

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI

FDI BRD ACȚIUNI

ANUL - 2019



Dragă investitorule,

BRD Asset Management S.A.I. este una din cele mai vechi societăți de administrare a investițiilor din România, cu o tradiție de 20 ani în gestionarea banilor clienților. Pe parcursul anilor, am gestionat resurse de la persoane fizice, companii și instituții financiare, ajutând clienții să își îndeplinească obiectivele investiționale. Ne folosim de toată experiența acumulată pentru a gestiona cu responsabilitate, zi de zi, resursele financiare care ne sunt încredințate spre administrare.

Anul 2019 a fost un an bun atât pentru economia globală, cât și pentru evoluția piețelor financiare care au înregistrat în cea mai mare parte evoluții favorabile pentru investitori. Pe plan local, deși anul a început cu un grad mare de incertitudine în ceea ce privește cadrul legislativ și politic, economia a continuat să înregistreze o creștere puternică, de peste 4%. Piețele financiare locale au înregistrat o volatilitate puternică în prima parte a anului, însă evoluțiile ulterioare au fost favorabile, piața locală de acțiuni înregistrând un avans de peste 30% pentru principalii indici, iar cotațiile titlurilor emise de România, atât în RON cât și în EUR, au înregistrat aprecieri importante de preț.

Suntem încrezători că fondurile administrate de noi au oferit o alternativă bună de investiții pe parcursul acestui an, toate fondurile administrate înregistrând randamente pozitive, între 3.3% și 30,5%, în funcție de gradul de risc și moneda aleasă. Performanța obținută în 2019 a fost apreciată și de presa financiară, BRD Asset Management S.A.I. primind distincția “Best in Asset Management” din partea revistei Piața Financiară.

Stabilirea unui orizont de timp potrivit, diversificarea plasamentelor și investirea periodică, toate sunt modalități promovate de BRD Asset Management S.A.I. clienților și potențialilor săi clienți în proiectele sale ce vizează educația financiară prin care și tu îți poți spori șansele de îndeplinire a obiectivelor investiționale. Noi, echipa BRD Asset Management S.A.I., te susținem în acest proces prin produse adecvate indiferent de profilul investițional și obiectivele dorite.

Astfel, în cursul anului 2019, am lansat o nouă strategie investițională care completează oferta noastră de produse: fondul de investiții BRD Global (fostul BRD Index) a fost reorientat către piețele financiare globale, în special prin expuneri pe piețele de acțiuni mature, ca cele din Statele Unite, Europa sau Japonia.

Anul 2020 ne așteaptă cu noi provocări, dar și oportunități. Ne bucurăm că ne ești alături.

Cu deosebită considerație,

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

CUPRINS

1. Informații generale	3
2. Evoluția macroeconomică în primul semestrul 2019	4
3. Obiectivele de investiții	9
4. Politica de investiții.....	11
5. Managementul riscului	14
6. Situații financiare ale FDI BRD ACȚIUNI.....	15
7. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune	16
8. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de governanță corporativă.....	18
9. Politica de remunerare	19
10. Evenimente ulterioare datei de raportare	21
11. Anexa 1 - Situația activelor și obligațiilor Fondului 31.12.2018 – 31.12.2019	22
12. Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 31.12.2019	22
13. Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente financiare	22
14. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii	22
15. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor	22

1. Informații generale

Prezentul raport prezintă evoluția Fondului deschis de investiții BRD Acțiuni (denumit în cele ce urmează „BRD Acțiuni”) în anul 2019.

BRD Acțiuni este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare, autorizat de A.S.F. prin Decizia nr. 1714/27.08.2008 și este înregistrat în Registrul Public al A.S.F. cu nr. CSC06FDIR/400057/27.08.2008.

Fondul este constituit la inițiativa BRD Asset Management S.A.I. prin contract de societate încheiat la data de 27.08.2008, iar durata Fondului este nedeterminată.

Având în vedere obiectivele Fondului și politica de investiții, acesta se adresează investitorilor interesați să investească în special pe piața de acțiuni din România.

Durata minimă recomandată este de cinci 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 office@brdam.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., cu sediul social în București, Bdul. Ion Mihalache, nr. 1-7, Sector 1, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr.J40/608/1991, cod unic de înregistrare RO361579, înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400007, autorizată de A.S.F. prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, cu numărul de înregistrare în Registrul A.S.F. PJR10DEPR/400007 din data de 09.12.2003, Tel: 021.301.68.44, Fax: 021.301.68.43, adresa web: www.brd.ro.

Date privind distribuția de unități de fond ale Fondului

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

- Prin rețeaua Distribuitorului;
- Prin serviciul on-line MyBRD Net al Distribuitorului (dedicat persoanelor fizice);
- Prin telefon în cadrul unităților Distribuitorului care dispun de mijloace tehnice pentru preluarea ordinelor telefonice ;
- Prin intermediul BRD Asset Management S.A.I.;

2. Evoluția macroeconomică în primul semestrul 2019

Pe plan global, anul 2019 a adus o încetinire a creșterii economice și o amplificare a riscurilor politice pe fondul incertitudinilor generate de războiul tarifelor vamale dintre SUA și China sau a Brexitului. În acest context, cele mai mari bănci Centrale ale lumii (FED – Banca Centrală din SUA și BCE – Banca Centrală Europeană) au implementat o nouă rundă de relaxare a politicii monetare: FED a tăiat de trei ori rata dobânzii cheie și BCE a dus ratele de dobândă și mai mult în teritoriul negativ (prin reducerea ratei dobânzii la facilitatea de depozit și reluarea programului de achiziții de active). Această relaxare a politicilor monetare a făcut ca aproape toate clasele de active să înregistreze evoluții pozitive în decursul anului 2019. Astfel, randamentele obligațiunilor din țările dezvoltate au scăzut (prețurile au crescut), unii indici bursieri au atins noi maxime, iar activele țărilor emergente, atât obligațiuni cât și acțiuni, au înregistrat evoluții pozitive în anul 2019. Și obligațiunile corporative au avut un an favorabil, primele de risc contractându-se, în contextul în care investitorii și-au amplificat „goana după randamente”.

Pe plan local, anul 2019 s-a caracterizat printr-o creștere economică solidă (4,1%), dar și o lărgire a dezechilibrelor macroeconomice (deficitul bugetar și deficitul de cont curent). Anul 2019 a debutat într-o notă negativă din cauza Ordonanței de Urgență nr. 114 (adoptată la finalul anului 2018) care impunea în forma inițială, printre altele, o taxă semnificativă asupra activelor bancare (inclusiv asupra deținerilor de titluri de stat). În aceste condiții, performanța titlurilor de stat în RON a fost nefavorabilă la începutul anului 2019, fiind consemnate creșteri importante ale randamentelor. Evoluția acestora a fost defavorizată și de deprecierea monedei naționale față de euro, ceea ce a speriat descurajat investitorii străini.

Modificarea semnificativă a Ordonanței de Urgență nr.114 a îmbunătățit sentimentul investitorilor față de titlurile de stat în RON ducând la o scădere a randamentelor (creștere a prețurilor) la finalul semestrului I. Pe de altă parte, înrăutățirea fundamentelor macroeconomice și creșterea incertitudinii privind politica fiscală au dus la o nouă creștere a randamentelor titlurilor de stat în RON în semestrul al doilea. Performanța titlurilor de stat în RON s-a îmbunătățit totuși pe finalul anului 2019 în condițiile schimbării Guvernului, evoluție privită cu optimism de către investitori în contextul mult așteptatei consolidări fiscale (dar care încă nu a început să se materializeze).

Obligațiunile guvernamentale românești în EUR și USD au înregistrat o performanță bună în anul 2019.

Pe lângă contextul extern cu rate ale dobânzilor în scădere, prima de risc cerută de investitori pentru a deține aceste obligațiuni s-a diminuat. În plus, România a reușit să emită de două ori Eurobonduri pe piețele externe în 2019 (în martie și iulie) înregistrându-se în ambele ocazii un interes ridicat din partea investitorilor.

Produsul Intern Brut (PIB) real a avansat cu 4,1% în 2019 față de 2018, depășind așteptările analiștilor formulate la începutul anului. Consumul populației a rămas pe un trend ascendent solid, fiind susținut de creșterea rapidă a veniturilor. Mai mult, și investițiile brute au înregistrat o performanță bună în 2019, susținând avansul economiei, în timp ce creșteri au fost înregistrate atât în cazul sectorului public cât și a celui privat. Pe de altă parte, atât performanța industriei cât și a exporturilor de bunuri și servicii a fost scăzută în anul 2019, determinată de încetinirea creșterii economice la nivel global, care afectat și principalii parteneri comerciali ai României.

Evoluția prețurilor de consum a continuat să constituie o preocupare în anul 2019, în condițiile în care rata inflației s-a menținut deasupra limitei superioare (3,5%) a intervalului de variație țintit de BNR (1,5% - 3,5%) în cea mai mare parte a anului, atingând un nivel de 4,1% în luna decembrie 2019. Mai mult, presiunile inflaționiste (cele determinate de evoluția cererii interne) s-au intensificat pe parcursul anului 2019, rata inflației de bază CORE3 (IPC exclusiv prețuri administrate, prețuri volatile ale alimentelor, tutun și alcool) crescând până la 3,7% în decembrie 2019 de la 2,5% în decembrie 2018.

Relaxarea fiscală din ultimii ani, în principal creșterile rapide de pensii și de salarii în sectorul public, a dus la un salt amplu al deficitului bugetar în 2019, la 4,6% din PIB, acesta fiind cel mai ridicat nivel înregistrat în ultimii opt ani. Materializarea unui derapaj fiscal în anul 2019 a fost sancționată de agenția de rating S&P care în luna noiembrie a revizuit perspectiva ratingului suveran (BBB-) la „negativă”, de la „stabilă”.

Deficitul comerțului exterior rămâne o vulnerabilitate a României, fiind una dintre puținele țări din regiune care înregistrează un deficit al comerțului exterior cu bunuri și servicii. Deficitul de cont curent a însumat 10,5 mld. EUR în 2019, ceea ce reprezintă aproximativ 4,7% din PIB, în creștere față de 4,4% din PIB în 2018. Calitatea acoperirii sale (prin transferuri de la UE sau prin investiții străine directe) s-a deteriorat.

Banca Națională a României (BNR) a păstrat nemodificată rata dobânzii de referință la 2,5% pe parcursul anului 2019. Totuși, politica monetară a fost de facto mai restrictivă dată fiind menținerea ratelor de dobândă din piața monetară (ROBOR) peste nivelul ratei dobânzii cheie pe tot cuprinsul anului trecut, în condițiile în care BNR a exercitat în permanență un control ferm asupra excesului de lichiditate din piața monetară. Astfel, România a înregistrat în continuare un diferențial de dobândă pozitiv față de celelalte economii din regiune, o primă de risc mai mare fiind necesară în condițiile deteriorării fundamentelor macroeconomice interne.

Moneda națională a înregistrat unele presiuni de depreciere față de euro în anul 2019, mai evidente la începutul anului în condițiile îngrijorărilor cu privire la Ordonanța de Urgență nr. 114. Pe ansamblu, deprecierea monedei naționale în 2019 poate fi catalogată ca fiind moderată (aproximativ 3% față de euro), evoluția leului fiind favorizată de nivelul ridicat al ratelor de dobândă.

