



Raportul Auditorului Independent

Către Investitorii Fondului Deschis de Investiții BRD ORIZONT 2045 administrat de
BRD Asset Management S.A.I. SA

Raport privind auditul situațiilor financiare

Opinia noastră

În opinia noastră, situațiile financiare oferă o imagine fidelă a poziției financiare a Fondului Deschis de Investiții BRD ORIZONT 2045 („Fondul”) administrat de BRD Asset Management S.A.I. SA („Societatea”) la data de 31 decembrie 2024, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană și Norma Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare („Norma ASF 39/2015”).

Opinia noastră este în concordanță cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit emis în data de 30 aprilie 2025.

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Fondului conțin:

- situația contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024;
- situația poziției financiare la această dată;
- situația modificărilor în capitalurile proprii pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- situația fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la această dată; și
- note la situațiile financiare, care includ informații cu privire la politicile contabile semnificative și alte informații explicative.

Situațiile financiare la 31 decembrie 2024 se identifică astfel:

- Total capital propriu: 68.589.472 RON;
- Profitul exercițiului: 5.463.019 RON.

Societatea care administrează Fondul are sediul social în România, București, str. Dr. Nicolae Staicovici, Nr. 2, Opera Center II, etaj 5 și codul unic de identificare fiscală 13236071.

Bazele opiniei

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind cerințele specifice referitoare la auditul statutar al entităților de interes public și de abrogare a Deciziei 2005/909/CE a Comisiei („Regulamentul 537/2014”) și Legea 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative cu modificările și completările ulterioare („Legea 162/2017”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare din raportul nostru.

Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Independența

Suntem independenți față de Fond conform Codului Etic Internațional pentru Profesioniștii Contabili (inclusiv Standardele Internaționale privind Independența) emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (Codul IESBA) și cerințelor de etică profesională conform Regulamentului 537/2014 și Legii 162/2017 care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare din România. Ne-am îndeplinit celelalte responsabilități de etică profesională conform Codului IESBA și cerințelor de etică ale Regulamentului 537/2014 și ale Legii 162/2017.

Cu bună credință și pe baza celor mai bune informații, declarăm că nu am furnizat Fondului alte servicii decât cele de audit în perioada cuprinsă între 1 ianuarie 2024 și data emiterii acestui raport.

Aspect cheie al auditului

Aspectele cheie ale auditului sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță în desfășurarea auditului situațiilor financiare pentru perioada curentă. Aceste aspecte au fost analizate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre, și nu emitem o opinie separată cu privire la aceste aspecte.

Aspect cheie al auditului	Modul în care auditul nostru a analizat aspectul cheie
Evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	
Fondul deține active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, clasificate conform politicilor contabile incluse în Nota 3.1 „Instrumente financiare” drept active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere. Evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere a fost considerată aspect cheie al auditului datorită ponderii acestor active financiare în activul net al Fondului, precum și datorită utilizării unor metode diferite de stabilire a valorii juste în funcție de tipul activului financiar. Detalii suplimentare privind politica Fondului pentru determinarea valorii juste a activelor financiare și valorile acestora sunt prezentate în Nota 5 „Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere” și Nota 6 „Valoarea justă a instrumentelor financiare” din situațiile financiare.	Noi am evaluat și am testat, pe bază de eșantion, proiectarea și eficacitatea operațională a controalelor cheie legate de principalele activități efectuate de către Fond cu privire la activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere cum ar fi achiziții și vânzări de instrumente financiare. În vederea validării numărului de instrumente financiare deținute de Fond pe fiecare emitent în parte la data situației poziției financiare, am efectuat proceduri de confirmare a acestor dețineri cu Depozitarul Fondului. De asemenea am efectuat proceduri cu privire la evaluarea la valoare justă a instrumentelor financiare prin dezvoltarea propriei noastre așteptări bazate pe date externe și compararea acestora cu valorile rezultate din metodologia utilizată de conducerea Societății pentru determinarea valorii juste.

Alte aspecte

Situațiile financiare ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023 au fost auditate de către o altă firmă de audit, al cărei raport, emis în data de 29 aprilie 2024, exprimă o opinie fără rezerve asupra acelor situații financiare.

Raportare privind alte informații inclusiv Raportul Administratorilor

Administratorii sunt responsabili pentru alte informații. Alte informații cuprind Raportul Administratorilor, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră privind situațiile financiare nu acoperă alte informații, inclusiv Raportul Administratorilor.

În legătură cu auditul situațiilor financiare, responsabilitatea noastră este să citim aceste alte informații menționate mai sus, și, în acest demers, să apreciem dacă aceste alte informații sunt în mod semnificativ în neconcordanță cu situațiile financiare sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate într-un mod semnificativ.

În ceea ce privește Raportul Administratorilor, am apreciat dacă acesta este consecvent cu situațiile financiare și dacă Raportul Administratorilor a fost întocmit în conformitate cu Norma ASF 39/2015, articolele 8-13.

În baza activităților desfășurate în cursul auditului, în opinia noastră:

- informațiile prezentate în Raportul Administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare sunt în concordanță cu situațiile financiare;
- Raportul Administratorilor a fost întocmit în conformitate cu Norma ASF 39/2015, articolele 8-13.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Fond și la mediul acesteia, dobândite în cursul auditului, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul Administratorilor. Nu avem nimic de raportat referitor la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

Conducerea răspunde pentru întocmirea situațiilor financiare care să ofere o imagine fidelă în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană și Norma ASF 39/2015, și pentru controalele interne pe care conducerea le consideră necesare pentru a întocmi situații financiare fără denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii.

În întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru evaluarea capacității Fondului de a-și continua activitatea, prezentând dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând principiul continuității activității ca bază contabilă, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Fondul sau să înceteze operațiunile, fie nu are o alternativă realistă în afara acestora.

Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, nu au denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate determina, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional în decursul auditului. De asemenea, noi:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății cu privire la Fond.
- Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare al utilizării de către conducere a principiului continuității activității ca bază contabilă și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, incluzând descrierile aferente și măsura în care tranzacțiile și evenimentele care stau la baza situațiilor financiare sunt reflectate în mod fidel.

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, ariile planificate și desfășurarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

De asemenea furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație cu privire la conformitatea noastră cu cerințele etice relevante privind independența și le comunicăm toate relațiile și alte aspecte care pot fi considerate, în mod rezonabil, că ar putea să ne afecteze independența, și, unde este cazul, demersurile întreprinse pentru a elimina amenințările cu privire la independență sau măsurile de protecție aferente.

Dintre aspectele pe care le-am comunicat persoanelor responsabile cu guvernanta, stabilim acele aspecte care au avut cea mai mare importanță în cadrul auditului asupra situațiilor financiare din perioada curentă și, prin urmare, reprezintă aspecte cheie ale auditului. Descriem aceste aspecte în raportul nostru de audit, cu excepția cazului în care legislația sau reglementările împiedică prezentarea publică a aspectului respectiv sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil că beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport privind alte cerințe legale și de raportare

Raportare în legătură cu raportul privind informațiile referitoare la impozitul pe profit

În conformitate cu Norma ASF 39/2015, articolul 39¹⁷, în legătură cu auditul situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, responsabilitatea noastră este de a menționa dacă, pentru exercițiul financiar precedent încheiat la 31 decembrie 2023, Fondul a avut obligația, în conformitate cu articolele 39² – 39⁷ din Norma ASF 39/2015, de a publica un raport privind informațiile

referitoare la impozitul pe profit pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023 și, dacă este cazul, dacă acest raport a fost publicat în conformitate cu articolele 39¹¹-39¹⁴ din Norma ASF 39/2015.

Fondul nu a avut obligația de a publica raportul privind informațiile referitoare la impozitul pe profit.

Numirea auditorului

Am fost numiți de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Societății ca auditori financiari ai Societății în data de 27 octombrie 2023 și am fost numiți de către Consiliul de Administrație ca auditori financiari ai Fondului Deschis de Investiții BRD ORIZONT 2045 administrat de BRD Asset Management S.A.I. SA în data de 25 octombrie 2023. Acesta este primul an în care am fost numiți ca și auditori.

Auditorul financiar responsabil pentru efectuarea auditului în baza căruia a rezultat acest raport al auditorului independent este Andreea Negruțiu.

În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit

înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu nr. FA6

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de audit: PricewaterhouseCoopers Audit S.R.L.
Registrul public electronic: FA6



Andreea Negruțiu

Auditor financiar

înregistrat în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu nr. AF4000

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Auditor Financiar: Negruțiu Andreea
Registrul Public Electronic: AF4000

Bucuresti, 30 aprilie 2025

BRD ORIZONT 2045

**Situatii financiare pentru exercitiul incheiat la
31 decembrie 2024**

intocmite in conformitate cu

Standardele Internationale de Raportare Financiara
dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana

Cuprins

SITUATIA CONTULUI DE PROFIT SAU PIERDERE SI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL ..	3
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE	4
SITUATIA MODIFICARILOR IN CAPITALURILE PROPRII	5
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE	6
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE	7
1. INFORMATII DESPRE FOND	7
2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE	8
3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE	9
4. MODIFICARI ALE POLITICILOR CONTABILE SI ALTE INFORMATII DE FURNIZAT	14
5. ACTIVE FINANCIARE LA VALOARE JUSTA PRIN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE	15
6. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE	15
7. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR.....	17
8. CREANTE SI DATORII DIN INSTRUMENTE FINANCIARE IN CURS DE DECONTARE	17
9. CAPITAL	17
10. VENITURI DIN DOBANZI.....	19
11. VENITURI DIN DIVIDENDE.....	20
12. PIERDERE NETA DIN CURS DE SCHIMB	20
13. CHELTUIELI CU ONORARIILE DEPOZITARULUI SI ADMINISTRATORULUI.....	20
14. ALTE CHELTUIELI GENERALE	20
15. IMPOZITE DATORATE	21
16. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR	21
16.1 Riscul de piata.....	22
16.2 Riscul de lichiditate.....	30
16.3 Riscul de credit	32
17. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIAE.....	33
17.1 Administratorul	33
17.2 Depozitarul	33
17.3 Detinerile partilor afiliate in Fond.....	34
17.4 Detinerile Fondului in partile afiliate.....	34
18. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE	34

BRD ORIZONT 2045
SITUATII FINANCIARE ANUALE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

SITUATIA CONTULUI DE PROFIT SAU PIERDERE SI ALTE ELEMENTE ALE
REZULTATULUI GLOBAL

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2024

	Nota	2024 RON	2023 RON
Venituri			
Castig net din active si datori financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		5.196.239	1.458.004
Venituri din dobanzi pentru instrumente financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	10	412.462	28.150
Venituri din dobanzi pentru instrumente financiare masurate la cost amortizat	10	68.414	30.148
Venituri din dividende	11	680.618	521.172
Pierdere neta din cursul de schimb	12	(17.798)	(16.945)
Total venituri		6.339.935	2.020.529
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	13	735.026	125.800
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		53.785	11.981
Alte cheltuieli generale	14	56.228	19.332
Total cheltuieli		845.039	157.113
Profit inainte de impozitare		5.494.896	1.863.416
Impozite retinute la sursa	11	31.877	36.482
Profitul exercitiului		5.463.019	1.826.934
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		5.463.019	1.826.934

MIHAI PURCAREA
Presedinte – Director General



Intocmit,
Nely NEAGA
Imputernicit Neaga&Asociatii Financial Consulting SRL
Persoana juridica autorizata CECCAR sub nr.5817/2008




BRD ORIZONT 2045
SITUATII FINANCIARE ANUALE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
la 31 decembrie 2024

	Nota	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
		RON	RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	7	3.770.165	1.459.766
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	8	563.369	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	5,6	65.348.024	22.545.380
Total active		69.681.558	24.005.146
Datorii			
Datorii din instrumente financiare in curs de decontare	8	869.372	870.929
Datorii financiare catre furnizori si investitori		202.547	299.664
Alte datorii		20.167	3.282
Total datorii		1.092.086	1.173.875
Capital propriu			
Capital social		50.737.692	19.422.075
Prime de capital		10.595.187	1.615.623
Rezultatul reportat		7.256.593	1.793.573
Total capital propriu	9	68.589.472	22.831.271
Total datorii si capital propriu		69.681.558	24.005.146

 MIHAI PURCAREA
 Presedinte – Director General



 Intocmit,
 Nely NEAGA
 Imputernicit Neaga&Asociatii Financial Consulting SRL
 Persoana juridica autorizata CECCAR sub nr.5817/2008




BRD ORIZONT 2045
SITUATII FINANCIARE ANUALE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

SITUATIA MODIFICARILOR IN CAPITALURILE PROPRII
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2024

	Nota	Numar unitati de fond	Capital social RON	Prime de capital RON	Rezultatul reportat RON	Total capital propriu RON
La 01 ianuarie 2023		22.313	2.283.167	(4.366)	(33.360)	2.245.441
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2023:</i>						
Profitul exercitiului		-	-	-	1.826.934	1.826.934
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		-	-	-	1.826.934	1.826.934
Subscriere unitati de fond Clasa A		136.191	13.619.155	1.276.781	-	14.895.937
Subscriere unitati de fond Clasa E		57.491	7.130.613	795.383	-	7.925.996
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond Clasa A		(31.610)	(3.160.959)	(414.623)	-	(3.575.582)
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond Clasa E		(3.644)	(449.901)	(37.552)	-	(487.453)
La 31 decembrie 2023	9	180.741	19.422.075	1.615.623	1.793.574	22.831.271
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2024:</i>						
Profitul exercitiului		-	-	-	5.463.019	5.463.020
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		-	-	-	5.463.019	5.463.020
Subscriere unitati de fond Clasa A		303.022	30.302.190	8.988.273	-	39.290.463
Subscriere unitati de fond Clasa E		235.507	29.283.839	9.209.920	-	38.493.759
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond Clasa A		(213.022)	(21.302.166)	(6.855.454)	-	(28.157.620)
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond Clasa E		(56.036)	(6.968.247)	(2.363.175)	-	(9.331.421)
La 31 decembrie 2024	9	450.211	50.737.692	10.595.187	7.256.593	68.589.472

MIHAI PURCAREA
Presedinte – Director General



Intocmit,
Nely NEAGA
Imputernicit Neaga&Asociatii Financial Consulting SRL
Persoana juridica autorizata CECCAR sub nr.5817/2008




SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2024

	Nota	2024 RON	2023 RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul exercitiului		5.463.019	1.826.934
Ajustari pentru reconcilierea profitului exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare			
(Câstiguri) nerealizate din instrumente financiare		(5.624.322)	(3.847.014)
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea) / Descresterea creantelor din instrumente financiare in curs de decontare		(563.369)	80.734
(Cresterea) activelor financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere		(37.178.322)	(16.528.996)
Cresterea / (Descresterea) datoriilor din instrumente financiare in curs de decontare		(1.557)	750.015
Cresterea/(Descresterea) datorii financiare catre furnizori si investitori		(97.117)	297.237
Cresterea/(Descresterea) altor datorii		16.886	(7.712)
Numerar net folosit in activitatile de exploatare		(37.984.782)	(17.428.802)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	9	77.784.222	22.821.932
Plati la rascumpararea de unitati de fond	9	(37.489.041)	(4.063.035)
Numerar net generat de / (folosit in) activitatile de finantare		40.295.181	18.758.897
Cresterea / (Descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		2.310.399	1.330.095
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	7	1.459.766	129.672
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	7	3.770.165	1.459.766
Numerarul net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare include:			
Dobanzi incasate		173.767	25.128
Dividende incasate		648.741	484.690
Impozit retinut la sursa		31.877	36.482

MIHAI PURCAREA
Presedinte – Director General



Intocmit,
Nely NEAGA
Imputernicit Neaga&Asociatii Financial Consulting SRL
Persoana juridica autorizata CECCAR sub nr.5817/2008




NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

1. INFORMATII DESPRE FOND

BRD ORIZONT 2045 este un organism de plasament colectiv in valori mobiliare, autorizat de A.S.F. prin Autorizatia nr. 66 / 28.04.2022 si este inregistrat in Registrul Public al A.S.F. cu nr. CSC06FDIR / 400124 / 28.04.2022.

Fondul este constituit la initiativa BRD Asset Management S.A.I. prin contract de societate incheiat la data de 16.12.2021, iar durata Fondului este nedeterminata.

Avand in vedere obiectivele Fondului si politica de investitii, acesta se adreseaza investitorilor interesati de combinatia diversificata de actiuni si instrumente cu venit fix care se reechilibreaza in timp.

Durata minima recomandata de detinere este de cinci ani. Cu toate acestea, unitatile de fond pot fi rascumparate in orice moment.

FDI BRD ORIZONT 2045 este administrat de societatea de administrare a investitiilor BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A. (denumita in continuare „BRD Asset Management S.A.I.”, « Societatea » sau „Administratorul”).

BRD Asset Management S.A.I. este constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 privind societatile comerciale, cu modificarile si completarile ulterioare, si cu reglementarile specifice aplicabile pietei de capital, cu o durata nelimitata de functionare, fiind inregistrata la Oficiul National al Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/7066/2000, cu codul unic de inregistrare 13236071. Obiectul de activitate al BRD Asset Management S.A.I. il constituie administrarea organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare.

