

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
FDI BRD EURO FOND
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 anul 2019	4
3. Obiectivele de investiții	6
4. Politica de investiții	8
5. Managementul riscului	10
6. Situații financiare ale FDI BRD EURO FOND	11
7. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune	12
8. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de governanță corporativă	14
9. Politica de remunerare	15
10. Evenimente ulterioare datei de raportare	17
11. Anexa 1 - Situația activelor și obligațiilor Fondului 31.12.2018 – 31.12.2019	18
12. Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 31.12.2019	18
13. Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente financiare	18
14. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii	18
15. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor	18

1. Informații generale

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

BRD Euro Fond este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare, autorizat de A.S.F. prin Decizia nr. 452/30.03.2010 și este înregistrat în Registrul Public al A.S.F. cu nr. CSC06FDIR/400064/30.03.2010.

Fondul este constituit la inițiativa BRD Asset Management S.A.I. prin contract de societate încheiat la data de 30.03.2010, iar durata Fondului este nedeterminată.

Având în vedere obiectivele Fondului și politica de investiții, acesta se adresează investitorilor cu un profil conservator, dispuși să își asume un nivel scăzut de risc, ce urmăresc obținerea de venit prin performanțe financiare stabile pe termen mediu.

Durata minimă recomandată este de minim 1 an. 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, 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 banking 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 anul 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 înregistrate 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 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 inflație 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 neschimbată 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 OUG 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

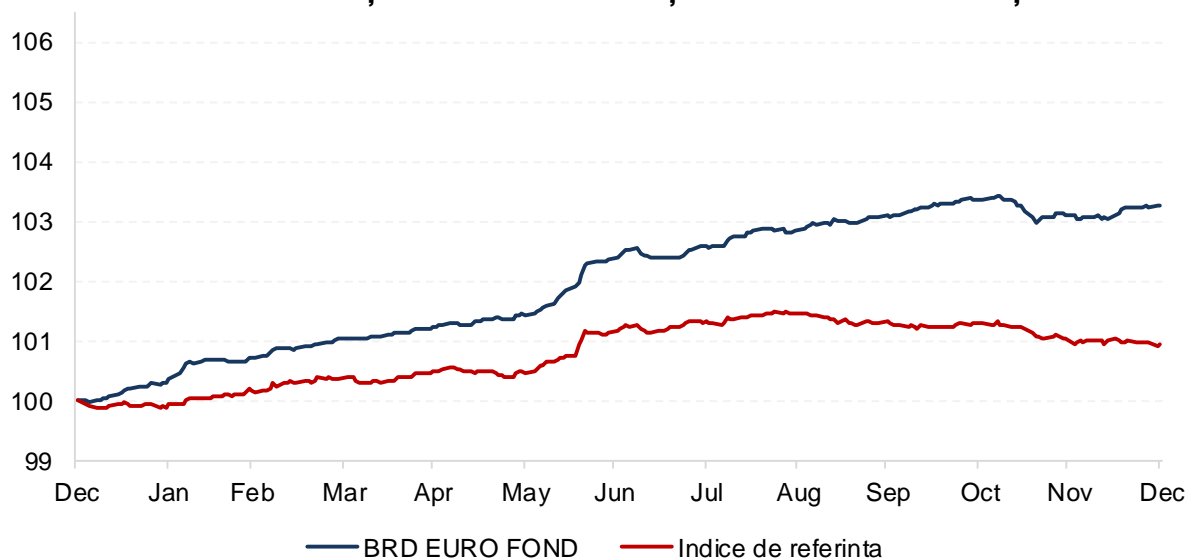
3. Obiectivele de investiții

Obiectivul Fondului constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile în euro și obținerea unor performanțe pe termen mediu superioare investițiilor individuale în titluri de stat denumite în euro emise de statul român. Din aceste considerente, politica de investiții va urmări structurarea plasamentelor cu preponderență pe piața instrumentelor cu venit fix, în instrumente pe termen scurt și mediu și/sau în active lichide, cu respectarea condițiilor legale impuse de A.S.F. Politica de investiții a Fondului va urmări menținerea unui nivel de risc pentru investitorii în Fond care să fie compatibil cu obiectivele de administrare ale Fondului și cu durată minimă recomandată a investițiilor.

Pe parcursul anului 2019, valoarea unei unități de fond emise de BRD Euro Fond a crescut cu 3,27%.

În graficul de mai jos, este prezentată evoluția valorii unitare a activului net al Fondului față de un indice de referință.¹

Performanța BRD Euro Fond față de indicele de referință



Activele cu venit fix sunt evaluate prin utilizarea unor cotații de piață de tipul MID (Bloomberg) atunci când există o cotație de piață relevantă. Valoarea activului unitar net al Fondului la data de 31 decembrie 2019 a fost de EUR 142,6074. De la lansarea Fondului, valoarea unitară a activului net a crescut cu 41,5%.

Pe parcursul anului 2019, activul net al Fondului a crescut cu 163,3 milioane EUR, adică cu 59,2%, la 439,3 milioane EUR.

Investițiile Fondului la data de 31.12.2019 se prezintă astfel: 92,3% obligațiuni guvernamentale și corporative, 23,7% în depozite bancare, investiții în titluri de participare reprezintă 3,9%, operațiunile repo reprezintă -22,1%, iar alte active 2,2%.

Valoarea unitară a activului net a înregistrat o volatilitate redusă în decursul anului 2019. Nivelul minim al VUAN-ului a fost cel din data de 04.01.2019 (138,0746 EUR), iar cel maxim din data de 06.11.2019 (142,8132 EUR).

Numărul de investitori la data de 31.12.2019 a fost de 10.215, din care 9.960 persoane fizice și 255 persoane juridice.

¹ Indicele de referință este compus din: 65% randamentul total al tuturor obligațiunilor de stat emise de România denumite în EUR cu maturitate mai mică de 5 ani, 25% indicele de obligațiuni corporative și 10% EURIBOR la 3 luni, în linie cu obiectivele Fondului.

4. Politica de investiții

Politica de investiții urmărește realizarea de investiții în instrumente cu venit fix, depozite bancare, instrumente monetare și alte active lichide. În luarea deciziilor de investire, sunt avute în vedere criteriile de lichiditate și risc. Politica de investiții a Fondului permite alocarea de până la 100% din active în instrumente monetare și cu venit fix. Fondul nu poate investi în acțiuni. Fondul se adresează celor care doresc expunere pe moneda EUR.