Evoluția principalilor indicatori macroeconomici

	Jun.18	Sep.18	Dec.18	Mar.19	Jun.19
Produsul intern brut (% an/an)	4.7	4.3	4.3	5.0	4.4
Producția industrială (% an/an)	5.3	5.6	2.7	1.2	-2.2
Dinamica salariilor nete (% an/an)	14.5	13.1	13.1	16.5	15.0
Rata șomajului (%)	4.20	3.90	4.00	3.90	3.80
Deficit bugetar (ultimele 12 luni, % din PIB)	3.7	3.7	2.9	2.9	3.2
Inflație (% an/an)	5.40	5.03	3.27	4.03	3.84
Dobânda de politică monetară	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
Randament obligațiuni de stat cu maturitatea 2 ani	3.87	3.84	3.77	3.23	3.40
Robor 3 luni (% valori la finalul lunii)	3.15	3.17	3.02	3.23	3.23

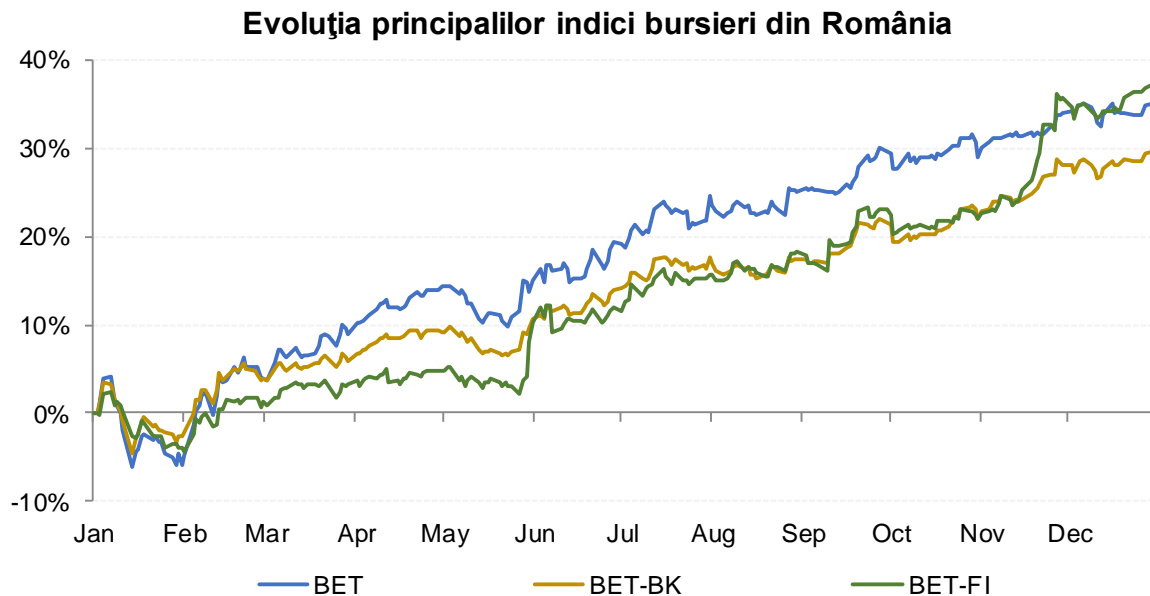
	T2 2018	T3 2018	T4 2018	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019
Produsul intern brut (% an-la-an)	4.7	4.3	4.3	5.0	4.4	3.2	4.2
Producția industrială (% an-la-an)	5.3	5.6	2.7	1.2	-2.2	-5.8	-7.4
Dinamica salariilor nete (% an-la-an)	14.5	13.1	13.1	16.5	15.0	14.6	13.8
Rata șomajului (% valori la finalul trimestrului)	4.2	3.9	4.0	3.9	3.8	4.1	3.9
Deficit bugetar (ultimele 4 trimestre, % din PIB)	3.7	3.7	2.9	2.9	3.2	3.7	4.6
Inflație (% an-la-an, valori la finalul trimestrului)	5.40	5.03	3.27	4.03	3.84	3.49	4.04
Dobânda de politică monetară (% valori la finalul trimestrului)	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
Randament obligațiuni de stat în RON pe 2 ani (% valori la finalul trimestrului, cotație mid)	3.87	3.84	3.77	3.23	3.40	3.36	3.62
Robor 3 luni (% valori la finalul trimestrului)	3.15	3.17	3.02	3.23	3.23	3.09	3.18

Sursa: INS, MFP, BNR, Bloomberg

Începutul de an 2019 pentru Bursa de Valori București a fost marcat de influența Ordonanței de Urgență nr. 114. După prăbușirea prețurilor acțiunilor românești în ultimele zile din decembrie 2018, primele două luni ale anului au fost caracterizate de o volatilitate mai ridicată până când investitorii au primit informații mai clare privind modificarea semnificativă a mai multor prevederi din ordonanță. Ulterior, acțiunile românești au intrat pe un puternic trend crescător până la finalul anului, susținute și de contextul extern, dar și de modificările de substanță la multe dintre prevederile ordonanței legate de taxe (ex. recunoașterea în venitul reglementat a impozitului de 2% din cifra de afaceri, taxa pe activele bancare), dar nu numai (ex. anumite prevederi legate de Pilonul II de pensii). Susținută în principal de investitorii locali, Bursa de Valori București a înregistrat în cele din urmă un an 2019 excepțional, având

una dintre cele mai bune performanțe din întreaga lume (comparativ cu performanțele înregistrate de piețele emergente sau de frontieră). Trebuie menționat că în septembrie, FTSE Russell a anunțat că începând din septembrie 2020 va schimba clasificarea Bursei de Valori București de la statutul de piață de frontieră la cel de piață emergentă (într-o primă fază acțiunile Băncii Transilvania, Romgaz și BRD-GSG vor face parte din diferiți indici ai acestui furnizor).

În graficul de mai jos, se observă evoluția principalilor indicatori bursieri românești.



Companiile listate la Bursa de Valori București au rămas printre cele mai generoase din regiune în ceea ce privește dividendele oferite acționarilor, câteva companii oferind și randamente ale dividendelor de peste 10%. Unele dintre companiile unde statul este acționar majoritar au distribuit către acționari și dividende suplimentare, din rezervele constituite. Printre companiile cu cele mai generoase dividende am putea menționa Romgaz, Nuclearelectrica sau Conpet, dar și bănci cum ar fi BRD - GSG sau Banca Transilvania (având în vedere solvabilitatea ridicată a sistemului bancar). Compania ale cărei acțiuni au avut cea mai bună performanță în 2019 a rămas Nuclearelectrica, ajutată de faptul că efectele negative ale Ordonanței de Urgență nr.114 urmau să fie resimțite de către companie abia din 2020, iar pe unele dintre segmentele pieței concurențiale, ordonanța a dus la creșteri ale prețului electricității. Un randament foarte bun pentru acționari a generat în 2019 și Banca Transilvania, ajutată și de contextul macroeconomic favorabil, astfel că banca a înregistrat încă cheltuieli foarte mici cu provizioanele, iar marja de dobândă a rămas la niveluri atractive. În plus, costurile cu taxa bancară au fost neglijabile. O altă companie cu o evoluție bună a fost OMV Petrom, investitorii dând șanse bune ca OMV Petrom să înceapă lucrările la zăcămintul de gaze din Marea Neagră, mai ales după schimbările politice din a doua parte a anului. La polul opus trebuie menționat producătorul de aluminiu Alro, ale cărui rezultate financiare au avut de suferit ca urmare a prețului mai redus al aluminiului și costurilor mai ridicate ale electricității folosite.

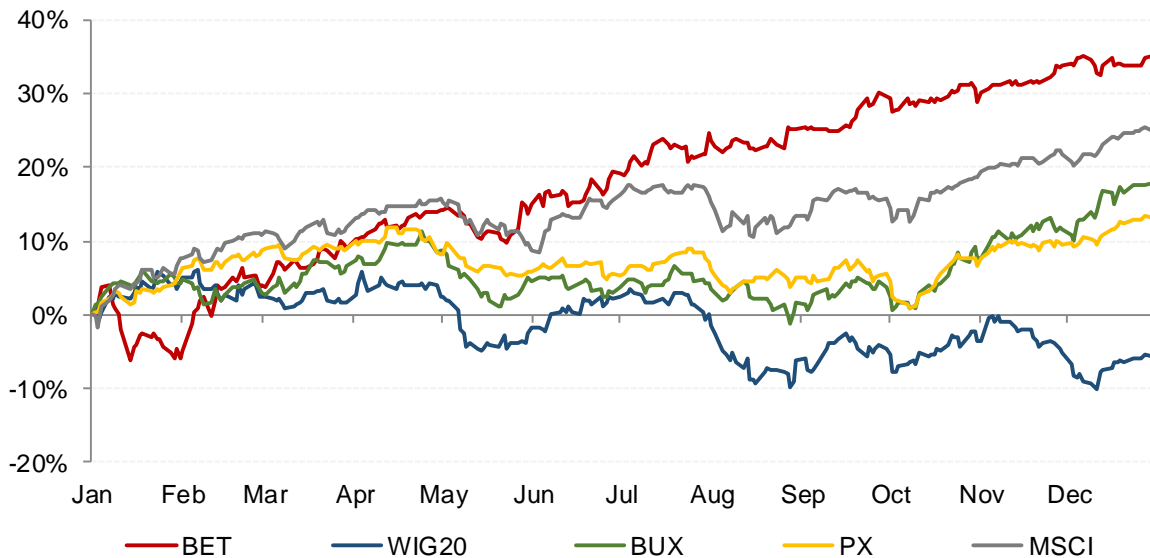
Pe parcursul anului 2019, volumul de tranzacționare a înregistrat o scădere semnificativă comparativ cu cel înregistrat în 2018. Astfel, volumul mediu zilnic de tranzacționare a fost de 9,20 milioane EUR, în scădere cu 17,1%. O parte din această scădere este tot un efect al Ordonanței de Urgență nr. 114, deoarece în ultimele zile din decembrie 2018 volumele au explodat după publicarea proiectului. Capitalizarea bursieră la sfârșitul anului 2019 a fost de 21,2 miliarde EUR față de 20,9 miliarde EUR la sfârșitul primului semestru din 2019 și respectiv față de 17,3 miliarde EUR la sfârșitul anului 2018.

Din păcate pe parcursul anului 2019, Bursa de Valori București nu a înregistrat nicio ofertă primară de acțiuni. A fost înregistrată o singură ofertă secundară, un plasament privat accelerat prin care fondul de private equity Horizon Capital și-a vândut participația de 22,7% în producătorul de vin Purcari Wineries contra unei sume de 19 milioane EUR.

