



**RAPORTUL ADMINISTRATORILOR**

**FDI BRD ORIZONT 2035**

**ANUL 2025**

*Dragă investitorule,*

*BRD Asset Management S.A.I. este una dintre primele societăți de administrare a investițiilor din România, cu o tradiție de 25 ani în gestionarea banilor clienților. Pe parcursul anilor, am gestionat resurse de la persoane fizice, companii și instituții financiare, ajutând clienții să își îndeplinească obiectivele investiționale. Ne concentrăm în permanență să inovăm și să răspundem nevoilor clienților noștri într-un mediu economic în continuă schimbare.*

*Prima jumătate a anului 2025 a adus provocări, dar și oportunități importante pentru investitori. Piețele financiare internaționale au traversat o perioadă caracterizată de fluctuații semnificative, generate de evoluțiile geopolitice, ajustările politicilor monetare ale băncilor centrale și de datele macroeconomice mixte. În acest context, fondurile de investiții administrate de BRD Asset Management S.A.I. au reușit să își protejeze portofoliile printr-o abordare prudentă și o diversificare atentă a plasamentelor.*

*Activele nete totale aflate în administrare au înregistrat o creștere de 18,4% comparativ cu finalul anului 2024, susținute atât de investițiile clienților, cât și de performanța activelor din portofoliu. Performanța fondurilor administrate a fost în general bună, însă neuniformă în funcție de tipurile de active în care acestea investesc, precum și moneda specifică a clasei de unități, performanțele fiind între -3,8% și +16,8%. Un aspect special în acest semestru a fost deprecierea puternică a dolarului american, atât în raport cu moneda euro cât și cu leul, fapt ce a influențat negativ performanța fondurilor care investesc în piața americană și sunt denominate în EUR sau RON.*

*În această perioadă, am continuat să promovăm principii esențiale pentru investiții sănătoase:*

- *Alegerea unui orizont de timp adecvat obiectivelor personale;*
- *Diversificarea portofoliului pentru reducerea riscurilor;*
- *Investițiile recurente pentru a valorifica potențialul piețelor pe termen lung.*

*Echipa BRD Asset Management S.A.I. este aici pentru a te sprijini în atingerea obiectivelor tale financiare, oferindu-ți produse de investiții adaptate profilului și nevoilor tale investiționale.*

*Cu deosebită considerație,*

*Echipa BRD Asset Management S.A.I.*

**CUPRINS**

1. Informații generale.....	4
2. Evoluția macroeconomică în semestrul I 2025 .....	5
3. Obiectivele de investiții .....	12
4. Politica de investiții .....	14
5. Managementul riscului.....	17
6. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune .....	18
7. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanță corporativă .....	18
8. Politica de remunerare.....	19
9. Anexa 1 – Situația activelor și obligațiilor Fondului la data de 30.06.2025 .....	23
10. Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 30.06.2025 .....	26
11. Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente Financiare .....	30
12. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la data de 30.06.2025 .....	34
13. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor la data de 30.06.2025 .....	36

## 1. Informații generale

---

Prezentul raport prezintă evoluția Fondului Deschis de Investiții BRD Orizont 2035 (denumit în cele ce urmează „BRD Orizont 2035”) în semestrul I 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 lei (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](mailto:brdamoffice@brd.ro), adresa web [www.brdam.ro](http://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, tel: 021.301.68.44, fax: 021.301.68.43, adresa web: [www.brd.ro](http://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 semestrul I 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 inferioară 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.

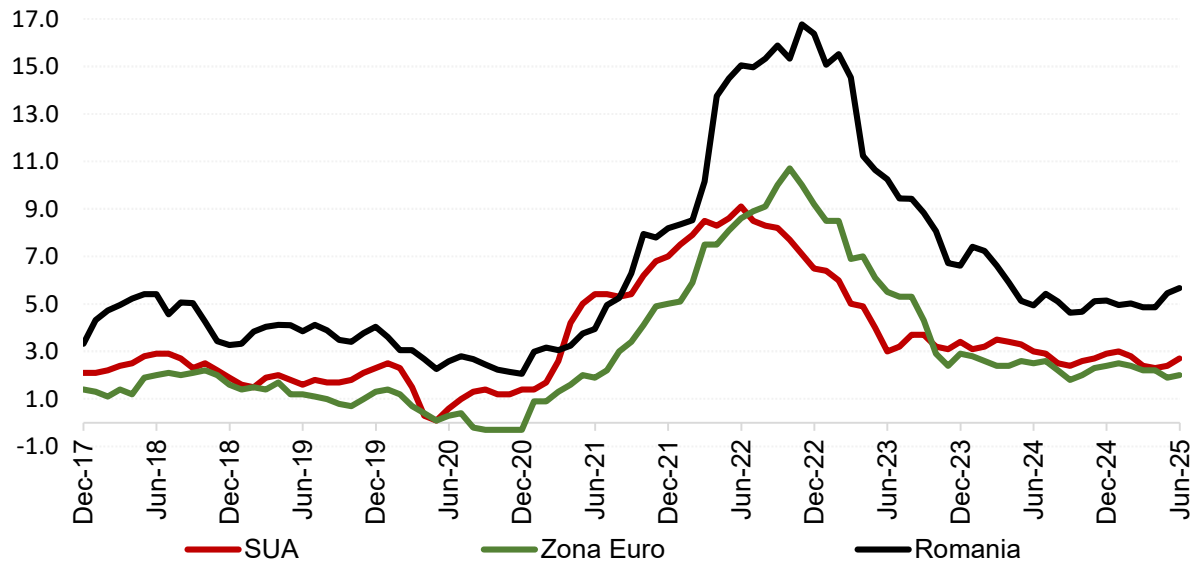
Evoluția economică a celor două economii dezvoltate principale, SUA și Zona euro, a fost sub influența taxelor vamale așteptate în SUA în primul semestru din anul 2025. În primul trimestru din acest an importurile de bunuri din SUA și exporturile din Zona euro au crescut în așteptarea taxelor vamale, ceea ce a influențat în sens negativ dinamica produsului intern brut (PIB) real în SUA (ușoară scădere economică în termeni trimestriali în trimestrul I). Ulterior, în trimestrul al doilea dinamica PIB-ului real s-a îmbunătățit, revenind în teritoriul pozitiv. Pe de altă parte, intensificarea schimburilor comerciale în așteptarea taxelor vamale în trimestrul I a avut un efect opus asupra creșterii economice în Zona euro, respectiv creșterea exporturilor a determinat o accelerare temporară a dinamicii PIB-ului real în Zona euro în primul trimestru, aceasta decelerând ulterior în trimestrul II.

Inflația a înregistrat o tendință ușor descendentă pe parcursul semestrului I din 2025: în SUA rata inflației s-a situat la 2,7% la finalul perioadei față de 3% la începutul acesteia, menținându-se peste ținta Băncii Centrale, în timp ce în Zona euro rata inflației s-a redus la 2% la finalul semestrului I de la 2,4% la începutul acestuia, atingând ținta Băncii Centrale. Banca Centrală din SUA (Fed) a menținut nemodificată rata de politică monetară în intervalul 4,25%-4,50% în primul semestru din anul 2025 în condițiile în care inflația a rămas peste nivelul țintă. Pe de altă parte, evoluția inflației din Zona euro a permis Băncii Centrale Europene (BCE) să continue ciclul de tăiere a ratelor de dobândă, reducând de patru ori cu câte 25 de 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 lunii iunie 2025 față de 3,0% la finalul anului 2024).

