



RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

FDI BRD ORIZONT 2045

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.....	18
6. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune	19
7. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernare corporativă	19
8. Politica de remunerare.....	20
9. Anexa 1 – Situația activelor și obligațiilor Fondului la data de 30.06.2025	24
10. Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 30.06.2025	27
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 2045 (denumit în cele ce urmează „BRD Orizont 2045”) în semestrul I 2025.

BRD Orizont 2045 este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare, autorizat de A.S.F. prin Decizia nr. 66/28.04.2022 și este înregistrat în Registrul Public al A.S.F. cu nr. CSC06FDIR/400124.

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 2045. Începând cu anul 2045 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, tel: 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 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.

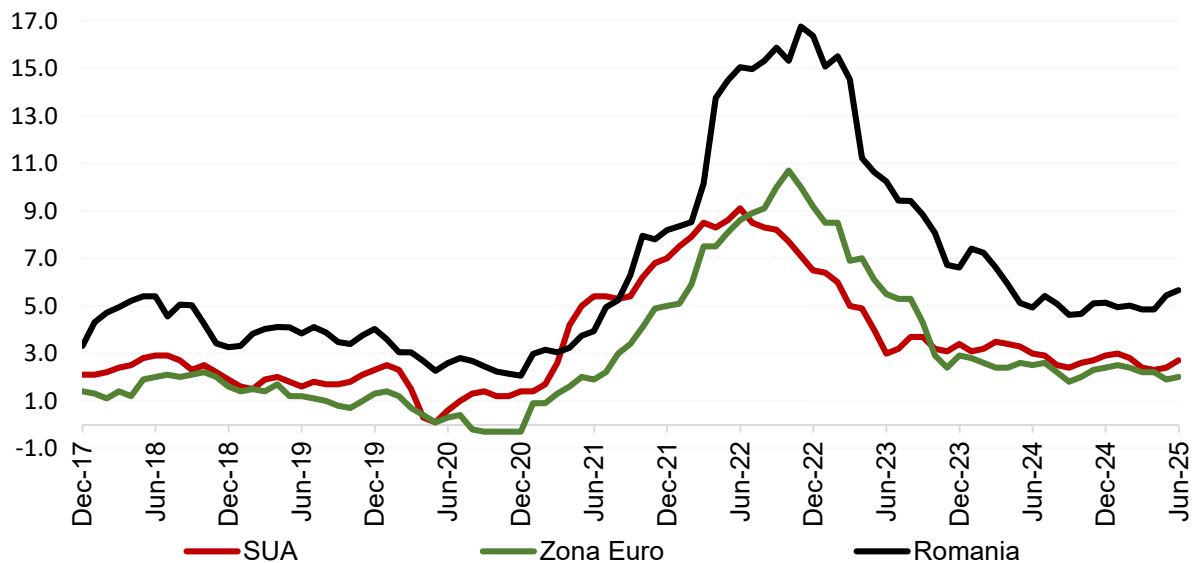
Evoluția economică a celor două economii dezvoltate principale, SUA și Zona euro, a fost sub influența taxelor vamale așteptate în SUA în primul semestru din anul 2025. În primul trimestru din acest an importurile de bunuri din SUA și exporturile din Zona euro au crescut în așteptarea taxelor vamale, 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
Produsul intern brut (% , an-la-an)	2.3	3.3	0.3	0.9	1.5	0.5	0.3	
Producția industrială (% , dinamica anuală la finalul trimestrului) *	0.0	0.9	3.0	0.2	-3.6	-3.4	-6.3	3.8
Dinamica salariilor nete (% , dinamica anuală la finalul trimestrului) *	14.7	15.5	13.9	12.5	13.8	11.1	9.8	7.6
Rata șomajului (% , valori la finalul trimestrului)	5.4	5.4	5.3	5.3	5.6	5.7	6.0	5.8
Deficit bugetar (nivel cumulat de la începutul anului, % din anual PIB)	-3.6	-5.7	-2.1	-3.6	-5.4	-8.7	-2.9	-3.7
Inflație (% an-la-an, valori la finalul trimestrului)	8.8	6.6	6.6	4.9	4.6	5.1	4.9	5.7
Dobânda de politică monetară (% , valori la finalul trimestrului)	7.00	7.00	7.00	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50
Randament obligațiuni de stat în RON pe 2 ani (% , valori la finalul trimestrului, cotație mid)	6.3	6.0	6.0	6.1	6.0	6.9	6.9	7.2
Robor 3 luni (% , valori la finalul trimestrului)	6.4	6.2	6.1	6.0	5.6	5.9	5.9	7.1