Piețele emergente de acțiuni au avut un an 2019 în general pozitiv, dar au generat randamente sub cele înregistrate de piețele mature. Aprecierea dolarului SUA și tensiunile comerciale nu au ajutat piețele emergente. Cele trei burse din Europa Centrală și de Est, respectiv Polonia, Ungaria și Cehia, sunt toate clasificate ca piețe emergente și au înregistrat evoluții mixte în 2019. Cea mai slabă evoluție a fost înregistrată de Polonia unde indicele WIG20 a încheiat anul cu o evoluție negativă de -5,6% (băncile au suferit ca urmare a faptului că povestea conversiei creditelor în CHF în monedă locală nu s-a terminat, iar companiile energetice au fost penalizate ca urmare a măsurilor luate de stat). Piețele ungare și cehe au avut un an mai bun, indicii de aici BUX și respectiv PX având randamente de 17,7% și respectiv 13,1% anul trecut. Anul 2019 a fost un an în care piețele dezvoltate de acțiuni, în special cea americană, au avut performanțe foarte bune, peste cele ale piețelor emergente, astfel că indicele MSCI ACWI (All Country World Index), compus din emitenți tranzacționați pe majoritatea burselor dezvoltate sau emergente, a generat un randament de 25,2%. Măsurile de relaxare monetară luate de marile bănci centrale, FED și BCE, precum și relaxarea tensiunilor comerciale în a doua parte a anului (războiul comercial SUA – China, incertitudinea privind Brexitul) au făcut ca investitorii să fie mai optimiști privind evoluția viitoare a acțiunilor. Multiplii de tranzacționare de pe aceste piețe au crescut la niveluri destul de ridicate având în vedere că în 2019 profiturile companiilor au stagnat.

În graficul de mai jos, se observă evoluția indicilor bursieri regionali:

Evoluția indicilor bursieri regionali



3. Obiectivele de investiții

Obiectivul Fondului constă în obținerea unei performanțe pe termen lung superioară investiției individuale în acțiuni listate la Bursa de Valori București, politica de investiții urmărind realizarea de investiții cu preponderență pe piața de acțiuni din România.

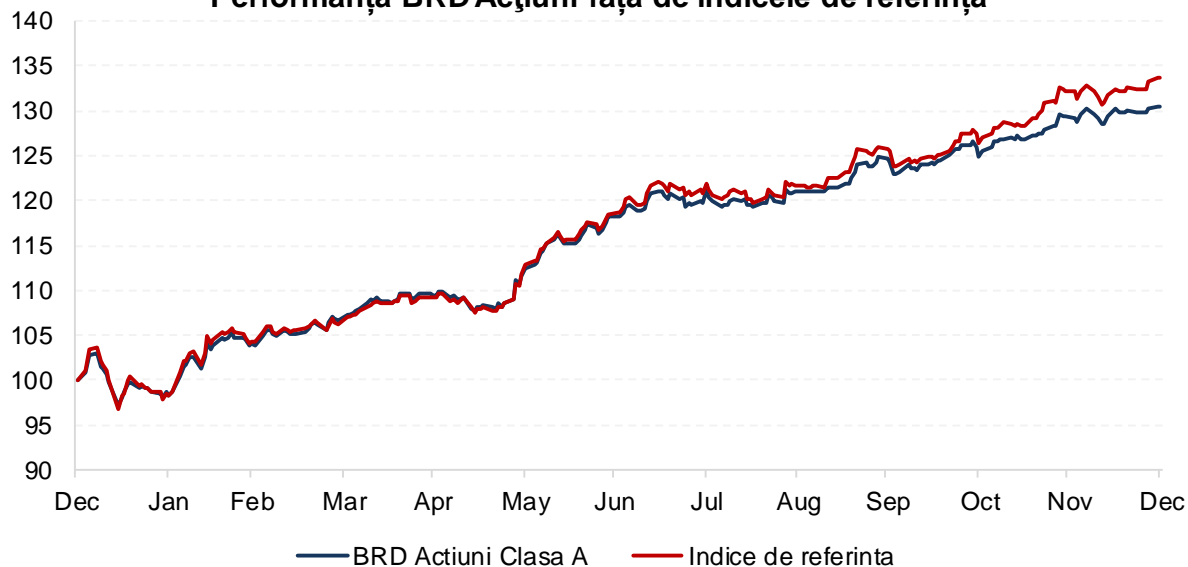
Fondul va avea un portofoliu diversificat de investiții și, în acest scop, activele Fondului vor putea fi investite, printre altele, pe piețele de acțiuni, obligațiuni și pe piețele monetare.

Pe parcursul anului 2019, valoarea unei unități de fond a clasei în RON a Fondului BRD Acțiuni a crescut cu 30,5% iar valoarea unitară a activului net a clasei în EUR a crescut cu 27,4% în aceeași perioadă de timp.

În graficul de mai jos este prezentată evoluția activului unitar al Fondului față de un indice de referință.¹

¹ Indicele de referință este compus 90% din indicele BET-BK al Bursei de Valori București, ajustat pentru a ține cont de dividende și 10% din valoarea ROBID la 3 luni. Compoziția indicelui este în concordanță cu alocarea strategică (pe termen lung) pe clase de active a Fondului cu o pondere de 90% a acțiunilor și 10% a altor active cum ar fi depozite și instrumente cu venit fix.

Performanța BRD Acțiuni față de indicele de referință



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. Valoarea unitară a activului net a clasei în RON a Fondului a fost la 31 decembrie 2019 de RON 231,3465, iar cea a clasei în EUR a fost de 33,4658 EUR.

Pe parcursul anului 2019, activul net al clasei în RON a Fondului a crescut de la 54,2 milioane RON la 145,8 milioane RON, respectiv cu 168,9%. În același timp, activul net al clasei în EUR a Fondului a crescut de la 6,0 milioane EUR la 20,3 milioane EUR, respectiv cu 240,0%.

Investițiile Fondului la 31.12.2019 se prezintă astfel: 70,3% acțiuni listate la Bursa de Valori București, 10,6% acțiuni listate pe piețele din regiune (Praga, Varșovia, Budapesta sau țări din Zona euro, dar cu asemănări mai pronunțate cu România) și fonduri de acțiuni, 6,0% depozitele bancare, obligațiuni 6,4%, iar conturile curente și alte active reprezentau 6,7%.

Structura portofoliului și situația detaliată a investițiilor Fondului BRD ACȚIUNI la data de 31.12.2019 este prezentată în Anexa 2.

Valoarea unitară a activului net pentru clasa de RON a fluctuat în perioada raportată, nivelul minim a fost înregistrat în 14.01.2019 (172,4067 RON), iar nivelul maxim la data de 30.12.2019 (231,3560 RON).

Valoarea unitară a activului net pentru clasa de EUR a fluctuat în perioada raportată, nivelul minim al activului net a fost înregistrat în 29.01.2019 (25,2191 EUR), iar nivelul maxim la data de 30.12.2019 (33,4728 EUR).

Numărul de investitori pentru clasa de RON a fost de 1103 la 31.12.2019, din care 1073 persoane fizice și 30 persoane juridice, iar pentru clasa de EUR a fost de 303 la 31.12.2019, din care persoane fizice 298 și persoane juridice 5.

4. Politica de investiții

Fondul are ca obiectiv obținerea de randamente ridicate, în concordanță cu riscul asumat. Fondul BRD Acțiuni este un fond de acțiuni.

Conform prospectului de emisiune în vigoare, alocarea strategică (pe termen lung) a Fondului din punctul de vedere al claselor de active este 90% acțiuni sau titluri de participare emise de fonduri care investesc preponderent în acțiuni și 10% alte active cum ar fi depozite, instrumente cu venit fix, precum și alte instrumente financiare permise de legislația în vigoare. Pe termen scurt, Fondul poate să aibă o alocare care să difere de alocarea strategică în scopul de a profita de pe urma oportunităților oferite pe anumite piețe.

Din punctul de vedere al principalelor clase de active, Fondul a menținut o expunere pe acțiuni sub ținta strategică de 90% pe parcursul anului. Fondul a început anul cu o deținere redusă de acțiuni de circa 77,5% având în vedere că Ordonanța de Urgență nr. 114 cu efectele sale negative, care a fost publicată la sfârșitul lunii decembrie 2018. Expunerea a fost redusă și mai mult în ianuarie la 73,2%, dar apoi ponderea de acțiuni a fost majorată la 80,1% în februarie, după ce au devenit mai clare prevederile Ordonanței de Urgență nr. 114, iar acestea nu au un impact negativ pe cât indica varianta publicată inițial. Pentru restul perioadei expunerea Fondului pe acțiuni (românești, străine sau fonduri de acțiuni) s-a menținut în jurul nivelului de 80,5% (la finalul anului 2019, s-a situat la un nivel de 80,9%). Cum era normal, acțiunile românești au fost cele care au fluctuat cel mai mult. De la o pondere de 69,1% la sfârșitul lui 2018 au acestea au ajuns la o pondere de 71,9% în iunie, încheind anul 2019 la un nivel de 70,3% din activul Fondului.

Cea mai importantă categorie de acțiuni străine a fost cea reprezentată de titlurile unor emitenți din Zona euro, în principal acțiuni ale unor companii din Austria, a cărei pondere a înregistrat o ușoară creștere, de la 4,3% la finalul lunii decembrie 2018 la 5,5% la finalul lunii iunie 2019 și ulterior la 6,7% la finalul anului 2019. A doua categorie de acțiuni străine este cea a acțiunilor din Polonia care a fluctuat între 1,2% și 1,8%. La finalul anului 2019, fondul a avut o expunere și pe fonduri de acțiuni din Statele Unite ale Americii, ponderea fiind de 1,2% din totalul activului.

Expunerea pe acțiuni	Pondere în total activ decembrie 2019 (%)	Pondere în total activ decembrie 2018 (%)
Expunere totală acțiuni	80,9	77,5
România	70,3	6,1
Austria și Zona euro	6,7	4,3
Polonia	1,8	1,2
Fonduri de acțiuni	1,2	1,1
Cehia	0,6	1,5
Ungaria	0,3	0,3

Având în vedere faptul că Ordonanța de Urgență nr.114 introducea o taxă pe activele bancare care părea extrem de ridicată în prima variantă publicată, expunerea Fondului pe acțiunile bancare românești a fost foarte volatilă în prima parte a anului. Astfel, expunerea Fondului față de acțiunile Băncii Transilvania, BRD Groupe Societe Generale și Erste Group, toate influențate mai mult sau mai puțin de taxa bancară, s-a redus de la 16,7% la finalul anului 2018 la aproximativ 12% în ianuarie (prima versiune a ordonanței presupunea o taxă de circa 2% pe toate activele băncilor care ar fi redus semnificativ profitabilitatea). Forma finală a ordonanței a inclus o variantă diminuată considerabil a taxei pe activele bancare (sub 0,4% și excluderea din baza de aplicare a mai multor categorii de active), ceea ce a permis o majorare importantă a expunerii pe cele trei bănci menționate anterior pe parcursul semestrului I până la un nivel de 19,9% la finalul lunii iunie. De altfel, expunerea pe cele trei bănci a rămas la un nivel ridicat și pe parcursul semestrului II, situându-se la 20,3% la finalul lunii decembrie. Fondul a avut expunere și pe alte bănci din regiune, astfel că expunerea totală pe astfel de instituții de credit la finalul anului 2019 era de 22,1%. Băncile din regiune încă aveau perspective bune în contextul în care activitatea economică se menținea pe un trend ascendent, ceea ce însemna că acestea aveau costuri cu provizioanele încă foarte mici. În plus față de Zona euro, aici dobânzile erau pozitive (sau chiar în creștere în țări ca Cehia) ceea ce făcea ca marjele de dobândă să rămână atractive.