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 parcursul semestrului I. În cazul celor americane au predominat scăderile de randamente (creșterile de prețuri) în condițiile în care deși în acest semestru Fed nu a tăiat ratele de dobândă, așteptările investitorilor privind numărul de tăieri de rate din 2025 a crescut față de începutul anului. În plus, perspectivele economice ale SUA s-au deteriorat pe parcursul semestrului în contextul taxelor vamale și incertitudinii legate de acestea. Pe de altă parte, în cazul obligațiunilor de stat germane au fost înregistrate ușoare scăderi de randamente (creșteri de prețuri) în cazul celor pe termen mai scurt în contextul relaxării politicii monetare de către BCE, în timp ce randamentele titlurilor de stat germane pe termen mediu sau lung au stagnat sau au crescut ușor în semestrul I din 2025 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 preponderent pozitive în acest semestru, respectiv scăderi de randamente și creșteri de preț, în ciuda creșterii aversiunii la risc la începutul lunii aprilie când SUA a anunțat taxe vamale suplimentare de amploare mare (așa numita "ziua eliberării"), însă o parte din taxe au

fost amânate o perioadă. Creșterea incertitudinii în contextul taxelor vamale a determinat o depreciere a dolarului pe parcursul semestrului I din anul 2025.

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



Sursa: Bloomberg

Economia României a înregistrat o performanță slabă în primul trimestru din anul 2025, PIB-ul real avansând cu 0,3% în termeni anuali și stagnând în termeni trimestriali. Consumul populației a încetinit în trimestrul I după creșterea rapidă din anul anterior în condițiile frânării creșterii venitului real disponibil, iar activitatea investițională s-a îmbunătățit în acest trimestru. Cererea internă a susținut avansul PIB-ului real în trimestrul I, însă creșterea economică a fost limitată de performanța slabă a exporturilor de bunuri și servicii. Evoluția mai multor indicatori economici disponibili la frecvență lunară sugerează că performanța activității economice a rămas probabil modestă și în trimestrul II din anul 2025.

În primele șase luni ale anului, deficitul bugetar din țara noastră a însumat 3,7% din PIB anual (pe baza proiecției oficiale), nivel apropiat de cel consemnat în aceeași perioadă a anului 2024 (3,6% din PIB). În primele șase luni ale anului 2025 veniturile publice au crescut cu 12,7% față de aceeași perioadă din 2024, ritm de creștere apropiat de cel al cheltuielilor publice (+12,1%). După ce în anul 2024 deficitul bugetar a crescut mult (8,7% din PIB conform metodologiei naționale), la începutul anului 2025 au fost luate unele măsuri de consolidare fiscală, însă acestea par a fi insuficiente pentru încadrarea în ținta de deficit bugetar stabilită la începutul anului (7% din PIB).

Rata inflației a crescut în semestrul I din anul 2025, situându-se la 5,7% la finalul lunii iunie 2025, în creștere de la 5,1% la începutul perioadei, menținându-se peste limita superioară a intervalului țintit de Banca

Centrală pe tot parcursul semestrului. Creșterea ratei inflației în prima jumătate a anului 2025 a avut loc în contextul menținerii presiunilor inflaționiste la niveluri ridicate. În acest context cu inflație în creștere, Banca Națională a României (BNR) a menținut nemodificată dobânda de politică monetară în semestrul I din 2025 la 6,5%. Ratele de dobândă din piața monetară au variat pe parcursul semestrului I din anul 2025 în funcție de lichiditatea din piața monetară: existența unui excedent amplu de lichiditate în primele luni din semestru a permis ratelor de dobândă din piața monetară să se mențină sub nivelul ratei de politică monetară, însă finalul semestrului a adus o creștere a acestor rate de dobândă peste nivelul ratei de politică monetară în condițiile înregistrării unui deficit de lichiditate la nivelul sectorului bancar. BNR a furnizat lichiditate sectorului bancar prin intermediul operațiunilor repo în a doua parte a semestrului I.

Titlurile de stat românești au înregistrat evoluții mixte pe parcursul semestrului I din anul 2025 în condițiile în care 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. Pe parcursul lunii mai au fost înregistrate creșteri mai ample ale randamentelor (scăderi de prețuri), însă parte din aceste evoluții negative au fost reversate după soluționarea incertitudinii politice. În cazul obligațiunilor de stat denumite în RON au predominat creșterile de randamente în acest semestru, creșteri mai ample fiind înregistrate în cazul obligațiunilor cu scadența mai scurtă, evoluția lor fiind influențată în sens negativ de înregistrarea unui deficit de lichiditate în piața monetară. Pe lângă factorii interni menționați anterior, evoluția titlurilor de stat românești denumite în valută a fost influențată și de evoluția obligațiunilor de stat emise de țări dezvoltate, SUA și Zona euro. În cazul titlurilor de stat românești denumite în EUR pe termen scurt și mediu precum și în cazul titlurilor de stat românești denumite în USD au fost înregistrate scăderi de randamente (creșteri de prețuri), în timp ce în cazul obligațiunilor de stat românești denumite în EUR pe termen mai lung au fost înregistrate creșteri de randamente (scăderi de prețuri) pe parcursul semestrului I din anul 2025. În semestrul I din anul 2025, România a organizat două emisiuni de eurobonduri în februarie (obligațiuni denumite în EUR și în USD cu maturități de 5,9 și 12 ani) și în martie (obligațiuni denumite în EUR cu maturități de 7 și 14 ani) împrumutând în total 5,85 mld. EUR și 1,25 mld. USD.

Volatilitatea cursului de schimb EUR/RON a crescut pe parcursul semestrului I din anul 2025, rezultând într-o depreciere a leului cu 2,1% 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.

	T3 2023	T4 2023	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025
<b>Produsul intern brut (% an-la-an)</b>	2.3	3.3	0.3	0.9	1.5	0.5	0.3	
<b>Producția industrială (% dinamică anuală la finalul trimestrului) *</b>	0.0	0.9	3.0	0.2	-3.6	-3.4	-6.3	3.8
<b>Dinamica salariilor nete (% dinamică anuală la finalul trimestrului) *</b>	14.7	15.5	13.9	12.5	13.8	11.1	9.8	7.6
<b>Rata șomajului (% valori la finalul trimestrului)</b>	5.4	5.4	5.3	5.3	5.6	5.7	6.0	5.8
<b>Deficit bugetar (nivel cumulat de la începutul anului, % din anual PIB)</b>	-3.6	-5.7	-2.1	-3.6	-5.4	-8.7	-2.9	-3.7
<b>Inflație (% an-la-an, valori la finalul trimestrului)</b>	8.8	6.6	6.6	4.9	4.6	5.1	4.9	5.7
<b>Dobânda de politică monetară (% valori la finalul trimestrului)</b>	7.00	7.00	7.00	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50
<b>Randament obligațiuni de stat în RON pe 2 ani (% valori la finalul trimestrului, cotație mid)</b>	6.3	6.0	6.0	6.1	6.0	6.9	6.9	7.2
<b>Robor 3 luni (% valori la finalul trimestrului)</b>	6.4	6.2	6.1	6.0	5.6	5.9	5.9	7.1