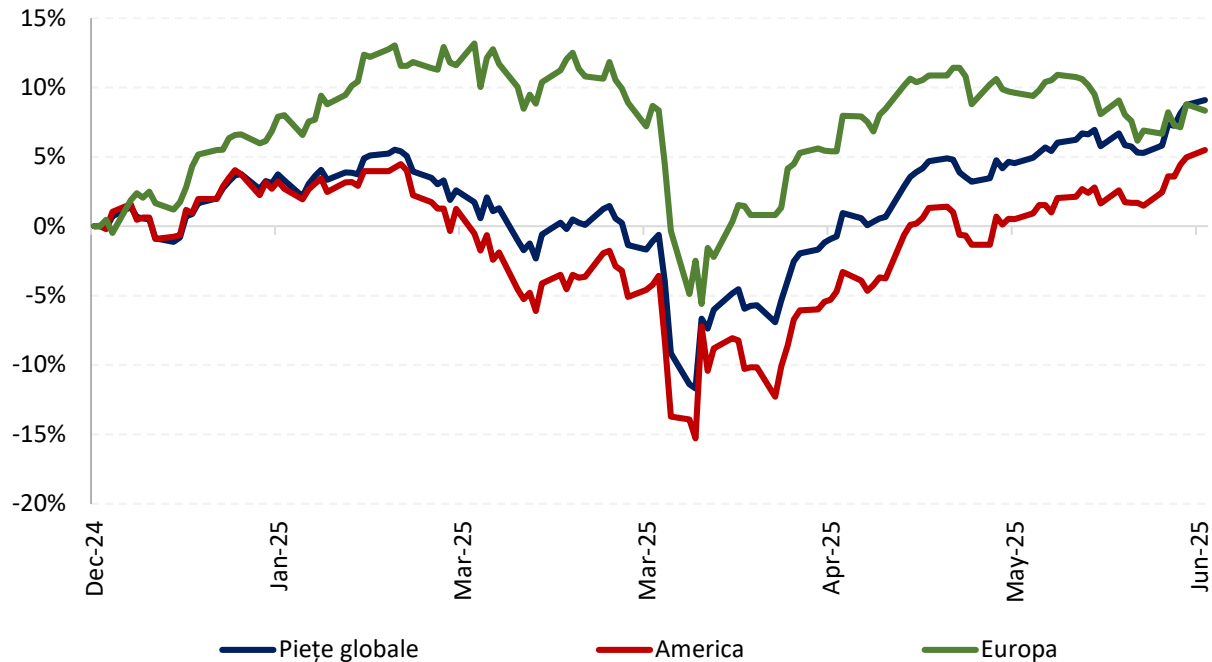
Sursa: INS, Ministerul Finanțelor Publice, Bloomberg
 * Indicatori lunari disponibili până la luna mai

Piețele internaționale de acțiuni au consemnat aprecieri încă din primele luni al 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 +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%.

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%.

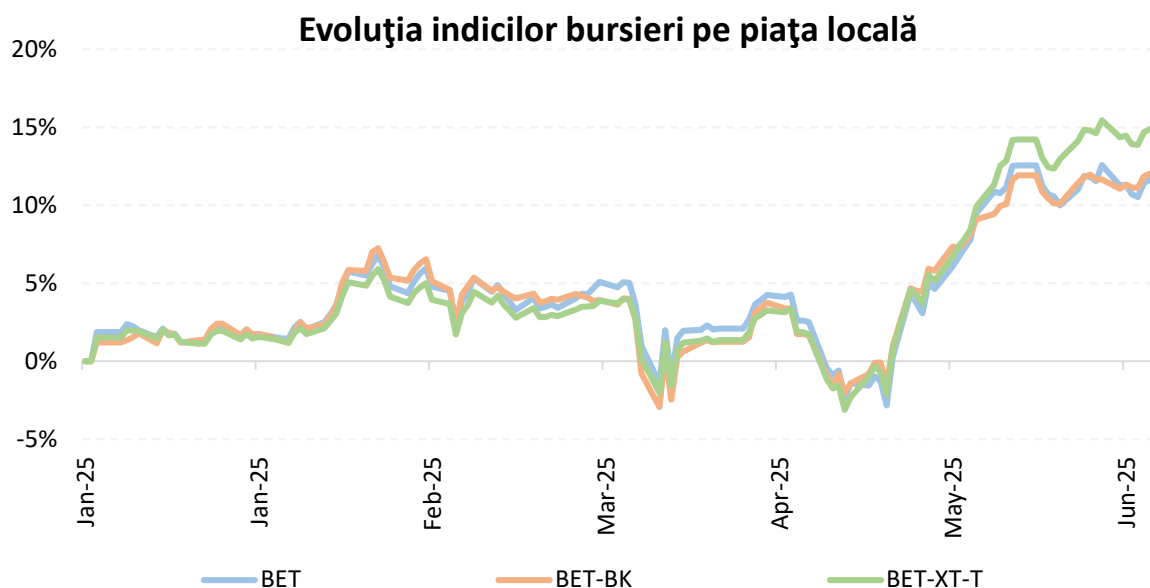
În primul semestru s-au remarcat următorii emitenți cu rezultate operaționale în creștere, reflectate în aprecieri ale prețului superioare aprecierilor indicilor: Transelectrica (TEL +51,2,%) care a raportat un profit net de 100 milioane RON, în creștere cu 19% comparativ cu profitul din primul trimestru 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 (AROB -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.