BRD Asset Management S.A.I. a fost autorizata de A.S.F. (fosta CNVM) prin Decizia nr. 527/30.03.2001 si este inregistrata in Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/400010 din data de 26.02.2003.

Sediul social al BRD Asset Management S.A.I. este in Bucuresti, 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.

Obiectivele Fondului constau in realizarea unei cresteri a valorii pe termen lung si, in concordanta cu o schimbare treptata a alocarii activelor, sa ofere o expunere la risc adecvata cu durata tinta si predictibilitate crescuta pe masura ce Fondul se apropie de data tinta (ianuarie 2045). Performanta Fondului este strans legata de evolutia pietelor romanesti si globale de actiuni si de titluri de stat. Pe o perioada de detinere sub perioada recomandata, produsul poate avea o volatilitate mai ridicata. Fondul nu urmareste in mod expres niciun indice.

Anul 2024 a fost caracterizat de volatilitate economica, influentata atat de factori globali cat si locali. Desi inflatia a continuat sa se reduca fata de nivelurile ridicate din anii precedenti, aceasta a ramas la un nivel ridicat, atat in Romania, cat si in principalele economii dezvoltate, in ciuda eforturilor bancilor centrale de a tempera cresterea preturilor. In acest context, desi bancile centrale au inceput ciclul de reducere a dobanzilor, politica monetara a ramas restrictiva.

Cresterea economica a fost inegala, Statele Unite continuand un avans economic puternic, in timp ce Europa a inregistrat o crestere sub potential. Romania, de asemenea, a avut o crestere economica modesta, in incetinire semnificativa fata de anul precedent, in pofida cresterii alarmante a deficitului fiscal care pune presiune pe costul de finantare al statului..

Pietele financiare au evoluat favorabil in general, acest lucru reflectandu-se in performanta Fondului, acesta inregistrand o evolutie pozitiva.

Conflictul dintre Rusia si Ucraina, aflat in al treilea an, a continuat sa afecteze economia globala, desi impactul a fost semnificativ mai redus fata de anii precedenti. Cresterea puternica a preturilor materiilor prime si a energiei, observata in primii doi ani de razboi, s-a temperat si chiar s-a inversat. BRD Asset Management sau entitatile administrate nu au expunere directa la active sau entitati din Ucraina, Rusia sau Belarus.

Totusi, efectele indirecte, precum volatilitatea pietelor financiare si fluctuatiile in preturile marfurilor si costurile energiei, au influentat deciziile de alocare a activelor pentru anumite companii din portofoliu.

Riscul climatic continua sa fie un aspect important pentru sectorul financiar. In acest sens, BRD Asset Management a integrat criteriile ESG (environmental, social, governance) in procesul decizional, sprijinind tranzitia catre o economie sustenabila si reducand riscurile asociate schimbarilor climatice. Totusi, riscurile climatice pot influenta performanta companiilor in care fondurile investesc, in special in sectoarele sensibile la reglementari si fenomene climatice extreme.

De asemenea, BRD Asset Management este membra a initiativei globale Principles for Responsible Investment, lansata sub egida Natiunilor Unite.

2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE

a) Declaratia de conformitate

Situatiile financiare au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”). Administratorul a intocmit prezentele situatii financiare pentru Fond pentru a indeplini cerintele Normei A.S.F. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare.

Situatiile financiare ale Fondului BRD ORIZONT 2045 pentru exercitiul financiar 31 decembrie 2024 au fost autorizate pentru emitere conform hotararii Consiliului de Administratie BRD Asset Management S.A.I. din data de 29 aprilie 2025.

Situatiile financiare au fost intocmite in baza costului istoric, cu exceptia activelor si datoriilor financiare detinute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere care au fost evaluate la valoarea justa.

Situatiile financiare sunt prezentate in RON, iar toate valorile sunt rotunjite la 1 RON, cu exceptia cazurilor in care este prevazut altfel.

b) Prezentarea situatiilor financiare

Fondul a adoptat o prezentare bazata pe lichiditate in cadrul situatiei pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor in functie de natura lor in cadrul situatiei contului de profit sau pierdere, considerand ca aceste metode de prezentare ofera informatii care sunt credibile si mai relevante decat cele care ar fi fost prezentate in baza altor metode permise de IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”.

c) Utilizarea estimarilor si judecatilor

Pregatirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimari, judecati si ipoteze ce afecteaza aplicarea politicilor contabile precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Estimările si ipotezele asociate acestor estimari sunt bazate pe experienta istorica precum si pe alti factori considerati rezonabili in contextul acestor estimari. Rezultatele acestor estimari formeaza baza judecatilor referitoare la valorile contabile ale activelor si datoriilor care nu pot fi obtinute din alte surse de informatii. Rezultatele obtinute pot fi diferite de valorile estimarilor.

Estimările si ipotezele care stau la baza estimarilor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care acestea sunt revizuite daca revizuirea afecteaza doar acea perioada sau in perioada in care estimarea este revizuita si perioadele viitoare daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta cat si perioadele viitoare. Estimările contabile se refera in principal la estimările pierderilor de credite preconizate (ECL) detaliate la punctul 3.2 *Deprecierea activelor financiare*.

d) Moneda functionala si de prezentare

Conducerea Societatii considera ca moneda functionala a Fondului, asa cum este definita aceasta de IAS 21 „Efectele variatiei cursului de schimb valutar”, este leul romanesc (RON sau lei). Situatiile financiare sunt prezentate in RON si sunt rotunjite la cel mai apropiat leu.

e) Continuarea activitatii

Administratorul Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii Fondului de a continua activitatea si considera ca Fondul detine resursele necesare pentru a continua activitatea in viitorul previzibil, in conditii normale de piata. De asemenea, Conducerea Executiva nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebării capacitatea Fondului de a continua activitatea. De aceea, situatiile financiare vor fi întocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

Societatea a aplicat consecvent urmatoarele politici contabile pentru toate perioadele prezentate in aceste situatii financiare, cu exceptia cazului in care se mentioneaza altfel.

Societatea a adoptat de asemenea documentul Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1 si Declaratia 2 privind practica IFRS) incepand cu 1 ianuarie 2023. Amendamentele prevad prezentarea de politici contabile „semnificative” (eng. „material” mai degraba decat „significant”). Desi amendamentele nu au dus la modificari ale politicilor contabile in sine, acestea au avut impact asupra informatiilor privind politicile contabile aferente prezentate in aceasta nota.

Mai jos este prezentat un index al politicilor contabile semnificative, ale caror detalii sunt disponibile pe paginile care urmeaza:

3.1 Instrumente financiare

(i) Clasificare

Activele financiare sunt clasificate si evaluate in functie de modelul de business al fondului pentru administrarea activelor financiare si caracteristicile fluxurilor de trezorerie contractuale ale activului financiar.

Clasificarea activelor financiare se poate realiza tinand cont de cele trei abordari:

- Active financiare evaluate la cost amortizat;
- Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global;
- Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere.

In aplicarea acestei clasificari un activ sau o datorie financiara este considerat a fi detinut pentru tranzactionare daca:

- (a) Este achizitionat sau realizat in principal cu scopul de a-l vinde sau rascumpara pe termen scurt sau
- (b) In momemntul recunoasterii initiale este parte a unui portofoliu de instrumente financiare ce sunt administrate impreuna si sunt detinute in scop speculativ sau
- (c) Este un instrument financiar derivat (cu exceptia instrumentelor ce reprezinta contracte de garantie financiara;

Active financiare

Fondul clasifica activele financiare ca fiind evaluate ulterior la cost amortizat sau evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere pe baza urmatoarelor:

- Modelul de afaceri al fondului pentru administrarea activelor financiare;
- Caracteristicile fluxurilor de numerar generate de activului financiar.

(ii) Recunoastere

Fondul recunoaste un activ financiar cand devine parte a prevederilor contractuale ale instrumentului. Cumpararile de active financiare care necesita livrare de active intr-un termen stabilit, in general, prin regulamente sau conventii de pe piata (tranzactii standard), sunt recunoscute la data tranzactiei, respectiv, data la care Fondul se angajeaza sa cumpere sau sa vanda activul.

Active financiare evaluate la cost amortizat

Un instrument de datorie este evaluat la cost amortizat daca este detinut in cadrul unui model de afaceri al carui obiectiv este realizat prin detinerea acestuia pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale iar termenii contractuali dau dreptul la anumite date fixe la colectarea de fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plati de principal sau de dobanzi aferente principalului datorat. Fondul include in aceasta categorie numerar si echivalente de numerar, depozitele (pe termen scurt si lung), creante financiare pe termen scurt, inclusiv alte creante.

Active financiare evaluate la valoare justa prin contul de profit sau pierdere

Un activ financiar este evaluat valoare justa prin profit sau pierdere daca:

- Conditii sale contractuale nu genereaza fluxuri de trezorerie la date specificate care reprezinta doar plati de principal si dobanzi (SPPI) aferente principalului datorat sau
- Nu este detinut intr-un model de afaceri al carui obiectiv este dat fie de colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, fie atat colectarea fluxurilor de numerar contractuale cat si vanzarea lor

In aceasta categorie sunt incluse *active financiare detinute in vederea tranzactionarii*:

- instrumente de capital (actiuni tranzactionate pe o piata activa si al caror pret este stabilit pe aceasta piata);
- instrumente de datorie (unitati de fond detinute la alte fonduri de investitii);
- instrumente de datorie purtatoare de dobanda (certificate de trezorerie si obligatiuni) ce sunt masurate folosind o tehnica de evaluare bazate pe cotationi de piata, publicate de Bloomberg sau Reuters. Aceste active sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor;
- instrumente financiare derivate (contracte swap pe rata dobanzii, contracte forward pe valuta) sunt instrumente masurate folosind ca tehnica de evaluare abordarea pe baza de venit (tehnica valorii actualizate) si incorporand date de intrare observabile in piata (curs de schimb valutar, puncte forward, rate de dobanda).

Datorii financiare

Datorii financiare evaluate la valoare justa prin profit sau pierdere

O datorie financiara este evaluata la valoare justa prin profit sau pierdere daca indeplineste criteriile pentru a fi considerata datorie detinuta in vederea tranzactionarii.

In aceasta categorie sunt incluse instrumentele financiare derivate care sunt inregistrate intr-o pozitie de datorie, deoarece sunt clasificate ca fiind detinute in vederea tranzactionarii.

Datorii financiare evaluate la cost amortizat

Aceasta categorie cuprinde toate datoriile financiare, altele decat cele la valoare justa prin profit sau pierdere. In aceasta categorie Fondul include alte datorii pe termen scurt :

- datorii catre custode si administratorul Fondului;
- titlurile date in pensiune livrata (REPO);
- datorii aferente instrumentelor financiare in curs de decontare;
- alte datorii estimate.

(ii) Recunoastere

Fondul recunoaste o datorie financiara cand devine parte a prevederilor contractuale ale instrumentului. Cumpararile sau vanzarile de active financiare care necesita livrare de active intr-un termen stabilit, in general, prin regulamente sau conventii de pe piata (tranzactii standard), sunt recunoscute la data tranzactiei, respectiv, data la care Fondul se angajeaza sa cumpere sau sa vanda activul.

(iii) Evaluare initiala

Activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare la valoarea justa. Toate costurile de tranzactionare ale acestor instrumente sunt recunoscute direct in contul de profit sau pierdere.

Imprumuturile, creantele si datoriile financiare (altele decat cele clasificate ca detinute in vederea tranzactionarii) se evalueaza initial la valoarea justa, plus orice costuri incrementale direct atribuibile achizitiei sau emiterii.

(iv) Evaluarea ulterioara

Dupa evaluarea initiala Fondul isi evalueaza la valoarea justa instrumentele financiare clasificate astfel prin contul de profit sau pierdere. Modificarile ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt inregistrate „Castig net privind activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere”. Dobanda incasata si veniturile din dividende aferente acestor instrumente se inregistreaza separat la „Venituri din dobanzi pentru instrumente financiare la valoare justa prin profit sau pierdere”, „Venituri din dobanzi pentru instrumente financiare la cost amortizat” si respectiv la „Venituri din dividende”.

Instrumentele de datorie, altele decat cele clasificate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, sunt evaluate la costul amortizat. Veniturile din dobanzi generate de aceste instrumente sunt inregistrate in venituri sau cheltuieli cu dobanzile in situatia contului de profit sau pierdere.

Datoriile financiare, altele decat cele clasificate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, sunt evaluate la costul amortizat. Castigurile si pierderile sunt recunoscute in profit sau pierdere atunci cand datoriile sunt derecunoscute, precum si prin procesul de amortizare.

(v) Derecunoasterea

Un activ financiar (sau, acolo unde este cazul, o parte din activul financiar sau o parte dintr-un grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci cand:

- Drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active au expirat, sau
- Fondul si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active, si
 - fie (a) Fondul a transferat in mare masura toate riscurile si beneficiile activului; sau
 - (b) Fondul nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

Orice interes in activele financiare transferate retinut de catre Fond sau creat pentru Fond este recunoscut separat ca un activ sau datorie. Activele transferate si datoria asociata sunt evaluate printr-o metoda care reflecta drepturile si obligatiile pe care le-a pastrat fondul.

Fondul derecunoaste o datorie financiara cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, anulata sau expirata.

3.2 Deprecierea activelor financiare

Fondul recunoaste o ajustare pentru pierderi pentru pierderile de credit asteptate pentru toate activele care sunt evaluate la cost amortizat. Activele financiare ale Fondului care sunt evaluate la costul amortizat sunt conturile curente si depozitele la banci. Valoarea pierderilor de credit asteptate este actualizata la fiecare data de raportare pentru a reflecta modificarile riscului de credit de la recunoasterea initiala a instrumentului financiar.

Instrumente cu risc de credit scazut

Ajustarea aferenta pierderilor de credit asteptate pentru conturi curente si depozite la banci este considerata a fi nesemnificativa, deoarece Fondul isi plaseaza disponibilitatile pe scadente foarte scurte si numai la institutiile financiare cu un rating de credit "investment grade". Ca atare, aceste active financiare sunt considerate a avea un risc de credit scazut la data raportarii.

Probabilitatea estimata in caz de nerambursare (PD)

Probabilitatea de nerambursare reprezinta probabilitatea ca un debitor sa nu respecte obligatia de plata fie in urmatoarele 12 luni, fie pe durata de viata ramasa a obligatiei.

La 31 Decembrie probabilitatea de nerambursare (PD) este alocata tinand cont de rating-ul fiecarei contrapartide.

Pierderea estimata in caz de nerambursare (LGD)

Pierderea in caz de nerambursare reprezinta estimarea valorii pierderii unei expuneri aflata in starea de nerambursare. Pierderea in caz de nerambursare variaza in functie de tipul de contrapartida. Se exprima ca pierdere procentuala pe unitate la data neindeplinirii obligatiilor.

La 31 Decembrie, pierderea in caz de nerambursare (LGD) este estimata considerand o analiza la nivelul pietei a procentelor folosite pentru aceste tipuri de instrumente (depozite).

3.3 Compensarea instrumentelor financiare

Activele financiare si datoriile financiare sunt compensate, iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare daca si numai daca exista un drept executoriu legal pentru a compensa sumele recunoscute si daca exista o intentie de a se deconta tranzactia pe net sau de a realiza activul si de a stinge datoria simultan. In exercitiile financiare 2024 si 2023 nu au existat aceste situatii.

3.4 Conversii valutare

Tranzactiile din timpul perioadei, inclusiv achizitiile si vanzarile de titluri, veniturile si cheltuielile, sunt convertite la cursul de schimb care prevaleaza la data tranzactiei.

Activele si datoriile monetare exprimate in valute sunt reconvertite in moneda functionala la cursul de schimb al monedei functionale in vigoare la data raportarii.

Elementele nemonetare evaluate in functie de costul istoric intr-o valuta sunt convertite folosind cursurile de schimb de la datele tranzactiilor initiale. Elementele nemonetare evaluate la valoarea justa intr-o valuta sunt convertite folosind cursurile de schimb de la data la care s-a determinat valoarea justa.

Castigul si pierderea din tranzactiile valutare privind instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt incluse in contul de profit sau pierdere in „Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere”. Diferentele de curs valutar privind instrumente financiare la cost amortizat sunt incluse in contul de profit sau pierdere in „Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb”.

Cursurile de schimb folosite pentru conversia soldurilor valutilor au fost dupa cum urmeaza:

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
	RON	RON
EUR 1	4,9741	4,9746
USD 1	4,7768	4,4958
GBP 1	5,9951	5,7225

3.5 Capital/Unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- ▶ Unitatile de fond dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.
- ▶ Unitatile de fond sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- ▶ Unitatile de fond nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului.
- ▶ Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor de fond in decursul duratei de viata a instrumentului se bazeaza in principal pe profit sau pierdere si pe modificarea activelor nete recunoscute ale Fondului pe durata de viata a instrumentului.

Pe langa faptul ca unitatile de fond au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie sa emita un alt instrument financiar sau contract care are:

- Fluxuri de numerar totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului;
- Efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor unitatilor de fond.