Și deținerile Fondului în acțiuni ale celor două companii de petrol și gaze de la Bursa de Valori București, OMV Petrom și Romgaz, au înregistrat variații semnificative la începutul anului 2019. Astfel, expunerea pe acțiunile OMV Petrom a început anul la un nivel de doar 4,0% după ce Ordonanța de Urgență nr. 114 a instituit prevederea ca prețul gazelor din producție internă să fie plafonat la 68 RON/MW, iar prețul țițeiului scăzuse agresiv în ultimul trimestru din 2018. Ponderea acțiunilor OMV Petrom în activul total al Fondului a crescut la 5,9% până la sfârșitul lunii februarie, când s-a clarificat că acel prag maxim de 68 RON/MW urma să se aplice doar vânzătorilor către consumatorii casnici. La sfârșitul primului semestru, ponderea în activul total al Fondului a celor două companii, OMV Petrom și Romgaz, a ajuns la 15,3% față de un nivel de 11,0% la decembrie 2018. În decursul semestrului al doilea, ponderea celor doi emitenți în totalul activului Fondului s-a redus ușor, până la un nivel de 14,4%. Totuși, scăderea aceasta a fost determinată exclusiv de reducerea expunerii pe Romgaz (de la 7,8% în iunie, la 6,1% în decembrie) după ce prețurile la gaze pe piețele externe au urmat o tendință descendentă în trimestrul IV 2019, indicând că o evoluție similară ar putea urma și în țara noastră. Pe de altă parte, expunerea pe OMV Petrom a crescut pe parcursul semestrului II (de la 7,6% în iunie, la 8,3% în decembrie) întrucât schimbarea Guvernului a alimentat ideea că OMV Petrom urmează să înceapă lucrările la zăcămintul de gaze din Marea Neagră.

Companiile de utilități reglementate din România, Electrica, Transgaz și Transelectrica au fost printre câștigatoarele variantei finale ale Ordonanței de Urgență nr. 114. Dacă prima versiune a ordonanței prevedea o taxă pe cifra de afaceri de 2%, în versiunea finală a ordonanței s-a precizat ca această taxă se aplica doar asupra marjei. Dar mai important, taxa urma să fie recunoscută în tarifele reglementate, iar rata de rentabilitate reglementată a fost majorată (după ce fusese redusă în anul anterior). Ponderea acestor trei acțiuni în portofoliul Fondului a început semestrul I la 9,2% și a ajuns

în luna iunie 2019 la 10,9%. Ulterior, în semestrul al doilea, ponderea celor trei companii de utilități reglementate din România s-a redus la 8,6% din totalul activului Fondului.

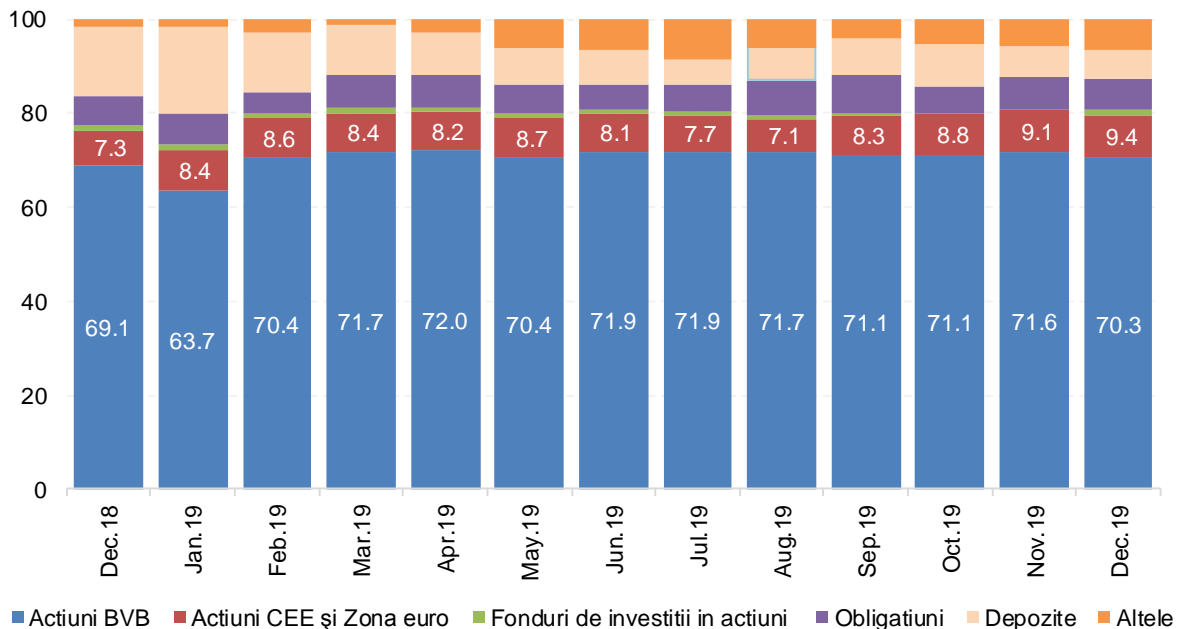
Expunerea Fondului față de acțiunile Fondului Proprietatea a consemnat o ușoară scădere, de la 8% la finalul anului 2019, la 6,1% la finalul semestrului I. Ulterior, semestrul al doilea a adus o creștere a ponderii expunerii pe Fondului Proprietatea, respectiv la 6,8%.

Achiziționarea unor titluri de participare emise de un fond de acțiuni cu expunere pe bursa din SUA de la finalul anului 2019 a fost motivată de perspectivele bune ale economiei SUA, în condițiile relaxării politicii monetare de către FED, dar și de reducerea tensiunilor dintre SUA și China pe tema tarifelor vamale la finalul anului 2019.

În ceea ce privește obligațiunile corporative, expunerea Fondului pe astfel de instrumente a fost în ușoară scădere ca urmare a diluării pozițiilor având în vedere subscrierile nete înregistrate în decursul anului 2019, de la 3,4% la finalul anului 2018, la 2,9% la finalul semestrului I din 2019 și ulterior la 2% la finalul anului 2019. Expunerea Fondului pe obligațiuni guvernamentale a crescut ușor pe parcursul anului 2019, de la 2,7% la începutul anului 2019 la 4,0% la sfârșitul lunii decembrie 2019. Pe de altă parte, depozitele bancare au ajuns să reprezinte la sfârșitul lunii decembrie 2019 6,0%, în scădere de la 14,9% la finalul anului 2018. Conturile curente au crescut considerabil în anul 2019, de la 1,6% la finalul lunii decembrie, la 7,3% la finalul anului 2019. Acestea sunt reprezentate în principal de lichidități denominate în EUR, deoarece o mare parte a subscrierilor din această perioadă au fost în moneda comună.

O evoluție a principalelor clase de active ale Fondului pe parcursul anului 2019 este exemplificată de graficul de mai jos.

Evoluție structură BRD Acțiuni (% din total active)



Topul deținerilor Fondului din punct de vedere al emitenților la finalul anului 2019 este prezentat în tabelul de mai jos.

Emitent	Activ	Pondere în activul total – decembrie 2019 (%)
BRD Groupe Societe Generale	Acțiuni și depozite bancare	8.8
Petrom București	Acțiuni	8.3
Banca Transilvania Cluj	Acțiuni	7.7
Fondul Proprietatea	Acțiuni	6.8
Romgaz	Acțiuni	6.1
Erste Group Bank	Acțiuni	4.5
Transgaz	Acțiuni	3.6
Ministerul Finanțelor Publice	Obligațiuni guvernamentale	3.4
Electrica	Acțiuni	3.2
Purcari Wineries	Acțiuni	3.2

5. Managementul riscului

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

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

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

Documentele de emisiune ale Fondului includ îndrumări privind investițiile, care prevăd strategia de afaceri generală, toleranța acesteia la risc și principiile generale de management al riscului.

Fondul are în vedere utilizarea de instrumente financiare derivate în legătură cu activitățile sale de gestionare a riscurilor. Pentru acoperirea riscului valutar sunt utilizate în special astfel de instrumente.

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

La data întocmirii prezentului raport este în desfășurare la nivel global pandemia COVID19 cu impact semnificativ la toate nivelele de risc. Băncile centrale au implementat măsuri importante pentru menținerea lichidității și a bunei funcționări a piețelor financiare. Măsurile luate de guverne pentru frânarea extinderii pandemiei contribuie și ele la reducerea riscului operațional generat în acest context.

BRD Asset Management S.A.I. monitorizează atent toate riscurile suplimentare care se manifestă în contextul pandemiei la nivelul Fondului, reușind să minimizeze impactul acestora cu perspective de menținere sub control în continuare a situației.

6. Situații financiare ale FDI BRD ACȚIUNI

Situațiile financiare ale Fondului cuprinzând situația rezultatului global, a poziției financiare, a modificărilor capitalurilor proprii și a fluxurilor de trezorerie, sunt întocmite în concordanță cu:

- Legea contabilității nr. 82/1991, republicată;
- Norma 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- Instrucțiunea nr. 1/2016 privind întocmirea și depunerea situației financiare anuale și a raportării anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

Rezultatele financiare prezintă situația financiară a FDI BRD ACȚIUNI aferentă activității curente desfășurate pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2019.

În **Anexa nr. 4** din cadrul raportului anual este prezentată - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la 31 decembrie 2019.

Variațiile pozitive ale situației activelor, datoriilor și capitalurilor proprii și a veniturilor și cheltuielilor la 31 decembrie 2019, față de 31 decembrie 2018, sunt datorate creșterii activului net al Fondului în cursul anului 2019.

Numerarul și echivalentele de numerar incluse în situația poziției financiare cuprind conturile curente la bănci, în proporție de 92%, iar diferența de 8% este constituită de depozite la vedere și depozite pe termen scurt la bănci, cu maturități inițiale de trei luni sau mai puțin. Depozitele pe termen lung, în valoare de 7.879.185RON, sunt evidențiate pe poziția – Depozite plasate la bănci – înregistrând o creștere semnificativă față de anul 2018 în contextul creșterii valorii activelor în 2019.

Activele financiare evaluate la valoare justă prin profit și pierdere au fost constituite din instrumente financiare precum acțiuni și fonduri de investiții listate în procent de aproximativ 78%, obligațiuni și certificate de trezorerie în proporție de aproximativ 8%, depozite pe termen lung și echivalente de numerar în proporție de 14%.

În **Anexa nr. 5**, se regăsește Situația poziției financiare la 31 decembrie 2019 a Fondului, care prezintă rezultatul net realizat în exercițiul încheiat la **31 decembrie 2019, în valoare de 12,684,899 RON (2018: 2.799.462 RON)**.

Creșterea rezultatului net aferent anului 2019 este determinat de creșterea valorii activelor aflate în administrare prin creșterea valorii subscrierilor și de realizarea plasamentelor în instrumente financiare

care au generat câștig net.