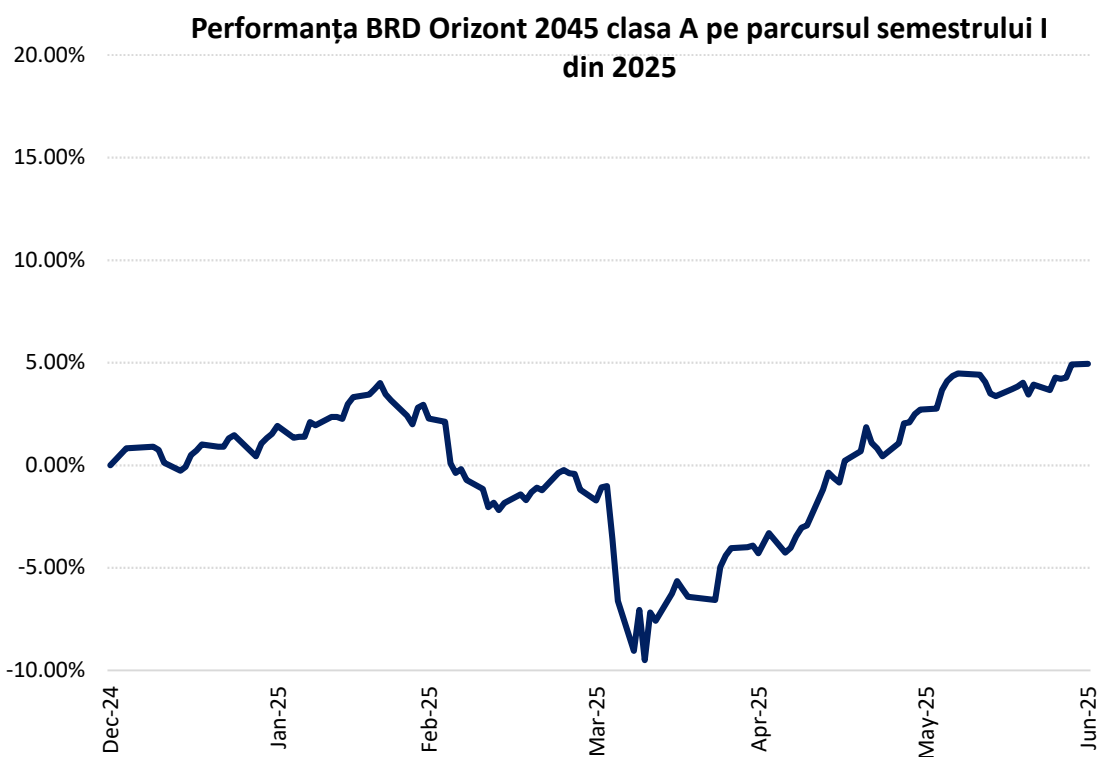
Data țintă a Fondului, respectiv ianuarie 2045, este data de la care Fondul își propune să dețină o alocare conservatoare a portofoliului, pentru investitorii care doresc limitarea volatilității investiției începând cu această dată. Astfel, începând cu ianuarie 2045, Fondul nu va mai avea expunere pe 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 142,4816 RON, iar a clasei în EUR de 34,6384 EUR. De la lansarea claselor fondului, valoarea unitară a activului net a clasei în RON a crescut cu +42,5%, iar a clasei în EUR cu +38,6%.

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



Sursa: BRD AM

Pe parcursul primului semestru, activul total al Fondului a crescut cu 18,5 milioane RON, respectiv cu +26,9%, ajungând la valoarea de 87,2 milioane RON.

Investițiile Fondului la data de 30.06.2025 se prezintă astfel: 81,8% acțiuni și fonduri mutuale, din care 48,7% expunere pe piețele internaționale și 33,1% expunere pe piața locală, 14,6% obligațiuni de stat, 3,5% depozite bancare, 0,1% alte active.

Valoarea unitară a activului net pentru clasa în RON a fluctuat în primul semestru, nivelul minim al valorii unitare a activului net fiind înregistrat în 09.04.2025 (122,8694 RON), iar nivelul maxim la data de 30.06.2025 (142,4816 RON). Valoarea unitară a activului net pentru clasa în EUR a fluctuat în perioada raportată între un minim de 30,4721 EUR atins pe data de 09.04.2025 și nivelul maxim de 35,0191 EUR înregistrat în data de 19.02.2025.

La data de 30.06.2025, numărul de investitori pentru clasa în RON a fost de 2,402, din care 2,394 persoane fizice și 8 persoane juridice, iar pentru clasa în EUR a fost de 247 investitori, din care persoane fizice 245 și persoane juridice 2.

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 2045).

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 2045, fondul nu va mai avea expunere pe acțiuni.

An	Alocare Strategică Acțiuni	Alocare Strategică Obligațiuni și Instrumente ale pieței Monetare
2022	90,0%	10,0%
2023	87,7%	12,0%
2024	85,0%	15,0%
2025	83,0%	17,0%
2026	80,8%	19,0%
2027	78,0%	22,0%
2028	76,0%	24,0%
2029	73,8%	26,0%
2030	71,5%	28,0%

An	Alocare Strategică Acțiuni	Alocare Strategică Obligațiuni și Instrumente ale pieței Monetare
2031	69,0%	31,0%
2032	66,9%	33,0%
2033	64,6%	35,0%
2034	62,0%	38,0%
2035	60,0%	40,0%
2036	54,0%	46,0%
2037	48,0%	52,0%
2038	42,0%	58,0%
2039	36,0%	64,0%
2040	30,0%	70,0%
2041	24,0%	76,0%
2042	18,0%	82,0%
2043	12,0%	88,0%
2044	6,0%	94,0%
2045	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 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.

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

Fondul va menține un grad adecvat de lichiditate, ținând cont de riscul implicat de investițiile în acțiuni și de lichiditatea activelor din componența portofoliului, în condițiile și limitele menționate în prezentul prospect și cu respectarea reglementărilor în vigoare.