Unitatile de fond ale FDI BRD ORIZONT 2045 prezinta urmatoarele caracteristici:

- sunt platite integral la momentul subscrierii si confera investitorilor drepturi si obligatii egale;
- sunt dematerializate, fiind inregistrate in contul investitorului deschis in evidenta BRD Asset Management S.A.I. S.A.;
- sunt rascumparabile continuu din activele Fondului, la cererea investitorilor;
- nu sunt tranzactionate pe o piata reglementata sau sistem alternativ de tranzactionare
- unitatile de fond din clasa A sunt denumite in lei, iar unitatile de fond din clasa E sunt denumite in euro;
- valoarea initiala (la constituire Fondului) a unei unitati de fond din clasa denumita in RON (clasa A) este de 100 (o suta) lei, iar cea a unei unitati de fond din clasa denumita in EURO (clasa E) este de 25 (douazeci si cinci) de euro;
- pot fi cumparate la pretul de emisiune si rascumparate la pretul de rascumparare.

O persoana care subscrie unitati de fond devine investitor in ziua emiterii unitatilor de fond, conform Prospectului de emisiune. Prima subscriere la Fond se poate face cu minimum o unitate de fond, iar ulterior investitorii pot subscrie unitati de fond sau fractiuni de unitati de fond, cu respectarea continua a detinerii minime de o unitate de fond.

Fractiunile de unitati de fond se calculeaza cu 6 zecimale, fiind utilizat criteriul rotunjirii la cel mai apropiat intreg. Valoarea unitara a activului net (VUAN) se calculeaza cu 4 zecimale, fiind determinata prin trunchiere.

Numarul unitatilor de fond si volumul total al activelor Fondului sunt supuse unor variatii continue rezultate din oferta publica continua si din plasamentele realizate de Fond.

Fondul evalueaza permanent clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii. Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau anulara de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital.

Instrumentele proprii de capital care sunt rascumparate sunt deduse din capitalurile proprii la o valoare egala cu contravaloarea acestora. Politica Fondului este sa le anuleze odata ce au fost rascumparate.

Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia contului de profit sau pierdere la achizitia, vanzarea, emiterea sau anulara instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

Deși există diferențe între modul de calcul al activului net și metodologia IFRS în ce privește evaluarea instrumentelor financiare, diferențele nu se reflectă în valorile subscrise sau rascumparate de investitori deoarece relația cu aceștia are la bază evaluarea din calculul VAN (valoarea activului net).

3.6 Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar incluse în situația poziției financiare includ conturi curente la bănci, depozite la vedere și depozite pe termen scurt la bănci, cu maturități inițiale de trei luni sau mai puțin.

Fondul consideră că depozitele cu o maturitate inițială mai mică de 3 luni sunt active pe termen scurt, cu un grad mare de lichiditate, ce pot fi convertite în numerar și a căror schimbare de valoare face subiectul unui risc nesemnificativ.

3.7 Veniturile și cheltuielile din dobânzi

Veniturile și cheltuielile din dobânzi sunt recunoscute în situația contului de profit sau pierdere pentru toate instrumentele financiare purtătoare de dobândă (inclusiv veniturile din dobânzi privind activele financiare nederivate evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere).

Veniturile și cheltuielile din dobânzi se recunosc periodic, în mod proporțional, pe măsura generării venitului respectiv cheltuielii, pe baza contabilității de angajamente.

3.8 Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute atunci când este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri.

3.9 Castig sau pierdere net(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere

Acest element include modificări ale valorii juste a activelor financiare și datoriilor financiare deținute în vederea tranzacționării și exclude venitul din dobânzi, precum și veniturile și cheltuielile aferente dividendelor.

3.10 Cheltuieli cu comisioanele și onorariile

Cu excepția cazului în care sunt incluse în calculul dobânzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilității de angajament. Onorariile juridice și de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”.

3.11 Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare în România, cu excepția veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit în conformitate cu reglementările în vigoare, reținut la sursa venitului. Fondul prezintă impozitul reținut la sursă separat de venitul brut din dividende în situația contului de profit sau pierdere. În situația fluxurilor de trezorerie, intrările de numerar din investiții sunt prezentate nete de impozitele reținute la sursă, după caz.

4. MODIFICĂRI ALE POLITICILOR CONTABILE ȘI ALTE INFORMAȚII DE FURNIZAT

Politicele contabile adoptate sunt consistente cu cele din anul precedent, cu excepția următoarelor standarde, amendamente la standardele existente care au fost adoptate de Fond la 1 ianuarie 2024. Impactul aplicării acestor standarde noi și revizuite a fost reflectat în situațiile financiare și a fost estimat ca fiind nesemnificativ, cu excepția detaliilor prezentate în aceste note.

Standarde noi, modificări și interpretări emise, care au intrat în vigoare:

- Amendamente la IFRS 16 “Contactele de leasing”: Datoria din contractele de leasing într-o tranzacție de vânzare și închiriere ulterioară (emis în septembrie 2022);
- Amendamente la IAS 1 “Prezentarea situațiilor financiare”: Clasificarea datoriilor ca fiind curente sau pe termen lung (emis în ianuarie 2020);
- Amendamente la IAS 7 “Situația fluxurilor de trezorerie” și IFRS 7 “Instrumente financiare: Prezentări de informații”: acorduri de finanțare a furnizorilor (emis la 25 mai 2023).

Standarde de contabilitate IFRS noi si amendamente la standardele existente emise si adoptate de UE, dar care nu au intrat inca in vigoare si nu au fost adoptate timpuriu

- Amendamente la IAS 21 "Efectele variatiei cursurilor de schimb valutar: Lipsa convertibilitatii" (publicat la 15 august 2023);
- Amendamente la IFRS 9 si IFRS 7 Amendamente la clasificarea si evaluarea instrumentelor financiare (publicat la 30 mai 2024);
- IFRS 18 Prezentare si informatii de furnizat in situatiile financiare (publicat la 9 aprilie 2024);
- IFRS 19 Filiale fara raspundere publica: informatii de furnizat (publicat la 9 mai 2024);
- Amendamente la IFRS 9 si IFRS 7 (Publicate pe 18 decembrie 2024 si intra in vigoare la 1 ianuarie 2026). Aceste amendamente se refera la modul in care companiile contabilizeaza contractele legate de electricitatea produsa din surse naturale, cum ar fi energia eoliana sau solara;
- Revizuii anuale ale Standardelor Contabile IFRS (Publicate in iulie 2024 si intra in vigoare la 1 ianuarie 2026). Aceste revizuii se refera la un proces periodic prin care Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) aduce modificari minore, dar esentiale, standardelor IFRS.

Fondul nu se asteapta ca noile standarde și interpretari sa aiba un impact semnificativ asupra situatiilor financiare

5. ACTIVE FINANCIARE LA VALOARE JUSTA PRIN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE

	<u>31 decembrie 2024</u>	<u>31 decembrie 2023</u>
	RON	RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii		
<i>i) Instrumente de capital propriu:</i>		
Actiuni listate	15.288.408	4.269.403
<i>ii) Instrumente de datorie</i>		
Titluri de plasament listate	35.624.159	11.656.237
Titluri de plasament nelistate	5.869.446	4.804.994
<i>iii) Titluri purtatoare de dobanda</i>		
Obligatiuni guvernamentale	8.566.011	1.814.746
Total	<u>65.348.024</u>	<u>22.545.380</u>

Politica de investitii are in vedere diversificarea portofoliului prin achizitia de active cu scopul reducerii riscului asumat de catre Fond prin dispersia riscului pe mai multe instrumente financiare. In aceste conditii cea mai mare expunere este in fonduri de investitii listate, aceasta situandu-se la 31 decembrie 2024 la 51% din total active (31 decembrie 2023: 49%).

6. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE

In tabelul urmator sunt prezentate instrumentele financiare recunoscute la valoarea justa, analiza realizandu-se intre cele a caror valoare justa se bazeaza pe:

- Preturile cotate de pe pietele active pentru active sau datorii identice (nivelul 1);
- Cele care implica intrari, altele decat preturile cotate clasificate ca nivel 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie fie direct (ca preturi), fie indirect (derivand din preturi) (nivelul 2);

Pentru celelalte active si datorii financiare din situatia pozitiei financiare a Fondului care nu sunt incluse in tabelul de mai jos si pentru care valoarea justa nu este prezentata, nu exista diferente semnificative intre valoarea justa si valoarea contabila

31 decembrie 2024	Valoare contabila	Nivelul 1	Nivelul 2
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	65.348.024	59.478.578	5.869.446
<i>Actiuni listate</i>	15.288.408	15.288.408	-
<i>Titluri de plasament listate</i>	35.624.159	35.624.159	-
<i>Titluri de plasament nelistate</i>	5.869.446	-	5.869.446
<i>Obligatiuni guvernamentale pe piata activa</i>	8.566.011	8.566.011	-
31 decembrie 2023	Valoare contabila	Nivelul 1	Nivelul 2
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	22.545.380	17.740.386	4.804.994
<i>Actiuni listate</i>	4.269.403	4.269.403	-
<i>Titluri de plasament listate</i>	11.656.237	11.656.237	-
<i>Titluri de plasament nelistate</i>	4.804.994	-	4.804.994
<i>Obligatiuni guvernamentale pe piata activa</i>	1.814.746	1.814.746	-

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

Titluri de plasament listate sunt prezentate pe nivelul 1, fiind evaluate la pretul cotate pe piata activa. *Obligatiuni pe o piata activa*: includ instrumente ce sunt evaluate la pretul cotate pe o piata activa (respectiv instrumente ce au scor BVAL mai mare sau egal cu 8 la 31 Decembrie). Bloomberg Valuation Service (BVAL) - este o metoda de evaluare interna a Bloomberg pentru a calcula pretul de referinta a unui instrument financiar cu venit fix.

Obligatiuni pe o piata activa: includ instrumente ce sunt evaluate la pretul cotate pe o piata activa (respectiv instrumente ce au scor BVAL mai mare sau egal ca 8 la 31 Decembrie al anului de raportare. Bloomberg Valuation Service (BVAL) - este o metoda de evaluare interna a Bloomberg pentru a calcula pretul de referinta a unui instrument financiar cu venit fix.

Obligatiuni pe piata inactiva : din categoria Activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere – obligatiuni pe piata inactiva, pe nivel 2 este prezentata evaluarea instrumentelor (obligatiuni corporative si obligatiuni de stat) pentru care nu exista pret de piata cotate pe o piata activa. Aici sunt incluse obligatiuni care au scor BVAL mai mic ca 8 la 31 Decembrie sau care nu au cotate in Bloomberg. Evaluarea obligatiunilor evaluate pe Nivelul 2 se realizeaza descompunand obligatiunea in urmatoarele riscuri:

- Randamentul fara risc – estimat prin ratele de swap care se interpoleaza linear intre cele mai apropiate 2 scadente
- Riscul de credit. Acesta este estimat fie pe baza CDS (Credit Default Swap) fie pe baza de obligatiuni similare. Se interpoleaza linear intre cele mai apropiate 2 scadente;
- Hedging-ul valutar (daca este cazul) – se estimeaza folosind cotatele de piata pentru curba de randamente aferenta perechei valutare.

Transferuri intre niveluri

In exercitiul financiar 2024 si 2023 nu au avut loc transferuri intre nivelurile ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa.

7. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

	<u>31 decembrie 2024</u>	<u>31 decembrie 2023</u>
	<u>RON</u>	<u>RON</u>
Numerar si echivalente de numerar	156.255	289.821
Depozite pe termen scurt	3.617.285	1.169.956
Ajustare de valoare pentru pierderi asteptate (ECL)	(3.375)	(11)
Total	<u>3.770.165</u>	<u>1.459.766</u>

In numerar si echivalente de numerar au fost incluse depozitele pe termen scurt (pe o perioada de pana la trei luni) si disponibilitatile la banci. Fondul nu a plasat depozite pe o perioada mai lunga de trei luni la finalul anului 2024 si finalul anului 2023

8. CREANTE SI DATORII DIN INSTRUMENTE FINANCIARE IN CURS DE DECONTARE

La data de 31 decembrie creantele reprezinta sume in curs de decontare aferente instrumentelor financiare tranzactionate pentru vanzare, datoriile reprezinta sume in curs de decontare aferente instrumentelor financiare tranzactionate pentru cumparare. Perioada de decontare a creantelor si datoriilor in curs de decontare poate fi de maximum 1 saptamana, in cazul in care exista intarzieri in decontare. In mod normal, actiunile sunt decontate in T+2, obligatiunile in T+1/T+2/T+3/T+4 in functie de tipul instrumentelor si de sistemul de decontare.

9. CAPITAL

Capitalul Fondului este reprezentat de valoarea echivalenta a unitatilor de fond. Informatii cantitative si valorice cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in prezenta nota.

La 31 decembrie 2024 capitalul subscris al Fondului este de 50.737.692 RON divizat in 450.211 unitati de fond. Fondul emite doua clase de unitati de fond: o clasa cu unitati de fond in RON (Clasa A - RON) care au o valoare nominala de 100 RON si o clasa cu unitati de fond in EUR (Clasa E - EUR) care au o valoare nominala de 25 EUR.

Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara. Regulile de evaluare ale activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea.

Valoarea activului net calculat conform IFRS atribuit fiecărei clase

	<u>31 decembrie 2024</u>	<u>31 decembrie 2023</u>
	<u>RON</u>	<u>RON</u>
Activ net Clasa A	29.133.860	14.683.503
Activ net Clasa E	39.455.611	8.147.768
Total	<u>68.589.471</u>	<u>22.831.272</u>

Reconcilierea numarului de unitati de fond in circulatie la inceputul si la sfarsitul fiecărei perioade de raportare:

	Unitati de fond aflate in circulatie	Unitati de fond aflate in circulatie
Numar unitati de fond	Clasa A	Clasa E
La 01 ianuarie 2023	20.103	2.210
Subscriere	136.191	57.491
Rascumparare si anulare	(31.610)	(3.644)
La 31 decembrie 2023	124.685	56.057
Subscriere	303.022	235.507
Rascumparare si anulare	(213.022)	(56.036)
La 31 decembrie 2024	214.685	235.527

Reconcilierea datoriilor cu investitorii privind capitalul Fondului calculat conform IFRS cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond calculat in conformitate cu prospectul Fondului (NAV):

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond calculat conform legislatiei in vigoare
	RON	RON	RON
01 ianuarie 2023	2.245.441	17	2.245.457
<i>Capital social</i>	2.283.167		2.283.167
<i>Prime de capital</i>	(4.366)	(33.346)	(37.710)
<i>Rezultat reportat</i>	(33.361)	33.361	-
Modificari in timpul anului 2023:			
Rezultatul exercitiului	1.826.934	4.613	1.831.548
Subscriere unitati de fond Clasa A	14.895.937	-	14.895.937
Subscriere unitati de fond Clasa E	7.925.996	-	7.925.996
Rascumparare si anulare unitati de fond Clasa A	(3.575.582)	-	(3.575.582)
Rascumparare si anulare unitati de fond Clasa E	(487.453)	-	(487.453)
31 decembrie 2023	22.831.272	4.630	22.835.902
<i>Capital social</i>	19.422.075		19.422.075
<i>Prime de capital</i>	1.615.623	1.798.204	3.413.827
<i>Rezultat reportat</i>	1.793.574	(1.793.574)	-
Modificari in timpul anului 2024:			
Rezultatul exercitiului	5.463.019	25.009	5.488.028
Subscriere unitati de fond Clasa A	39.290.463	-	39.290.463
Subscriere unitati de fond Clasa E	38.493.759	-	38.493.759
Rascumparare si anulare unitati de fond Clasa A	(28.157.620)	-	(28.157.620)
Rascumparare si anulare unitati de fond Clasa E	(9.331.421)	-	(9.331.421)
31 decembrie 2024	68.589.472	29.639	68.619.110
<i>Capital social</i>	50.737.692		50.737.692
<i>Prime de capital</i>	10.595.187	7.286.231	17.881.418
<i>Rezultat reportat</i>	7.256.593	(7.256.593)	-

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate (VUAN) care reprezinta activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara, impartit la numarul de unitati de fond in circulatie la data tranzactiei.

Activele nete sunt evaluate pe baza legislatiei in vigoare, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotaie relevanta publicata de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizarii discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului, plecand de la pretul net de achizitie (in cazul instrumentelor nou-emise pentru care nu exista reper de pret compozit relevant) sau de la ultimul pret compozit folosit in evaluare. Pentru instrumentele financiare care nu au o piata activa, valoarea justa se determina folosind tehnici de evaluare.

Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente privind metoda de evaluare intre IFRS si calculul bazat pe reglementarile specifice din Romania, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2024 <i>valori in RON</i>	31 decembrie 2023 <i>valori in RON</i>
Valoarea activului net per unitate Fond (calculata conform IFRS)		
- Clasa A - RON	135,7055	117,7650
- Clasa E - EUR	167,5207	145,3487
Valoarea activului net per unitate Fond (calculata conform calcul NAV)		
- Clasa A - RON	135,7638	117,7888
- Clasa E - EUR	167,5928	145,3777

Managementul capitalului

Ca urmare a emisiunii si rascumparari continue de unitati de fond capitalul Fondului poate varia zilnic. Fondul nu este supus unor cerinte de capital minim si nu este supus niciunor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului constau in realizarea unei cresteri a valorii pe termen lung si, in concordanta cu o schimbare treptata a alocarii activelor, sa ofere o expunere la risc adecvata cu durata tinta si predictibilitate crescuta pe masura ce Fondul se apropie de data tinta (ianuarie 2045). Performanta Fondului este strans legata de evolutia pietelor romanesti si globale de actiuni si de titluri de stat. Fondul nu urmareste in mod expres niciun indice.

