Depozite bancare denuminate in USD

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	USD	USD	USD	LEI	LEI	%
BRD – Groupe Societe Generale SA	31-Dec-25	5-Jan-26	1.50%	547702.84	22.82	22.82	4.3417	2.378.060.50	1.811%
Total								2.378.060.50	1.811%

5. Depozite bancare denuminate in GBP

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR GBP/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	GBP	GBP	GBP	LEI	LEI	%
BRD – Groupe Societe Generale SA	31-Dec-25	5-Jan-26	0.50%	173110.93	2.37	2.37	5.8335	1.009.856.44	0.769%
Total								1.009.856.44	0.769%

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

2. Contracte swap

evaluare in functie de cotate

Contraparte	Capital Initial Notional	Data achizitie	Data scadentei	Data cotate	Cotatie contraparte	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
						lei	%
JP Morgan SE	450.000.00	29-Dec-25	30-Jan-26	31-Dec-25	0.0152	-3.225.17	-0.002%
Total						-3.225.17	-0.002%

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	Valoarea Initiala	Crestere zilnica	Discount/prima cumulate(a)	Dobanda cumulata	Pret piata	Pret piata	Valoarea totala RON	Pondere in total instrumente emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
					%	LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	%	%
RO1JS63DR5A5	Obligatuni - fix	500.00	30-Dec-25	28-Apr-26	102.9748	5148.74	-	-	253.7260	102.9325	5,146.6250	2,700.175.51	0.01%	2.057%
ROCN00UAHGU5	T-bill	214.00	23-Jan-25	26-Jan-26	93.3696	4668.48	0.91	308.7508	-	-	1,065.127.38	0.08%	0.811%	
RODFUKZ7V55	Obligatuni- fix	500.00	8-Dec-25	25-Apr-26	99.1243	4956.22	0.92	-	232.0890	100.1100	5,005.5000	2,618.794.52	0.02%	1.995%
RON7NMKOKQ2	Obligatuni - fix	50.00	10-Aug-23	28-Oct-26	101.8520	5082.60	0.99	-	64.1096	100.7545	5,037.7250	255.091.73	0.00%	0.194%
RON7NMKOKQ2	Obligatuni - fix	300.00	6-Nov-25	28-Oct-26	100.8311	5041.56	0.99	-	64.1096	100.7545	5,037.7250	1,530.550.38	0.01%	1.166%
ROTM7EDD92S2	Titluri de stat	500.00	3-Jul-25	31-Jul-26	98.8517	4942.58	0.97	-	149.7808	102.1890	5,109.4500	2,629.615.41	0.01%	2.003%
ROTM7EDD92S2	Titluri de stat	200.00	10-Jul-25	31-Jul-26	99.7939	4989.70	0.97	-	149.7808	102.1890	5,109.4500	1,051.846.16	0.01%	0.801%
ROTM7EDD92S2	Titluri de stat	400.00	22-Aug-25	31-Jul-26	97.8528	4892.64	0.97	-	149.7808	102.1890	5,109.4500	2,103.692.33	0.01%	1.602%
ROXL7LTQZ06	Obligatuni - fix	60.00	12-Mar-24	29-Apr-26	107.8450	5382.25	1.10	-	270.6850	104.8485	5,242.4250	330.786.60	0.00%	0.252%
ROXL7LTQZ06	Obligatuni - fix	200.00	9-Jul-24	29-Apr-26	106.8242	5341.21	1.10	-	270.6850	104.8485	5,242.4250	1,102.621.99	0.01%	0.840%
ROYNCLHRHV6	Obligatuni-fix	200.00	10-Mar-25	29-Jul-26	97.6140	4880.70	0.94	-	146.3836	100.6860	5,034.3000	1,036.136.71	0.01%	0.789%
ROZBOC49U096	Obligatuni - fix	100.00	21-Aug-23	30-Oct-26	108.8401	5442.01	1.20	-	75.5137	105.4970	5,274.8500	535.036.37	0.00%	0.408%
ROZBOC49U096	Obligatuni - fix	200.00	11-Dec-23	30-Oct-26	108.3559	5417.80	1.20	-	75.5137	105.4970	5,274.8500	1,070.072.74	0.01%	0.815%
Total												18,029,547.83		13.732%