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 valorii de 82%, apropiată de alocare strategică 83% pentru anul 2025, care a scăzut de la 85% în 2024. Astfel, la finalul semestrului I din 2025 expunerea pe acțiuni era de 81,8%:

Expunerea pe acțiuni	Pondere în total activ iun. 2025 (%)	Pondere în total activ dec. 2024 (%)
Expunere totală pe acțiuni	81,8	82,6
Acțiuni și fonduri acțiuni România	33,1	33,9
ETF-uri SUA +Canada	31,7	32,9
ETF-uri China și restul Asiei (fără Japonia)	5,0	3,5
ETF-uri Zona euro	4,3	4,3
ETF-uri Marea Britanie și Elveția	3,2	3,4
ETF-uri Japonia	3,1	3,3
ETF-uri alte țări emergente	1,3	1,3

Cea mai mare expunere a Fondului, de 33,1% 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:

Emitent	Pondere în activul total în iun. 2025 (%)	Pondere în activul total în dec. 2024 (%)
FDI BRD Acțiuni	7,6	8,5
Banca Transilvania	3,9	3,7
OMV Petrom	3,1	2,9

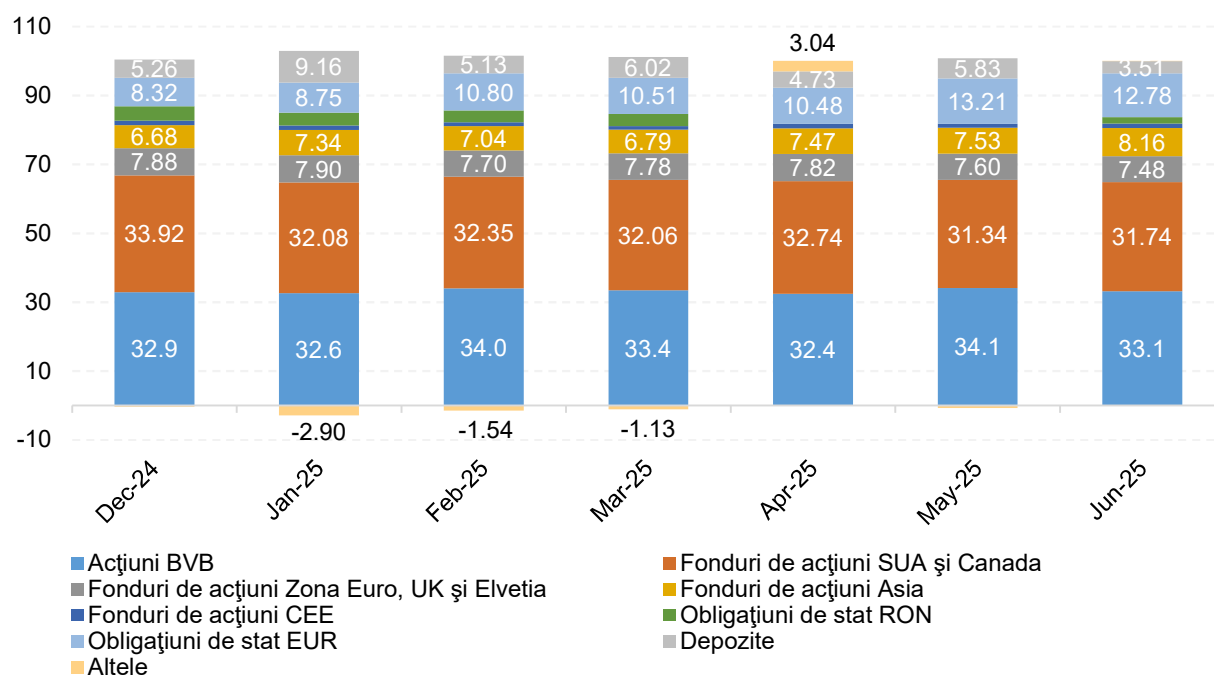
Hidroelectrica	2,8	3,0
Romgaz	2,4	1,7
BRD Groupe Societe Generale	2,1	1,9
INTERCAPITAL BET-TRN UCITS ETF	1,6	2,1
Transgaz	1,4	1,1
Aquila Part Prod Com	1,2	0,8
Nuclearelectrica	1,1	1,0

A doua cea mai mare expunere este pe fonduri mutuale listate (ETF-uri) care urmăresc piața bursieră din SUA situându-se la un nivel de 30,6% din totalul activelor Fondului la finalul lunii iunie 2025. Urmează expuneri care variază între 4,3% și 1,1% în ETF-uri cu expunere geografică în Zona Euro, Japonia, Marea Britanie, 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 14,6% 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 semestrului I al anului 2025, BRD Orizont 2045 avea o expunere de 7,6% în Fondul BRD Acțiuni, beneficiind de randamentele acestui fond. 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 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.

Evoluție structură BRD Orizont 2045 (% din total active)


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 2045 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 2045 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 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 functionare, 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;
- Cadru 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 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.