Văzută din punctul de vedere al principalelor clase de active, expunerea Fondului pe obligațiunile guvernamentale a fost pe un constant trend ascendent în primul semestru al anului 2019, o parte din această creștere fiind reversată ulterior în semestrul al doilea. De la un nivel de 51,8% la sfârșitul lui 2018, ponderea obligațiunilor guvernamentale a crescut la 55,1% în martie și a terminat semestrul I la un nivel de 60,9%. Ulterior, ponderea obligațiunilor guvernamentale în total active s-a redus (la 59,5% în septembrie) și s-a situat la un nivel de 54,5% în decembrie 2019. Reducerea ponderii obligațiunilor guvernamentale în a doua jumătate a anului a fost determinată mai ales de nivelul ridicat al subscrierilor nete înregistrate. De departe cea mai mare parte a obligațiunilor guvernamentale a fost denominată în EUR, 52,5% la sfârșitul lui decembrie 2019 în timp ce titlurile de stat denumite în USD reprezentau doar 1,9% din totalul activelor. Din punctul de vedere al emitenților, majoritatea titlurilor de stat denumite în EUR și USD au fost în continuare cele emise de către Ministerul Finanțelor Publice din România, reprezentând 48,9% din totalul activului Fondului la finalul anului 2019, în creștere față de 45,7% la finalul lunii decembrie 2018. Ceilalți emitenți de titluri guvernamentale au fost guverne din țări membre ale Uniunii Europene (de exemplu, Grecia, Croația, Ungaria, Italia). Maturitatea medie a obligațiunilor guvernamentale din portofoliu a crescut ușor pe parcursul anului. Fondul a participat și la emisiunile de Eurobonduri ale României din lunile martie (obligațiuni cu maturitatea în anul 2026) și iulie (obligațiuni cu maturitatea în anul 2031).

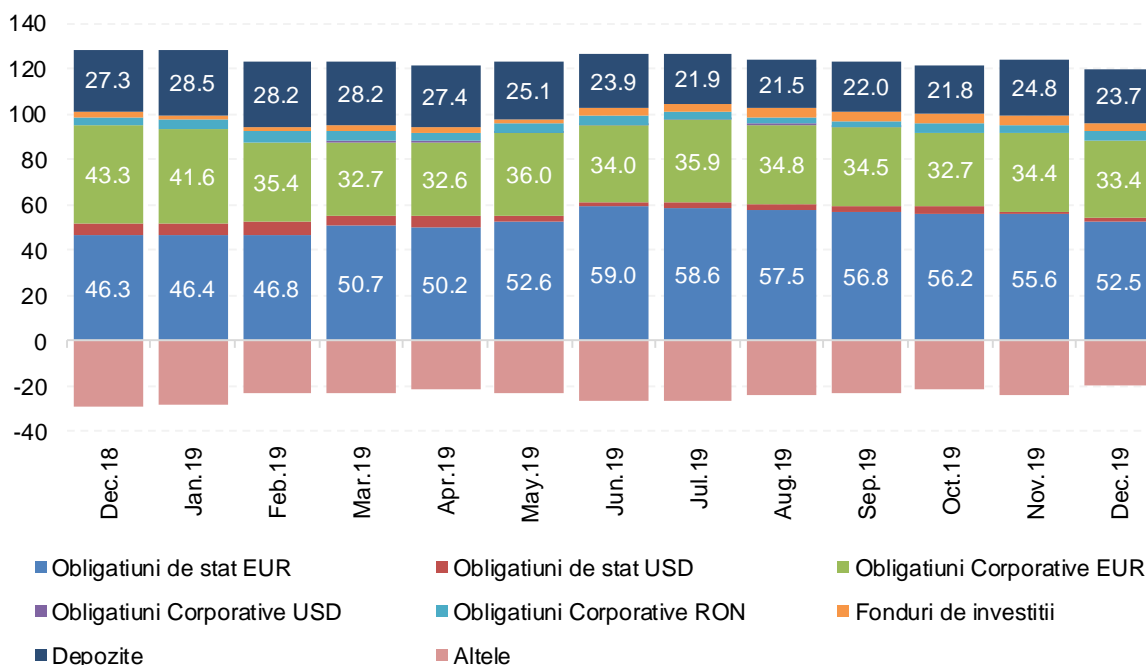
Obligațiunile de stat românești denumite în EUR și USD s-au bucurat de o perioadă propice în anul 2019. Contextul internațional a favorizat evoluția titlurilor de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice din România în decursul anului 2019, respectiv scăderea randamentelor titlurilor de stat pe piețele dezvoltate (creșterea prețurilor obligațiunilor) ca urmare a relaxării politicilor monetare de către principalele Bănci Centrale ale lumii (FED - Banca Centrală din SUA și BCE - Banca Centrală Europeană). Pe fondul unui context global cu dobânzi reduse și cu volatilitate redusă pe piețele financiare, primele de risc s-au redus în decursul anului 2019, beneficiind totodată de nivelul mult mai ridicat al celor înregistrate de România comparativ cu celelalte țări din regiune. Cea mai mare parte a riscului valutar al Fondului (expuneri pe alte valute decât EUR) este acoperită prin operațiuni specifice. Expunerea Fondului pe obligațiunile emise de către companii s-a redus gradual pe parcursul primului semestru din 2019, menținându-se relativ nemodificată în semestrul al doilea. Astfel, ponderea obligațiunilor corporative în activul Fondului a scăzut de la 47,1% în decembrie 2018 la 38% în iunie 2019, finalizând anul 2019 la un nivel de 37,8%. Pe de o parte, subscrierile nete semnificative înregistrate de Fond în această perioadă nu au fost însoțite de cumpărări în aceeași măsură, iar pe de