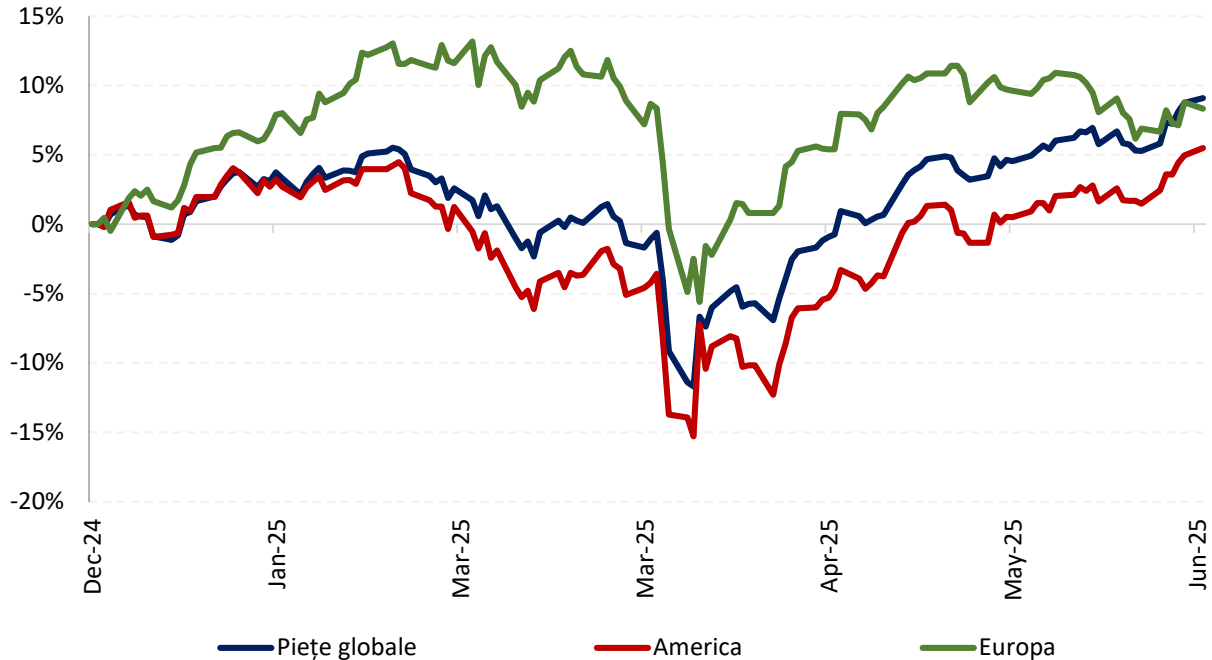
Sursa: INS, Ministerul Finanțelor Publice, Bloomberg  
 \* Indicatori lunari disponibili până la luna mai

Piețele internaționale de acțiuni au consemnat aprecieri încă din primele luni ale anului 2025, investitorii globali fiind, cu precădere, în căutarea activelor cu risc europene. 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 4.5%, 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.

Trimestrul al doilea a debutat cu o scădere abruptă a apetitului pentru risc, investitorii globali și-au redus expunerea pe activele cu risc, 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 (în Germania cu +20,1%), diferența de evoluție între cele două maluri ale oceanului fiind influențată și de o importantă devalorizare a dolarului american.

### Evoluția principalilor indici bursieri pe piețele globale



Sursa: 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 trecut. 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 +298%, 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%.

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

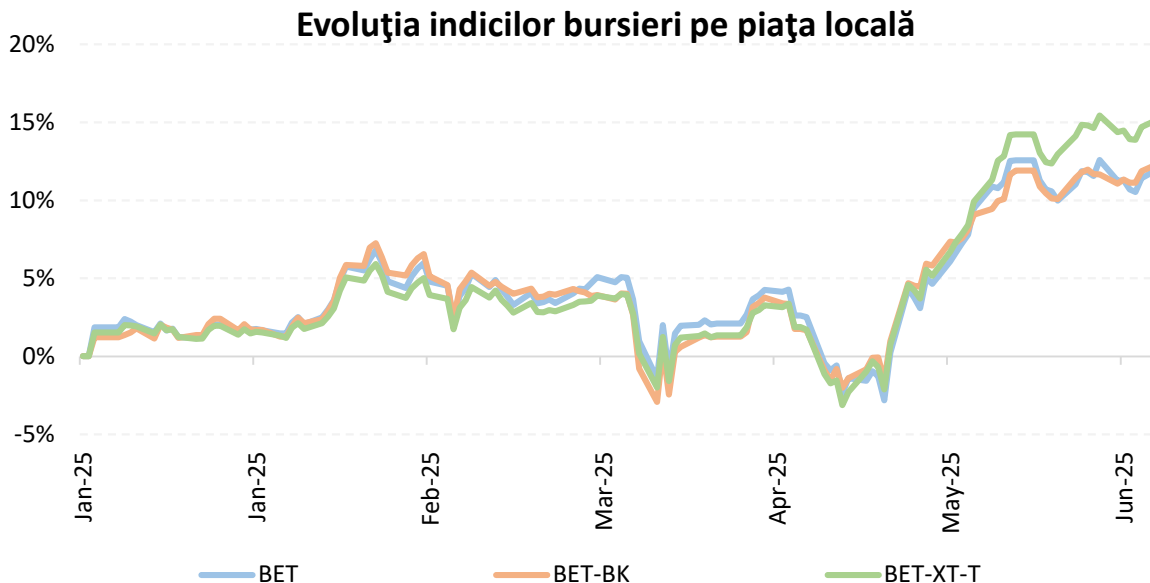
În primul semestru s-au remarcat următorii emitenți cu rezultate operaționale în creștere, reflectate în aprecieri ale prețului superioare aprecierilor indicilor: Transelectrica (TEL +51,2,%) care a raportat un profit net de 100 milioane RON, în creștere cu 19% comparativ cu profitul din primul trimestru al anului 2024, Transgaz (TGN +46,3%) care a raportat un profit net de 516,6 milioane RON, în creștere cu +113,5%

comparativ cu profitul din primul trimestru al anului 2024. Purcari Winneries (WINE +46.5%) a urcat în topul aprecierilor după ce a fost anunțată intenția unei companii poloneze (Maspex) de a achiziționa pachetul majoritar al emitentului la 21 RON/acțiune.

Rezultate operaționale în scădere sau interes redus din partea investitorilor, reflectate în randamente negative, au înregistrat companiile: Arobs Transilvania Software (AROBS -22,5%) care a fost afectată de o scădere de 19% a profitului net comparativ cu primul trimestru al anului anterior, Transport Trade Services (TTS -57%) care a raportat o pierdere de 15 milioane RON, comparativ cu un profit net de 32 milioane RON anul anterior. Sectorul companiilor de investiții (fostele SIF-uri) a fost în continuare ocolit de investitorii locali LONG -14,8%, LION -7,4%, TRANSI -32%.

Volumele de tranzacționare înregistrate în primul semestru din anul 2025 au fost mai mici comparativ cu primul semestru din 2024, media zilnică a perioadei fiind aproximativ 11,5 milioane EUR. Volumele au fost afectate de incertitudinea politică, evoluțiile ulterioare turului doi prezidențial fiind superioare atât în randament cât și în volume.

Capitalizarea bursieră a fost în creștere în primul semestru, cu precădere ca urmare a aprecierii emitenților locali, astfel la sfârșitul lunii iunie 2025 aceasta era de 78 miliarde EUR, comparativ cu 70 miliarde EUR la sfârșitul anului 2024.



Sursa: BVB

### 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.

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 30 iunie 2025 de 134,9167 RON, iar a clasei în EUR de 32,7841 EUR. De la lansarea claselor fondului, valoarea unitară a activului net a clasei în RON a crescut cu +34,9%, iar a clasei în EUR cu +31,1%.

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

**Performanța BRD Orizont 2035 clasa A pe parcursul semestrului I din 2025**

Sursa: BRD AM

Pe parcursul semestrului I, activul total al Fondului a crescut cu 8,4 milioane RON, respectiv cu +10,5%, ajungând la valoarea de 88,6 milioane RON.

Investițiile Fondului la data de 30.06.2025 se prezintă astfel: 59,6% acțiuni și fonduri mutuale, din care 34,5% expunere pe piețele internaționale și 25,1% expunere pe piața locală, 22,4% obligațiuni de stat, 0,6% fonduri de investiții în obligațiuni, 17,4% depozite bancare, 0,04% alte active.