10. VENITURI DIN DOBANZI

	2024	2023
<i>Venituri rezultate din:</i>	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	68.414	30.148
Total venituri din dobanzi pentru instrumente financiare masurate la cost amortizat	68.414	30.148
Obligatiuni de stat	412.462	28.150
Total venituri din dobanzi pentru instrumente financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	412.462	28.150
Total venituri din dobanzi	480.876	58.298

Veniturile totale din dobanzi includ atat veniturile din dobanzi pentru instrumentele la valoare justa prin profit sau pierdere (obligatiuni guvernamentale) cat si veniturile din dobanzi pentru instrumente financiare masurate la cost amortizat (numerar si echivalente de numerar).

11. VENITURI DIN DIVIDENDE

	2024	2023
	RON	RON
<i>Venituri rezultate din:</i>		
Actiuni detinute in vederea tranzactionarii	680.618	521.172
Impozit retinut la sursa	(31.877)	(36.482)
Venit net	648.741	484.690

12. PIERDERE NETA DIN CURS DE SCHIMB

Castigurile sau pierderile nete din cursul de schimb reprezinta reevaluarea altor active si datorii financiare denuminate in valute.

	2024	2023
	RON	RON
Venituri din cursul de schimb	256.637	94.379
Cheltuieli din cursul de schimb	(274.435)	(111.324)
(Pierdere) neta din curs de schimb	(17.798)	(16.945)

13. CHELTUIELI CU ONORARIILE DEPOZITARULUI SI ADMINISTRATORULUI

	2024	2023
	RON	RON
Comisioane de administrare	638.065	103.614
Comisioane de custodie	96.961	22.186
Total	735.026	125.800

In nota 17 *Informatii privind partile afiliate* gasiti mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

14. ALTE CHELTUIELI GENERALE

	2024	2023
	RON	RON
Cheltuieli cu taxe datorate ASF	49.952	9.282
Alte cheltuieli	277	256
Cheltuieli cu ajustare de valoare pentru pierderi asteptate (ECL)	3.364	10
Cheltuieli cu onorarii de audit	2.519	8.717
Cheltuieli cu comisioane bancare	116	1.067
Total	56.228	19.332

In cadrul cheltuielilor generale valoarea semnificativa o reprezinta cheltuielile cu cota lunara de 0,0089% (2023: 0.0089%) din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv datorata Autoritatii de Supraveghere Financiara din Romania (ASF) conform Regulamentului nr.16/2014, anexa 2.

Cheltuielile de audit reprezinta cheltuieli pentru auditul situatiilor financiare ale Fondului efectuate de PricewaterhouseCoopers Audit SRL pe parcursul anului financiar incheiat la 31 decembrie 2024 si de Deloitte Audit SRL pe parcursul anului financiar incheiat la 31 decembrie 2023.

15. IMPOZITE DATORATE

Fondul este scutit de impozit pe profit in Romania.

Pentru veniturile din dividende incasate de Fond se deduce un impozit in conformitate cu reglementarile in vigoare, retinut la sursa venitului. Fondul prezinta impozitul retinut la sursa separat de venitul brut din dividende in situatia contului de profit sau pierdere. In situatia fluxurilor de trezorerie, intrarile de numerar din investitii sunt prezentate nete de impozitele retinute la sursa, dupa caz.

Incepand cu exercitiul financiar 2023 prin Legea nr. 142 din 20 mai 2022 pentru modificarea si completarea Legii nr.227/2015 privind Codul fiscal, castigurile realizate de investitori la momentul rascumpararii unitatilor de fond sunt impozitate prin aplicarea unei cote de 1% sau 3% in functie de perioada de detinere, cu retinerea la sursa si virarea lunara catre bugetul de stat. Valoare impozitelor retinute si platite catre bugetul de stat in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024 a fost de 57.054 RON (31 decembrie 2023 : 2.396 RON).

16. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

Introducere

Obiectivul Fondului consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice sau entitati fara personalitate juridica, printr-o oferta continua de unitati de fond si plasarea lor in actiuni si titluri de stat pe piata din Romania si la nivel global.

Performanta Fondului este strans legata de evolutia pietelor romanesti si globale de actiuni si de titluri de stat.

Pentru limitarea riscului de schimb valutar Fondul poate efectua operatiuni de hedging valutar pentru clase. Obiectivul este reducerea pe cat posibil a riscului de curs valutar pentru investitori. Beneficiul si costul acestor operatiuni vor fi alocate exclusiv pentru Clasa pentru care acestea s-au realizat, astfel incat performanta Claselor poate inregistra o evolutie diferita in timp.

Performantele financiare ale Fondului sunt influentate de evolutiile mediului economic national si international, in special de evolutia pietelor de actiuni, cat si de evolutia nivelului dobanzilor pe termen scurt mediu si lung, precum si de factori specifici activelor din portofoliu. In vederea realizarii obiectivelor Fondului, Administratorul va urmari o diversificare a activelor pe clase de active si instrumente in scopul diminuarii riscului asumat de investitori.

Structura de management al riscului

Administratorul Fondului, prin structurile sale, este responsabil pentru identificarea si controlarea riscurilor si este responsabilul final pentru managementul riscului general al Fondului.

Administratorul implementeaza aceasta abordare prin intermediul Directiei Administrare Riscuri, independenta de Directia Investitii si celelalte directii ale Societatii. Implementarea combina crearea de politici la nivel centralizat concomitent cu descentralizarea controlului si a monitorizarii riscului. Membrii din Directia Administrare Riscuri (alaturi de cei din Conducerea Executiva si Directia Control Intern si Conformitate) participa la Comitetul de Control Intern si Risc, comitet cu rol consultativ care are ca misiune

principala analiza modului de desfasurare a activitatii de control intern si risc. De asemenea, directorul Directiei Administrare Riscuri (alaturi de membrii din Conducerea Executiva si Directia Investitii) ia parte la Comitetul de Investitii, care analizeaza lunar activitatile desfasurate de catre Directia Investitii si se stabilesc pasii de urmat pentru atingerea obiectivelor din politica de investitii.

Reducerea riscurilor

Politicile Fondului includ indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generala, toleranta acesteia la risc si filozofia generala de management al riscului.

Fondul utilizeaza instrumente financiare derivate in legatura cu activitatile sale de gestionare a riscurilor.

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului la evolutiile care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeaasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

Pentru a evita concentrarile excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Fondului includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentinerea unui portofoliu diversificat.

16.1 Riscul de piata

Riscul de piata este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze din cauza modificarii variabilelor pietei, cum sunt ratele de dobanda, cursurile de schimb valutar si pretul capitalului.

Riscul maxim la sfarsitul perioadei de raportare generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

Riscul ratei dobanzii

Riscul ratei dobanzii provine din posibilitatea ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata.

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii provine din investitiile in instrumente financiare de datorie purtatoare de dobanda.

In tabelul urmatoare este prezentata senzitivitatea profitului sau pierderii Fondului pentru exercitiul financiar fata de o modificare rezonabila posibila a ratei dobanzii, toate celelalte variabile ramanand constante. In practica, rezultatul real al tranzactiilor poate fi diferit de analiza senzitivitatii prezentata mai jos, iar diferenta ar putea fi semnificativa.

Analiza de senzitivitate

	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea modificarii valorii juste a investitiilor crestere/(reducere) RON
31 decembrie 2024		
RON	+200/(200)	(477.809) / 382.173
EUR	+150/(150)	(924.446) / 743.341
31 decembrie 2023		
RON	+200/(200)	(108.555) / 91.057
EUR	+150/(150)	(146.610) / 121.841
Fondul detine investitii in instrumente de datorie cu dobanzi fixe si nu este supus fluctuatiilor indicilor de dobanda specifici instrumentelor cu dobanzi variabile.		

Expunerea la riscul ratei dobanzii

In tabelul urmator este analizata expunerea Fondului la riscul ratei dobanzii. Activele si datoriile Fondului sunt clasificate in functie de cea mai apropiata dintre data modificarii pretului sau data maturitatii.

In categoria instrumentelor nepurtatoare de dobanda au fost incluse titluri de plasament listate si nelistate si actiuni listate acestea nefiind expuse riscului de dobanda.

BRD ORIZONT 2045
SITUATII FINANCIARE ANUALE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Expunerea la riscul ratei dobanzii

	<3 luni RON	3 - 6 luni RON	6 luni - 1 an RON	1 - 5 ani RON	>5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
La 31 decembrie 2024							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	3.770.165	-	-	-	-	-	3.770.165
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	-	-	-	-	-	563.369	563.369
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	-	-	-	8.566.011	56.782.013	65.348.024
Total active	3.770.165	-	-	-	8.566.011	57.345.382	69.681.558
Datorii							
Datorii din instrumente financiare in curs de decontare	-	-	-	-	-	(869.372)	(869.372)
Datorii financiare catre furnizori si investitori	-	-	-	-	-	(202.547)	(202.547)
Total datorii	-	-	-	-	-	(1.071.919)	(1.071.919)
Total diferenta senzitivitate dobanda	3.770.165	-	-	-	8.566.011	56.273.463	68.609.639

	<3 luni RON	3 - 6 luni RON	6 luni - 1 an RON	1 - 5 ani RON	>5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
La 31 decembrie 2023							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	1.459.766	-	-	-	-	-	1.459.766
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	-	-	-	1.814.746	20.730.634	22.545.380
Total active	1.459.766	-	-	-	1.814.746	20.730.634	24.005.146
Datorii							
Datorii din instrumente financiare in curs de decontare	-	-	-	-	-	(870.929)	(870.929)
Datorii financiare catre furnizori si investitori	-	-	-	-	-	(299.664)	(299.664)
Total datorii	-	-	-	-	-	(1.170.593)	(1.170.593)
Total diferenta senzitivitate dobanda	1.459.766	-	-	-	1.814.746	19.560.041	22.834.553

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul detine investitii in actiuni si alte investitii exprimate in monede, altele decat RON. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar.

Tabelul urmator indica monedele fata de care Fondul avea o expunere semnificativa la 31 decembrie in active si datorii financiare monetare si nemonetare. In analiza este calculat efectul total asupra capitalului propriu si profitului sau pierderii al unei fluctuatii rezonabile si posibile a ratei de schimb fata de RON, toate celelalte variabile ramanand constante:

Moneda	Modificarea ratei monedei %	Efectul asupra profitului / (pierderii) exercitiului	
		2024	2023
		RON	RON
EUR	5	924.536	271.454
GBP	5	590.700	186.312
USD	5	716.101	223.504

O modificare echivalenta in sens opus a fiecarei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar cu semn opus. Estimarea de mai sus include impactul operatiunilor de acoperire a riscului valutar.

Concentrarea expunerii valutare

Fondul inregistreaza expunere bruta la cursurile de schimb valutar la activele financiare monetare si nemonetare. In tabelul urmator este prezentata expunerea Fondului la data de raportare la cursurile de schimb valutar raportata la activele financiare totale:

Moneda	%	31 decembrie 2024	%	31 decembrie 2023
		RON		RON
EUR	27%	19.058.550	23%	5.628.063
USD	21%	14.322.016	20%	4.906.061
GBP	17%	11.813.992	16%	3.726.235
Total	65%	45.194.558	59%	14.260.359

La 31 decembrie 2024	EUR	RON	USD	GBP	Total
Numerar si echivalente de numerar	2.895.495	437.765	399.714	37.191	3.770.165
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	563.369	-	-	-	563.369
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	15.599.686	24.049.235	13.922.302	11.776.801	65.348.024
Total active	19.058.550	24.487.000	14.322.016	11.813.992	69.681.558

La 31 decembrie 2023	EUR	RON	USD	GBP	Total
Numerar si echivalente de numerar	964.181	420.543	52.458	22.583	1.459.766
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	4.663.882	9.324.244	4.853.603	3.703.651	22.545.146
Total active	5.628.063	9.744.787	4.906.061	7.726.235	24.005.146

Riscul pretului actiunilor

Riscul pretului actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul pretului titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni. Fondul gestioneaza acest risc investind la diferite burse si mentinand un portofoliu diversificat de actiuni. Prospectul Fondului limiteaza investitiile de capital la maxim 5% din activul total al Fondului. Limita de 5% poate fi majorata la maximum 10% cu conditia ca valoarea totala a titlurilor si a instrumentelor pietei monetare detinute de OPCVM in organismele emitente in cadrul carora investeste peste 5% din activul sau sa nu depaseasca in niciun caz 40% din valoarea activului sau.

In tabelul urmatore este indicata cea mai buna estimare a efectului asupra profitului sau pierderii exercitiului financiar datorita unei modificari rezonabile posibila in preturile actiunilor (grupate pe principalii indici din care fac parte), toate celelalte variabile ramanand constante. Nu exista nici un efect asupra "altor elemente ale rezultatului global" deoarece Fondul nu are nici un activ clasificat ca fiind "disponibile pentru vanzare". In practica, rezultatele tranzactionarilor reale pot fi diferite de analiza de senzitivitate de mai jos, iar diferenta poate fi semnificativa. O modificare echivalenta in sens opus in fiecare dintre indicii de mai jos ar fi rezultat intr-un impact echivalent, dar cu semn opus.

Modificarile de pret ale actiunilor care fac parte din urmatoarii indici:	Modificari de pret	Efectul asupra Profitului / (pierderii) exercitiului	
		2024	2023
	%	RON	RON
BET-XT	-35%	5.115.601	(1.397.589)

Concentrarea riscului pretului actiunilor

In tabelul urmatoreste analizata concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute in portofoliul Fondului in functie de distributia geografica (pe baza bursei principale la care este listata contrapartida):

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
	% din total actiuni	
<i>in functie de distributia geografica</i>		
Romania	96%	97%
Cipru	1%	-
Olanda	3%	3%
Total	100%	100%

In tabelul urmatore este analizata concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute in portofoliul Fondului in functie de distributia industriala:

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
	% din total actiuni	
<i>dupa distributia industrială</i>		
Financiar	30%	30%
Energie	35%	40%
Utilitati	14%	18%
Industrie	6%	5%
Sanatate	7%	2%
Telecomunicatii	4%	3%
Alte sectoare	4%	2%
Total	100%	100%

16.2 Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca o pozitie din portofoliul Fondului sa nu poata fi vanduta, lichidata sau inchisa cu costuri limitate intr-un interval de timp rezonabil de scurt, fiind astfel afectata capacitatea Fondului de a-si respecta in orice moment obligatiile de plata;. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa isi achite datoriile mai devreme decat era preconizat. Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor in numerar a unitatilor de fond. Investitorii Fondului au dreptul de a rascumpara oricand, integral sau partial, unitatile de fond detinute, conditia fiind ca acestea sa nu fie grevate de alte sarcini. Pretul de rascumparare este pretul care i se cuvine investitorului la data depunerii cererii de rascumparare si este format din valoarea unitara a activului net calculata de BRD Asset Management S.A.I., in calitate de administrator si certificata de catre BRD-Groupe Societe Generale, in calitate de Depozitar, pe baza activelor din ziua in care s-a inregistrat cererea de rascumparare.

Termenul maxim legal pentru plata cererilor de rascumparare este de 10 zile lucratoare de la data depunerii cererii de rascumparare. Fondul investeste in principal in actiuni tranzactionabile si alte instrumente financiare care, in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica Fondului este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar pentru a satisface cerintele de functionare normale si solicitarilor de rascumparare asteptate.

Datorii financiare

Grupele de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa intre sfarsitul perioadei de raportare si data scadentei contractuale. In cazul in care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se plateste suma, datoria este alocata catre termenul cel mai scurt in care Fondul poate avea obligatia de a efectua plata.

Active financiare

Analiza instrumentelor de capitalul propriu (unitati de fond) si a instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere pe grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale sau, daca aceasta este anterioara, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate si nu include fluxurile de numerar din dobanzi.

In tabelul urmatoare este analizata expunerea Fondului la riscul de lichiditate. Activele si datoriile Fondului sunt clasificate in functie de cea mai apropiata dintre data modificarii pretului sau data maturitatii. Instrumentele derivate sunt prezentate la valoarea justa in functie de maturitate.

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat, Fondul poate acoperi contravaloarea rascumpararii unitatilor de fond in circulatie la 31 decembrie 2024 si 31 decembrie 2023.

BRD ORIZONT 2045
SITUATII FINANCIARE ANUALE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

La 31 decembrie 2024	<1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 luni – 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	3.770.165	-	-	-	-	-	3.770.165
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	563.369	-	-	-	-	-	563.369
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	56.782.013	-	-	-	-	8.566.011	65.348.024
Total active financiare neactualizate	61.115.547	-	-	-	-	8.566.011	69.681.558
Datorii financiare							
Datorii aferente instrumentelor financiare in curs de decontare	(869.372)	-	-	-	-	-	(869.372)
Datorii financiare catre furnizori si investitori	(202.547)	-	-	-	-	-	(202.547)
Total datorii financiare neactualizate	(1.071.919)	-	-	-	-	-	(1.071.919)
Excedent de lichiditate	60.043.628	-	-	-	-	8.566.011	68.609.639

La 31 decembrie 2023	<1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 luni – 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	1.459.766	-	-	-	-	-	1.459.766
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	20.730.634	-	-	-	-	1.814.746	22.545.380
Total active financiare neactualizate	22.190.400	-	-	-	-	1.814.746	24.005.146
Datorii financiare							
Datorii aferente instrumentelor financiare in curs de decontare	(870.929)	-	-	-	-	-	(870.929)
Datorii financiare catre furnizori si investitori	(299.664)	-	-	-	-	-	(299.664)
Total datorii financiare neactualizate	(1.170.593)	-	-	-	-	-	(1.170.593)
Excedent de lichiditate	21.019.807	-	-	-	-	1.814.746	22.834.553

16.3 Riscul de credit

Risc de credit este riscul actual sau viitor de afectare negativa a profiturilor si capitalului ca urmare a neindeplinirii de catre debitor a obligatiilor contractuale.