altă parte, Fondul a vândut și o parte din obligațiunile corporative din portofoliu. Astfel, Fondul a vândut obligațiuni emise de către banca Goldman Sachs în suma de 13,4 milioane EUR și obligațiuni emise de către Banca Santander, atât de către banca mamă în suma de 5 milioane EUR cât și de către devizia din Marea Britanie în suma de 4 milioane EUR. Printre achizițiile de noi obligațiuni corporative, putem menționa cele 7,2 milioane EUR în obligațiuni emise de către Alpha Bank România. Aceste obligațiuni cu o maturitate de 5 ani au reprezentat o premieră pentru piața bancară românească fiind primele obligațiuni ipotecare emise de către o bancă din România. Agenția de rating Moody's le-a acordat un rating de Baa2, cu o clasă peste cel al României având în vedere că sunt garantate de un portofoliu de credite ipotecare acordate de către bancă. Fondul și-a mărit expunerea pe NEPI Rockcastle, unul din cei mai mari jucători pe piața imobiliară din zona Europei Centrale și de Est și cu un focus pe România, prin participarea la o nouă emisiune de obligațiuni cu maturitatea în anul 2023 cumpărând titluri în suma de 2,9 milioane EUR. Totodată, BRD Euro Fond a cumpărat obligațiuni corporative de circa 26 milioane EUR ale emitentului luxemburghez SPIRE, având maturități între 2028, 2029, 2034 și 2035.

Expunerea Fondului pe depozite bancare a scăzut pe parcursul primului semestru din 2019, de la 27,3% la decembrie 2018 ajungând la 23,9% la finalul lunii iunie. Ulterior, ponderea depozitelor bancare a rămas relativ constantă, situându-se la 23,7% la finalul anului 2019. Expunerile din operațiunile repo ale Fondului s-au redus în decursul anului 2019, de la o pondere de -28,6% în decembrie 2018, la -22,1% la finalul lunii decembrie 2019.

O evoluție a pricipalelor clase de active ale Fondului este prezentată în graficul de mai jos.

Evoluție structură BRD Euro Fond (% din total active)



Prin investițiile pe care le-a realizat, Fondul a avut și expuneri pe alte țări decât România. Astfel, la sfârșitul anului 2019, primele cinci țări pe care fondul avea expuneri din punct de vedere al emitentului sunt prezentate în tabelul de mai jos.

Țara	Pondere în activul total (%)	Expunere (Milioane EUR)
România	73,2	321,6
Franța	12,7	55,8
Statele Unite ale Americii	6,5	28,6
Marea Britanie	4,7	20,4
Grecia	2,4	10,7

Topul deținerilor Fondului din punctul de vedere al emitenților este prezentat în tabelul de mai jos.

Emitent	Activ	Pondere în activul total (%)
Ministerul Finanțelor Publice	Obligațiuni de stat	48.9
	Obligațiuni	
Alpha Bank România	corporative/Depozite	8.3
SPIRE	Obligațiuni corporative	7.6
SG Issuer (Societe Generale)	Obligațiuni corporative	6.1
First Bank România	Depozite bancare	4.7
Eximbank România	Depozite bancare	4.2
Credit Europe Bank România	Depozite bancare	4.1
Nomura International Funding	Obligațiuni corporative	3.2
LYXOR	Fonduri mutuale	3.2
NEPI Rockcastle	Obligațiuni corporative	2.7

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 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 EURO FOND

Situațiile financiare ale FDI BRD EURO FOND 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 EURO FOND 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 cu 59,2%, la 439,3 milioane EUR de la o valoare de 163,3 milioane EUR înregistrată la 31.12.2019.

Numerarul și echivalentele de numerar incluse în situația poziției financiare cuprind conturile curente la bănci, în proporție de 8%, iar diferența de 92% 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 sunt evidențiate pe poziția "Depozite plasate la bănci" înregistrând o creștere semnificativă față de anul 2018.

Activele financiare evaluate la valoare justă prin profit și pierdere au fost constituite din instrumente

financiare precum obligațiuni guvernamentale în procent de 92,3%, obligațiuni corporative în procent de 23,7% în depozite bancare, investiții în titluri de participare reprezintă 3,9%, operațiunile repo reprezintă -22,1%, iar alte active 2,2%.

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 102.227.521RON (2018: (9.941.848) RON).

Creșterea rezultatului net aferent anului 2019 este determinat de creșterea activelor aflate în administrare datorate creșterii valorii subscrierilor în Fond și de realizarea plasamentelor în instrumente financiare care au generat câștig net.

FDI BRD EURO FOND a înregistrat în anul 2019 o creștere a cheltuielilor operaționale de aproximativ 20% față de anul 2018, creșterea fiind 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 cuprinse cheltuielile aferente serviciilor bancare și alte cheltuieli înregistrate conform prospectului de emisiune (în proporție de 37%), cheltuielile de audit (în proporție de 3%) și cheltuielile către Autoritate de Supraveghere Financiară – ASF (în proporție de 60%).

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. Aduăgarea 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;

- Comisiunile de corporate action nu mai sunt suportate de Administrator;
 - Se detaliază toate comisiunile 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 guvernare corporativă

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

- Actualizarea principiilor de guvernare 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 guvernare 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 guvernarea 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 guvernare, 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, echilibrate 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 EURO FOND 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 - EUR	LEI	% din activ net	% din activ total	Valuta - EUR	LEI	
I	Total active	100.05%	100.00%	347,639,181.52	1,646,106,288.42	100.05%	100.00%	439,345,986.40	2,099,766,272.80	453,659,984.39
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	75.85%	75.81%	263,557,689.58	1,247,972,015.93	63.62%	63.59%	279,358,201.79	1,335,136,653.81	87,164,637.88
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:	3.65%	3.65%	12,679,124.09	60,036,920.48	4.68%	4.68%	20,572,409.20	98,321,715.29	38,284,794.81
1.1.2	obligatiuni corporative	3.65%	3.65%	12,679,124.09	60,036,920.48	4.68%	4.68%	20,572,409.20	98,321,715.29	
1.1.3	obligatiuni emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru, din care:	72.20%	72.17%	250,878,565.49	1,187,935,095.45	58.93%	58.90%	258,785,792.59	1,236,814,938.53	48,879,843.07
1.2.1	actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2.3	obligatiuni corporative cotate	28.35%	28.33%	98,495,900.77	466,387,939.74	31.92%	31.90%	140,156,698.09	669,850,907.18	203,462,967.45
1.2.4	obligatiuni de stat cotate	43.86%	43.83%	152,382,664.72	721,547,155.72	27.02%	27.00%	118,629,094.50	566,964,031.34	(154,583,124.37)
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	9.72%	9.72%	33,773,787.87	159,922,262.94	1.24%	1.24%	5,428,494.90	25,944,405.68	(133,977,857.27)
	obligatiuni de stat necotate inca	4.86%	4.86%	16,902,799.36	80,036,445.25	1.24%	1.24%	5,428,494.90	25,944,405.68	(54,092,039.57)
	obligatiuni corporative necotate inca	4.86%	4.85%	16,870,988.51	79,885,817.69	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:	1.15%	1.15%	4,000,117.33	18,940,955.57	0.00%	0.00%	-	-	(18,940,955.57)
	Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare	1.15%	1.15%	4,000,117.33	18,940,955.57	0.00%	0.00%	-	-	
4	Produce structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5	Depozite bancare din care	23.94%	23.92%	83,170,770.90	393,821,917.29	23.71%	23.70%	104,123,051.40	497,635,299.56	103,813,382.27
5.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	23.94%	23.92%	83,170,770.90	393,821,917.29	23.71%	23.70%	104,123,051.40	497,635,299.56	103,813,382.27
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 nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-