Aprobat,

Mihai PURCĂREA

Președinte Director General

9. SITUAȚIA ACTIVELOR ȘI OBLIGAȚIILOR FDI BRD ORIZONT 2045 la data de 30.06.2025

Anexa nr.1

	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
I	Total active	100.15%	100.00%	-	68,723,181.38	100.13%	100.00%	-	87,210,244.10	18,487,062.72
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	30.61%	30.56%	-	21,004,265.67	36.72%	36.67%	-	31,978,307.48	10,974,041.81
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:	30.61%	30.56%	-	21,004,265.67	36.72%	36.67%	-	31,978,307.48	10,974,041.81
1.1.1	actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	22.28%	22.25%	-	15,288,407.63	23.92%	23.88%	-	20,828,842.20	5,540,434.57
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	8.33%	8.32%	-	5,715,858.04	12.80%	12.78%	-	11,149,465.28	-
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:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
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 tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2.3	obligatiuni corporative cotate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	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	Produce 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	5.27%	5.26%	-	3,617,285.44	3.51%	3.51%	-	3,059,808.50	(557,476.94)
5.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	5.27%	5.26%	-	3,617,285.44	3.51%	3.51%	-	3,059,808.50	(557,476.94)
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%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	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
	% 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%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7 Conturi curente si numerar	0.23%	0.23%	-	156,254.66	0.07%	0.07%	-	59,156.48	(97,098.18)
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	4.19%	4.19%	-	2,876,417.08	1.85%	1.85%	-	1,612,009.01	(1,264,408.07)
8.3 certificate de trezorerie ale statului (sub 1 an)	4.19%	4.19%	-	2,876,417.08	1.85%	1.85%	-	1,612,009.01	(1,264,408.07)
9 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	60.47%	60.38%	-	41,493,605.23	57.98%	57.91%	-	50,499,709.94	9,006,104.71
9.1 Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./A.F.I.A. admise la tranzactionare	51.92%	51.84%	-	35,624,159.72	50.33%	50.26%	-	43,836,041.96	8,211,882.24
9.2 Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./A.F.I.A. neadmise la tranzactionare	8.55%	8.54%	-	5,869,445.51	7.65%	7.64%	-	6,663,667.98	794,222.47
10 Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.07%	0.07%	-	59,988.57	59,988.57
12 Alte active(sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	-0.62%	-0.62%	-	(424,646.70)	-0.07%	-0.07%	-	(58,735.88)	365,910.82
12.1 Subscrieri nealocate	-0.17%	-0.17%	-	(118,643.16)	-0.07%	-0.07%	-	-58,380.57	60,262.59
12.2 Sume in curs de decontare	-1.27%	-1.27%	-	(869,372.69)	0.00%	0.00%	-	0.00	869,372.69
12.4 Sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	0.00	-
12.5 Sume in tranzit bancar	0.82%	0.82%	-	563,369.15	0.00%	0.00%	-	(355.31)	(563,724.46)
II Total obligatii	0.15%	0.15%	-	104,071.06	0.13%	0.13%	-	115,869.27	11,798.21
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI - CLASA RON	0.05%	0.05%	-	32,170.13	0.04%	0.04%	-	38,858.75	6,688.62
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI - CLASA EUR	0.05%	0.05%	-	37,472.41	0.06%	0.06%	-	56,416.06	18,943.65
3 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	2,056.79	0.00%	0.00%	-	2,406.98	350.19
4 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	2,394.57	0.00%	0.00%	-	3,494.36	1,099.79
5 Cheltuieli comisioane custode - CLASA RON	0.01%	0.01%	-	3,547.39	0.00%	0.00%	-	1,625.23	(1,922.16)
6 Cheltuieli comisioane custode - CLASA EUR	0.01%	0.01%	-	4,162.74	0.00%	0.00%	-	2,352.64	(1,810.10)
7 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	346.48	0.00%	0.00%	-	0.00	(346.48)
8 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	470.52	0.00%	0.00%	-	-	(470.52)
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%	-	2,266.46	0.00%	0.00%	-	2,795.52	529.06
16	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	3,077.41	0.00%	0.00%	-	3,994.22	916.81
17	Cheltuielile cu auditul financiar - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	702.20	0.00%	0.00%	-	509.05	(193.15)
18	Cheltuielile cu auditul financiar - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	541.32	0.00%	0.00%	-	749.94	208.62
19	Alte cheltuieli aprobate - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	18.24	0.00%	0.00%	-	21.42	3.18
20	Alte cheltuieli aprobate - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	21.41	0.00%	0.00%	-	31.09	9.68
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%	-	3,567.00	0.00%	0.00%	-	1,969.00	(1,598.00)
24	Cheltuielile IVG - CLASA EUR	0.02%	0.02%	-	11,256.00	0.00%	0.00%	-	645.00	(10,611.00)
III	Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.85%	-	68,619,110.32	100.00%	99.87%	-	87,094,374.83	18,475,264.51

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD ORIZONT 2045
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
Valoare activ net	35,862,592.35	10,089,564.66	29,146,471.69	7,935,634.31	6,716,120.66	2,153,930.35
Numar unitati de fond aflate in circulatie	251,699.654435	291,282.274516	214,685.007117	235,526.815712	37,014.65	55,755.46
Valoare unitara a activului net	142.4816	34.6384	135.7638	33.6931	6.7178	0.9453
Coeficient de impartire pentru clasa de unitati de fond (daca este cazul)	0.4118	0.5882	0.4248	0.5752	(0.0130)	0.0130

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 2045 – Situatia detaliata a activelor la data de 30.06.2025