Valoarea unitară a activului net pentru clasa în RON a fluctuat în perioada raportată de la lansare, nivelul minim al valorii unitare a activului net fiind înregistrat în 09.04.2025 (120,8556 RON), iar nivelul maxim la data de 30.06.2025 (134,9167 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 33,1252 EUR înregistrat în data de 19.02.2025.

La data de 30.06.2025, numărul de investitori pentru clasa în RON a fost de 5,736, din care 5,723 persoane fizice și 13 persoane juridice, iar pentru clasa în EUR a fost de 355 investitori, din care persoane fizice 352 și 3 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).

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%

An	Alocare Strategică Acțiuni	Alocare Strategică Obligațiuni și Instrumente ale pieței monetare
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 investirii 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 primului semestru din 2025, expunerea Fondului pe acțiuni a fluctuat în jurul alocării strategice care este de 60% în 2025, comparativ cu 63% în 2024. Astfel, la finalul lunii decembrie 2024, expunerea totală pe acțiuni era de 61,0%, iar la finalul semestrului I din anul acesta era de 59,6%.

<b>Expunerea pe acțiuni</b>	<b>Pondere în total activ iun.</b>	<b>Pondere în total activ dec.</b>
	<b>2025 (%)</b>	<b>2024 (%)</b>
<b>Expunere totală pe acțiuni</b>	<b>59,6</b>	<b>61,0</b>
Acțiuni și fonduri acțiuni România	25,1	25,2

ETF-uri SUA+Canada	22,6	24,4
ETF-uri China și restul Asiei (fără Japonia)	3,3	3,0
ETF-uri Zona euro	3,1	2,9
ETF-uri Marea Britanie și Elveția	2,5	2,6
ETF-uri Japonia	2,2	2,4
ETF-uri alte țări emergente	0,8	0,4

Cea mai mare expunere a Fondului, de 25,1% 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:

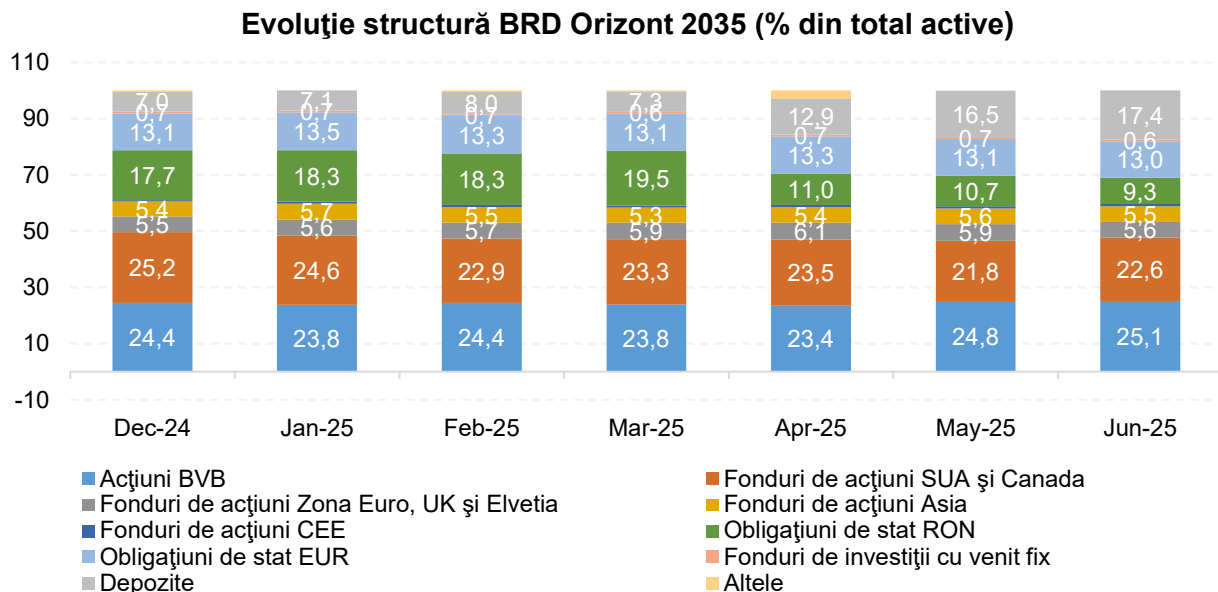
<b>Emitent</b>	<b>Pondere în activul total în iun. 2025 (%)</b>	<b>Pondere în activul total în dec. 2024 (%)</b>
FDI BRD Acțiuni	10,3	10,1
Banca Transilvania	2,6	2,5
OMV Petrom	1,7	1,9
Hidroelectrica	1,6	1,9
Romgaz	1,2	0,9
BRD Groupe Societe Generale	1,1	0,9
Aquila Prod Part	0,8	0,5
Transgaz	0,8	0,7
Medlife	0,7	0,5
Digi Communications	0,5	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 21,6% din totalul activelor Fondului la finalul lunii iunie 2025. Urmează expuneri care variază între 3,1% și 0,8% în fonduri mutuale tranzacționate (ETF-uri) cu expunere geografică pe Zona Euro, Marea Britanie, Japonia, Asia (ex Japonia), Canada, precum și alte piețe emergente, cum sunt cele din zona Europei de Est.

Ponderea obligațiunilor guvernamentale în total activ a fost de 22,4% la finalul lunii iunie 2025, singurul emitent de titluri de stat pe care Fondul a avut expunere în anul 2025 fiind Ministerul Finanțelor Publice din România.

La sfârșitul lunii iunie 2025, BRD Orizont 2035 avea o expunere de 10,3% în Fondul BRD Acțiuni și de 0,6% 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, BRD Euro Fond, pentru respectivele titluri de participare.

O evoluție a celor mai importante clase de active pe parcursul anului 2025 este prezentată în graficul de mai jos.



Sursa: BRD AM

## 5. Managementul riscului

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

Fondul este expus la riscul de piață (care include riscul 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 răscumpărilor 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.

## **6. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune**

---

În primul semestru al anului 2025, a existat o modificare asupra prospectului de emisiune al FDI BRD Orizont 2035 administrat de BRD Asset Management S.A.I. ce a constat în actualizarea 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](http://www.brdam.ro).

Modificarea menționată anterior nu a necesitat autorizarea A.S.F. și a fost notificată A.S.F..

## **7. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de governanță corporativă**

---

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

- Asigurarea respectării cerințelor de transparență prin publicarea pe website-ul Societății a informațiilor solicitate prin Regulamentul A.S.F. nr. 9/2019 pentru modificarea și completarea Regulamentului A.S.F. nr. 2/2016;
- Revizuirea reglementărilor interne relevante pentru governanța corporativă, precum: Regulamentul intern, Politica de remunerare, Regulamentul de organizare și funcționare, Codul deontologic,

Instrucțiunea privind competențele de aprobare și semnare, Procedura privind detalierea activităților operaționale ale Direcției Investiții, Instrucțiunea privind documentația normativă etc.;

- Întocmirea de noi reglementări interne precum: Planul de continuitate operațională, Conformitatea cu prevederile Regulamentului DORA, Ghid privind acordarea voucherelor de vacanță.

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

## 8. 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) la 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) la 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 primul semestru al anului 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 AM SAI 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](http://www.brdam.ro).