SITUAȚIA ACTIVELOR ȘI OBLIGAȚIILOR FDI BRD EURO FOND 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 - EUR	LEI	% din activ net	% din activ total	Valuta - EUR	LEI	
6	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	-0.02%	-0.02%	(57,974.35)	(274,514.34)	-0.05%	-0.05%	(224,620.17)	(1,073,527.18)	(799,012.83)
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 nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	-0.02%	-0.02%	(57,974.35)	(274,514.34)	-0.05%	-0.05%	(224,620.17)	(1,073,527.18)	(166,645.82)
7	Conturi curente si numerar	3.83%	3.83%	13,305,423.15	63,002,509.16	2.14%	2.14%	9,405,589.96	44,952,136.10	(18,050,373.06)
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	-15.41%	-15.41%	(53,555,286.37)	(253,589,636.49)	5.41%	5.41%	23,748,938.32	113,503,300.91	367,092,937.40
8.1	titluri de stat cu scadenta > 1an	7.62%	7.62%	26,489,716.69	125,431,457.50	26.79%	26.78%	117,657,885.61	562,322,332.70	436,890,875.20
8.2	contracte repo <1 an	-27.65%	-27.64%	(96,071,580.11)	(454,908,538.98)	-22.07%	-22.06%	(96,902,771.74)	(463,127,416.98)	(8,218,878.00)
8.3	certIFICATE de trezorerie ale statului (sub 1 an)	4.61%	4.61%	16,026,577.05	75,887,444.99	0.68%	0.68%	2,993,824.45	14,308,385.19	(61,579,059.80)
9	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	3.39%	3.38%	11,767,241.72	55,719,066.27	3.92%	3.92%	17,205,432.59	82,229,923.98	26,510,857.71
10	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.08%	0.08%	269,779.19	1,277,431.44	0.00%	0.00%	-	-	(1,277,431.44)
12	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	-2.47%	-2.47%	(8,592,367.50)	(40,685,719.35)	0.07%	0.07%	300,897.61	1,438,079.95	42,123,799.30
12.1	Subscrieri nealocate	-0.60%	-0.60%	(2,070,066.66)	(9,801,972.64)	-0.06%	-0.06%	(264,892.00)	(1,265,998.34)	8,535,974.31
12.2	Sume in curs de decontare	-1.88%	-1.88%	(6,521,845.67)	(30,881,591.43)	0.00%	0.00%	-	-	30,881,591.43
12.3	Sume in tranzit bancar	0.00%	0.00%	(455.17)	(2,155.28)	0.00%	0.00%	14.76	70.54	2,225.82
12.4	Sume in marja	0.00%	0.00%	-	-	0.13%	0.13%	565,774.85	2,704,007.74	-
II	Total obligatii	0.05%	0.05%	180,378.30	849,492.52	0.05%	0.05%	230,076.53	1,090,273.61	240,781.09
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.04%	0.04%	132,000.53	625,035.71	0.04%	0.04%	171,267.96	818,540.96	193,505.25
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.00%	0.00%	2,479.17	11,739.12	0.00%	0.00%	6,445.83	30,806.56	19,067.44
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	975.01	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4	Cheltuieli cu comisioanele de rualj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	27,100.38	128,323.01	0.01%	0.01%	34,144.23	163,185.52	34,862.51
8	Cheltuielile cu auditul financiar	0.00%	0.00%	6,863.82	32,500.87	0.00%	0.00%	7,243.53	34,619.00	2,118.13
9	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	1,952.41	-	-
10	Cheltuieli comisioane custode	0.00%	0.00%	10,959.39	51,893.81	0.00%	0.00%	9,022.57	43,121.57	(8,772.24)
III	Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.95%	347,458,803.22	1,645,252,179.13	100.00%	99.95%	439,115,909.87	2,098,666,668.04	453,414,488.91

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET LA 31.12.2019

	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	439,115,909.87	275,891,867.09	163,224,042.78
Numar unitati de fond aflate in	3,079,193.786681	1,997,932.4351	1,081,261.3516
Valoare unitara a activului net	142.6074	138.0886	4.52

BRD Asset Management SAI SA

Director General

Mihai PURCAREA



Expert Control Intern

Dana CROITOR



BRD EURO FOND – 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

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	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	-	850.00	8-Nov-19	12-Nov-19	12-Nov-20	4.45%	100.0000	0.12	6.08	0.0000	-	4,087,101.32	4.25%	0.195%
IMPACT DEVELOPER & CONT	IMP22E	ROIMPCDBC030	-	76.00	15-Dec-17	19-Dec-19	19-Jun-20	5.75%	100.0000	0.79	10.21	0.0000	-	1,819,843.17	3.03%	0.087%
IMPACT DEVELOPER & CONT	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%	0.023%
International Investment Bank	IIB21E	ROAB22JS4SS1	-	130.00	11-Oct-18	15-Oct-19	15-Oct-20	1.50%	100.0000	0.42	31.72	0.0000	-	6,232,798.88	0.16%	0.297%
International Investment Bank	IIB20E	ROIIBKDBC049	-	328.00	21-Sep-17	25-Sep-19	25-Sep-20	1.59%	100.0000	0.44	42.48	0.0000	-	15,742,696.09	5.47%	0.750%
Total														28,356,781.20		1.350%