1. 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	Valoarea totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
Antibiotice Iasi	ATB	ROATBIACNOR9	30-Jun-25	150.000,00	0,1000	2.4300	364.500,00	0,0223%	0,418%
Anulla Part Prod Com S.A.	AQ	RO70662EAIR9	30-Jun-25	750.000,00	0,1500	1.3800	1.035.000,00	0,0625%	1,187%
Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR1	30-Jun-25	109.000,00	10,0000	30.9600	3.374.640,00	0,0119%	3,870%
BRD Groupe Societe Generale	BRD	ROBRDBACNOR2	30-Jun-25	93.500,00	1,0000	19.6000	1.832.600,00	0,0134%	2,101%
Conpet SA	COTE	ROCO7TEACNOR7	30-Jun-25	1.000,00	3,3000	78.2000	78.200,00	0,0116%	0,090%
Digi Communications N.V.	DIGI	NL0012294474	30-Jun-25	10.000,00	0,0508	74.5000	745.000,00	0,0015%	0,854%
Fondul Proprietatea	FP	ROFP7TACNOR5	30-Jun-25	1.000.000,00	0,5200	0,3605	360.500,00	0,0281%	0,413%
HIDROELECTRICA	HZO	RO4Q0ZSRO1B6	30-Jun-25	20.000,00	10,0000	122.4000	2.448.000,00	0,0044%	2,807%
Impact Developer & Contractor S.A	IMP	ROIMPACNOR0	30-Jun-25	500.000,00	0,2500	0,1910	95.500,00	0,0211%	0,110%
Medlife S.A.	M	ROME7LACNOR6	30-Jun-25	100.000,00	0,2500	6.7000	670.000,00	0,0188%	0,768%
One United Properties S.A.	ONE	RO1BYZPQHW8	30-Jun-25	17.000,00	10,0000	21.8500	371.450,00	0,0154%	0,426%
Petrom Bucuresti	SNP	ROSNPPACNOR9	30-Jun-25	3.600.000,00	0,1000	0,7530	2.710.800,00	0,0058%	3,108%
PREMIER ENERGY PLC	PE	CY0209090914	30-Jun-25	14.547,00	0,0051	20,1000	292.394,70	0,0116%	0,335%
Purcani Wineries Public Company Limited	WINE	CY0107600716	30-Jun-25	17.000,00	0,0508	20,4000	348.800,00	0,0421%	0,398%
Romsaz S.A.	SNQ	ROSNQACNOR3	30-Jun-25	300.000,00	1,0000	7,0100	2.103.000,00	0,0078%	2,411%
S. N. Nuclearelectrica S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	30-Jun-25	23.500,00	10,0000	41,4000	972.900,00	0,0075%	1,116%
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRIC	EL	ROELECACNOR5	30-Jun-25	40.000,00	10,0000	14,7000	588.000,00	0,0118%	0,674%
Sphera Franchise Group	SFG	ROSF7PACNOR4	30-Jun-25	10.000,00	15,0000	38,1500	381.500,00	0,0258%	0,437%
Teraplast SA	TRP	ROTRPLACNOR7	30-Jun-25	460.000,00	0,1000	0,4380	201.480,00	0,0192%	0,231%
Transelectrica S.A.	TEL	ROTS7ELACNOR9	30-Jun-25	4.500,00	10,0000	57,0000	258.500,00	0,0081%	0,294%
Transgaz	TGN	ROTG7TACNOR8	30-Jun-25	35.000,00	10,0000	34,3000	1.200.500,00	0,0186%	1,377%
Transport Trade Services	TTS	ROYCRRK66RD8	30-Jun-25	88.500,00	1,0000	4,5150	399.577,50	0,0492%	0,458%
Total							20.828.842,20		23,883%

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	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(s)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar EUR/RON	Valoarea curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisii	Pondere in activul total al OPCVM
Ministerul Finantelor Publice	XS1968706876	30-Jun-25	150,00	18-Dec-24	3-Apr-25	3-Apr-26	4,63%	82,4850	824,85	0,13	11,28	-	74,9270	749,2700	5,0777	579,274,73	0,01%	0,664%
Ministerul Finantelor Publice	XS1968706876	30-Jun-25	250,00	10-Jan-25	3-Apr-25	3-Apr-26	4,63%	79,1900	791,90	0,13	11,28	-	74,9270	749,2700	5,0777	965,457,88	0,01%	1,107%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857954	30-Jun-25	35,00	2-Mar-23	26-May-25	26-May-26	3,62%	83,1000	831,00	0,10	3,57	-	95,1120	951,1200	5,0777	169,667,79	0,00%	0,195%
Ministerul Finantelor Publice	XS2330514999	30-Jun-25	800,00	2-May-25	14-Apr-25	14-Apr-26	2,75%	59,4000	594,00	0,08	5,88	-	62,4405	634,4050	5,0777	2,560,305,16	0,05%	2,936%
Ministerul Finantelor Publice	XS2364200514	30-Jun-25	100,00	16-Aug-23	13-Apr-25	13-Apr-26	2,88%	62,1250	621,25	0,08	6,22	-	62,3850	623,8500	5,0777	319,931,96	0,01%	0,367%
Ministerul Finantelor Publice	XS2538441598	30-Jun-25	350,00	19-Feb-25	27-Sep-24	27-Sep-25	6,63%	107,7900	1077,90	0,18	50,28	-	107,8670	1.078,6700	5,0777	2.008,359,67	0,01%	2,301%
Ministerul Finantelor Publice	XS2770921315	30-Jun-25	200,00	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	988,019,02	0,01%	1,133%
Ministerul Finantelor Publice	XS2829810923	30-Jun-25	280,00	21-May-24	30-May-23	30-May-26	5,63%	99,4500	994,50	0,15	4,93	-	94,2540	942,5400	5,0777	1.290,853,77	0,02%	1,434%
Ministerul Finantelor Publice	XS2908645265	30-Jun-25	320,00	19-Sep-24	24-Sep-24	24-Sep-25	6,00%	99,8200	998,20	0,16	46,03	-	92,1740	921,7400	5,0777	1.572,490,42	0,04%	1,803%
Ministerul Finantelor Publice	XS2908645265	30-Jun-25	150,00	20-Dec-24	24-Sep-24	24-Sep-25	6,00%	96,2000	962,00	0,16	46,03	-	92,1740	921,7400	5,0777	737,104,88	0,02%	0,845%
Total																11.149.465,28		12,785%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoarea curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	338,92	0,000%
Citibank Romania	420,60	0,000%
Total	759,52	0,001%