Analiza expunerii maxime la riscul de credit (valoarea contabila a instrumentului din situatiile financiare):

Active expuse la riscul de credit	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	3.770.165	1.459.766
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	563.369	-
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	8.566.011	1.814.746
Total expunere la riscul de credit	12.899.545	3.274.512

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

In tabelul urmatoare este analizat portofoliul de active expuse la riscul de credit al Fondului,

<i>in functie de categoria ratingului de credit</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Credit rating	% din total active expuse la riscul de credit	
BBB+/Baa1	34%	45%
BBB-/Baa3	66%	55%
Total	100%	100%

Active financiare ce fac obiectul cerintelor privind deprecierea conform IFRS 9

Activele financiare ale Fondului ce fac obiectul modelului de estimare a pierderilor asteptate sunt depozitele bancare. La 31 Decembrie 2024 pentru acestea s-a constituit o ajustare in suma de 3.375 RON (2023: 11 RON).

Concentrarile expunerii maxime la riscul de credit

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea expunerii maxime la riscul de credit al Fondului in functie de distributia geografica (domiciliul contrapartidelor):

<i>in functie de distributia geografica</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
	% din total expunere la riscul de credit	
Romania	100%	100%
Total	100%	100%

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de credit al Fondului in functie de distributia industrială.

<i>in functie de distributia industrială</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
	% din total expunere la riscul de credit	
Financiar	34%	45%
Guvernamental	66%	55%
Total	100%	100%

In exercitiile financiare 2024 si 2023 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

17. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIAATE

17.1 Administratorul

BRD Asset Management S.A.I. S.A. (Administratorul) are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate conform prospectului Fondului.

Comisionul de administrare perceput de Administrator este calculat prin aplicarea procentului de 1,5%/an (2023: 1,5%/an) la valoarea activului net, conform prospectului Fondului. In anumite situatii, pentru aplicarea strategiilor comerciale ale Fondului, comisionul de administrare poate fi diminuat temporar pentru anumite perioade de timp, cu obligatia incadrarii in nivelul initial al comisionului la incheierea perioadei de timp respective.

Comisionul acopera si cheltuielile legate de distributia unitatilor de fond, cheltuieli suportate de Administrator conform contractului de distribuire.

Comisionul de administrare se calculeaza zilnic si se incaseaza lunar de catre Administrator.

In calculul comisionului de administrare, in cazul in care Fondul investeste in alte fonduri administrate de BRD Asset Management S.A.I., se va avea in vedere evitarea dublei comisionari a investitorilor prin deducerea din comisionul de administrare perceput Fondului a comisionului de administrare perceput fondului in care acesta a investit, aferent unitatilor de fond detinute de Fond.

Valoarea totala a comisiunelor de administrare pentru exercitiul financiar 2024 a fost de 638.065 RON (2023: 103.614 RON). Valoarea comisiunelor de administrare datorate la 31 decembrie 2024 a fost in suma de 69.643 RON (2023: 20.013 RON).

17.2 Depozitarul

Depozitarul organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare administrate de BRD Asset Management S.A.I. este BRD Groupe Societe Generale SA, o institutie de credit din Romania, autorizata de Banca Nationala a Romaniei, potrivit legislatiei aplicabile institutiilor de credit, avizata de A.S.F. pentru activitatea de depozitare, in conformitate cu prevederile Ordonantei de Urgenta nr.32/2012 si reglementarile emise de A.S.F. in aplicarea acesteia.

In baza contractului de depozitare si custodie incheiat de BRD Asset Management S.A.I., Depozitarul Fondului este BRD Groupe Societe Generale S.A., denumita in continuare „Depozitar”, cu sediul social in Bucuresti, Bdul. Ion Mihalache, nr. 1-7, Sector 1, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr.J40/608/1991, cod unic de inregistrare RO361579, inscrisa in Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400007, autorizata de A.S.F. prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, cu numarul de inregistrare in 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.

Pentru serviciile prestate in conformitate cu prevederile contractului de depozitare si custodie, Depozitarul Fondului percepe comisioane de depozitare si comisioane de custodie.

Comisionul de depozitare are o valoare maxima de 0.20% / an aplicat la valoarea medie lunara a activului net.

Comisiunile de custodie aplicate pentru instrumentele financiare pastrate in Romania:

- a) Comision pentru pastrare in siguranta: max. 0.10% / an aplicat la valoarea actualizata medie lunara a portofoliului de instrumente financiare in custodie;
- b) Comision de decontare si procesare transferuri instrumente financiare: max.0.01% aplicat la valoarea bruta a fiecarei tranzactii;
- c) Comision pentru evenimente corporative: max. 200 RON / operatiune;

Comisioanele de custodie aplicate pentru instrumentele financiare pastrate pe piete externe:

- a) Comision pentru pastrare in siguranta: max. 0.25% / an aplicat la valoarea actualizata medie lunara a portofoliului de instrumente financiare in custodie;
- b) Comision de decontare tranzactii cu instrumente financiare: max. 30 EUR/decontare/tip decontare (vanzare sau cumparare)
- c) Comision pentru modificare sau anulare tranzactii: max.10 EUR/tranzactie/tip tranzactie;
- d) Comisioane suplimentare („out of pocket expenses”) percepute de catre depozitarii centrali sau custozi globali/locali, conform comunicarii realizate de catre Depozitarul Fondului, percepute pentru serviciile prestate pentru instrumentele financiare aflate in custodie pe piata locala si piata externa: max.1% din valoarea tranzactiei;

Comisioanele de depozitare si de custodie se calculeaza si evidentiaza zilnic si se platesc lunar catre Depozitar. Acestea nu includ TVA si se supun reglementarilor in vigoare privind taxa pe valoarea adaugata.

Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2024 au fost in valoare de 96.961 RON (2023: 22.186 RON). Onorariile datorate Depozitarului la 31 decembrie 2024 au fost in valoare de 12.161 RON (2023: 4.009 RON).

17.3 Detinerile partilor afiliate in Fond

	31 decembrie 2024		31 decembrie 2023	
	%	Nr. UF	%	Nr. UF
BRD ASIGURARI DE VIATA S.A.	25,27	113.748	12,87	23.255
PERSONAL CHEIE	-	-	1,38	2.487

17.4 Detinerile Fondului in partile afiliate

	31 decembrie 2024		31 decembrie 2023	
	Nr. Instr.	RON	Nr. Instr.	RON
Disponibilitati in conturi curente la BRD GSG	-	155.834	-	289.757
Depozite bancare pe termen scurt	-	3.613.910	-	1.169.945
Actiuni emise de BRD GSG	69.939	1.303.663	15.000	268.800
Unitati de fond emise de FDI BRD SIMFONIA	-	-	21.862	1.067.420
Unitati de fond emise de FDI BRD ACTIUNI	4.611	1.404.856	10.230	3.737.574

Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfasoara in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale.

18. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

Nu sunt evenimente de raportat pentru perioada dintre sfarsitul datei de raportare si data autorizarii situatiilor financiare..



RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

FDI BRD ORIZONT 2045

ANUL 2024

Dragă investitorule,

La BRD Asset Management S.A.I., misiunea noastră a rămas neschimbată de peste 20 de ani: să administrăm cu responsabilitate și rigoare resursele investitorilor noștri, oferindu-le acces la soluții financiare solide și adaptate vremurilor. Și în 2024, am rămas fideli acestui angajament.

Anul care s-a încheiat a adus cu sine o evoluție mixtă în piețele financiare – semnale de stabilizare economică, dar și provocări persistente la nivel geopolitic și structural. În acest mediu, rolul unei administrări profesionale și echilibrate a devenit cu atât mai important. Ne-am concentrat pe adaptarea strategiilor de investiții și pe o diversificare riguroasă a portofoliilor, cu scopul de a proteja și crește în mod sustenabil activele clienților noștri.

Credem că succesul investițional se construiește în timp, prin decizii bine informate, asumate cu răbdare și disciplină. Din acest motiv, încurajăm investițiile recurente, diversificarea inteligentă și definirea clară a obiectivelor financiare, ca piloni ai unei relații de încredere între investitor și administrator.

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

Cu deosebită considerație,

Echipa BRD Asset Management S.A.I.¹

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

CUPRINS

1. Informații generale	3
2. Evoluția macroeconomică în anul 2024	4
3. Obiectivele de investiții	10
4. Politica de investiții	12
5. Politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru Fondurile Administrate de BRD Asset Management S.A.I.	15
6. Managementul Riscului	19
7. Situațiile Financiare ale FDI BRD ORIZONT 2045 conform IFRS	19
8. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune	20
9. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanță	20
10. Politica de remunerare	21
11. Evenimente ulterioare datei de raportare	24
12. Anexa 1 - Situația activelor și obligațiilor Fondului 31.12.2023 - 31.12.2024	25
13. Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 31.12.2024	28
14. Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente financiare	32
15. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii	37
16. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor	38
17. Anexa 6 - Situația privind remunerarea personalului	39

1. Informații generale

Prezentul raport prezintă evoluția Fondului deschis de investiții BRD Orizont 2045 (denumit în cele ce urmează „BRD Orizont 2045”) în anul 2024.

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.

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. J40/7066/2000, cu codul unic de înregistrare 13236071. Obiectul de activitate al BRD Asset Management S.A.I. îl constituie administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare.

BRD Asset Management S.A.I. a fost autorizată prin Decizia nr. 527/30.03.2001 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.

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A.

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

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

Date privind distribuția de unități de fond ale Fondului

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

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

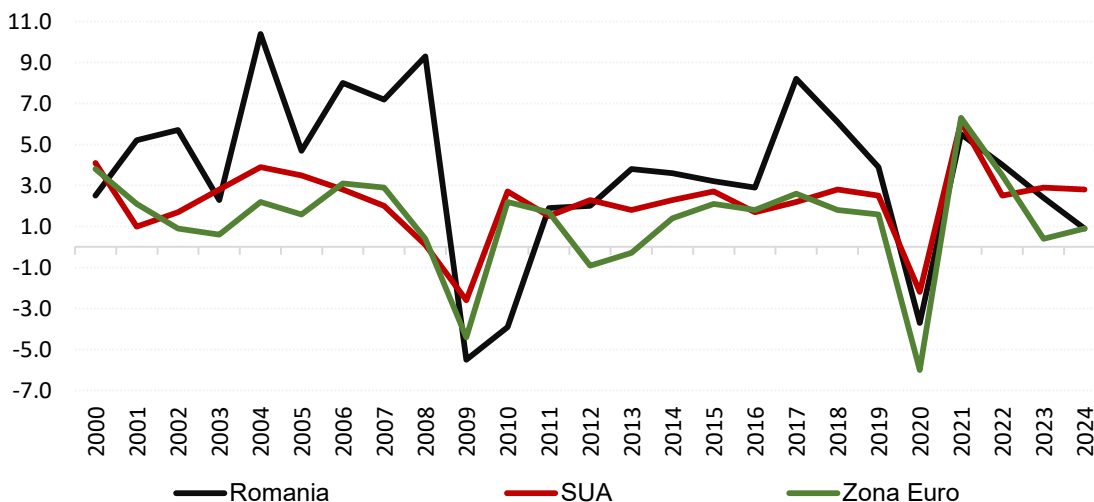
În cazul în care serviciul de preluare a ordinelor telefonice nu este disponibil sau în caz de indisponibilitate a serviciului de online banking al Distribuitorului, clienții pot efectua subscrieri la sediile Distribuitorului.

2. Evoluția macroeconomică în anul 2024

Anul 2024 a debutat cu așteptări de reducere a ratelor de dobândă pe piețele dezvoltate în condițiile în care inflația globală era pe un trend descendent și existau perspective de decelerare a creșterii economice, dar fără a se anticipa o recesiune. În acest context în care se prefigurau mai multe tăieri de rate de dobândă atât în Statele Unite ale Americii cât și în Zona euro, la începutul anului pe piețele financiare internaționale predomina un sentiment favorabil activelor cu risc.

Cele două economii dezvoltate ale lumii, SUA și Zona euro, au înregistrat creșteri ale Produsului Intern Brut (PIB) în termeni reali în anul 2024, însă economia americană a înregistrat o performanță economică mai bună decât cea europeană, PIB-ul real crescând cu 2,8% în 2024 în SUA față de 0,9% în Zona euro. Pe parcursul anului 2024 inflația a decelerat în cazul ambelor economii, însă progresul a fost mai lent decât se anticipa la începutul anului. Pe parcursul anului 2024 inflația a decelerat în cazul ambelor economii, însă progresul a fost mai lent decât se anticipa la începutul anului. Rata inflației în SUA a încheiat anul la 2,9%, nivel ușor inferior celui înregistrat la sfârșitul anului 2023 (3,4%), situându-se peste ținta de inflație a băncii centrale (2% pe termen mediu). În cazul Zonei euro, rata inflației s-a situat la 2,4% la finalul 2024, în scădere de la 2,9% la începutul anului.

Evoluția creșterii economice (în %)



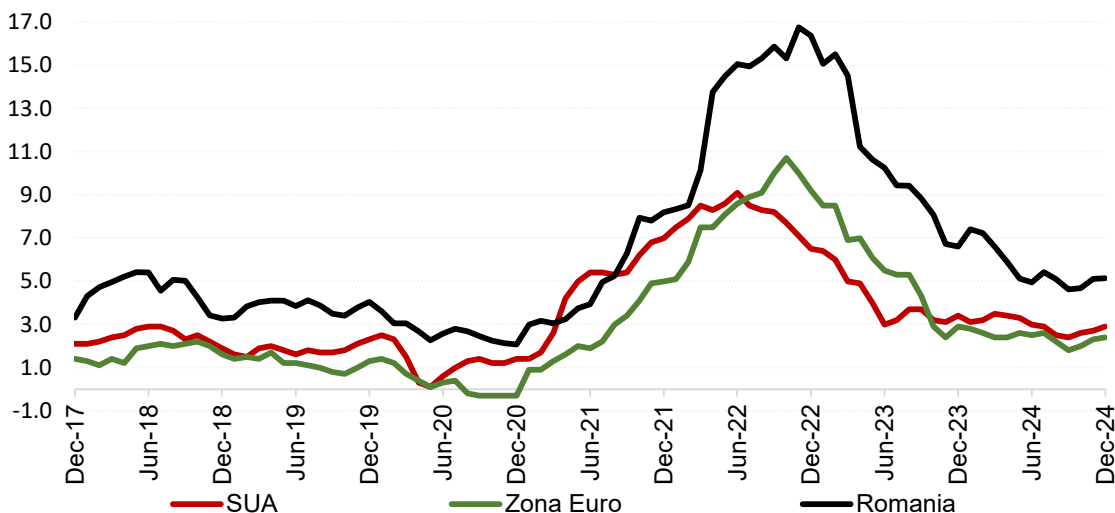
Sursa: Bloomberg

Banca Centrală din SUA (Fed) a început să reducă rata de politică monetară în luna septembrie, cu o tăiere de 0,50 puncte procentuale, urmată de alte două tăieri de 0,25 puncte procentuale, rata de politică monetară din SUA fiind situată în intervalul 4,25%-4,50% la finalul lunii decembrie față de 5,25%-5,50% la începutul anului. Pe de altă parte, Banca Centrală Europeană (BCE) a inițiat ciclul de tăiere a ratelor de dobândă în luna iunie 2024, reducând cu 25 puncte procentuale ratele de dobândă, urmată de alte trei tăieri de 25 puncte procentuale până la finalul anului 2024 (rata la facilitatea de depozit, cea mai mică dintre ratele de referință ale BCE, a fost 3,00% la finalul lunii decembrie față de 4,00% la finalul anului 2023). Spre deosebire de ciclurile precedente de reducere a ratelor de dobândă când de obicei Fed-ul iniția tăierile de rate, în ciclul actual de relaxare a politicilor monetare, BCE a început înaintea Fed-ului tăierile de dobânzi în condițiile în care inflația în Zona euro este inferioară celei din SUA, iar creșterea economică din SUA a fost mai rapidă decât cea din Zona euro.

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

titurilor de stat germane și americane a determinat creșteri de randamente (scăderi de prețuri) și în cazul altor instrumente financiare cu venit fix, inclusiv titluri de stat emise de țări emergente. Totuși, menținerea unui climat prielnic activelor cu risc pe piețele financiare internaționale pe parcursul anului 2024 a limitat creșterile de randamente în cazul unor instrumente financiare cu venit fix, cu precădere obligațiuni corporative.