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	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	ROEAZVK5DFP8	-	35.00	12-Dec-19	16-Dec-19	16-Dec-20	5.35%	100.0000	73.09	1,169.3989	0.0000	-	17,540,928.98	2.92%	0.835%
International Investment Bank	IIB20	ROIIBKDBC031	-	570.00	21-Sep-17	25-Dec-19	25-Mar-20	4.71%	100.0000	1.31	7.8500	0.0000	-	5,704,474.50	1.90%	0.272%
International Investment Bank	IIB22	ROSXSYT9K848	-	1,600.00	30-Oct-19	1-Nov-19	1-Nov-20	3.98%	100.0000	1.11	66.3333	0.0000	-	16,106,133.32	3.20%	0.767%
Unicredit Tiriac Bank	UCB24	ROUCTBDBC048	-	3,000.00	25-Jul-17	15-Jul-19	15-Jan-20	4.39%	100.0000	1.20	204.4658	0.0000	-	30,613,397.28	16.35%	1.458%
Total														69,964,934.09		3.332%

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

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

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Black Sea Trade and Development	XS1917958651	-	25.00	27-Nov-18	11-Dec-19	11-Dec-20	4.90%	100.0000	66.94	1405.74	0.0000	-	1.0000	12,535,143.45	8.65%	0.597%
Black Sea Trade and Development	XS1953911499	-	16.00	13-Feb-19	25-Feb-19	25-Feb-20	4.90%	100.2730	65.88	20808.22	-386.0858	-	1.0000	8,348,594.13	3.81%	0.398%
LeasePlan Corporation NV	XS1785706331	-	2.00	22-Feb-18	8-Mar-19	8-Mar-20	4.02%	100.0000	54.92	16420.49	0.0000	-	1.0000	1,032,841.00	1.00%	0.049%
Total														21,916,578.58		1.044%