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	2,33	5,0777	11,83	0,000%
Citibank Romania	-	5,0777	-	0,000%
Total			11,83	0,000%

4. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in USD

Denumire banca	Valoarea curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoarea actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	USD	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	0,86	4,3329	3,73	0,000%
Citibank Romania	-	4,3329	-	0,000%
Total			3,73	0,000%

7. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in GBP

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare	Pondere in
		GBP/RON	actualizata lei	activul total al OPCVM
		LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	0.14	5.9329	0.83	0.000%
Total			0.83	0.000%

IX. I 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
		%
BRD Groupe Societe Generale	52.135.00	0.060%
Total	52.135.00	0.060%

IX.1.2 Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR- Cont Colector

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare	Pondere in
		EUR/RON	actualizata lei	activul total al OPCVM
		LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	1,230.00	5.0777	6,245.57	0.007%
Total			6,245.57	0.007%

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

1. Depozite bancare denuminate in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul
			%	initiala			LEI	total al OPCVM
				LEI	LEI	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	30-Jun-25	1-Jul-25	5.25%	2,324,018.59	338.92	338.92	2,324,357.51	2.665%
Total							2,324,357.51	2.665%

2. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in
			%	initiala			EUR/RON		activul total
				EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	al OPCVM
									%
BRD Groupe Societe Generale	30-Jun-25	1-Jul-25	0.73%	115450.64	2.33	2.33	5.0777	586,235.55	0.672%
Total								586,235.55	0.672%

3. Depozite bancare denuminate in USD

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in
			%	initiala			USD/RON		activul total
				USD	USD	USD	LEI	LEI	al OPCVM
									%
BRD Groupe Societe Generale	30-Jun-25	1-Jul-25	1.50%	20680.69	0.86	0.86	4.3329	89,611.09	0.103%
Total								89,611.09	0.103%

5. Depozite bancare denuminate in GBP

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in
			%	initiala			GBP/RON		activul total
				GBP	GBP	GBP	LEI	LEI	al OPCVM
									%
BRD Groupe Societe Generale	30-Jun-25	1-Jul-25	0.50%	10046.27	0.14	0.14	5.9329	59,604.35	0.068%
Total								59,604.35	0.068%

XIII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit q) 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	Crestere zilnica	Discount/prima cumulata(a)	Dobanda cumulata	Pret piata	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total instrumente emisiune	Pondere in
						initiala						LEI		RON
						LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	%	%
RODDU3PR9NF9	Obligatiuni - fix	300.00	20-Jun-25	24-Feb-26	105.5060	5275.30	1.08	-	137.4384	104.7185	5,235.9250	1,612,009.01	0.01%	1.848%
Total												1,612,009.01		1.848%

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	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total	Pondere in activul
			unitate de fond (VIUAN)			titluri de participare OPCVM/AOPC	
			LEI	LEI	LEI	%	%
FDI BRD ACTIUNI A	-	10,125.79	500,538700	-	5,068,348.07	0.60%	5.812%
ICBETNETF	30-Jun-25	17,000.00	-	82,4000	1,400,800.00	1.35%	1.606%
Total					6,469,148.07		7.418%

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	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total	Pondere in activul
				unitate de fond (VUAN)	piata	totala	titluri de participare OPCVM/AOPC	total al OPCVM
				EUR	EUR	LEI	%	%
LU1681044720	LU1681044720	30-Jun-25	16,000.00	-	11.6100	943,233.55	0.10%	1.082%
LU1900066462	LU1900066462	30-Jun-25	7,000.00	-	31.5600	1,121,765.48	0.09%	1.286%
LU1602144575	LU1602144575	30-Jun-25	2,305.00	-	320.0500	3,745,896.72	0.06%	4.295%
FDI BRD ACTIUNI E	ROFDIN000216	-	4,611.04	68.136800	-	1,595,319.91	0.19%	1.829%
IE00BMD8MK72	IE00BMD8MK72	30-Jun-25	50,000.00	-	5.1010	1,295,067.99	0.31%	1.485%
LU1953188833	LU1953188833	30-Jun-25	30,000.00	-	9.1520	1,394,133.31	0.09%	1.599%
LU0274209740	LU0274209740	30-Jun-25	7,000.00	-	76.4880	2,718,681.82	0.02%	3.117%
Total						12,814,098.18		14.693%

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	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total	Pondere in activul
				unitate de fond (VUAN)	piata	totala	titluri de participare OPCVM/AOPC	total al OPCVM
				USD	USD	LEI	%	%
IE00KXCCEXR3	IE00KXCCEXR3	30-Jun-25	10,000.00	-	174.8841	7,577,553.26	0.04%	8.689%
IE00KY98C28	IE00KY98C28	30-Jun-25	20,000.00	-	19.7080	1,707,855.86	0.11%	1.958%
IE00BYCGJ38	IE00BYCGJ38	30-Jun-25	1,700.00	-	1,227.5800	9,042,288.95	0.01%	10.365%
Total						18,327,677.47		21.016%