Aprobat,

**Mihai PURCĂREA**

Președinte Director General

	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2024			Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2025				Diferente LEI	
		% din activ net	% din activ total	Valuta	TOTAL ACTIV	% din activ net	% din activ total	Valuta		TOTAL ACTIV
I	<b>Total active</b>	<b>100.14%</b>	<b>100.00%</b>	-	<b>80,191,741.98</b>	<b>100.13%</b>	<b>100.00%</b>	-	<b>88,592,215.30</b>	<b>8,400,473.32</b>
1	<b>Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>26.96%</b>	<b>26.93%</b>	-	<b>21,591,956.48</b>	<b>27.33%</b>	<b>27.30%</b>	-	<b>24,185,516.74</b>	<b>2,593,560.26</b>
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:	<b>13.87%</b>	<b>13.85%</b>	-	<b>11,106,601.67</b>	<b>27.33%</b>	<b>27.30%</b>	-	<b>24,185,516.74</b>	<b>13,078,915.07</b>
1.1.1	actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	<b>13.87%</b>	<b>13.85%</b>	-	<b>11,106,601.67</b>	<b>14.29%</b>	<b>14.27%</b>	-	12,642,014.90	<b>1,535,413.23</b>
1.1.2	obligatiuni corporative cotate	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
1.1.3	obligatiuni emise de administratia publica locala	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
1.1.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>13.05%</b>	<b>13.03%</b>	-	11,543,501.84	-
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:	<b>13.09%</b>	<b>13.08%</b>	-	<b>10,485,354.81</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>(10,485,354.81)</b>
1.2.1	actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
1.2.2	obligatiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	<b>13.09%</b>	<b>13.08%</b>	-	<b>10,485,354.81</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>(10,485,354.81)</b>
1.2.3	obligatiuni corporative cotate	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
1.2.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
1.2.5	alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri de si pe categorii de emitent) (SM)	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
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:	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
2	<b>Valori mobiliare nou emise</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
2.1	obligatiuni	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
3	<b>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:</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
4	<b>Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
5	<b>Depozite bancare din care</b>	<b>7.02%</b>	<b>7.01%</b>	-	<b>5,621,885.73</b>	<b>17.39%</b>	<b>17.37%</b>	-	<b>15,386,828.64</b>	<b>9,764,942.91</b>
5.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	<b>7.02%</b>	<b>7.01%</b>	-	<b>5,621,885.73</b>	<b>17.39%</b>	<b>17.37%</b>	-	15,386,828.64	<b>9,764,942.91</b>
5.2	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
5.3	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
6	<b>Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	<b>1,151.06</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	<b>(2,786.83)</b>	<b>(3,937.89)</b>
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-

	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2024			Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2025			Diferente		
		% din activ net	% din activ total	Valuta	TOTAL ACTIV	% din activ net	% din activ total	Valuta	TOTAL ACTIV	LEI
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%	-	(2,786.83)	(3,937.89)
7	<b>Conturi curente si numerar</b>	<b>0.64%</b>	<b>0.63%</b>	-	<b>508,940.00</b>	<b>0.13%</b>	<b>0.13%</b>	-	111,407.04	(397,532.96)
8	<b>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</b>	<b>17.75%</b>	<b>17.73%</b>	-	<b>14,215,637.80</b>	<b>9.35%</b>	<b>9.34%</b>	-	<b>8,276,697.13</b>	<b>(5,938,940.67)</b>
8.3	certIFICATE DE TREZORERIE ALE STATULUI (sub 1 an)	17.75%	17.73%	-	14,215,637.80	9.35%	9.34%	-	8,276,697.13	(5,938,940.67)
9	<b>Titluri de participare ale AOPC/OPCVM</b>	<b>47.87%</b>	<b>47.80%</b>	-	<b>38,335,002.72</b>	<b>46.01%</b>	<b>45.95%</b>	-	<b>40,709,498.08</b>	<b>2,374,495.36</b>
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	35.02%	34.97%	-	30,983,028.30	1,263,242.44
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	10.99%	10.98%	-	9,726,469.78	1,111,252.92
10	<b>Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.04%</b>	<b>0.04%</b>	-	<b>36,040.94</b>	<b>36,040.94</b>
12	<b>Alte active(sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)</b>	<b>-0.10%</b>	<b>-0.10%</b>	-	<b>(82,831.81)</b>	<b>-0.13%</b>	<b>-0.13%</b>	-	<b>(110,986.44)</b>	<b>(28,154.63)</b>
12.1	Subscrieri nealocate	-0.10%	-0.10%	-	(82,831.81)	-0.12%	-0.12%	-	-109,490.58	(26,658.77)
12.2	Sume in curs de decontare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	0.00	-
12.4	Sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	0.00	-
12.5	Sume in tranzit bancar	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	(1,495.86)	(1,495.86)
II	<b>Total obligatii</b>	<b>0.14%</b>	<b>0.14%</b>	-	<b>110,162.22</b>	<b>0.13%</b>	<b>0.13%</b>	-	<b>112,435.52</b>	<b>2,273.30</b>
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI - CLASA RON	0.05%	0.05%	-	43,044.59	0.06%	0.06%	-	49,184.05	6,139.46
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI - CLASA EUR	0.05%	0.05%	-	42,365.55	0.05%	0.05%	-	44,051.67	1,686.12
3	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	2,792.22	0.00%	0.00%	-	3,179.75	387.53
4	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	2,748.33	0.00%	0.00%	-	2,847.43	99.10
5	Cheltuieli comisioane custode - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	1,459.29	0.00%	0.00%	-	1,260.54	(198.75)
6	Cheltuieli comisioane custode - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	1,432.73	0.00%	0.00%	-	1,124.78	(307.95)
7	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
8	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
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%	-	-	-

	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2024				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2025				Diferente LEI
		% din activ net	% din activ total	Valuta	TOTAL ACTIV	% din activ net	% din activ total	Valuta	TOTAL ACTIV	
15	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	3,134.39	0.00%	0.00%	-	3,678.58	544.19
16	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	3,107.47	0.00%	0.00%	-	3,214.74	107.27
17	Cheltuielile cu auditul financiar - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	656.08	0.00%	0.00%	-	651.53	(4.55)
18	Cheltuielile cu auditul financiar - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	587.44	0.00%	0.00%	-	607.46	20.02
19	Alte cheltuieli aprobate - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	59.48	0.00%	0.00%	-	46.97	(12.51)
20	Alte cheltuieli aprobate - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	58.65	0.00%	0.00%	-	42.02	(16.63)
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	Cheltuielile IVG - CLASA RON	0.01%	0.01%	-	7,066.00	0.00%	0.00%	-	1,709.00	(5,357.00)
24	Cheltuielile IVG - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	1,650.00	0.00%	0.00%	-	837.00	(813.00)
III	<b>Valoarea activului net (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.86%</b>	-	<b>80,081,579.76</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.87%</b>	-	<b>88,479,779.78</b>	<b>8,398,200.02</b>

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD ORIZONT 2035  
LA 30.06.2025

	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
<b>Valoare activ net</b>	47,228,170.22	8,124,073.81	40,224,946.08	8,012,833.21	7,003,224.14	111,240.60
<b>Numar unitati de fond aflate in circulatie</b>	350,054.165455	247,805.167101	309,720.113689	248,706.753749	40,334.05	(901.59)
<b>Valoare unitara a activului net</b>	134.9167	32.7841	129.8751	32.2179	5.0416	0.5662
<b>Coeficient de impartire pentru clasa de unitati de fond (daca este cazul)</b>	0.5338	0.4662	0.5023	0.4977	0.0315	(0.0315)

BRD Asset Management SAI SA

Director General  
Mihai PURCAREACoordonator Control Intern si Conformitate  
Estela-Gabriela MIHAI  
inregistrata in Sectiunea 14 din Registrul public al  
A.S.F. cu nr. PFR14RCCO/400041Coordonator Operatiuni  
Adriana FRATILA