FDI BRD ACȚIUNI a înregistrat în anul 2019 o creștere a cheltuielilor operaționale de aproximativ 52% față de anul 2018 care a fost determinată integral de fluctuația activelor aflate în administrare. În anul 2019, nu au fost înregistrate modificări a valorii procentuale a comisionului de administrare pentru fondurile administrate.

În cadrul poziției „Alte cheltuieli generale” sunt surprinse cheltuielile aferente serviciilor bancare și alte cheltuieli înregistrate conform prospectului de emisiune (în proporție de 1%), cheltuielile de audit (în proporție de 15%) și cheltuielile către Autoritatea de Supraveghere Financiară – ASF (în proporție de 69%). De asemenea, în cadrul acestei poziții a fost înregistrată valoarea de 18,617RON, care reprezintă ajustarea efectuată în conformitate cu IFRS 9, reprezentând estimarea pierderilor așteptate în cazul neindeplinirii a obligațiilor de către contrapărți.

7. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune

În al doilea semestru al anului 2019, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat modificările înregistrate de Documentele Fondurilor Administrate, ca urmare a modificărilor aduse la Regulamentul A.S.F. nr.9/2014, modificat prin Regulamentul A.S.F. nr.2/2018, precum și a alinierii prevederilor existente printr-o regrupare a informațiilor pentru a fi cât mai clare și transparente pentru investitori.

Modificările autorizate au intrat în vigoare începând cu data de 08 octombrie 2019. BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. a notificat investitorii prin intermediul unei note detaliate publicate pe site-ul www.brdam.ro, privind modificările produse.

Modificările relevante au constat în:

1. Modificarea denumirii fondului deschis de investiții BRD Index, administrat de BRD Asset Management S.A.I., în FDI BRD Global;
2. Adăugarea unui nou fond în lista de fonduri administrate de BRD Asset Management S.A.I.: FDI BRD Simplu;
3. Modificarea politicii de investiții și obiectivelor de administrare pentru FDI BRD Global (fost BRD Index);
4. Introducerea unei noi clase de unități de fond, denominată în EUR pentru FDI BRD Global (fost BRD Index);
5. Detalierea informațiilor privind identitatea Fondurilor;
6. Adăugarea unui paragraf nou – ”Profilul investitorului”;
7. Includerea prevederilor referitoare la politica de remunerare, conform Legii nr.29/2017 pentru modificarea și completarea O.U.G nr.32/2012;
8. Actualizarea documentelor în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 2/2018 de modificare a Regulamentului ASF nr. 9/2014: regulile de evaluare a activelor Fondurilor, limitele investiționale, limita maximă de toleranță a materialității erorii de calcul;

9. Actualizarea documentelor în conformitate cu modificările aduse contractelor de depozitare, precum: prevederi referitoare la transferarea responsabilităților Depozitarului, descrierea conflictelor de interese care pot apărea în activitatea curentă a Depozitarului, conform modificărilor aduse de Regulamentul nr.2/2018, nivelul comisioanelor;
10. Este inclusă posibilitatea de a investi în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare, titluri de participare la O.P.C. și instrumente derivate admise la cota oficială a unei burse dintr-o țară terță sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-o țară terță, cu condiția aprobării A.S.F.;
11. Includerea punctului 3.3.7 referitor la situațiile în care Fondul poate beneficia de împrumuturi;
12. Reformularea punctului 3.3.3 – „Categoriile de instrumente financiare în care Fondul investește” – în sensul prevederilor art.82 din O.U.G. nr.32/2012;
13. Detalierea prevederilor privind limitele investiționale, conform prevederilor art.91, alin.(4) din O.U.G nr.32/2012;
14. Includerea paragrafului privind durata minimă recomandată din prospectul de emisiune în regulile Fondului, conform modificărilor aduse de Regulamentului A.S.F. nr.2/2018;
15. Includerea, în cadrul drepturilor investitorilor a dreptului investitorului de a obține, la cerere, informații privind funcțiile de păstrare în siguranță a activelor de către Depozitar și delegate de către Depozitar;
16. Detalierea caracteristicilor unităților de fond;
17. Extinderea posibilității de subscriere la Fondurile Administrate (pentru minori, prin virament bancar pentru subscrierile ulterioare, prin telefon);
18. Introducerea posibilității ca sumele răscumpărate din unul din Fondurile Administrate să fie subscrisă în alte Fonduri Administrate;
19. Detalierea prevederilor privind evaluarea activelor conform prevederilor Regulamentului nr.2/2018 și modificarea limitei maxime de toleranță a materialității erorii de calcul: 0.50% pentru fondurile cu investiții în acțiuni și 0.25% pentru fondurile cu investiții preponderente în instrumente cu venit fix;
20. Pentru evaluarea deținerilor din conturile curente, se menționează că „operațiunile sunt reflectate în activ în funcție de data contabilă (data efectivă a operațiunii)”;
21. Se produc următoarele modificări asupra comisioanelor suportate de Fond:
 - Modificarea comisionului de depozitare de la 0.15%/an aplicat la ANCC maxim 25.000 EUR pe an la 0.07%/an aplicabil la valoarea medie lunară a activului net maxim 65.000 EUR pe an;
 - Se detaliază comisioanele de custodie conform contractului de depozitare;
 - Comisioanele de corporate action nu mai sunt suportate de Administrator;
 - Se detaliază toate comisioanele suportate de Fond;
 - Sunt introduse noi tipuri de cheltuieli în sarcina Fondului: costuri de emisiune, costuri aferente codului LEI și cheltuieli generate de utilizarea licenței Bloomberg Datalicence Agreement;

- Modificarea valorii maxime a comisionului de administrare pentru FDI BRD Index (Global) de la 1.5% la 3% pe an;
- 22. Detalierea prevederilor privind fuziunea și lichidarea Fondurilor, conform prevederilor legale;
- 23. Includerea, în cadrul obligațiilor investitorilor de actualizare a datelor și de achitare a obligațiilor fiscale;
- 24. Actualizarea prevederilor privind prelucrarea datelor cu caracter personal în contextul Regulamentului GDPR;
- 25. Eliminarea din prospectele de emisiune a prevederilor referitoare la regulile de evaluare a activelor și la metoda de calcul a valorii activului net, acestea fiind păstrate în regulile fondurilor, documente care fac parte integrantă din prospecte;
- 26. Actualizarea regulilor de evaluare a activelor, conform prevederilor Regulamentului 2/2018;
- 27. Detalierea în cadrul Regulilor Fondurilor a operațiunilor pe care Administratorul este împuternicit să le efectueze pentru Fond și a responsabilităților în desfășurarea activității de administrare;
- 28. Modificarea Dispozițiilor finale din Regulile Fondului privind notificarea modificării condițiilor care au stat la baza autorizării, conform modificărilor aduse de Regulamentul nr.2/2018: modificările autorizate de A.S.F. sunt publicate pe site-ul Administratorului.
- 29. Modificarea contractelor de depozitare cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr.2/2018 pentru modificarea și completarea unor acte normative.
- 30. Modificarea contractelor de societate ale fondurilor în conformitate cu modificările aduse prospectelor de emisiune și regulilor fondurilor.
- 31. Modificarea documentelor „Informații cheie destinate investitorilor” urmare a modificărilor aduse prospectelor de emisiune.

Începând cu autorizarea prospectelor de emisiune ale Fondurilor Administrate, de către Autoritatea de Supraveghere Financiară din data de 24.09.2010, fondurile au posibilitatea de a investi în state terțe din zona G7 (Canada, Japonia și SUA) cu îndeplinirea cerințelor legale specifice.

8. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanză corporativă

Evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanză corporativă în decursul anului 2019 de către BRD Asset Management S.A.I. S.A. au constat în:

- Actualizarea principiilor de guvernanză corporativă în conformitate cu modificările aduse prin Regulamentul A.S.F. nr.9/2019 pentru modificarea și completarea Regulamentului A.S.F. nr.2/2016: i. A fost introdusă obligația de a anexa situațiilor financiare informații relevante privind remunerarea; ii. Au fost introduse prevederi privind activitatea Comitetului de Remunerare; iii. A fost introdusă obligația reviziei anuale a Politicii de remunerare; iv. A fost introdusă prevederea privind aplicarea de principii și politici de guvernanză internă similare cu cele ale societății-mamă;

- 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 procedurilor interne relevante pentru governanța corporativă, precum: Codul Deontologic al S.A.I., Politica de remunerare, Regulamentul Intern al S.A.I., Regulamentul de Organizare și Funcționare al S.A.I., Codul de governanță, Procedura privind înregistrarea petițiilor în cadrul S.A.I., Procedura privind selecția, evaluarea și monitorizarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții cheie în cadrul S.A.I., Proceduri privind Lupta împotriva corupției, reglementări ce vizează evaluarea performanței personalului S.A.I., Procedura privind activitatea de control intern și conformitate, proceduri privind administrarea riscurilor;
- Reevaluarea internă a Conducerii Executive și a funcțiilor-cheie de către Consiliul de Administrație;
- Înființarea Comitetului de Nominalizare, format din membrul independent al Consiliului de Administrație și un membru HR. Este un comitet cu rol consultativ care asistă Consiliul de Administrație în realizarea responsabilităților privind selecția, monitorizarea și succesiunea membrilor organului de conducere (Consiliul de Administrație și Conducerea executivă) și a evaluării adecvării persoanelor cu funcții cheie;
- Au fost efectuate testările cu privire la asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență;
- A fost efectuată analiza privind procedurile și metodele de evaluare utilizate pentru a se asigura de adecvarea lor continuă și punerea efectivă în aplicare, prin intermediul unui auditor independent;

În cursul anului 2019, Consiliul de Administrație a luat la cunoștință rapoartele privind activitatea de control intern și activitatea de administrare a riscului.

9. 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..

În cursul anului 2019, au fost înregistrate modificări ale Politicii de remunerare.

Modificările relevante vizează:

- Includerea mențiunii conform căreia politica de remunerare este o pârghie importantă de motivare a personalului, fiind esențial ca modul de formulare a acesteia să fie clar și accesibil tuturor angajaților;
- Includerea unor mențiuni conform cărora eficiența și performanța politicii de remunerare sunt asigurate prin corelarea componentelor acesteia cu rezultatele generale ale S.A.I.;

- Includerea mențiunii privind atenția specială acordată prevenirii acordării de stimulente pentru asumarea excesivă a riscurilor și pentru alte comportamente contrare intereselor S.A.I.;
- Introducerea unei noi posibilități în care se poate efectua plata părții amânate în cazul încetării contractului: în caz de transfer la o altă entitate din cadrul Grupului Societe Generale;
- Introducerea la personalul identificat a poziției de Expert Produs și Proces ca urmare a înființării unei noi structuri;
- Includerea mențiunii privind analiza de o manieră independentă a politicilor și practicilor de remunerare, precum și a stimulentele oferite de S.A.I. de către Comitetul de remunerare;
- Includerea mențiunii conform căreia politica de remunerare este aprobată de către Consiliul de Administrație, care adoptă și evaluează cel puțin anual principiile generale ale politicii de remunerare și supraveghează punerea în aplicare a acesteia;
- Includerea mențiunii conform căreia Consiliul de Administrație, la recomandarea Comitetului de Remunerare, aprobă și revizuieste periodic principiile politicii de remunerare și regulile de aplicare a principiilor și este responsabil pentru a urmări corecta implementare a acestora;
- Alinierea personalului identificat la modificarea de organigramă.