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



Sursa: Bloomberg

Economia României a înregistrat o performanță modestă în anul 2024, în condițiile în care PIB a crescut cu 0,9% în termeni reali. Creșterea economică a decelerat comparativ cu anul 2023, fiind totodată inferioară așteptărilor existente la începutul anului. Consumul populației a înregistrat o evoluție bună în anul 2024, fiind susținut de creșterea rapidă a venitului disponibil și de îmbunătățirea încrederii consumatorilor, în timp ce investițiile din economie s-au redus în 2024. Exporturile de bunuri și servicii au înregistrat o performanță slabă în anul 2024, în condițiile scăderii cererii externe. Pe de altă parte, importurile de bunuri și servicii, susținute de creșterea rapidă a consumului populației, s-au majorat în 2024. Prin urmare, exporturile nete (diferența dintre exporturi și importuri) a avut o contribuție negativă la creșterea economică.

În anul 2024 deficitul bugetar a reprezentat 8,7% din PIB, în creștere de la 5,6% din PIB în 2023 și mult peste ținta de deficit bugetar stabilită la începutul anului 2024 (5% din PIB). Cheltuielile publice au crescut într-un ritm alert în anul 2024 (+19,1%) devansând avansul veniturilor publice (+10,4%).

Rata inflației s-a redus în anul 2024, situându-se la 5,1% la finalul lunii decembrie 2024 față de 6,6% la finalul anului 2023. Rata inflației s-a menținut peste limita superioară a intervalului de inflație ținut de către Banca Centrală. Banca Națională a României (BNR) a inițiat în luna iulie 2024 ciclul de tăiere a ratelor de dobândă, implementând în total două tăieri de câte 25 puncte procentuale în anul 2024, la 6,50% de la 7,0%. În plus, în această perioadă de timp în piața monetară din România a persistat un excedent amplu de lichiditate, astfel că ratele de dobândă din piața monetară s-au situat mult sub nivelul ratei dobânzii de

referință. Nivelul dobânzilor din piața monetară a fost mai apropiat de rata dobânzii la facilitatea de depozit a BNR (6%), ceea ce indică un caracter mai relaxat al politicii monetare decât cel sugerat de rata dobânzii de referință.

Randamentele titlurilor de stat românești, denuminate atât în RON cât și în valută, au înregistrat în general creșteri (prețurile acestor instrumente financiare au scăzut) în anul 2024, evoluții determinate atât de factori externi, respectiv creșterea randamentelor titlurilor de stat germane și americane, cât și factori interni. Înregistrarea unui deficit bugetar amplu în anul 2024 care implică un necesar ridicat de finanțare al statului precum și incertitudinea politică de la finalul anului au alimentat vânzările de titluri de stat românești, fiind înregistrate evoluții preponderent negative ale prețurilor titlurilor de stat românești. O excepție o reprezintă titlurile de stat românești denuminate în EUR pe termen scurt sau mediu (cu maturitate reziduală sub 6 ani) care au înregistrat scăderi de randamente în anul 2024, evoluție favorizată de scăderea randamentelor obligațiunilor de stat germane pe termen scurt și mediu pe fondul relaxării politicii monetare în Zona euro și perspectivelor unor tăieri adiționale de rate în 2025. România a organizat patru emisiuni de eurobonduri pe parcursul anului 2024: (i) eurobonduri denuminate în USD cu maturitatea în 2029 și în 2034 emise în luna ianuarie, (ii) eurobonduri denuminate în EUR cu maturitatea în 2031 și în 2036 (aceasta din urmă reprezintă prima obligațiune românească în format „verde”) în februarie, (iii) eurobonduri denuminate în EUR cu maturitatea în 2032 și în 2037 în mai și (iv) eurobonduri denuminate în EUR cu maturitatea în 2031 și 2044 și în USD cu maturitatea în 2034. Emisiunile de eurobonduri românești din acest an s-au bucurat de o cerere ridicată de cumpărare din partea investitorilor.

Cursul de schimb EUR/RON a consemnat o volatilitate redusă pe parcursul anului 2024, nivelul acestuia de la finalul lunii decembrie 2024 fiind foarte apropiat de cel de la începutul anului.

Evoluția principalilor indicatori macroeconomici

	T1 2023	T2 2023	T3 2023	T4 2023	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024
Produsul intern brut (% an-la-an)	2.7	1.2	2.3	3.3	0.5	0.9	1.2	0.7
Producția industrială (% dinamică anuală la finalul trimestrului) *	-2.2	-2.5	0.0	0.9	3.0	0.2	-3.6	-3.4
Dinamica salariilor nete (% dinamică anuală la finalul trimestrului) *	15.7	15.7	14.7	15.5	13.9	12.5	13.8	11.1
Rata șomajului (% valori la finalul trimestrului)	5.6	5.5	5.4	5.4	5.3	5.3	5.6	5.7
Deficit bugetar (nivel cumulativ de la începutul anului, % din PIB)	-1.4	-2.3	-3.6	-5.7	-2.1	-3.6	-5.4	-8.7
Inflație (% an-la-an, valori la finalul trimestrului)	14.5	10.3	8.8	6.6	6.6	4.9	4.6	5.1
Dobânda de politică monetară (% valori la finalul trimestrului)	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	6.50	6.50
Randament obligațiuni de stat în RON pe 2 ani (% valori la finalul trimestrului, cotație mid)	6.8	6.4	6.3	6.0	6.0	6.1	6.0	6.9
Robor 3 luni (% valori la finalul trimestrului)	6.9	6.5	6.4	6.2	6.1	6.0	5.6	5.9

Sursa: INS, Eurostat, Ministerul Finanțelor Publice, BNR, Bloomberg

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

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

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

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

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

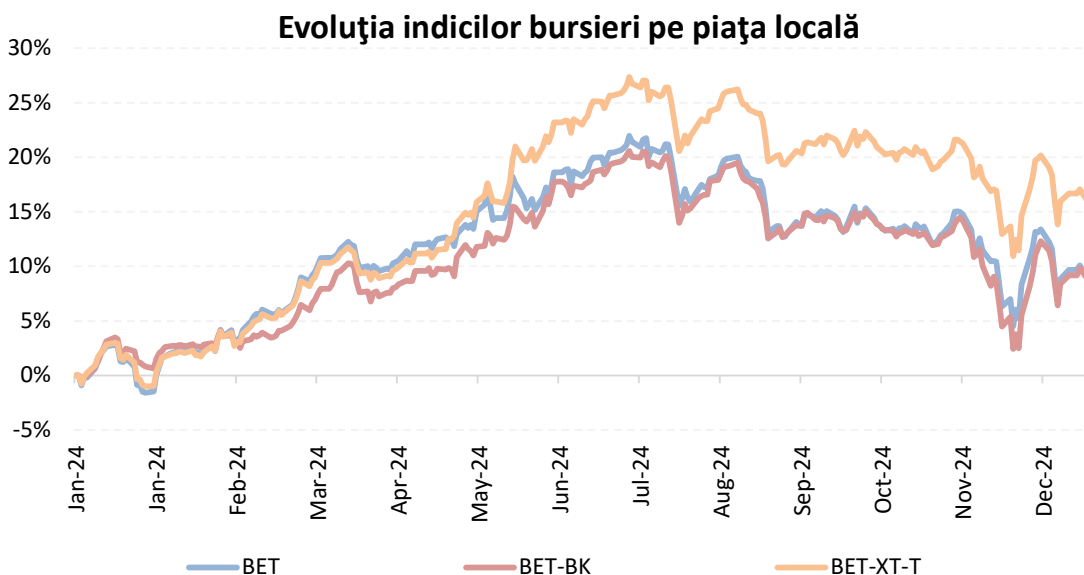
Anul trecut s-au remarcat următorii emitenți cu rezultate operaționale în creștere, reflectate în aprecieri ale prețului superioare aprecierilor indicilor: Antibiotice Iași (ATB +83,5%) care a raportat un profit net de 99,5 milioane RON, în creștere cu +23% comparativ cu profitul anului 2023, Sphera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

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

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

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

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



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

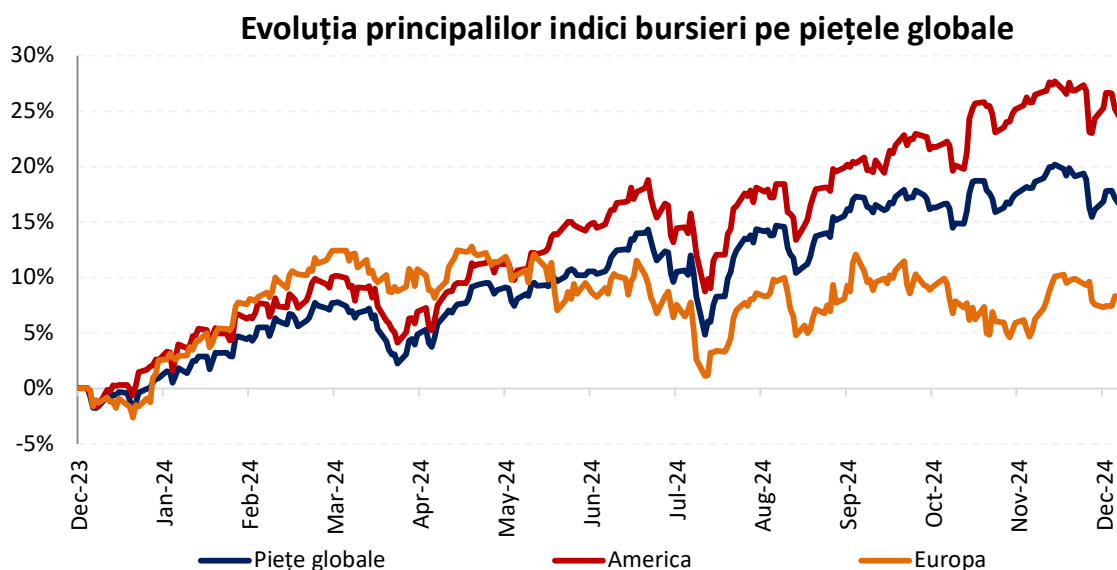
Trimestrul al doilea a debutat cu o scădere a apetitului pentru risc al investitorilor globali determinat de tensiunile în creștere din Orientul Mijlociu, între Iran și Israel, dar și de datele de inflație din SUA care au fost peste așteptări în primele trei luni ale anului. Odată cu estomparea rapidă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

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

Apetitul pentru risc s-a menținut în continuare ridicat în semestrul doi, impulsionat de scăderile de dobândă de politică monetară începute de către FED, precum și de alegerile americane câștigate de către Donald Trump și Partidul Republican, investitorii globali favorizând cu precădere acțiunile americane (US

exceptionalism).

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



3. Obiectivele de 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 durată țintă și predictibilitate crescută pe măsură ce Fondul se apropie de data țintă.

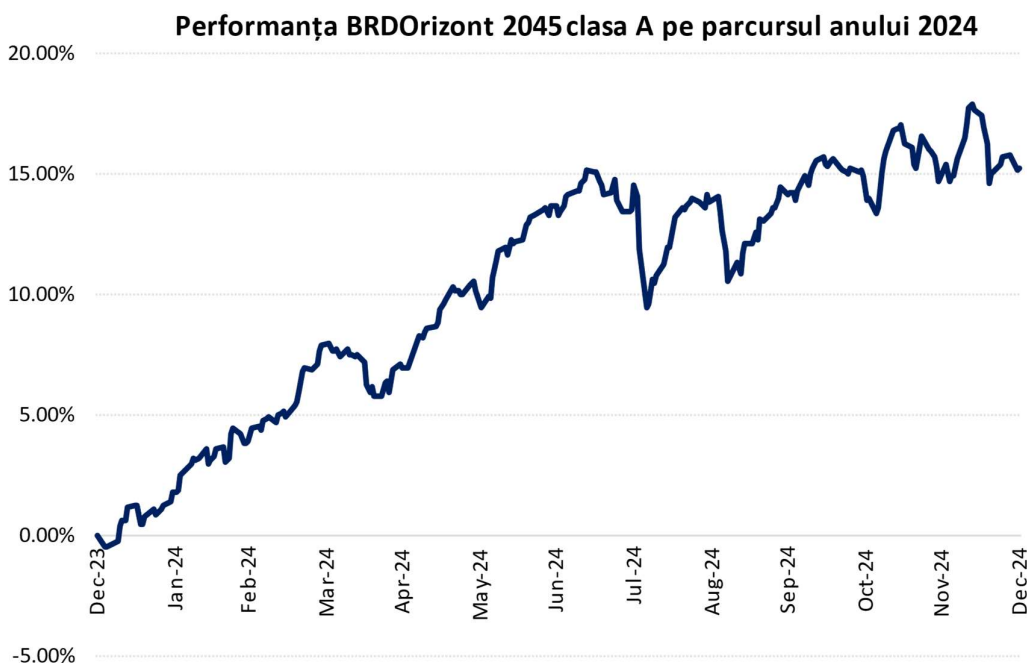
Data țintă a Fondului, respectiv ianuarie 2045, este data de la care Fondul își propune să dețină o alocare conservatoare a portofoliului, pentru investitorii care doresc limitarea volatilității investiției începând cu această dată. Astfel, începând cu ianuarie 2045, Fondul nu va mai avea expunere pe 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 31 decembrie 2024 de 135,7638 RON (în creștere cu 15,3% comparativ cu finalul anului 2023), iar a clasei în EUR de 33,6931 EUR (în creștere cu 15,3% comparativ cu finalul anului 2023). De la lansarea claselor Fondului pe 12 iulie 2022, valoarea unitară a activului net a clasei în RON a crescut cu +35,8%, iar a clasei în EUR cu +34,8%.

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



Pe parcursul anului 2024, activul total al Fondului a crescut cu 45,9 milioane RON, respectiv cu +200,5%, ajungând la valoarea de 68,7 milioane RON.

Investițiile Fondului la data de 31.12.2024 se prezintă astfel: 82,6% acțiuni și fonduri mutuale, din care 49,8% expunere pe piețele internaționale și 32,9% expunere pe piața locală, 12,5% obligațiuni de stat, 5,3% depozite bancare, -0,4% 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 03.01.2024 (117,2514 RON), iar nivelul maxim la data de 12.12.2024 (138,8962 RON). Valoarea unitară a activului net pentru clasa în EUR a fluctuat în perioada raportată între un minim de 29,1 EUR atins pe data de 03.01.2024 și nivelul maxim de 34,4909 EUR înregistrat în data de 12.12.2024.

La data de 31.12.2024, numărul de investitori pentru clasa în RON a fost de 2,137, din care 2,131 persoane

fizice și 6 persoane juridice, iar pentru clasa în EUR a fost de 202 investitori, din care persoane fizice 200 și 2 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 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%
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%

An	Alocare Strategică Acțiuni	Alocare Strategică Obligațiuni și Instrumente ale pieței Monetare
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 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 anului 2024, expunerea Fondului pe acțiuni a fost redusă în linie cu reducerea de alocare strategică de la 87,7 în 2023 la 85% în 2024. Astfel, la finalul anului 2024 era de 82,6%:

Expunerea pe acțiuni	Pondere în total activ dec. 2024 (%)	Pondere în total activ dec. 2023 (%)
Expunere totală pe acțiuni	82,6	86,0
ETF-uri America +Canada	33,9	32,9
Acțiuni și fonduri acțiuni România	32,9	35,0
ETF-uri Zona euro	4,3	4,2
ETF-uri Marea Britanie și Elveția	3,5	3,7
ETF-uri China și restul Asiei (fără Japonia)	3,4	5,2
ETF-uri Japonia	3,3	3,7
ETF-uri alte țări emergente	1,3	1,3

Cea mai mare expunere a Fondului, de 32,9% este pe acțiuni și fonduri de acțiuni care urmăresc piața locală, topul deținerilor de acțiuni românești ale Fondului din punctul de vedere al emitentului este prezentat în următorul tabel:

Emitent	Pondere în activul total în dec. 2024 (%)	Pondere în activul total în dec. 2023(%)
FDI BRD Acțiuni	8,5	16,3
Banca Transilvania	3,7	3,9
Hidroelectrica	3,0	3,2
OMV Petrom	2,9	3,2
INTERCAPITAL BET-TRN UCITS ETF	2,1	0
BRD Groupe Societe Generale	1,9	1,2
Romgaz	1,7	2,2
Transgaz	1,1	0,5
Nuclearelectrica	1,0	0,9
Digi Communications	0,8	0,5

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 32,6% din totalul activelor Fondului la finalul lunii decembrie 2024. Urmează expuneri care variază între 4,3% și 1,0% în ETF-uri cu expunere geografică în Zona Euro, Japonia, Marea Britanie, Asia (ex Japonia), Canada, Elveția, precum și alte piețe emergente.