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	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Creștere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/pri ma cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	eur	eur			eur	lei			lei
Alpha Bank	XS1992938347	-	7,200.00	9-May-19	18-Nov-19	18-May-20	1.17%	100.0000	0.03	1.43	0.0000	-	4.7793	34,460,167.67	3.60%	1.641%
Bank of America Corporation	XS1602557495	31-Dec-19	1,500.00	4-May-17	4-Nov-19	4-Feb-20	0.39%	100.4100	0.01	0.62	0.0000	100.8860	4.7793	7,236,925.17	0.10%	0.345%
Bulgarian Energy HLD	XS1839682116	31-Dec-19	2,800.00	21-Jun-18	28-Jun-19	28-Jun-20	3.50%	100.0000	0.10	17.88	0.0000	109.9870	4.7793	14,957,808.86	0.70%	0.712%
Bulgarian Energy HLD	XS1839682116	31-Dec-19	500.00	2-Oct-19	28-Jun-19	28-Jun-20	3.50%	110.2000	0.10	17.88	0.0000	109.9870	4.7793	2,671,037.31	0.13%	0.127%
CEZ AS	XS1912656375	31-Dec-19	600.00	13-Nov-18	21-Nov-19	21-Nov-20	0.88%	99.9300	0.02	0.98	0.0000	101.9530	4.7793	2,926,394.59	0.12%	0.139%
CEZ AS	XS1912656375	31-Dec-19	400.00	15-Nov-18	21-Nov-19	21-Nov-20	0.88%	100.2750	0.02	0.98	0.0000	101.9530	4.7793	1,950,929.76	0.08%	0.093%
CEZ AS	XS1912656375	31-Dec-19	700.00	15-May-19	21-Nov-19	21-Nov-20	0.88%	102.2000	0.02	0.98	0.0000	101.9530	4.7793	3,414,127.03	0.14%	0.163%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	XS1405770576	31-Dec-19	750.00	7-Feb-19	15-Oct-19	15-Apr-20	5.00%	101.7500	0.14	10.56	0.0000	102.8665	4.7793	3,725,060.12	0.21%	0.177%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	XS1405770576	31-Dec-19	600.00	7-Feb-19	15-Oct-19	15-Apr-20	5.00%	102.7000	0.14	10.56	0.0000	102.8665	4.7793	2,980,048.06	0.17%	0.142%
Erste Group Bank AG	XS1982725159	31-Dec-19	4.00	9-Apr-19	16-Apr-19	16-Apr-20	0.38%	99.4380	1.03	266.39	0.0000	101.1435	4.7793	1,938,673.20	0.00%	0.092%
GLOBALWORTH REAL ESTATI	XS1577957837	31-Dec-19	1,600.00	14-Jun-17	20-Jun-19	20-Jun-20	2.88%	100.8000	0.08	15.32	0.0000	105.3430	4.7793	8,172,584.84	0.29%	0.389%
GLOBALWORTH REAL ESTATI	XS1799975922	31-Dec-19	500.00	18-Sep-19	29-Mar-19	29-Mar-20	3.00%	109.2500	0.08	22.79	0.0000	107.8365	4.7793	2,631,367.59	0.09%	0.125%
GLOBALWORTH REAL ESTATI	XS1799975922	31-Dec-19	250.00	20-Dec-19	29-Mar-19	29-Mar-20	3.00%	108.0200	0.08	22.79	0.0000	107.8365	4.7793	1,315,683.80	0.05%	0.063%
J.P. Morgan Structured Produc	XS1569792101	-	55.00	11-Apr-17	5-Oct-19	5-Jan-20	1.23%	100.0000	3.40	299.44	0.0000	-	4.7793	26,364,862.39	42.31%	1.256%
Mytilineos Financial Partners S	XS2010038144	-	1,500.00	3-Dec-19	29-Nov-19	1-Jun-20	2.50%	100.9800	0.06	2.22	-0.1451	-	4.7793	7,254,096.19	0.30%	0.345%
NE PROPERTY B.V.	XS1325078308	31-Dec-19	693.00	28-Nov-18	26-Feb-19	26-Feb-20	3.75%	73.0000	0.10	31.75	0.0000	104.0535	4.7793	3,551,455.49	0.17%	0.169%
NE PROPERTY B.V.	XS1722898431	31-Dec-19	4,000.00	16-Nov-17	23-Nov-19	23-Nov-20	1.75%	99.0510	0.05	1.86	0.0000	101.8150	4.7793	19,499,826.07	0.80%	0.929%
NE PROPERTY B.V.	XS1996435928	31-Dec-19	2,900.00	15-May-19	22-May-19	22-May-20	2.63%	98.1470	0.07	16.07	0.0000	105.1140	4.7793	14,791,437.22	0.58%	0.704%
NE PROPERTY B.V.	XS2063535970	31-Dec-19	4,000.00	2-Oct-19	9-Oct-19	9-Oct-20	1.88%	98.9270	0.05	4.30	0.0000	99.8095	4.7793	19,163,048.35	0.80%	0.913%
NOKIA Corporation	XS1577731604	31-Dec-19	200.00	22-Mar-18	15-Mar-19	15-Mar-20	2.00%	100.6900	0.05	15.96	0.0000	104.8930	4.7793	1,017,882.22	0.03%	0.048%
NOKIA Corporation	XS1577731604	31-Dec-19	1,000.00	20-Apr-18	15-Mar-19	15-Mar-20	2.00%	101.3500	0.05	15.96	0.0000	104.8930	4.7793	5,089,411.00	0.13%	0.242%
NOKIA Corporation	XS1577731604	31-Dec-19	200.00	18-Apr-19	15-Mar-19	15-Mar-20	2.00%	104.1080	0.05	15.96	0.0000	104.8930	4.7793	1,017,882.22	0.03%	0.048%
Nomura Bank INTL PLC	XS2061832254	-	5,400.00	26-Sep-19	10-Oct-19	10-Jan-20	1.20%	100.0000	0.03	2.70	0.0000	-	4.7793	25,877,902.19	49.09%	1.232%
Nomura International Funding P	XS1600976630	-	4,825.00	13-Apr-17	30-Dec-19	30-Mar-20	1.85%	100.0000	0.05	0.05	0.0000	-	4.7793	23,061,275.51	43.86%	1.098%
Nomura International Funding P	XS1725239435	-	4,000.00	17-Nov-17	30-Dec-19	30-Mar-20	1.00%	100.0000	0.03	0.03	0.0000	-	4.7793	19,117,732.08	66.67%	0.910%
SG Issuer	XS1574483662	-	5,000.00	10-Apr-17	10-Oct-19	10-Jan-20	1.23%	100.0000	0.03	2.84	0.0000	-	4.7793	23,964,366.06	45.45%	1.141%
SG Issuer	XS1597055521	-	5,000.00	25-May-17	3-Dec-19	3-Mar-20	1.55%	100.0000	0.04	1.25	0.0000	-	4.7793	23,926,370.63	100.00%	1.139%
SG Issuer	XS1619623686	-	5,000.00	20-Jun-17	28-Oct-19	27-Jan-20	1.52%	100.0000	0.04	2.74	0.0000	-	4.7793	23,961,976.41	45.98%	1.141%
SG Issuer	XS1983791663	-	125.00	11-Jun-19	25-Jun-19	2-Jun-20	1.65%	100.0000	2.29	426.25	0.0000	-	4.7793	30,125,272.08	62.50%	1.435%
SPIRE	XS1989409096	-	40.00	23-Apr-19	11-Dec-19	11-Mar-20	3.65%	100.0000	12.67	266.15	0.0000	-	4.7793	23,947,379.62	100.00%	1.140%
SPIRE	XS1989712432	-	48.00	24-Apr-19	15-May-19	11-Mar-20	3.25%	100.0000	11.28	2550.35	0.0000	-	4.7793	29,260,866.61	50.00%	1.394%
SPIRE	XS2020708330	-	16.00	24-Jun-19	11-Dec-19	11-Mar-20	2.35%	100.0000	8.16	171.35	0.0000	-	4.7793	9,571,703.26	23.53%	0.456%
SPIRE	XS2028911019	-	32.00	10-Jul-19	24-Jul-19	18-Jul-20	2.68%	100.0000	9.31	1460.97	0.0000	-	4.7793	19,340,637.25	36.36%	0.921%
SPIRE	XS2029621815	-	48.00	10-Jul-19	31-Jul-19	3-Apr-20	3.35%	100.0000	11.63	1756.42	0.0000	-	4.7793	29,078,734.80	54.55%	1.385%
SPIRE	XS2079699232	-	40.00	7-Nov-19	22-Nov-19	29-Jan-20	2.59%	100.0000	9.01	360.28	0.0000	-	4.7793	23,965,375.02	45.45%	1.141%
SPIRE	XS2089308774	-	20.00	26-Nov-19	20-Dec-19	20-Jun-20	2.10%	100.0000	14.34	172.13	0.0000	-	4.7793	23,912,953.31	50.00%	1.139%
Willow No.2 (Ireland) PLC	XS2019901656	-	55.00	20-Jun-19	10-Dec-19	10-Dec-20	1.64%	100.0000	4.56	95.67	0.0000	-	4.7793	26,311,297.10	50.00%	1.253%
Willow No.2 (Ireland) PLC	XS2030343185	-	34.00	11-Jul-19	25-Jul-19	18-Jul-20	2.70%	100.0000	9.38	1462.50	0.0000	-	4.7793	20,549,675.69	42.50%	0.979%
Total														562,104,226.76		26.770%

4. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

4.2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/pri ma cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
Greek Republic	GR0114030555	31-Dec-19	2,000,000.00	25-Oct-19	30-Jan-19	30-Jan-20	3.50%	110.2900	0.00	0.03	0.0000	109.8870	4.7793	10,811,629.04	0.05%	0.515%
Macedonia	XS1087984164	31-Dec-19	1,000.00	28-Jun-17	24-Jul-19	24-Jul-20	3.98%	105.0400	0.11	17.38	0.0000	105.4400	4.7793	5,122,344.06	0.20%	0.244%
Macedonia	XS1087984164	31-Dec-19	150.00	12-Jan-18	24-Jul-19	24-Jul-20	3.98%	108.4300	0.11	17.38	0.0000	105.4400	4.7793	768,351.62	0.03%	0.037%
Macedonia	XS1087984164	31-Dec-19	100.00	12-Jan-18	24-Jul-19	24-Jul-20	3.98%	108.4300	0.11	17.38	0.0000	105.4400	4.7793	512,234.38	0.02%	0.024%
Macedonia	XS1087984164	31-Dec-19	250.00	12-Jan-18	24-Jul-19	24-Jul-20	3.98%	108.4300	0.11	17.38	0.0000	105.4400	4.7793	1,280,586.00	0.05%	0.061%
Macedonia	XS1318363766	31-Dec-19	400.00	23-Apr-19	1-Dec-19	1-Dec-20	4.88%	106.4500	0.13	4.13	0.0000	104.5440	4.7793	2,006,482.24	0.15%	0.096%
Ministerul Finantelor Publice	XS0972758741	31-Dec-19	1,100.00	31-Jan-14	18-Sep-19	18-Sep-20	4.63%	104.6000	0.13	13.14	0.0000	103.5240	4.7793	5,511,585.68	0.06%	0.262%
Ministerul Finantelor Publice	XS0972758741	31-Dec-19	2,000.00	10-Jun-14	18-Sep-19	18-Sep-20	4.63%	112.7300	0.13	13.14	0.0000	103.5240	4.7793	10,021,064.90	0.10%	0.477%
Ministerul Finantelor Publice	XS0972758741	31-Dec-19	3,000.00	9-Jul-14	18-Sep-19	18-Sep-20	4.63%	112.5000	0.13	13.14	0.0000	103.5240	4.7793	15,031,597.38	0.15%	0.716%
Ministerul Finantelor Publice	XS0972758741	31-Dec-19	1,300.00	18-Jul-14	18-Sep-19	18-Sep-20	4.63%	112.5860	0.13	13.14	0.0000	103.5240	4.7793	6,513,692.20	0.07%	0.310%
Ministerul Finantelor Publice	XS0972758741	31-Dec-19	700.00	26-Nov-14	18-Sep-19	18-Sep-20	4.63%	115.4291	0.13	13.14	0.0000	103.5240	4.7793	3,507,372.70	0.04%	0.167%
Ministerul Finantelor Publice	XS0972758741	31-Dec-19	2,400.00	18-Feb-15	18-Sep-19	18-Sep-20	4.63%	117.2000	0.13	13.14	0.0000	103.5240	4.7793	12,025,277.88	0.12%	0.573%
Ministerul Finantelor Publice	XS0972758741	31-Dec-19	1,400.00	18-Feb-15	18-Sep-19	18-Sep-20	4.63%	117.1500	0.13	13.14	0.0000	103.5240	4.7793	7,014,745.46	0.07%	0.334%
Ministerul Finantelor Publice	XS0972758741	31-Dec-19	2,000.00	6-May-15	18-Sep-19	18-Sep-20	4.63%	116.0000	0.13	13.14	0.0000	103.5240	4.7793	10,021,064.90	0.10%	0.477%
Ministerul Finantelor Publice	XS0972758741	31-Dec-19	2,300.00	1-Mar-16	18-Sep-19	18-Sep-20	4.63%	117.0815	0.13	13.14	0.0000	103.5240	4.7793	11,524,224.67	0.12%	0.549%
Ministerul Finantelor Publice	XS0972758741	31-Dec-19	1,600.00	8-Mar-16	18-Sep-19	18-Sep-20	4.63%	117.0115	0.13	13.14	0.0000	103.5240	4.7793	8,016,851.92	0.08%	0.382%
Ministerul Finantelor Publice	XS1060842975	31-Dec-19	70.00	17-Apr-19	24-Apr-19	24-Apr-20	3.63%	113.3750	0.10	24.86	0.0000	114.8715	4.7793	392,620.69	0.01%	0.019%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	31-Dec-19	1,902.00	24-May-19	28-Oct-19	28-Oct-20	2.88%	110.1500	0.08	5.03	0.0000	112.0155	4.7793	10,228,164.54	0.13%	0.487%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	31-Dec-19	4,900.00	30-May-19	28-Oct-19	28-Oct-20	2.88%	110.3350	0.08	5.03	0.0000	112.0155	4.7793	26,350,160.98	0.33%	1.255%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	31-Dec-19	300.00	25-Jun-19	29-Oct-19	29-Oct-20	2.75%	112.7500	0.08	4.81	0.0000	112.2105	4.7793	1,615,757.64	0.02%	0.077%
Ministerul Finantelor Publice	XS1312891549	31-Dec-19	1,000.00	1-Aug-19	29-Oct-19	29-Oct-20	2.75%	112.5000	0.08	4.81	0.0000	112.2105	4.7793	5,385,858.84	0.08%	0.256%
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004928	31-Dec-19	2,000.00	14-Oct-19	29-Oct-19	29-Oct-20	3.88%	120.3000	0.11	6.78	0.0000	116.4755	4.7793	11,198,195.79	0.10%	0.533%
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004928	31-Dec-19	2,500.00	18-Oct-19	29-Oct-19	29-Oct-20	3.88%	119.5000	0.11	6.78	0.0000	116.4755	4.7793	13,997,744.75	0.13%	0.667%
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004928	31-Dec-19	2,500.00	27-Nov-19	29-Oct-19	29-Oct-20	3.88%	117.0000	0.11	6.78	0.0000	116.4755	4.7793	13,997,744.75	0.13%	0.667%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	698.00	26-Jul-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	111.2000	0.08	17.28	0.0000	112.9525	4.7793	3,825,690.48	0.03%	0.182%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	15.00	4-Oct-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	110.3500	0.06	16.68	0.0000	109.4735	4.7793	79,676.56	0.00%	0.004%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	31-Dec-19	2,000.00	20-Jun-19	11-Mar-19	11-Mar-20	2.88%	111.2500	0.08	23.25	0.0000	113.1990	4.7793	11,042,490.11	0.17%	0.526%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	31-Dec-19	250.00	21-Jun-19	11-Mar-19	11-Mar-20	2.88%	111.1100	0.08	23.25	0.0000	113.1990	4.7793	1,380,311.26	0.02%	0.066%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	31-Dec-19	1,000.00	21-Jun-19	11-Mar-19	11-Mar-20	2.88%	111.1100	0.08	23.25	0.0000	113.1990	4.7793	5,521,245.08	0.09%	0.263%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	31-Dec-19	2,000.00	25-Jun-19	11-Mar-19	11-Mar-20	2.88%	111.2700	0.08	23.25	0.0000	113.1990	4.7793	11,042,490.11	0.17%	0.526%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	31-Dec-19	1,250.00	27-Jun-19	11-Mar-19	11-Mar-20	2.88%	110.7900	0.08	23.25	0.0000	113.1990	4.7793	6,901,556.34	0.11%	0.329%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934867547	31-Dec-19	100.00	1-Jul-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.00%	106.3500	0.05	1.31	0.0000	107.3440	4.7793	513,655.98	0.01%	0.024%
Ministerul Finantelor Publice	XS1970549561	31-Dec-19	500.00	30-Sep-19	3-Apr-19	3-Apr-20	3.50%	116.5000	0.10	26.11	0.0000	112.7085	4.7793	2,755,724.21	0.10%	0.131%
Republic of Macedonia	XS1452578591	31-Dec-19	100.00	20-Apr-18	26-Jul-19	26-Jul-20	5.63%	116.3750	0.15	24.44	0.0000	115.7630	4.7793	564,945.04	0.02%	0.027%
Republic of Montenegro	XS1205717702	31-Dec-19	500.00	5-Mar-19	18-Mar-19	18-Mar-20	3.88%	102.7400	0.11	30.60	0.0000	100.8565	4.7793	2,483,235.10	0.10%	0.118%
Republic of Montenegro	XS1205717702	31-Dec-19	2,400.00	5-Dec-19	18-Mar-19	18-Mar-20	3.88%	100.9100	0.11	30.60	0.0000	100.8565	4.7793	11,919,528.46	0.48%	0.568%
Republic of Montenegro	XS1205717702	31-Dec-19	800.00	10-Dec-19	18-Mar-19	18-Mar-20	3.88%	100.8900	0.11	30.60	0.0000	100.8565	4.7793	3,973,176.14	0.16%	0.189%
Republic of Montenegro	XS1205717702	31-Dec-19	2,007.00	11-Dec-19	18-Mar-19	18-Mar-20	3.88%	100.8900	0.11	30.60	0.0000	100.8565	4.7793	9,967,705.69	0.40%	0.475%
Republic of Montenegro	XS1807201899	31-Dec-19	1,000.00	12-Apr-18	21-Apr-19	21-Apr-20	3.38%	98.4770	0.09	23.51	0.0000	106.9990	4.7793	5,226,185.29	0.20%	0.249%
Total														270,052,968.87		12.861%