În cadrul BRD Asset Management S.A.I., Comitetul de Remunerare, format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Administrație, adoptă și evaluează cel puțin anual principiile generale ale politicii și supraveghează punerea în aplicare a acesteia.

Comitetul de Remunerare aprobă și monitorizează remunerarea Directorilor și a funcțiilor de control autorizate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară. Directorul General aprobă și monitorizează remunerarea membrilor personalului S.A.I., cu excepția Conducerii Executive, funcțiilor de control autorizate, cu notificarea prealabilă a Comitetului de Remunerare.

Politica de remunerare se bazează pe următoarele principii:

1. Politica de remunerare este conformă cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele societății, ale Fondurilor Administrate, ale investitorilor și cuprinde măsuri pentru evitarea conflictelor de interese;
2. Membrii personalului care dețin funcții de control sunt recompensați în funcție de realizarea obiectivelor legate de funcțiile lor, independent de rezultatele liniilor de business controlate;
3. Remunerația are o componentă fixă, bazându-se pe aceasta, și o componentă variabilă, echilibrată în mod corespunzător, incluzând și posibilitatea de a nu acorda componenta variabilă;
4. Remunerația depinde de performanța individuală, de performanța structurii din care face parte angajatul și de rezultatele globale ale Administratorului;
5. Evaluarea performanței se realizează într-un cadru multianual adecvat perioadei de deținere recomandate investitorilor pentru a garanta că procesul de evaluare se bazează pe performanțele pe termen lung ale Fondurilor Administrate și pe riscurile aferente investițiilor acestora.

Fondurile administrate de BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A nu plătesc comisioane de performanță salariaților.

10. Evenimente ulterioare datei de raportare

Începutul acestui an ne-a pus față în față cu un nou risc - pandemia COVID19 - care a apărut într-un număr mare de țări de pe glob, inclusiv în România. Acesta este un eveniment care nu ajustează situațiile financiare aferente anului 2019.

Răspândirea acestui virus a condus la afectarea puternică a activităților economice și a piețelor financiare, iar măsurile de mitigare a răspândirii lui luate de autorități au dus la o scădere puternică a activității economice și a piețelor financiare.

Pandemia COVID19 a condus la scăderea prețurilor de piață pentru acțiuni și a altor active financiare deținute de fondurile aflate în gestiune și retrageri din fonduri. La data întocmirii situațiilor financiare ale Societății, scăderea valorii de piață a activelor aflate în gestiune, comparativ cu nivelul înregistrat la sfârșitul anului 2019 este de aproximativ 25%. În ceea ce privește performanța fondurilor, au fost înregistrate rezultate negative care au variat de la -2.3% până la -21%, în funcție de tipul fondului și moneda acestuia de funcționare.

Există încă un grad ridicat de incertitudine cu privire la evoluția pandemiei COVID19 și a impactului asupra economiei și a piețelor financiare. În consecință, există o gamă largă de scenarii rezonabile care pot fi luate în considerare, unele dintre acestea având un impact negativ asupra fondurilor administrate, generând un impact negativ asupra veniturilor companiilor.

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 2019.

Aprobat,

Mihai PURCĂREA
Președinte Director General



SITUAȚIA ACTIVELOR ȘI OBLIGAȚIILOR FDI BRD ACȚIUNI 31.12.2019

Anexa nr. 1

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 30/06/2019						Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2019						Diferente Lei
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Clasa RON (valori in RON)	Clasa EUR (valori in LEI)	% din activ net	% din activ total	Valuta	Clasa RON (valori in RON)	Clasa EUR (valori in LEI)			
I Total active	100.18%	100.18%	-	76,294,667.97	16,358,555.71	100.17%	100.17%	-	145,766,432.97	30,499,536.12	83,612,745.41		
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	83.03%	82.88%	-	63,234,481.06	-	85.98%	85.83%	-	125,117,221.43	-	61,882,740.37		
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:	72.31%	72.18%	-	55,070,347.61	-	72.09%	71.97%	-	104,905,948.20	-	49,835,600.59		
1.1.1 actiuni tranzactionate la BVB	72.00%	71.87%	-	54,834,713.93	-	70.46%	70.34%	-	102,526,331.06	-	47,691,617.13		
1.1.2 obligatiuni corporative cotate	0.31%	0.31%	-	235,633.68	-	1.27%	1.27%	-	1,845,441.10	-	1,609,807.42		
1.1.3 obligatiuni de stat cotate	0.00%	0.00%	-	-	-	0.37%	0.37%	-	534,176.04	-	534,176.04		
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:	10.72%	10.70%	-	8,164,133.45	-	13.89%	13.87%	-	20,211,273.23	-	12,047,139.78		
1.2.1 actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	8.09%	8.08%	-	6,162,942.92	-	9.36%	9.35%	-	13,624,557.24	-	7,461,614.32		
1.2.2 obligatiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	2.63%	2.62%	-	2,001,190.53	-	4.53%	4.52%	-	6,586,715.99	-	4,585,525.46		
1.3 valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F., din care:	0.00%	0.00%	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-		
2 Valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-		
3 Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012, din care:	0.00%	0.00%	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-		
4 Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.00%	0.00%	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-		
5 Depozite bancare din care	7.22%	7.21%	-	5,500,167.01	-	6.05%	6.04%	-	8,801,115.95	-	3,300,948.94		
5.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	7.22%	7.21%	-	5,500,167.01	-	6.05%	6.04%	-	8,801,115.95	-	3,300,948.94		
5.2 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-		
5.3 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-		
6 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0.18%	0.18%	-	138,916.19	-	0.04%	0.04%	-	65,143.35	-	(73,772.84)		

SITUAȚIA ACTIVELOR ȘI OBLIGAȚIILOR FDI BRD ACȚIUNI 31.12.2019

Anexa nr. 1

Denumire element		Inceputul perioadei de raportare 30/06/2019										Diferente
		% din activ net	% din activ total	Valuta	Clasa RON (valori in RON)	Clasa EUR (valori in LEI)	% din activ net	% din activ total	Valuta	Clasa RON (valori in RON)	Clasa EUR (valori in LEI)	
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	0.18%	0.18%	-	138,916.19	-	0.04%	0.04%	-	65,143.35	-	(73,772.84)
7	Conturi curente si numerar	8.57%	8.55%	-	6,522,900.18	-	7.34%	7.33%	-	10,685,440.58	-	4,162,540.40
8	Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	2.44%	2.43%	-	1,855,692.25	-	0.21%	0.21%	-	299,488.70	-	(1,556,203.55)
9	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.90%	0.90%	-	685,386.99	-	2.90%	2.90%	-	4,221,684.74	-	3,536,297.75
10	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.78%	0.77%	-	590,726.38	-	0.00%	0.00%	-	0.00	-	(590,726.38)
12	Alte active(sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	-2.93%	-2.93%	-	(2,233,602.09)	-	-2.35%	-2.35%	-	(3,423,661.78)	-	(1,190,059.69)
12.1	Subscrieri nealocate	-2.06%	-2.06%	-	(1,569,040.08)	-	-0.30%	-0.30%	-	-436,328.97	-	1,132,711.11
12.2	Sume in curs de decontare	-0.90%	-0.90%	-	(686,162.23)	-	-3.30%	-3.29%	-	-4,798,009.60	-	(4,111,847.37)
	Sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-	-	-	1.24%	1.24%	-	1,809,338.79	-	-
12.5	Sume in tranzit bancar	0.03%	0.03%	-	21,600.22	-	0.00%	0.00%	-	1,338.00	-	(20,262.22)
II	Total obligatii	0.18%	0.08%	-	58,884.55	79,499.34	0.17%	0.06%	-	84,692.30	164,067.14	110,375.55
1	Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI	0.14%	0.14%	-	45,428.32	61,745.17	0.14%	0.14%	-	68,753.97	134,067.82	95,648.30
2	Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	-	4,554.03	6,207.07	0.01%	0.01%	-	3,181.78	6,204.36	(1,374.96)
3	Cheltuieli comisioane custode	0.01%	0.01%	-	2,717.98	3,713.15	0.01%	0.01%	-	3,644.37	7,112.39	4,325.63
4	Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.01%	-	508.01	727.09	0.00%	0.02%	-	2,424.06	4,809.72	5,998.68
5	Cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-
6	Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-
7	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-
8	Cheltuieli cu plata comisiunelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	-	2,448.50	3,491.90	0.01%	0.01%	-	3,759.34	7,513.67	5,332.61
9	Cheltuielile cu auditul financiar	0.01%	0.00%	-	3,227.71	3,614.96	0.01%	0.00%	-	2,928.78	4,359.18	445.29
10	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-
11	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-	-
III	Valoarea activului net (I-II)	100.00%	100.00%	-	31,389,881.86	44,766,402.22	100.00%	100.00%	-	48,363,817.65	97,153,855.88	69,361,389.45

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET LA 31.12.2019

	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	48,363,817.65	20,328,051.36	27,755,241.86	5,650,142.63	20,608,575.79	14,677,908.73
Numar unitati de fond aflate in circulatie	209,053.513646	607,426.215512	156,584.0358	215,080.5461	52,469.48	392,345.67
Valoare unitara a activului net	231.3465	33.4658	177.2546	26.2698	54.0919	7.1960