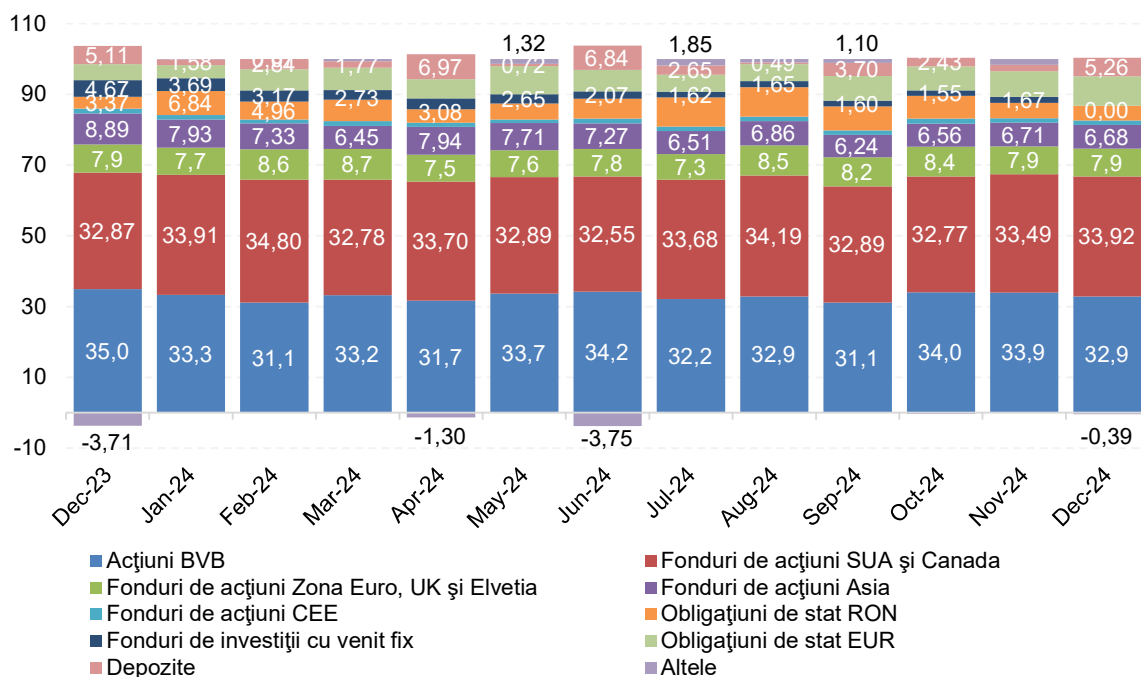
Ponderea obligațiunilor guvernamentale în total activ a fost de 12,5% la finalul anului 2024, singurul emitent de titluri de stat pe care Fondul a avut expunere în anul 2024 fiind Ministerul Finanțelor Publice din România.

La sfârșitul anului 2024, BRD Orizont 2045 avea o expunere de 8,5% în Fondul BRD Acțiuni, beneficiind de randamentul 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 2024 este prezentată în graficul de mai jos.

Evoluție structură BRD Orizont 2045 (% din total active)



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

În calitate de societate de administrare a investițiilor, BRD Asset Management S.A.I. realizează investiții în societăți comerciale în numele Fondurilor Administrate. Astfel, Fondurile Administrate pot fi acționari ai societăților comerciale cotate la bursă, putând, în funcție de dețineri, să aibă un rol în guvernarea corporativă a acestor societăți comerciale, în strategia și performanța acestora. BRD Asset Management S.A.I. înțelege importanța unei acțiuni corecte, diligente, exercitate clar în scopul protejării interesului investitorilor Fondurilor Administrate.

BRD Asset Management S.A.I. dă dovadă de transparență în ceea ce privește abordarea sa față de acționari. Astfel, pe site-ul său, se regăsește Politica de vot prin intermediul căreia sunt prezentate principii generale, modul și momentul de exercitare a drepturilor de vot aferente instrumentelor deținute de către Fondurile Administrate, în beneficiul exclusiv al acestora. Politica de vot prezintă modalitatea de

monitorizare a evenimentelor importante care se produc la nivelul societăților din portofoliul Fondurilor, de asigurare a exercitării drepturilor de vot în conformitate cu obiectivele și politica de investiții.

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

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

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

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

- monitorizarea evenimentelor importante care s-au produs la nivelul societăților din portofoliul Fondurilor Administrate, inclusiv strategia, performanțele și riscurile financiare și nefinanciare, structura capitalului, impactul social și asupra mediului și guvernarea corporativă;
- dialogurile cu emitenții în care s-a investit, dar și cu alți acționari, sau cu alte categorii de părți interesate (stakeholders) în emitenții în care s-a investit;
- asigurarea exercitării drepturilor de vot în conformitate cu obiectivele și politica de investiții ale Fondurilor Administrate;
- asigurarea prevenirii și administrării conflictelor de interese (reale sau potențiale) care decurg din exercitarea drepturilor de vot;
- integrarea în politica de vot a criteriilor de mediu, responsabilitate socială și de guvernare corporativă (ESG). BRD Asset Management S.A.I. susține, în principiu, inițiative de creștere a transparenței privind politicile abordate de companii în domeniul mediului înconjurător, responsabilității sociale și guvernării corporative.

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

- 1) Deținerea de peste 2% din activul Fondului și deținerea cumulată a Fondurilor Administrate în capitalul social al emitentului a fost de peste 0,5%;

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

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

- Pe parcursul anului 2024, FDI Orizont 2045 a participat activ în AGA societăților din portofoliu, prin exercitarea drepturilor de vot într-un număr de 9 adunări generale ordinare și extraordinare pentru 5 emitenți din portofoliul fondurilor, care au îndeplinit condițiile cumulative conform politicii de vot.
- La sfârșitul anului 2024 emitenții care îndeplineau condițiile cumulative de vot reprezentau 7,3% din portofoliul FDI BRD Orizont 2045.
- Voturile exprimate de FDI BRD Orizont 2045 au fost preponderent favorabile (92% dintr-un total de 75 puncte supuse votului) întrucât presupuneau beneficii în favoarea acționarilor existenți. Un procent de 8% din voturile exprimate au fost nefavorabile unora dintre propunerile emitenților care priveau politici de remunerare sau alte prevederi pe care le-am considerat ca nefavorabile investitorilor sau pentru care erau propuse alternative superioare.

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

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

➤ **Utilizarea serviciilor consilierilor de vot**

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

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

Principalele categorii de riscuri la care este expus FDI BRD Orizont 2045 sunt:

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

- **riscul de preț:** riscul ca prețul de piață al unui instrument financiar să scadă ca urmare a dinamicii unor factori care au efecte negative asupra acestuia;
- **risc valutar:** riscul înregistrării unor pierderi în valoarea activelor sau datoriilor denumite într-o

altă valută decât cea de denominare a Fondului ca urmare a modificării cursului valutar;

- **risc de rată a dobânzii:** riscul de diminuare a valorii de piață a pozițiilor de activ sensibile la rata dobânzii;

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

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

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

Structura portofoliului și situația detaliată a investițiilor FDI BRD Orizont 2045 la data de 31.12.2024 este prezentată în Anexa 2 de la Raportul Anual.

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

Indicator	Rate de rotație			Valoare tranzactionata (RON)		
Fond	Cumparare	Vanzare	Total	Cumparare	Vanzare	Total
BRD Orizont 2045	145,9%	54,1%	200,0%	67.803.085	30.442.459	98.245.543

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

Rata de rotație globală (cumpărări+vânzări) a fost peste 50% în cel de-al doilea și ultimul trimestru ale anului trecut în principal datorită subscrierilor importante în fond, care au fost investite.

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

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

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

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

Analiza unui instrument financiar poate să țină cont de următoarele:

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

6. Managementul Riscului

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

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

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

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

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

7. Situațiile Financiare ale FDI BRD ORIZONT 2045 conform IFRS

Situațiile financiare ale FDI BRD ORIZONT 2045 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”). Societatea a întocmit prezentele situații financiare pentru Fond pentru a îndeplini cerințele Normei A.S.F. nr.39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară,

aplicabile entităților autorizate reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, republicată, cu modificările și completările ulterioare. Rezultatele financiare prezintă situația financiară a FDI BRD ORIZONT 2045 aferentă activității curente desfășurate pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2024. Aceste rezultate includ evaluări ale instrumentelor financiare în conformitate cu IFRS care sunt diferite de regulile de evaluare a activului net în conformitate cu reglementările specifice din România, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Situația ajustărilor IFRS înregistrate pentru:

	<u>31 decembrie 2024</u>	<u>31 decembrie 2023</u>
	RON	RON
Acoperirea pierderilor preconizate pentru depozitele bancare	(3.375)	(11)
Instrumente financiare recunoscute la valoarea justă	(26.264)	(4.619)
Total	(29.639)	(4.630)

În **Anexa nr. 4** din cadrul raportului anual este prezentată Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la 31 decembrie 2024 sintetizate în activ net în sumă de 68.589.472 lei (2023: 22.831.271 lei).

În **Anexa nr. 5** se regăsește Situația poziției financiare la 31 decembrie 2024 a Fondului, care prezintă rezultatul net realizat în exercițiul: profit în sumă de 5.463.019 lei (2023: profit 1.826.934 lei).

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

8. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune

În anul 2024, 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 auditorului financiar al S.A.I. și al Fondurilor administrate, respectiv, PricewaterhouseCoopers Audit SRL.

Investitorii Fondului BRD Orizont 2045 au fost informați despre modificarea adusă prospectului de emisiune prin intermediul notei de informare publicată în data de 02.05.2024 în ziarul Bursa și pe site-ul Administratorului, www.brdam.ro.

Modificarea menționată anterior nu a necesitat autorizarea A.S.F..

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

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

- Asigurarea respectării cerințelor de transparență prin publicarea pe website-ul Societății a informațiilor solicitate prin Regulamentul A.S.F. nr. 9/2019 pentru modificarea și completarea Regulamentului A.S.F. nr. 2/2016;
- Revizuirea reglementărilor interne relevante pentru guvernanta corporativă, precum: Regulamentul intern, Politica de remunerare, Instrucțiunea privind soluționarea conflictelor de interese, Instrucțiunea privind competențele de aprobare și semnare, Instrucțiunea privind evaluarea activelor și obligațiilor Fondurilor, Instrucțiunea privind activitatea de Control Intern și Conformitate, Proceduri și politici contabile, Procedura privind detalierea activităților operaționale ale Direcției Investiții;
- Întocmirea de noi reglementări interne precum: Politica privind asigurarea protecției datelor cu caracter personal, Prelucrarea, protecția și securitatea datelor cu caracter personal, Instrucțiunea de raportare conform cerințelor Directivei DAC6, Cadrul de gestionare al obligațiilor EMIR, Ghid de lucru privind remunerația variabilă pentru personalul identificat la nivelul BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I..

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

10. Politica de remunerare

Politica de remunerare face obiectul, cel 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. cuprinde următoarele informații:

- Definirea tuturor conceptelor de bază privind remunerația și personalul S.A.I.;
- Principiile de bază privind remunerarea în cadrul BRD Asset Management 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., 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. 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 distribuție sunt supuse unui proces anual, echitabil, de revizuire și nu garantează acordarea de sume pe parcursul mai multor ani.

Nu limitează capacitatea S.A.I. de a-și întări baza de capital;

- b. Nu este plătită prin mijloace sau metode care facilitează eludarea îndeplinirii cerințelor normative în vigoare;
- c. Nu încurajează asumarea de riscuri excesive curente sau viitoare;
- d. Ia în considerare 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;

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

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

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

11. Evenimente ulterioare datei de raportare

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

Aprobat,

Președinte Director General

Mihai PURCĂREA



Coordonator Control Intern și Conformitate

Estela-Gabriela MIHAI

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



Denumire element		Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2023				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2024				Diferente
		% din activ net	% din activ total	Valuta	TOTAL ACTIV	% din activ net	% din activ total	Valuta	TOTAL ACTIV	LEI
I	Total active	100.16%	100.00%	-	22,871,674.39	100.15%	100.00%	-	68,723,181.38	45,851,506.99
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	7.75%	23.25%	-	5,317,796.79	30.61%	30.56%	-	21,004,265.67	15,686,468.88
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:	6.22%	18.67%	-	4,269,402.97	30.61%	30.56%	-	21,004,265.67	16,734,862.70
1.1.1	actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	6.22%	18.67%	-	4,269,402.97	22.28%	22.25%	-	15,288,407.63	11,019,004.66
1.1.2	obligatiuni corporative cotate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.1.3	obligatiuni emise de administratia publica locala	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.1.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	-	-	8.33%	8.32%	-	5,715,858.04	-
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:	1.53%	4.58%	-	1,048,393.82	0.00%	0.00%	-	-	(1,048,393.82)
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	1.53%	4.58%	-	1,048,393.82	0.00%	0.00%	-	-	(1,048,393.82)
1.2.3	obligatiuni corporative cotate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2.4	obligatiuni de stat cotate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2.5	alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri de si pe categorii de emitent) (SM)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.3	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F., din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
2	Valori mobiliare nou emise	0.17%	0.50%	-	114,323.41	0.00%	0.00%	-	-	(114,323.41)
3	Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012, din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5	Depozite bancare din care	1.71%	5.12%	-	1,169,956.15	5.27%	5.26%	-	3,617,285.44	2,447,329.29
5.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1.71%	5.12%	-	1,169,956.15	5.27%	5.26%	-	3,617,285.44	2,447,329.29
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 terț	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%	-	-	-

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	0.42%	1.27%	-	289,820.73	0.23%	0.23%	-	156,254.66	(133,566.07)
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	0.96%	2.87%	-	656,648.57	4.19%	4.19%	-	2,876,417.08	2,219,768.51
8.3	certIFICATE DE TREZORERIE ALE STATULUI (sub 1 an)									
		0.96%	2.87%	-	656,648.57	4.19%	4.19%	-	2,876,417.08	2,219,768.51
9	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	23.99%	71.97%	-	16,461,230.43	60.47%	60.38%	-	41,493,605.23	25,032,374.80
9.1	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./A.F.I.A. admise la tranzactionare	16.99%	50.96%	-	11,656,236.39	51.92%	51.84%	-	35,624,159.72	23,967,923.33
9.2	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./A.F.I.A. neadmise la tranzactionare	7.00%	21.01%	-	4,804,994.04	8.55%	8.54%	-	5,869,445.51	1,064,451.47
10	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12	Alte active(sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	-1.66%	-4.98%	-	(1,138,101.69)	-0.62%	-0.62%	-	(424,646.70)	713,454.99
12.1	Subscrieri nealocate	-0.39%	-1.17%	-	-267,174.00	-0.17%	-0.17%	-	-118,643.16	148,530.84
12.2	Sume in curs de decontare	-1.27%	-3.81%	-	-870,927.69	-1.27%	-1.27%	-	-869,372.69	1,555.00
12.4	Sume in curs de rezolvare	0.00%	-3.81%	-	0.00	0.00%	0.00%	-	0.00	-
12.5	Sume in tranzit bancar	0.00%	0.00%	-	-	0.82%	0.82%	-	563,369.15	563,369.15
II	Total obligatii	0.05%	0.16%	-	35,772.57	0.15%	0.15%	-	104,071.06	68,298.49
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI - CLASA RON	0.02%	0.06%	-	14,004.64	0.05%	0.05%	-	32,170.13	18,165.49
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI - CLASA EUR	0.01%	0.03%	-	6,008.79	0.05%	0.05%	-	37,472.41	31,463.62
3	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	1,032.53	0.00%	0.00%	-	2,056.79	1,024.26
4	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	445.60	0.00%	0.00%	-	2,394.57	1,948.97
5	Cheltuieli comisioane custode - CLASA RON	0.00%	0.01%	-	1,793.08	0.01%	0.01%	-	3,547.39	1,754.31
6	Cheltuieli comisioane custode - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	737.93	0.01%	0.01%	-	4,162.74	3,424.81
7	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	650.74	0.00%	0.00%	-	346.48	(304.26)
8	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	350.15	0.00%	0.00%	-	470.52	120.37
9	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
11	Cheltuieli cu dobanzile - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12	Cheltuieli cu dobanzile - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
13	Cheltuieli de emisiune - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
14	Cheltuieli de emisiune - CLASAEUR	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-

15	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF - CLASA RON	0.00%	0.01%	-	1,145.57	0.00%	0.00%	-	2,266.46	1,120.89
16	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	635.67	0.00%	0.00%	-	3,077.41	2,441.74
17	Cheltuielile cu auditul financiar - CLASA RON	0.01%	0.03%	-	6,090.71	0.00%	0.00%	-	702.20	(5,388.51)
18	Cheltuielile cu auditul financiar - CLASA EUR	0.00%	0.01%	-	1,371.19	0.00%	0.00%	-	541.32	(829.87)
19	Alte cheltuieli aprobate - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	3.45	0.00%	0.00%	-	18.24	14.79
20	Alte cheltuieli aprobate - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	1.50	0.00%	0.00%	-	21.41	19.91
21	Rascumparari de platit - CLASA RON	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
22	Rascumparari de platit - CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
23	Cheltuieli IVG CLASA RON	0.00%	0.01%	-	1,485.00	0.01%	0.01%	-	3,567.00	2,082.00
24	Cheltuieli IVG CLASA EUR	0.00%	0.00%	-	16.00	0.02%	0.02%	-	11,256.00	11,240.00
III	Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.84%	-	22,835,901.81	100.00%	99.85%	-	68,619,110.32	45,783,208.51

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD ORIZONT 2045
LA 31.12.2024

	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	29,146,471.69	7,935,634.31	14,686,481.06	1,638,206.24	14,459,990.63	6,297,428.07
Numar unitati de fond aflate in circulatie	214,685.007117	235,526.815712	124,684.800669	56,056.694699	90,000.21	179,470.12
Valoare unitara a activului net	135.7638	33.6931	117.7888	29.2240	17.9750	4.4691
Coeficient de impartire pentru clasa de unitati de fond (daca este cazul)	0.4248	0.5752	0.6431	0.3569	(0.2184)	0.2184