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	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total	Pondere in activul
				unitate de fond (VUAN)	piata	totala	titluri de participare OPCVM/AOPC	total al OPCVM
				GBP	GBP	LEI	%	%
IE00B42TW061	IE00B42TW061	30-Jun-25	3,500.00	-	88.1700	1,830,863.28	0.06%	2.099%
IE00B51B7Z02	IE00B51B7Z02	30-Jun-25	8,500.00	-	20.3100	1,024,226.19	0.61%	1.174%
IE00B5KQNG97	IE00B5KQNG97	30-Jun-25	37,000.00	-	45.7080	10,033,096.75	0.03%	11.505%
Total						12,888,186.22		14.779%

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
				LEI	LEI	total al OPCVM
				LEI	LEI	%
Digi Communications N.V.	DIGI	26-Jun-25	10,000.00	1.3500	13,500.00	0.015%
PREMIER ENERGY PLC	PE	19-Jun-25	14,547.00	0.5973	8,688.57	0.010%
Transgaz	TGN	24-Jun-25	35,000.00	1.0800	37,800.00	0.043%
Total					59,988.57	0.069%

Alte active

1. Subscrieri nealocate denuminate in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
		%
	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	-52,135.00	-0.060%
Total	-52,135.00	-0.060%

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	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	EUR	5.0777	-6,245.57	-0.007%
Total			-6,245.57	-0.007%

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Mihai PURCAREA

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

Coordonator Operatiuni
Adriana FRATILA

11. Anexa 3

INFORMAȚII PRIVIND OPERAȚIUNILE DE FINANȚARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT) FDI BRD ORIZONT 2045 la 30.06.2025

DATE GLOBALE 30.06.2025		
- 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 - Buyback		
Total Return Swap		
DATE privind CONCENTRAREA		
- cei mai mari zece emitenti de garantii primite		
- primele 10 contraparti ale fiecarui SFT, din punct de vedere al volumului brut al tranzactiilor in curs		
Tranzactii Repo		
1. BRD Groupe Societe Generale		
2. Raiffeisen Bank		

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

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

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

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
A. ACTIVE IMOBILIZATE (rd. 02)	1	3.613.910,44	3.059.808,49
I. IMOBILIZĂRI FINANCIARE (ct. 265 + 267)	2	3.613.910,44	3.059.808,49
B. ACTIVE CIRCULANTE (rd. 04 + 05 + 06)	3	65.504.278,63	84.167.087,12
I. CREAŢE (ct. 409 + 411 + 413 + 446* + 452 + 461 + 473* + 5187)	4	0,00	59.649,65
II. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT (ct. 5031 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5113 + 5114)	5	65.348.023,97	84.048.280,99
III. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314)	6	156.254,66	59.156,48
C. CHELTUIELI IN AVANS (ct. 471) din care:	7	0,00	0,00
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
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)	10	528.717,77	174.266,23
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 03 + 08-10-15)	11	64.975.560,86	83.992.820,89
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 01 + 09 + 11)	12	68.589.471,30	87.052.629,38
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)	13	0,00	0,00
H. VENITURI IN AVANS (ct. 472) din care:	14	0,00	0,00
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
I. CAPITAL ȘI REZERVE			
I. CAPITAL - capital privind unitățile de fond (ct. 1017)	18	50.737.691,82	61.388.307,14
II. PRIME DE EMISIUNE - prime de emisiune aferente unităților de fond (ct. 1045)	19	10.595.186,87	25.706.067,94

III. REZERVE - rezerve (ct. 106)	20	0,00	0,00
IV. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)			
Sold C	21	7.281.600,89	0,00
Sold D	22	0,00	29.638,96
V. REZULTATUL LA SFÂRȘITUL PERIOADEI DE RAPORTARE (ct. 121)			
Sold C	23	5.463.019,35	3.726.773,00
Sold D	24	0,00	0,00
- Repartizarea rezultatului (ct. 129)	25	5.488.027,63	3.738.879,74
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 18 + 19 + 20 + 21-22 + 23-24-25)	26	68.589.471,30	87.052.629,38

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
A	B	1	2
VENITURI -TOTAL (rd. 02 la 07)	1	16.171.808,76	50.079.885,49
1. Venituri din imobilizări financiare investiții financiare pe termen scurt (ct. 761)	2	413.992,73	930.038,22
2. Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764)	3	0,00	0,00
3. Venituri din dobânzi (ct. 766)	4	144.728,98	440.714,12
4. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 765, ct. 767, ct. 768)	5	15.613.087,05	48.709.133,15
5. Venituri din comisioane (ct. 7047)	6	0,00	0,00
6. Alte venituri (ct. 754, ct. 758)	7	0,00	0,00
CHELTUIELI -TOTAL (rd. 09 la 16)	8	11.490.819,48	46.353.112,49
7. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)	9	0,00	0,00
8. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	10	0,00	0,00
9. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 665, 667, 668)	11	11.202.639,43	45.710.222,51
10. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622)	12	288.005,42	601.791,70
11. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	13	52,02	3.149,11
12. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct. 623, ct. 628)	14	122,61	320,30
13. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	15	0,00	37.628,87
14. Alte cheltuieli (ct. 654, ct. 658)	16	0,00	0,00
REZULTATUL PERIOADEI DE RAPORTARE			
- câștig (rd. 01-08)	17	4.680.989,28	3.726.773,00
- pierdere (rd. 08-01)	18	0,00	0,00

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