BRD Asset Management SAI SA

Director General

Mihai PURCAREA

Expert Control Intern

Dana CROITOR

BRD ACȚIUNI – Situația detaliată a activelor 31.12.2019

I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare din România

1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

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	%	%
AEROSTAR SA	ARS	ROAEROACNOR5	30-Dec-19	1,170.00	0.3200	5.3500	6,259.50	0.0008%	0.004%
ALRO S.A	ALR	ROALROACNOR0	30-Dec-19	70,826.00	0.5000	2.3400	165,732.84	0.0099%	0.114%
Antibiotice Iasi	ATB	ROATBIACNOR9	30-Dec-19	655,787.00	0.1000	0.5080	333,139.80	0.0977%	0.229%
Banca Transilvania Cluj	TLV	ROTLVAACNOR1	30-Dec-19	4,330,239.00	1.0000	2.5950	11,236,970.21	0.0830%	7.709%
BRD Groupe Societe Generale	BRD	ROBRDBACNOR2	30-Dec-19	750,766.00	1.0000	15.8400	11,892,133.44	0.1077%	8.158%
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	ROBVBAAACNOR0	30-Dec-19	14,799.00	10.0000	25.8000	381,814.20	0.1839%	0.262%
Compa Sibiu	CMP	ROCMPSACNOR9	30-Dec-19	22,973.00	0.1000	0.8640	19,848.67	0.0105%	0.014%
Conpet SA	COTE	ROCOTEACNOR7	30-Dec-19	14,073.00	3.3000	79.6000	1,120,210.80	0.1626%	0.768%
Digi Communications N.V.	DIGI	NL0012294474	30-Dec-19	60,276.00	0.0478	33.4000	2,013,218.40	0.0087%	1.381%
Electrica	EL	ROELECACNOR5	30-Dec-19	441,914.00	10.0000	10.6500	4,706,384.10	0.1277%	3.229%
Fondul Proprietatea	FP	ROFPPTAACNOR5	30-Dec-19	8,176,858.00	0.5200	1.2100	9,893,998.18	0.1074%	6.788%
IAR SA BRASOV	IARV	ROIARVACNOR1	30-Dec-19	2,831.00	2.5000	17.8000	50,391.80	0.0150%	0.035%
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A	IMP	ROI MPCACNOR0	30-Dec-19	510,377.00	1.0000	1.4900	760,461.73	0.1860%	0.522%
MedLife S.A.	M	ROMEDLACNOR6	30-Dec-19	72,463.00	0.2500	34.0000	2,463,742.00	0.3272%	1.690%
OIL TERMINAL S.A.	OIL	ROOILTACNOR9	30-Dec-19	73,284.00	0.1000	0.2620	19,200.41	0.0126%	0.013%
Petrom Bucuresti	SNP	ROSNPPACNOR9	30-Dec-19	27,146,770.00	0.1000	0.4470	12,134,606.19	0.0479%	8.325%
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	WINE	CY0107600716	30-Dec-19	209,886.00	0.0478	22.2000	4,659,469.20	1.0494%	3.197%
Romgaz S.A	SNG	ROSNGNACNOR3	30-Dec-19	238,409.00	1.0000	37.1000	8,844,973.90	0.0619%	6.068%
S.N. Nuclearelectrica S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	30-Dec-19	305,736.00	10.0000	14.2600	4,359,795.36	0.1014%	2.991%
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	ROSIFAACNOR2	30-Dec-19	939,078.00	0.1000	2.7300	2,563,682.94	0.1815%	1.759%
SIF 2 Moldova	SIF2	ROSIFBACNOR0	30-Dec-19	2,337,564.00	0.1000	1.6100	3,763,478.04	0.2332%	2.582%
SIF 3 Transilvania	SIF3	ROSIFCACNOR8	30-Dec-19	7,030,048.00	0.1000	0.3920	2,755,778.82	0.3218%	1.891%
SIF 4 Muntenia	SIF4	ROSIFDACNOR6	30-Dec-19	4,718,355.00	0.1000	0.8440	3,982,291.62	0.5847%	2.732%
SIF 5 Oltenia	SIF5	ROSIFEACNOR4	30-Dec-19	1,397,551.00	0.1000	2.5600	3,577,730.56	0.2409%	2.454%
SPHERA FRANCHISE GROUP	SFG	ROSFPGACNOR4	30-Dec-19	100,530.00	15.0000	18.8000	1,889,964.00	0.2591%	1.297%
TERAPLAST SA	TRP	ROTRPLACNOR7	30-Dec-19	3,403,045.00	0.1000	0.2830	963,061.74	0.2544%	0.661%
Transelectrica S.A.	TEL	ROTSSELACNOR9	30-Dec-19	130,194.00	10.0000	19.7500	2,571,331.50	0.1776%	1.764%
Transgaz	TGN	ROTGNTACNOR8	30-Dec-19	14,394.00	10.0000	360.0000	5,181,840.00	0.1223%	3.555%
Turbomecanica S.A	TBM	ROTBMBACNOR9	30-Dec-19	36,000.00	0.1000	0.3550	12,780.00	0.0097%	0.009%
Vrancart Adjud	VNC	ROVRJUACNOR7	30-Dec-19	1,303,491.00	0.1000	0.1550	202,041.11	0.1263%	0.139%
Total							102,526,331.06		70.336%

5. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/obligațiuni corporative

5.2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/ obligațiuni corporative denumite în eur

Emitent	Simbol	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulate(a)	Pret Piata	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
								%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	%	%
Autonom Services S.A. (Romania)	AUT24E	ROQJ7UBXL253	-	100.00	8-Nov-19	12-Nov-19	12-Nov-20	4.45%	100.0000	0.12	6.08	0.0000	-	480,835.43	0.50%	0.330%
IMPACT DEVELOPER & CONTRA	IMP22E	ROIMPCDBC030	-	10.00	11-Jan-19	19-Dec-19	19-Jun-20	5.75%	99.2500	0.81	10.21	9.1789	-	238,099.52	0.40%	0.163%
IMPACT DEVELOPER & CONTRA	IMP22E	ROIMPCDBC030	-	20.00	7-Nov-19	19-Dec-19	19-Jun-20	5.75%	99.0000	0.83	10.21	2.2487	-	474,341.75	0.80%	0.325%
Total														1,193,276.70		0.819%

5.3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/obligațiuni corporative denumite în lei

Emitent	Simbol	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulate(a)	Pret Piata	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
								%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	%
Banca Comerciala Romana	BCR26	ROEAZV/K5DFP8	-	1.00	12-Dec-19	16-Dec-19	16-Dec-20	5.35%	100.0000	73.09	1,169.4000	0.0000	-	501,169.40	0.08%	0.344%
International Investment Bank	IIB22	ROXSYS/T9K848	-	15.00	30-Oct-19	1-Nov-19	1-Nov-20	3.98%	100.0000	1.11	66.3333	0.0000	-	150,995.00	0.03%	0.104%
Primaria Municipiului Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	-	50.00	16-Oct-19	4-May-19	4-May-20	5.10%	103.5963	1.22	337.2132	-13.3195	-	534,176.04	0.09%	0.366%
Total														1,186,340.44		0.814%

10. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare din România

Emitent	Tip valoare mobiliara	Simbol	Cod ISIN	Valoare unitara	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				LEI		LEI	%	%
ALRO S.A	Actiuni	ALR	ROALROACNOR0	2.3101	14,511.0000	33,521.76	-0.002%	0.023%
Antibiotice Iasi	Actiuni	ATB	ROATBIACNOR9	0.5117	160,000.0000	-81,872.00	0.024%	-0.056%
BRD Groupe Societe Generale	Actiuni	BRD	ROBRDBACNOR2	15.8000	15,000.0000	-237,000.40	0.002%	-0.163%
Electrica	Actiuni	EL	ROELECACNOR5	10.7000	150,000.0000	-1,605,000.00	0.043%	-1.101%
Fondul Proprietatea	Actiuni	FP	ROFPTAACNOR5	1.2044	450,000.0000	-542,000.00	0.006%	-0.372%
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A	Actiuni	IMP	ROIMPCACNOR0	1.4900	22,000.0000	-32,780.00	0.008%	-0.022%
Petrom Bucuresti	Actiuni	SNP	ROSNPPACNOR9	0.4460	450,000.0000	-200,693.68	0.001%	-0.138%
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	ACTIUNI	WINE	CY0107600716	22.1000	3,000.0000	-66,300.00	0.015%	-0.045%
SIF 4 Muntenia	Actiuni	SIF4	ROSIFDACNOR6	0.8441	170,000.0000	-143,503.92	0.021%	-0.098%
SPHERA FRANCHISE GROUP	Actiuni	SFG	ROSGPACNOR4	18.5943	971.0000	-18,055.10	0.003%	-0.012%
Transgaz	Actiuni	TGN	ROTGNTACNOR8	358.5000	270.0000	-96,795.00	0.002%	-0.066%
Total						-2,990,478.34		-2.051%

II. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare din alt stat membru

1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) A

1.1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) A denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	LEI	LEI	%	%
Alpha Bank A.E.	GRS015003007	31-Dec-19	24,050.00	0.3000	1.9230	4.7793	221,033.78	0.0016%	0.152%
BAWAG Group AG	AT0000BAWAG	30-Dec-19	6,900.00	0.0000	40.6000	4.7793	1,338,873.10	0.0077%	0.919%
Erste Group Bank AG	AT0000652011	30-Dec-19	40,500.00	0.0000	33.5600	4.7793	6,495,928.97	0.0094%	4.456%
FLUGHAFEN WIEN AG	AT00000VIE62	30-Dec-19	2,000.00	1.0000	37.7500	4.7793	360,837.15	0.0024%	0.248%
Vienna Insurance Group	AT0000908504	30-Dec-19	6,700.00	0.0000	25.4000	4.7793	813,341.27	0.0052%	0.558%
Total							9,230,014.27		6.332%

1.2. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) A denumite în PLN

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR PLN/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				PLN	PLN	LEI	LEI	%	%
CD PROJECT SA	PLOPTTC00011	30-Dec-19	400.00	1.0000	279.5000	1.1213	125,361.34	0.0004%	0.086%
Dino Polska SA	PLDINPL00011	30-Dec-19	1,000.00	0.1000	144.0000	1.1213	161,467.20	0.0010%	0.111%
Eurocash	PLEURCH0001	30-Dec-19	11,780.00	1.0000	21.8400	1.1213	288,482.68	0.0085%	0.198%
GRUPA LOTOS SA	PLLOTOS00025	30-Dec-19	4,745.00	1.0000	83.5800	1.1213	444,693.12	0.0026%	0.305%
Orange Polska SA	PLTLKPL00017	30-Dec-19	40,000.00	3.0000	7.1200	1.1213	319,346.24	0.0030%	0.219%
PKN ORLEN SPÓLKA AKCYJNA	PLPKN0000018	30-Dec-19	5,000.00	1.2500	85.8200	1.1213	481,149.83	0.0012%	0.330%
Polska Grupa Energetyczna	PLPGER000010	30-Dec-19	40,000.00	10.2500	7.9600	1.1213	357,021.92	0.0021%	0.245%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	PLPZU0000011	30-Dec-19	10,480.00	0.1000	40.0300	1.1213	470,401.50	0.0012%	0.323%
Total							2,647,923.83		1.817%

1.3. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) A denumite în HUF

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				HUF	HUF	LEI	LEI	%	%
Richter Gedeon Nyrt	HU0000123096	30-Dec-19	4,000.00	100.0000	6,415.0000	0.0145	371,017.94	0.0021%	0.255%
Total							371,017.94		0.255%

1.4. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) A denumite în CZK

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR CZK/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				CZK	CZK	LEI	LEI	%	%
CEZ AS	CZ0005112300	30-Dec-19	2,000.00	100.0000	509.5000	0.1881	191,673.90	0.0004%	0.131%
Kofola CeskoSlovensko a.s.	CZ0009000121	30-Dec-19	2,916.00	100.0000	280.0000	0.1881	153,579.89	0.0131%	0.105%
Komerční Banka	CZ0008019106	30-Dec-19	1,065.00	100.0000	829.5000	0.1881	166,170.83	0.0006%	0.114%
Moneta Money Bank AS	CZ0008040318	30-Dec-19	18,000.00	1.0000	85.0000	0.1881	287,793.00	0.0035%	0.197%
Total							799,217.62		0.548%

3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative

3.2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata()	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%	%
NE PROPERTY B.V.	XS1325078308	31-Dec-19	100.00	3-Dec-18	26-Feb-19	26-Feb-20	3.75%	91.0000	0.10	31.75	0.0000	104.0535	4.7793	512,475.55	0.03%	0.352%
Nomura Bank INTL PLC	XS2061832254	-	100.00	26-Sep-19	10-Oct-19	10-Jan-20	1.20%	100.0000	0.03	2.70	0.0000	-	4.7793	479,220.41	0.91%	0.329%