10. Anexa 2 - BRD ORIZONT 2035 – Situatia detaliata a activelor la data de 30.06.2025

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

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

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI	LEI	%	%
Antibiotice Iasi	ATB	ROATBIACNOR9	30-Jun-25	160.000,00	0,1000	2.4300	388.800,00	0,0238%	0,439%
Aquila Part Prod Com S.A.	AQ	RO70862EA1R9	30-Jun-25	500.000,00	0,1500	1.3800	890.000,00	0,0417%	0,779%
Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR1	30-Jun-25	75.000,00	10,0000	30.9600	2.322.000,00	0,0082%	2,621%
BRD Groupe Societe Generale	BRD	ROBRDBACNOR	30-Jun-25	50.000,00	1,0000	19,6000	980.000,00	0,0072%	1,106%
Conpet SA	COTE	ROCOATEACNOR	30-Jun-25	297,00	3,3000	78,2000	23.225,40	0,0034%	0,026%
Digi Communications N.V.	DIGI	NL0012294474	30-Jun-25	6.300,00	0,0508	74,5000	469.350,00	0,0009%	0,530%
Fondul Proprietatea	FP	ROFPPTAACNOR5	30-Jun-25	900.000,00	0,5200	0,3605	324.450,00	0,0253%	0,366%
Hydroelectrica	H2O	RO4Q0Z5RO1B6	30-Jun-25	11.600,00	10,0000	122,4000	1.419.840,00	0,0026%	1,603%
Impact Developer & Contractor S.A	IMP	ROIMPACNOR9	30-Jun-25	500.000,00	0,2500	0,1910	95.500,00	0,0211%	0,108%
Medlife S.A.	M	ROMEDLACNOR	30-Jun-25	90.000,00	0,2500	6,7000	603.000,00	0,0169%	0,681%
One United Properties S.A.	ONE	ROJ8YZPDHWW	30-Jun-25	12.070,00	10,0000	21,8500	263.729,50	0,0109%	0,298%
Petrom Bucuresti	SNP	ROSNPPACNOR	30-Jun-25	2.000.000,00	0,1000	0,7530	1.506.000,00	0,0032%	1,700%
Premier Energy PLC	PE	CY0200900914	30-Jun-25	10.300,00	0,0051	20,1000	207.030,00	0,0082%	0,234%
Purcari Wineries Public Company L	WINE	CY0107600716	30-Jun-25	13.000,00	0,0508	20,4000	265.200,00	0,0322%	0,299%
Romgaz S.A	SNQ	ROSNQACNOR	30-Jun-25	150.000,00	1,0000	7,0100	1.051.500,00	0,0039%	1,187%
S.N. Nuclearelectrica S.A.	SNW	ROSNWACNOR	30-Jun-25	10.000,00	10,0000	41,4000	414.000,00	0,0033%	0,467%
Societatea Energetica Electrica S.A	EL	ROELEACNOR	30-Jun-25	20.000,00	10,0000	14,7000	294.000,00	0,0059%	0,332%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSGFGACNOR	30-Jun-25	5.000,00	15,0000	38,1500	190.750,00	0,0129%	0,215%
Terapiast SA	TRP	ROTRPLACNOR7	30-Jun-25	300.000,00	0,1000	0,4380	131.400,00	0,0125%	0,148%
Transelectrica S.A.	TEL	ROTSSELACNOR3	30-Jun-25	2.500,00	10,0000	57,0000	142.500,00	0,0034%	0,161%
Transgaz	TGN	ROTGNTACNOR	30-Jun-25	19.800,00	10,0000	34,3000	679.140,00	0,0105%	0,767%
Transport Trade Services	TTS	ROYCRRK66RDB	30-Jun-25	40.000,00	1,0000	4,5150	180.600,00	0,0222%	0,204%
<b>Total</b>							<b>12,642,014,90</b>		<b>14,270%</b>

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

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

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoarea initiala	Cresteri zilnica	Dobanda cumulata	Discount/pri ma cumulat(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoarea curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004926	30-Jun-25	100,00	11-Apr-23	29-Oct-24	29-Oct-25	3,88%	77,3000	773,00	0,11	26,01	-	83,3270	833,2700	5,0777	436,316,76	0,01%	0,493%
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004928	30-Jun-25	100,00	10-Jul-23	29-Oct-24	29-Oct-25	3,88%	79,0000	790,00	0,11	26,01	-	83,3270	833,2700	5,0777	436,316,76	0,01%	0,493%
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004929	30-Jun-25	200,00	18-Dec-24	29-Oct-24	29-Oct-25	3,88%	84,1660	841,66	0,11	26,01	-	83,3270	833,2700	5,0777	872,633,47	0,01%	0,985%
Ministerul Finantelor Publice	XS2538441598	30-Jun-25	400,00	25-Jun-24	27-Sep-24	27-Sep-25	6,63%	107,4500	1074,50	0,18	50,28	-	107,8670	1,078,6700	5,0777	2,292,982,49	0,01%	2,588%
Ministerul Finantelor Publice	XS2689948076	30-Jun-25	200,00	11-Sep-23	18-Sep-24	18-Sep-25	6,38%	99,1940	991,94	0,17	49,95	-	103,0775	1,030,7750	5,0777	1,097,521,55	0,01%	1,239%
Ministerul Finantelor Publice	XS2689948078	30-Jun-25	150,00	15-Sep-23	18-Sep-24	18-Sep-25	6,38%	100,1500	1001,50	0,17	49,95	-	103,0775	1,030,7750	5,0777	823,141,17	0,01%	0,929%
Ministerul Finantelor Publice	XS2689948079	30-Jun-25	200,00	5-Dec-23	18-Sep-24	18-Sep-25	6,38%	102,7000	1027,00	0,17	49,95	-	103,0775	1,030,7750	5,0777	1,097,521,55	0,01%	1,239%
Ministerul Finantelor Publice	XS2689949399	30-Jun-25	150,00	10-Jan-25	18-Sep-24	18-Sep-25	5,50%	103,5350	1035,35	0,15	43,10	-	104,2945	1,042,9450	5,0777	827,188,46	0,01%	0,934%
Ministerul Finantelor Publice	XS2770921316	30-Jun-25	400,00	15-Feb-24	22-Feb-25	22-Feb-26	5,63%	99,0730	990,73	0,15	19,88	-	95,3020	953,0200	5,0777	1,976,037,99	0,02%	2,230%
Ministerul Finantelor Publice	XS2829810923	30-Jun-25	350,00	21-May-24	30-May-25	30-May-26	5,63%	99,4500	994,50	0,15	4,93	-	94,2540	942,5400	5,0777	1,683,841,64	0,03%	1,901%
<b>Total</b>																<b>11,543,501,84</b>		<b>13,030%</b>

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	1.396,55	0,002%
Citibank Romania	420,60	0,000%
<b>Total</b>	<b>1,817,15</b>	<b>0,002%</b>

2. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in EUR

Denumire banca	Valoarea curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoarea actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	8,71	5,0777	44,23	0,000%
Citibank Romania	-	5,0777	-	-
<b>Total</b>			<b>44,23</b>	<b>0,000%</b>

4. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	USD	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	11.33	4.3329	49.09	0.000%
Citibank Romania	-	4.3329	-	-
<b>Total</b>			<b>49.09</b>	<b>0.000%</b>

7. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in GBP

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR GBP/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	GBP	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	1.01	5.9329	5.99	0.000%
<b>Total</b>			<b>5.99</b>	<b>0.000%</b>

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

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

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	103.702.00	0.117%
<b>Total</b>	<b>103,702.00</b>	<b>0.117%</b>

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	1.140.00	5.0777	5.788.58	0.007%
<b>Total</b>			<b>5,788.58</b>	<b>0.007%</b>