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

Emitent	Tip valoare mobiliara	Simbol	Cod ISIN	Valoare unitara	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				LEI		LEI	%	%
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni - fix	RO1JS63DR5A5	RO1JS63DR5A5	5,402.4653	500.0000	-2,701.232.64	0.000%	-2.057%
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni- fix	RODFIUK7ZV55	RODFIUK7ZV55	5,241.9068	500.0000	2,620.953.29	0.000%	1.996%
Total						-80,279.35		-0.061%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
			LEI	LEI	LEI	%	%
FDI BRD ACTIUNI A	-	13.663.35	646.521100	-	8.833.645.47	0.68%	6.728%
ICBETNETF	30-Dec-25	21.500.00	-	108.0000	2,322.000.00	1.48%	1.769%
Total					11,155,645.47		8.497%

2. Titluri de participare denuminate in valuta

1. Titluri de participare denuminate in EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	LEI	%	%
LU1602144575	LU1602144575	31-Dec-25	2,250.00	-	351.2500	4,029,408.28	0.06%	3.069%
FDI BRD ACTIUNI E	ROFDIN000216	-	2,060.27	87.699500	-	921,221.81	0.07%	0.702%
FDI BRD Euro Fond D	ROFDIN0001D9	-	773.20	149.284200	-	588,505.17	0.10%	0.445%
IE00BMD8BMK72	IE00BMD8BMK72	30-Dec-25	43,500.00	-	5.3250	1,181,003.79	0.32%	0.900%
LU1953188833	LU1953188833	30-Dec-25	17,000.00	-	9.7150	842,042.77	0.04%	0.641%
IE00BG36TC12	IE00BG36TC12	30-Dec-25	21,500.00	-	24.3000	2,663,711.33	0.02%	2.029%
Total						10,225,893.15		7.789%

2. Titluri de participare denuminate in USD

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				USD	USD	LEI	%	%
IE000KXCCEXR3	IE000KXCCEXR3	31-Dec-25	11,000.00	-	201.1886	9,608,505.64	0.05%	7.318%
IE00BKYS8G26	IE00BKYS8G26	31-Dec-25	19,500.00	-	22.9475	1,942,807.63	0.11%	1.480%
IE00B4HQP228	IE00B4HQP228	31-Dec-25	94,000.00	-	49.7731	20,313,392.70	0.09%	15.472%
LU0476289540	LU0476289540	30-Dec-25	2,000.00	-	118.0161	1,024,798.50	0.02%	0.781%
Total						32,889,504.47		25.050%

4. Titluri de participare denuminate in GBP

Denumire Fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				GBP	GBP	LEI	%	%
LU0292097747	LU0292097747	30-Dec-25	63,000.00	-	4.8289	1,774,660.37	0.06%	1.352%
Total						1,774,660.37		1.352%

6. Titluri de participare denuminate in CHF

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
				CHF	%	LEI	%	%
LU2250132763	LU2250132763	30-Dec-25	13,000.00	-	15.0080	1,068,057.83	0.09%	0.813%
Total						1,068,057.83		0.813%

Alte active

1. Subscrieri nealocate denominate in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD – Groupe Societe Generale SA	-37.182.59	-0.028%
Total	-37.182.59	-0.028%

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 Societe Generale SA	-8,195.80	5.0985	-41,786.29	-0.032%
Total			-41,786.29	-0.032%

BRD Asset Management SAI SA

Preşedinte Director General
Mihai PURCAREA

Coordonator Operaţiuni
Adriana FRĂŢILĂ