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

4.2. Obligatiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata()	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%	%
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004928	31-Dec-19	100.00	18-Oct-19	29-Oct-19	29-Oct-20	3.88%	119.5000	0.11	6.78	0.0000	116.4755	4.7793	559,909.81	0.01%	0.384%
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004928	31-Dec-19	525.00	20-Nov-19	29-Oct-19	29-Oct-20	3.88%	115.3790	0.11	6.78	0.0000	116.4755	4.7793	2,939,526.44	0.03%	2.017%
Ministerul Finantelor Publice	XS1970549561	31-Dec-19	100.00	12-Aug-19	3-Apr-19	3-Apr-20	3.50%	115.2000	0.10	26.11	0.0000	112.7085	4.7793	551,144.86	0.02%	0.378%
Ministerul Finantelor Publice	XS1970549561	31-Dec-19	100.00	30-Sep-19	3-Apr-19	3-Apr-20	3.50%	116.5000	0.10	26.11	0.0000	112.7085	4.7793	551,144.86	0.02%	0.378%
Republic of Montenegro	XS1205717702	31-Dec-19	200.00	10-Dec-19	18-Mar-19	18-Mar-20	3.88%	100.8900	0.11	30.60	0.0000	100.8565	4.7793	993,294.06	0.04%	0.681%
Total														5,595,020.03		3.838%

5. Alte valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piata reglementata din alt stat membru

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. valori mobiliare	Pret de piata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR	LEI	%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	Actiuni GDR	NLB	31-Dec-19	10,000.00	12.0600	576,383.58	0.395%
Total						576,383.58	0.395%

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
Alpha Bank	607.13	0.000%
BRD Groupe Societe Generale	0.00	0.000%
Citibank Romania	0.00	0.000%
EXIMBANK of Romania	500.21	0.000%
FIRST BANK	1,108.37	0.001%
Libra Internet Bank SA	212.55	0.000%
Total	2,428.26	0.002%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	LEI	LEI	%
Alpha Bank	510.91	4.7793	2,441.79	0.002%
BRD Groupe Societe Generale	2,050,354.16	4.7793	9,799,257.64	6.723%
Citibank Romania	0.00	4.7793	0.00	0.000%
EXIMBANK of Romania	100.00	4.7793	477.93	0.000%
FIRST BANK	2,834.39	4.7793	13,546.40	0.009%
Libra Internet Bank SA	173.56	4.7793	829.50	0.001%
Total			9,816,553.26	6.734%

3. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în HUF

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	HUF	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	523,774.21	0.0145	7,573.25	0.005%
Total			7,573.25	0.005%

4. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	USD	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	5,518.58	4.2608	23,513.57	0.016%
Citibank Romania	0.00	4.2608	0.00	0.000%
Total			23,513.57	0.016%

5. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în PLN

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR PLN/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	PLN	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	175,633.57	1.1213	196,937.92	0.135%
Total			196,937.92	0.135%

6. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în CZK

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR CZK/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	CZK	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	1,074,456.96	0.1881	202,105.35	0.139%
Total			202,105.35	0.139%

X.1 Depozite bancare constituite la instituții de credit din România

1. Depozite bancare denuminate în LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare toatala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	LEI	LEI	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	31-Dec-19	3-Jan-20	1.33%	921,897.04	34.06	34.06	921,931.10	0.632%
Total							921,931.10	0.632%

2. Depozite bancare denominate în EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%
Alpha Bank	8-Jul-19	8-Jan-20	0.15%	100600.00	0.41	73.18	4.7793	481,147.33	0.330%
Alpha Bank	23-Oct-19	23-Oct-20	0.30%	281000.00	2.31	161.67	4.7793	1,343,755.97	0.922%
EXIMBANK of Romania	24-Oct-19	23-Oct-20	0.30%	250000.00	2.08	143.75	4.7793	1,195,512.02	0.820%
EXIMBANK of Romania	7-Aug-19	7-Aug-20	0.30%	500000.00	4.17	612.50	4.7793	2,392,577.32	1.641%
FIRST BANK	25-Nov-19	25-Feb-20	0.15%	315800.00	1.32	48.69	4.7793	1,509,535.64	1.036%
FIRST BANK	3-Sep-19	3-Mar-20	0.25%	200000.00	1.39	166.67	4.7793	956,656.57	0.656%
Total								7,879,184.85	5.405%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR .../RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR/LEI/USD	LEI	EUR/LEI/USD	EUR/LEI/USD	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	1,715,000.00	Vanzare	21-Nov-19	25-Feb-20	4.8229	4.7793	4.8054	0.0174	29,867.26	0.020%
BRD Groupe Societe Generale	600,000.00	Vanzare	11-Dec-19	10-Mar-20	4.8218	4.7793	4.8127	0.0090	5,426.09	0.004%
Citibank Europe PLC DUBLIN Ron	1,500,000.00	Vanzare	29-Nov-19	6-Jan-20	4.7992	4.7793	4.7793	0.0199	29,850.00	0.020%
Total									65,143.35	0.045%

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 în LEI

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare Initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala RON	Pondere in total instrumente emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI	LEI	LEI	%	%
ROGSK3O29O97	T-bill	61.00	8-Aug-19	10-Aug-20	97.0372	0.41	57.7909	299,488.70	0.15%	0.205%
Total								299,488.70		0.205%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

2. Titluri de participare denuminate în valuta

2.1. Titluri de participare denuminate în 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	%	%
LU1437017863	LU1437017863	31-Dec-19	5,000.00	-	75.4700	1,803,468.86	0.04%	1.237%
FR0010869578	FR0010869578	31-Dec-19	17,250.00	-	29.3320	2,418,215.88	0.11%	1.659%
Total						4,221,684.74		2.896%

1. Sume în curs de decontare pentru titluri de participare denuminate în EUR

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoare unitara	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in capitalul social ale emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPCVM
			EUR			LEI	%	%
AMUNDI ASSET MANAGEMENT	ETF	LU1437017863	75.6400	5,000.0000	4.7793	-1,807,531.26	0.000%	-1.240%
Total						-1,807,531.26		-1.240%

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA

Dana CROITOR
Expert Control Intern


**INFORMATII PRIVIND OPERATIUNILE DE FINANTARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)
BRD ACȚIUNI la 31.12.2019**

Anexa nr. 3

DATE GLOBALE 31.12.2019		
- 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		
	<i>valoare absoluta</i>	<i>% total active</i>
Tranzactii Repo	0	0
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		
Tranzactii Sell – Buyback		
Total Return Swap		
DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP DE SFT		
- tipul si calitatea garantiei		
Tranzactii Repo		
Tranzactii Sell - Buyback		
Total Return Swap		
- scadenta garantiei		
Tranzactii Repo		
<i>sub o zi</i>		
<i>intre o zi si o saptamana</i>		
<i>intre o saptamana si o luna</i>		
<i>intre o luna si trei luni</i>		

**INFORMATII PRIVIND OPERATIUNILE DE FINANTARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)
BRD ACȚIUNI la 31.12.2019**

Anexa nr. 3

<i>intre trei luni si un an</i>		
<i>peste un an</i>		
<i>scadenta deschisa</i>		
Tranzactii Sell - Buyback		
<i>sub o zi</i>		
<i>intre o zi si o saptamana</i>		
<i>intre o saptamana si o luna</i>		
<i>intre o luna si trei luni</i>		
<i>intre trei luni si un an</i>		
<i>peste un an</i>		
<i>scadenta deschisa</i>		
<i>- moneda garantiei</i>		
<i>lei</i>		
<i>eur</i>		
<i>- scadenta SFT</i>		
Tranzactii Repo		
<i>sub o zi</i>		
<i>intre o zi si o saptamana</i>		
<i>intre o saptamana si o luna</i>		
<i>intre o luna si trei luni</i>		
<i>intre trei luni si un an</i>		
<i>peste un an</i>		
<i>scadenta deschisa</i>		
Tranzactii Sell - Buyback		
<i>sub o zi</i>		
<i>intre o zi si o saptamana</i>		
<i>intre o saptamana si o luna</i>		
<i>intre o luna si trei luni</i>		
<i>intre trei luni si un an</i>		
<i>peste un an</i>		
<i>scadenta deschisa</i>		
<i>- tarile in care contrapartile sunt stabile</i>		
<i>- compensarea si decontarea</i>		

**INFORMATII PRIVIND OPERATIUNILE DE FINANTARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)
BRD ACȚIUNI la 31.12.2019**

Anexa nr. 3

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		
- <i>proportia garantiilor detinute in</i>		
<i>conturi separate</i>		
<i>conturi agreeate</i>		
DATE PRIVIND RENTABILITATEA SI COSTURILE AFERENTE FIECARUI TIP DE SFT		
Tranzactii Repo EUR		
<i>rentabilitate</i>		
<i>costuri</i>		
Tranzactii Repo RON		
<i>rentabilitate</i>		
<i>costuri</i>		
Tranzactii Sell – Buyback RON		
<i>rentabilitate</i>		
<i>costuri</i>		
Tranzactii Sell – Buyback EUR		
<i>rentabilitate</i>		
<i>venituri</i>		

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	RON	RON
Active		
Numerar și echivalente de numerar	11.583.785	3.653.471
Depozite plasate la bănci	7.879.185	5.297.542
Creanțe provenite din activități de intermediere și alte activități de tranzacționare	33.521	-
Creanțe din instrumente financiare în curs de decontare	2.868.918	103.309
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	129.798.962	45.281.258
Total active	<u>152.164.371</u>	<u>54.335.580</u>
Datorii		
Datorii aferente instrumentelor financiare în curs de decontare	4.838.765	142.010
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	222.965	96.195
Alte datorii și cheltuieli estimate	1.513.131	11.009
Total datorii	<u>6.574.861</u>	<u>249.214</u>
Capital propriu		
Capital social	145.307.200	93.481.652
Prime de capital	(28.077.912)	(46.525.009)
Rezultatul reportat	28.360.222	7.129.723
Total capital propriu	<u>145.589.510</u>	<u>54.086.366</u>
Total datorii și capital propriu	<u>152.164.371</u>	<u>54.335.580</u>

Administrator,
Mihai Purcărea
Director General



Întocmit,
Simona Belehuzi
Director Financiar și Operațiuni



Venituri	2019	2018
	RON	RON
Câștig /(pierdere) net(ă) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	19.012.437	(5.129.498)
Venituri din dobanzi	185.459	75.050
Venituri din dividende	4.065.795	3.652.306
Câștig / (pierdere) net(ă) din cursul de schimb	150.447	(35.229)
Total venituri	<u>23.414.138</u>	<u>(1.437.371)</u>
Cheltuieli		
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	1.685.173	998.681
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare	176.476	102.679
Alte cheltuieli generale	118.699	78.117
Impozite reținute la sursa	203.290	182.615
Total cheltuieli	<u>2.183.638</u>	<u>1.362.092</u>
Profit / (pierdere) înainte de impozitare	<u>21.230.500 (2.799.462)</u>	
Profitul / (pierderea) exercițiului	<u>21.230.500 (2.799.462)</u>	
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Total rezultat global al exercițiului	<u>21.230.500 (2.799.462)</u>	

Administrator,
Mihai Purcărea
Director General



Întocmit,
Simona Belehuzi
Director Financiar și Operațiuni