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

1. Depozite bancare denuminate in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	LEI	LEI	LEI	%	
BRD Groupe Societe Generale	30-Jun-25	1-Jul-25	5.25%	9,576,337.93	1396.55	1,396.55	9,577,734.48	10.811%
BRD Groupe Societe Generale	19-Jun-25	19-Sep-25	6.60%	2,000,000.00	366.67	4,400.00	2,004,400.00	2.263%
<b>Total</b>							<b>11,582,134.48</b>	<b>13.074%</b>

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	30-Jun-25	1-Jul-25	0.73%	430622.45	8.71	8.71	5.0777	2,186,615.84	2.468%
<b>Total</b>								<b>2,186,615.84</b>	<b>2.468%</b>

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	30-Jun-25	1-Jul-25	1.50%	271989.04	11.33	11.33	4.3329	1,178,550.40	1.330%
<b>Total</b>								<b>1,178,550.40</b>	<b>1.330%</b>

## 5. Depozite bancare denuminate in GBP

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	GBP	GBP	GBP	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	30-Jun-25	1-Jul-25	0.50%	74082.14	1.01	1.01	5.9329	439.527.92	0.496%
<b>Total</b>								<b>439.527.92</b>	<b>0.496%</b>

## XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

## 2. Contracte swap evaluare in functie de cotație

Contraparte	Capital Initial Notional	Data achizitiei	Data scadentei	Data cotație	Cotație contraparte	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
						lei	%
JPMorgan Chase & Co.	450.000.00	26-Jun-25	30-Sep-25	30-Jun-25	0.0622	-2.786.83	-0.003%
<b>Total</b>						<b>-2.786.83</b>	<b>-0.003%</b>

## 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 achizitit	Valoare Initiala	Crestere zilnica	Discount/pri ma cumulata(a)	Dobanda cumulata	Pret piata	Pret piata	Valoare totala RON	Pondere in total instrumente emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	%	%
RO4KELYFLVK4	Titluri de stat	200.00	17-May-24	11-Oct-25	85.0341	4251.70	0.65	-	171.1302	82.6600	4.133.0000	860.826.03	0.01%	0.972%
ROCNXUUAHGU5	T-bill	214.00	23-Jan-25	26-Jan-26	93.3696	4668.48	0.91	141.1692	-	-	-	1.029.264.94	0.08%	1.162%
RON7NMKOKQG2	Obligatiuni - fix	50.00	10-Aug-23	28-Oct-25	101.6520	5082.80	0.99	-	242.6302	100.2485	5.012.4250	262.752.76	0.00%	0.287%
ROTM7EDD92S2	Titluri de stat	400.00	11-Nov-24	31-Jul-25	100.9511	5047.56	0.97	-	325.8219	97.7865	4.889.3250	2.086.058.77	0.01%	2.355%
ROXL7LT7OZ66	Obligatiuni - fix	60.00	12-Mar-24	29-Apr-26	107.6450	5382.25	1.10	-	69.0412	102.3930	5.119.6500	311.321.47	0.00%	0.351%
ROXL7LT7OZ66	Obligatiuni - fix	200.00	9-Jul-24	29-Apr-26	106.8242	5341.21	1.10	-	69.0411	102.3930	5.119.6500	1.037.738.22	0.01%	1.171%
ROYNCLHRHV6	Obligatiuni - fix	200.00	10-Mar-25	29-Jul-25	97.6140	4880.70	0.94	-	316.2261	97.7030	4.885.1500	1.040.275.21	0.02%	1.174%
ROZBOC49U096	Obligatiuni - fix	100.00	21-Aug-23	30-Oct-25	108.8401	5442.01	1.20	-	292.4658	104.0480	5.202.4000	549.486.58	0.00%	0.620%
ROZBOC49U096	Obligatiuni - fix	200.00	11-Dec-23	30-Oct-25	108.3559	5417.80	1.20	-	292.4658	104.0480	5.202.4000	1.098.973.15	0.01%	1.240%
<b>Total</b>												<b>8.276.697.13</b>		<b>9.342%</b>

## 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	-	14.663.35	500.538700	-	7.339.575.23	0.87%	8.285%
ICBETNETF	30-Jun-25	5.000.00	-	82.4000	412.000.00	0.40%	0.465%
<b>Total</b>					<b>7.751.575.23</b>		<b>8.750%</b>

## 2. Titluri de participare denuminate in valuta

## 1. Titluri de participare denuminate in EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	LEI	%	%
LU1681044720	LU1681044720	30-Jun-25	15.500.00	-	11.6100	913.757.50	0.09%	1.031%
LU1900066462	LU1900066462	30-Jun-25	4.500.00	-	31.5600	721.134.95	0.06%	0.814%
LU1602144575	LU1602144575	30-Jun-25	1.700.00	-	320.0500	2.762.700.40	0.04%	3.118%
FDI BRD ACTIUNI E	ROFDIN000216	-	5.260.27	68.136800	-	1.819.939.79	0.22%	2.054%
FDI BRD Euro Fond D	ROFDIN0001D	-	773.20	144.406700	-	566.954.76	0.11%	0.640%
IE00BMDMK72	IE00BMDMK72	30-Jun-25	43.500.00	-	5.1010	1.126.708.62	0.27%	1.272%
LU1953188833	LU1953188833	30-Jun-25	13.896.00	-	9.1520	645.762.54	0.04%	0.729%
LU0274209740	LU0274209740	30-Jun-25	5.000.00	-	76.4880	1.941.915.59	0.02%	2.192%
<b>Total</b>						<b>10.498.874.15</b>		<b>11.851%</b>

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)			Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				USD	USD	LEI		
IE000KXCXR3	IE000KXCXR	30-Jun-25	7.000.00	-	174.8841	5.304.287.30	0.03%	5.987%
IE00BKYS8G26	IE00BKYS8G2	30-Jun-25	13.500.00	-	19.7080	1.152.802.71	0.08%	1.301%
IE00B3YCGJ38	IE00B3YCGJ3	30-Jun-25	1.100.00	-	1.227.5800	5.850.879.52	0.00%	6.604%
<b>Total</b>						<b>12,307,969.53</b>		<b>13.893%</b>

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)			Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				GBP	GBP	LEI		
IE00B42TW061	IE00B42TW06	30-Jun-25	2.500.00	-	88.1700	1,307,759.48	0.04%	1.476%
IE00B51B7Z02	IE00B51B7Z0	30-Jun-25	7.000.00	-	20.3100	843.480.39	0.50%	0.952%
IE00B5KQNG97	IE00B5KQNG9	30-Jun-25	29.500.00	-	45.7080	7,999,839.30	0.02%	9.030%
<b>Total</b>						<b>10,151,079.17</b>		<b>11.458%</b>

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat		Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI	
Digi Communications N.V.	DIGI	26-Jun-25	6.300.00	1.3500	8.505.00	0.010%	
Premier Energy PLC	PE	19-Jun-25	10.300.00	0.5973	6.151.94	0.007%	
Transgaz	TGN	24-Jun-25	19.800.00	1.0800	21.384.00	0.024%	
<b>Total</b>					<b>36,040.94</b>	<b>0.041%</b>	

Alte active

1. Subscrieri nealocate denuminate in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	-103.702.00	-0.117%
<b>Total</b>	<b>-103,702.00</b>	<b>-0.117%</b>

2. Subscrieri nealocate denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata lei		Pondere in activul total al OPCVM
			LEI	%	
	EUR	LEI	LEI	%	
BRD Groupe Societe Generale	-1.140.00	5.0777	-5.788.58	-0.007%	
<b>Total</b>			<b>-5,788.58</b>	<b>-0.007%</b>	

BRD Asset Management SAI SA

Director General  
Mihai PURCAREA

Coordonator Control Intern si Conformitate  
Estela-Gabriela MIHAI

Coordonator Operatiuni  
Adriana  
FRATILA

Inregistrata in Sectiunea 14 din Registrul public al  
A.S.F. cu nr. PFR14RCCO/400041