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Mihai PURCAREA



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



Coordonator Operatiuni
Adriana FRATILA



13. Anexa 2 - BRD ORIZONT 2045 – Situatia detaliata a activelor la data de 31.12.2024

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

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

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI	LEI	%	%
Antibiotice Iasi	ATB	ROATBIACNOR9	30-Dec-24	224.317,00	0.1000	2.5600	574.251,52	0.0334%	0.836%
Aquila Part Prod Com	AQ	RO7066ZEA1R9	30-Dec-24	360.000,00	0.1500	1.1550	415.800,00	0.0300%	0.605%
Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR1	30-Dec-24	95.000,00	10.0000	27.0000	2.565.000,00	0.0104%	3.732%
BRD Groupe Societe	BRD	ROBRDBACNOR2	30-Dec-24	69.938,00	1.0000	18.8400	1.303.662,96	0.0100%	1.897%
Comet SA	COTE	ROCOTEACNOR7	30-Dec-24	687,00	3.3000	75.4000	51.799,80	0.0079%	0.075%
Digi Communications	DIGI	NL0012294474	30-Dec-24	9.000,00	0.0497	64.0000	576.000,00	0.0013%	0.838%
Fondul Proprietatea	FP	ROFPTAACNOR5	30-Dec-24	1.265.000,00	0.5200	0.3150	398.475,00	0.0356%	0.580%
HIDROELECTRICA	H2O	RO4QOZSRO1B6	30-Dec-24	17.000,00	10.0000	122.0000	2.074.000,00	0.0038%	3.018%
Impact Developer & C	IMP	ROIMPCACNOR0	30-Dec-24	300.000,00	0.2500	0.1900	57.000,00	0.0127%	0.083%
Medife S.A.	M	ROMEDLACNOR6	30-Dec-24	86.657,00	0.2500	5.8000	502.610,60	0.0163%	0.731%
One United Properties	ONE	ROJBYZPDHWW8	30-Dec-24	850.000,00	0.2000	0.4300	365.500,00	0.0154%	0.532%
Petrom Bucuresti	SNP	ROSNPPACNOR9	30-Dec-24	2.800.000,00	0.1000	0.7090	1.985.200,00	0.0045%	2.889%
PREMIER ENERGY	PE	CY0200900914	30-Dec-24	14.547,00	0.0050	19.5500	284.393,85	0.0116%	0.414%
Purcari Wineries Publ	WINE	CY0107600716	30-Dec-24	17.000,00	0.0497	14.5400	247.180,00	0.0421%	0.360%
Romgaz S.A	SNG	ROSGNGACNOR3	30-Dec-24	230.000,00	1.0000	5.1400	1.182.200,00	0.0060%	1.720%
S.N. Nuclearelectrica	SNN	ROSNNEACNOR8	30-Dec-24	17.000,00	10.0000	41.5500	706.350,00	0.0056%	1.028%
SOCIETATEA ENER	EL	ROELECACNOR5	30-Dec-24	40.000,00	10.0000	13.2000	528.000,00	0.0118%	0.766%
Sphera Franchise Gr	SFG	ROSFGPACNOR4	30-Dec-24	5.800,00	15.0000	40.3000	233.740,00	0.0149%	0.340%
Terapiast SA	TRP	ROTRPLACNOR7	30-Dec-24	150.000,00	0.1000	0.4570	68.550,00	0.0062%	0.100%
Transselectrica S.A.	TEL	ROTSELACNOR9	30-Dec-24	2.257,00	10.0000	37.7000	85.068,90	0.0031%	0.124%
Transgaz	TGN	ROTGNTACNOR8	30-Dec-24	31.400,00	10.0000	23.4500	736.330,00	0.0167%	1.071%
Transport Trade Serv	TTS	ROYCRRK66RD8	30-Dec-24	72.500,00	1.0000	4.7900	347.275,00	0.0403%	0.505%
Total							15.288.407,63		22.246%

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

Emitent	Tip valoare mobiliara	Simbol	Cod ISIN	Valoare unitara	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului/tot al obligatiunilor ale unui emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				LEI		LEI	%	%
Medife S.A.	ACTIUNI	M	ROMEDLACNOR6	5.7934	10.000.0000	-57.933,60	0.002%	-0.084%
Romgaz S.A	Actiuni	SNG	ROSGNGACNOR3	5.1872	10.000.0000	-51.872,02	0.000%	-0.075%
Transgaz	Actiuni	TGN	ROTGNTACNOR8	23.2500	1.500.0000	-34.875,00	0.001%	-0.051%
Banca Transilvania	Actiuni	TLV	ROTLVAACNOR1	26.9990	3.500.0000	-94.496,45	0.000%	-0.138%
BRD Groupe Societe	Actiuni	BRD	ROBRDBACNOR2	18.7000	2.500.0000	-46.750,00	0.000%	-0.068%
Fondul Proprietatea	Actiuni	FP	ROFPTAACNOR5	0.3130	65.000.0000	-20.342,18	0.002%	-0.030%
Total						-306.269,25		-0.445%

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 achizitiiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/pri ma cumulat(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar BNR/EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
Ministerul Finantelor	XS1968706876	31-Dec-24	150,00	18-Dec-24	3-Apr-24	3-Apr-25	4.63%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%	%
Ministerul Finantelor	XS2178857954	31-Dec-24	35,00	2-Mar-23	26-May-24	26-May-25	3.62%	83.1000	831,00	0.10	21.84	-	93.9230	939.2300	4.9741	167.316,64	0.00%	0.243%
Ministerul Finantelor	XS2364200514	31-Dec-24	100,00	16-Aug-23	13-Apr-24	13-Apr-25	2.88%	62.1250	621,25	0.08	20.72	-	64.9625	649.6250	4.9741	333.434,22	0.01%	0.486%
Ministerul Finantelor	XS2770921315	31-Dec-24	200,00	15-Feb-24	22-Feb-24	22-Feb-25	5.63%	99.0730	990,73	0.15	48.26	-	96.2080	962.0800	4.9741	1.005.104,65	0.01%	1.463%
Ministerul Finantelor	XS2829810923	31-Dec-24	260,00	21-May-24	30-May-24	30-May-25	5.63%	99.4500	994,50	0.15	33.29	-	96.0060	960.0600	4.9741	1.284.662,75	0.02%	1.869%
Ministerul Finantelor	XS2908645265	31-Dec-24	320,00	19-Sep-24	24-Sep-24	24-Sep-25	6.00%	99.8280	998,28	0.16	16.27	-	96.4300	964.3000	4.9741	1.560.791,35	0.04%	2.271%
Ministerul Finantelor	XS2908645265	31-Dec-24	150,00	20-Dec-24	24-Sep-24	24-Sep-25	6.00%	96.2000	962,00	0.16	16.27	-	96.4300	964.3000	4.9741	731.620,97	0.02%	1.065%
Total																5.715.888,04		8.317%

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	-	-
Citibank Romania	420.60	0.001%
Total	420.60	0.001%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe	-	4.9741	-	-
Cibank Romania	-	4.9741	-	-
Total			0.00	0.000%

4. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	USD	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe	-	4.7768	-	-
Cibank Romania	-	4.7768	-	-
Total			0.00	0.000%

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	6,203.55	5.9951	37,190.90	0.054%
Total			37,190.90	0.054%

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	113,910.06	0.166%
Total	113,910.06	0.166%

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	951.55	4.9741	4,733.10	0.007%
Total			4,733.10	0.007%

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

1. Depozite bancare denuminate in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	LEI	LEI	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe	31-Dec-24	3-Jan-25	4.39%	323,689.80	39.47	39.47	323,729.27	0.471%
Total							323,729.27	0.471%

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	31-Dec-24	3-Jan-25	1.72%	581679.09	27.71	27.71	4.9741	2,893,467.79	4.210%
Total								2,893,467.79	4.210%

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	31-Dec-24	3-Jan-25	1.50%	83753.08	3.49	3.49	4.7768	400,088.38	0.582%
Total								400,088.38	0.582%

XIII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012

3. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012 in LEI

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadentei	Pret achizitie	Valoare Initiala	Crestere zilnica	Discount/prim a cumulate(a)	Dobanda cumulata	Pret piata	Pret piata	Valoare totala RON	Pondere in total instrumento emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	%	%
RO0DU3PR9NF9	Obligatiuni - fix	200.00	22-Jan-24	24-Feb-25	113.3371	5666.86	1.08	-	336.7213	103.8970	5,194.8500	1,106,314.26	0.01%	1.610%
RO0DU3PR9NF9	Obligatiuni - fix	200.00	24-Jul-24	24-Feb-25	109.5401	5477.01	1.08	-	336.7213	103.8970	5,194.8500	1,106,314.26	0.01%	1.610%
RO0DU3PR9NF9	Obligatiuni - fix	120.00	28-Nov-24	24-Feb-25	104.8477	5242.39	1.08	-	336.7213	103.8970	5,194.8500	663,788.56	0.00%	0.966%
Total												2,876,417.08		4.186%

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	-	10,125.79	440.912900	-	4,464,589.95	0.544%	6.496%
ICBETNETF	30-Dec-24	20,000.00	-	71.5500	1,431,000.00	1.708%	2.082%
Total					5,895,589.95		8.579%

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	31-Dec-24	16,000.00	-	10.9800	873,849.89	0.126%	1.272%
LU1900066462	LU1900066462	30-Dec-24	7,390.00	-	23.9550	880,552.24	0.158%	1.281%
LU1602144575	LU1602144575	31-Dec-24	2,036.00	-	294.1500	2,978,935.76	0.057%	4.335%
FDI BRD ACTIUNI E	ROFDIN000206	31-Dec-24	4,611.04	61.251700	-	1,404,855.56	0.171%	2.044%
IE00BMD8BMK72	IE00BMD8BMK72	30-Dec-24	32,645.00	-	5.0280	816,444.10	0.198%	1.188%
LU1953188833	LU1953188833	30-Dec-24	15,000.00	-	8.8630	661,281.72	0.063%	0.962%
LU0274209740	LU0274209740	30-Dec-24	6,000.00	-	76.4960	2,282,992.52	0.023%	3.322%
Total						9,898,911.79		14.404%

2. Titluri de participare denuminate in USD

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				USD	USD	LEI	%	%
IE000KXCXER3	IE000KXCXER3	31-Dec-24	7,500.00	-	170.5864	6,111,427.98	0.023%	8.893%
IE00BKYS8G26	IE00BKYS8G26	31-Dec-24	10,000.00	-	17.3350	828,058.28	0.056%	1.205%
IE00B3YCGJ38	IE00B3YCGJ38	31-Dec-24	1,250.00	-	1,169.4550	6,982,815.81	0.005%	10.161%
Total						13,922,302.07		20.259%

4. Titluri de participare denuminate in GBP

Denumire Fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
IE00B42TW061	IE00B42TW061	31-Dec-24	3,200.00	-	81.3700	1,561,028.12	0.054%	2.271%
IE00B51B7Z02	IE00B51B7Z02	31-Dec-24	7,600.00	-	19.4675	886,993.03	0.608%	1.291%
IE00B5KQNG97	IE00B5KQNG97	31-Dec-24	32,500.00	-	47.8790	9,328,780.27	0.026%	13.574%
Total						11,776,801.42		17.137%

7. Sume in curs de decontare pentru titluri de participare denuminate in EUR

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoare Unitara	Nr. titluri de participare tranzactionate	Curs valutar BNR/EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./AOPC	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			EUR		LEI	LEI	%	%
Amundi MSCI Eastern	ETF	CEC	23.9827	890.0000	4.9741	-106,170.17	0.019%	-0.154%
Amundi MSCI EMU E	ETF	CMU	291.2750	36.0000	4.9741	-52,157.92	0.001%	-0.076%
Amundi S&P 500 ESI	ETF	S500	162.7532	500.0000	4.9741	-404,775.35	0.002%	-0.589%
Total						-563,103.44		-0.819%

Alte active

1. Subscrieri nealocate denuminate in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe Societe	-113,910.06	-0.166%
Total	-113,910.06	-0.166%

2. Subscrieri nealocate denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe	-951.55	4.9741	-4,733.10	-0.007%
Total			-4,733.10	-0.007%

BRD Asset Management SAI SA

Presedinte Director General
Mihai PURCAREA

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

Coordonator Operatiuni
Adriana FRĂȚILA



14. Anexa 3

INFORMAȚII PRIVIND OPERAȚIUNILE DE FINANȚARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT) FDI BRD ORIZONT 2045 la 31.12.2024

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

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

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

scadenta deschisa		
Tranzactii Sell - Buyback		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		
- tarile in care contrapartile sunt stabile		
- compensarea si decontarea		
DATE PRIVIND REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE		
Avem repo		
CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
CUSTODIA GRANTIILOR ACORDATE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
- proportia garantiilor detinute in		
conturi separate		0.00%
conturi agreeate		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 în Secțiunea 14 din Registrul public
al A.S.F. cu nr. PFR14RCCO/400041



15. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii

	2024 RON	2023 RON
Active		
Numerar și echivalente de numerar	3.770.165	1.459.766
Creante din instrumente financiare în curs de decontare	563.369	-
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	65.348.024	22.545.380
Total active	69.681.558	24.005.146
Datorii		
Datorii aferente instrumentelor financiare în curs de decontare	869.372	870.929
Datorii financiare către furnizori și investitori	202.547	299.664
Alte datorii	20.167	3.282
Total datorii	1.092.086	1.173.875
Capital propriu		
Capital social	50.737.692	19.422.075
Prime de capital	10.595.187	1.615.623
Rezultatul reportat	7.256.593	1.793.573
Total capital propriu	68.589.472	22.831.271
Total datorii și capital propriu	69.681.558	24.005.146

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




16. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor

	2024 RON	2023 RON
Venituri		
Câștig /(pierdere) net(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin profit și pierdere	5.196.239	1.458.004
Venituri din dobânzi pentru instrumente financiare la valoare justă prin profit și pierdere	412.462	28.150
Venituri din dobânzi pentru instrumente financiare măsurate la cost amortizat	68.414	30.148
Venituri din dividende	680.618	521.172
Câștig / (pierdere) net(ă) din cursul de schimb	(17.798)	(16.945)
Total venituri	6.339.935	2.020.529
Cheltuieli		
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	735.026	125.800
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare	53.785	11.981
Alte cheltuieli generale	56.228	19.332
Total cheltuieli	845.039	157.113
Profit / (pierdere) înainte de impozitare	5.494.896	1.863.416
Impozite reținute la sursă	31.877	36.482
Profitul / (pierderea) exercițiului	5.463.019	1.826.934
Alte elemente ale rezultatului global		
Total rezultat global al exercițiului	5.463.019	1.826.934

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




17. Anexa 6 - Situația privind remunerarea personalului

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (lei/valută) 2024	Număr beneficiari	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (lei/valută) 2024	Număr beneficiari	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării sau amânate* (lei/valută) 2025	Număr beneficiari
1. Remuneratii acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	8.483.966	32	7.048.111	32	1.435.855	28
Remuneratii fixe	5.785.090	32	5.785.090	32	-	-
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	2.698.876	29	1.263.021	29	1.435.855	28
- numerar	1.804.390	29	862.139	29	942.251	28
- alte forme - unități de fond	894.486	16	400.882	16	493.604	14
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
2. Remuneratii acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	6.170.242	15	5.131.461	15	1.038.781	13
A. Membri CA/CS, din care	103.068	1	103.068	1	-	-
Remuneratii fixe	103.068	1	103.068	1	-	-
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	-	-	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-	-	-
- alte forme - unități de fond	-	-	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
B. Directori/membri Directorat, din care:	1.957.231	2	1.524.575	2	432.656	2
Remuneratii fixe	1.143.295	2	1.143.295	2	-	-
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	813.936	2	381.280	2	432.656	2
- numerar	419.350	2	212.919	2	206.431	2
- alte forme - unități de fond	394.586	2	168.361	2	226.225	2
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
C. Funcții cu atribuții de control***	816.250	4	701.073	4	115.177	3
Remuneratii fixe	613.824	4	613.824	4	-	-
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	202.426	4	87.249	4	115.177	3
- numerar	112.480	4	51.226	4	61.254	3
- alte forme - unități de fond	89.946	4	36.023	4	53.923	3
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat ****	3.293.693	11	2.802.745	11	490.948	10
Remuneratii fixe	2.404.812	11	2.404.812	11	-	-
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:	888.881	10	397.933	10	490.948	10
- numerar	478.927	10	201.435	10	277.492	10
- alte forme - unități de fond	409.954	10	196.498	10	213.456	9
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-	-	-

Precizări privind informațiile raportate:

* a se vedea prevederile art. 342 alin. (1) lit. p) și q) din OUG 32/2012, respectiv cele ale pct.1 lit. n) din Anexa 1 la Legea nr. 74/2015;

Suma de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2025) sau amânate reprezintă suma plătită în anul 2025 - componenta acordată în numerar pentru activitatea desfășurată în anul 2024 și componenta amânată aferentă plății variabile acordate pentru ani precedenți și pentru care data plății o reprezintă anul 2025.

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

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

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

Președinte Director General

Mihai PURCĂREA

Coordonator Control Intern și Conformitate

Estela-Gabriela MIHAI

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