## 11. Anexa 3

### INFORMAȚII PRIVIND OPERAȚIUNILE DE FINANȚARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT) FDI BRD ORIZONT 2035 la 30.06.2025

<b>DATE GLOBALE 30.06.2025</b>		
- 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
<b>Tranzactii Repo</b>		
<b>Tranzactii Sell - Buyback</b>		
<b>Total Return Swap</b>		
<b>DATE privind CONCENTRAREA</b>		
- 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		
<b>Tranzactii Repo</b>		
1. BRD Groupe Societe Generale		
2. Raiffeisen Bank		

3. JPMorgan Chase & Co.		
<b>Tranzactii Sell – BuybaCN</b>		
<b>Total Return Swap</b>		
<b>DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP DE SFT</b>		
- tipul si calitatea garantiei		
<b>Tranzactii Repo</b>	Obligatiuni emise de administratia publica centrala	
<b>Tranzactii Sell - Buyback</b>		
<b>Total Return Swap</b>		
- scadenta garantiei		
<b>Tranzactii Repo</b>		
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		
<b>Tranzactii Sell - Buyback</b>		
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		
<b>Tranzactii Repo</b>		
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		
<b>Tranzactii Sell - Buyback</b>		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		
peste un an		

scadenta deschisa		
- tarile in care contrapartile sunt stabile		
- compensarea si decontarea		
<b>DATE PRIVIND REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE</b>		
Avem repo		
<b>CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP</b>		
<b>CUSTODIA GRANTIILOR ACORDATE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP</b>		
- proportia garantiilor detinute in		
conturi separate		0.00%
conturi agreate		100%
<b>DATE PRIVIND RENTABILITATEA SI COSTURILE AFERENTE FIECARUI TIP DE SFT</b>		
<b>Tranzactii Repo EUR</b>		
rentabilitate		
costuri		
<b>Tranzactii Repo RON</b>		
rentabilitate		
costuri		
<b>Tranzactii Repo USD</b>		
rentabilitate		
costuri		
<b>Tranzactii Sell – Buyback RON</b>		
rentabilitate		
costuri		
<b>Tranzactii Sell – Buyback EUR</b>		
rentabilitate		
venituri		

Președinte Director General  
**Mihai PURCĂREA**

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

## 12. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la data de 30.06.2025

Denumirea elementului	Nr. Rd.	Sold la:	
		Inceputul anului	Sfarsitul perioadei de raportare
A	B	1	2
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE (rd. 02)</b>	<b>1</b>	<b>5.616.670,73</b>	<b>15.386.828,64</b>
I. IMOBILIZĂRI FINANCIARE (ct. 265 + 267)	2	5.616.670,73	15.386.828,64
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE (rd. 04 + 05 + 06)</b>	<b>3</b>	<b>74.595.971,05</b>	<b>73.249.959,75</b>
I. CREAŢE (ct. 409 + 411 + 413 + 446* + 452 + 461 + 473* + 5187)	4	0,00	36.040,94
II. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT (ct. 5031 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5113 + 5114)	5	74.087.031,05	73.102.511,77
III. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314)	6	508.940,00	111.407,04
<b>C. CHELTUIELI IN AVANS (ct. 471) din care:</b>	<b>7</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 471)	8	0,00	0,00
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 471)	9	0,00	0,00
<b>D. DATORII: SUME CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN (ct. 419 + 401 + 408 + 403 + 452** + 167 + 168 + 269 + 446** + 462 + 473** + 509 + 5191 + 5192 + 5198 + 5186)</b>	<b>10</b>	<b>192.994,05</b>	<b>223.414,54</b>
<b>E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 03 + 08-10-15)</b>	<b>11</b>	<b>74.402.977,00</b>	<b>73.026.545,21</b>
<b>F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 01 + 09 + 11)</b>	<b>12</b>	<b>80.019.647,73</b>	<b>88.413.373,85</b>
<b>G. DATORII: SUME CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN (ct. 419 + 401 + 408 + 403 + 452** + 167 + 168 + 269 + 446** + 462 + 473** + 509 + 5186 + 5191 + 5192 + 5198)</b>	<b>13</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>H. VENITURI IN AVANS (ct. 472) din care:</b>	<b>14</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 472)	15	0,00	0,00
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 472)	16	0,00	0,00
<b>I. CAPITAL ȘI REZERVE</b>			
I. CAPITAL - capital privind unitățile de fond (ct. 1017)	18	61.838.334,27	65.745.283,14
II. PRIME DE EMISIUNE - prime de emisiune aferente unităților de fond (ct. 1045)	19	7.201.907,27	22.734.497,99

III. REZERVE - rezerve (ct. 106)	20	0,00	0,00
IV. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)			
Sold C	21	11.002.732,92	0,00
Sold D	22	0,00	61.931,71
V. REZULTATUL LA SFÂRȘITUL PERIOADEI DE RAPORTARE (ct. 121)			
Sold C	23	7.049.360,82	3.057.167,36
Sold D	24	0,00	0,00
- Repartizarea rezultatului (ct. 129)	25	7.072.687,55	3.061.642,93
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRIL (rd. 18 + 19 + 20 + 21-22 + 23-24-25)</b>	<b>26</b>	<b>80.019.647,73</b>	<b>88.413.373,85</b>

Președinte Director General

**Mihai PURCĂREA**

 Coordonator Control Intern și  
 Conformitate

**Estela-Gabriela MIHAI**

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

 Reprezentant  
 Neaga&Asociații Financial  
 Consulting SRL

**Nely NEAGA**

 Nr. de înregistrare în  
 organismul profesional:  
 5817/2008

### 13. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor la data de 30.06.2025

Denumirea indicatorilor	Nr. Rd.	Realizări aferente perioadei de raportare	
		Precedente	Curente
<b>A</b>	<b>B</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>VENITURI -TOTAL (rd. 02 la 07)</b>	<b>1</b>	<b>21.439.344,09</b>	<b>41.336.492,05</b>
1. Venituri din imobilizări financiare investiții financiare pe termen scurt (ct. 761)	2	374.285,40	573.999,54
2. Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764)	3	265,90	170.059,00
3. Venituri din dobânzi (ct. 766)	4	594.175,13	924.957,57
4. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 765, ct. 767, ct. 768)	5	20.470.617,66	39.667.475,94
5. Venituri din comisioane (ct. 7047)	6	0,00	0,00
6. Alte venituri (ct. 754, ct. 758)	7	0,00	0,00
<b>CHELTUIELI -TOTAL (rd. 09 la 16)</b>	<b>8</b>	<b>15.457.873,83</b>	<b>38.279.324,69</b>
7. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)	9	531,96	173.996,89
<b>8. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)</b>	<b>10</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
9. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 665, 667, 668)	11	15.000.400,15	37.455.855,96
10. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622)	12	456.347,40	605.954,65
11. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	13	64,02	3.145,12
12. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct. 623, ct. 628)	14	530,30	687,61
13. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	15	0,00	39.684,46
14. Alte cheltuieli (ct. 654, ct. 658)	16	0,00	0,00
<b>REZULTATUL PERIOADEI DE RAPORTARE</b>			
<b>- câștig (rd. 01-08)</b>	<b>17</b>	<b>5.981.470,26</b>	<b>3.057.167,36</b>
<b>- pierdere (rd. 08-01)</b>	<b>18</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Președinte Director General

**Mihai PURCĂREA**

 Coordonator Control Intern și  
 Conformitate

**Estela-Gabriela MIHAI**

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

 Reprezentant  
 Neaga&Asociații Financial  
 Consulting SRL

**Nely NEAGA**

 Nr. de înregistrare în  
 organismul profesional:  
 5817/2008