4.3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale denumite în USD

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/pri ma cumulat(a)	Pret piata	Curs Valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	usd	usd	usd	usd	usd	usd	usd	usd	usd
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAD81	31-Dec-19	1,375.00	6-Jul-18	22-Jul-19	22-Jan-20	4.88%	103.6250	0.27	42.79	0.0000	109.9095	4.2608	13,129,015.21	0.28%	0.625%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAD81	31-Dec-19	750.00	18-Nov-19	22-Jul-19	22-Jan-20	4.88%	109.3160	0.27	42.79	0.0000	109.9095	4.2608	7,161,280.99	0.15%	0.341%
Republic of Italy	US465410BX58	31-Dec-19	2,700.00	9-Oct-19	17-Oct-19	17-Apr-20	2.38%	99.7190	0.07	4.88	0.0000	98.0675	4.2608	11,338,004.79	0.11%	0.540%
Ungaria	US445545AD87	31-Dec-19	2,000.00	19-Dec-19	29-Jul-19	29-Jan-20	6.25%	100.4120	0.17	26.39	0.0000	100.3920	4.2608	8,779,880.21	0.10%	0.418%
Total														40,408,181.21		1.924%

VII. Valori mobiliare nou emise

2. Obligațiuni nou emise

2.2 Obligațiuni nou emise denumite în EUR

Emitent	Nr. de obligațiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(Valoare totala	Pondere in total obligatiuni	Pondere in activul total al OPCVM
					%	eur	eur	eur	eur	lei	%	%
SG Issuer	5,350.00	17-Apr-19	2-May-19	19-Mar-20	2.21%	100.0000	0.06	14.67	0.0000	25,944,405.68	0.00%	1.236%
Total										25,944,405.68		1.236%

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	%
BRD Groupe Societe Generale	0.00	0.000%
Citibank Romania	19,005.22	0.001%
EXIMBANK of Romania	0.00	0.000%
ING BANK NV AMSTERDAN RO	99.98	0.000%
Libra Internet Bank SA	71.98	0.000%
Total	19,177.18	0.001%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite 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	889.02	4.7793	4,248.89	0.000%
Banca Transilvania	149.80	4.7793	715.94	0.000%
BRD Groupe Societe Generale	9,067,058.98	4.7793	43,334,194.98	2.064%
Citibank Romania	48,436.05	4.7793	231,490.41	0.011%
CREDIT EUROPE BANK (ROM)	7,134.33	4.7793	34,097.10	0.002%
EXIMBANK of Romania	599.60	4.7793	2,865.67	0.000%
FIRST BANK	100.59	4.7793	480.75	0.000%
Garanti Bank Romania	1,681.51	4.7793	8,036.44	0.000%
ING BANK NV AMSTERDAN RO	10,277.16	4.7793	49,117.63	0.002%
Intesa SanPaolo	77.50	4.7793	370.40	0.000%
Libra Internet Bank SA	191.72	4.7793	916.29	0.000%
Total			43,666,534.51	2.080%

3. 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	0.00	4.2608	0.00	0.000%
Citibank Romania	0.00	4.2608	0.00	0.000%
EXIMBANK of Romania	0.00	4.2608	0.00	0.000%
ING BANK NV AMSTERDAN RO	100.00	4.2608	426.07	0.000%
Total			426.07	0.000%

X.1 Depozite bancare constituite la institutii 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%	1,085,230.08	40.09	40.09	1,085,270.16	0.052%
Total							1,085,270.16	0.052%

2. Depozite bancare denominate în 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
			%	eur	eur	eur	lei	lei	%
Alpha Bank	24-Oct-19	23-Oct-20	0.30%	2525000.00	20.75	1431.99	4.7793	12,074,576.41	0.575%
Alpha Bank	21-Oct-19	21-Oct-20	0.30%	3048000.00	25.05	1803.75	4.7793	14,575,927.06	0.694%
Alpha Bank	23-Oct-19	23-Oct-20	0.30%	2029000.00	16.68	1167.37	4.7793	9,702,778.91	0.462%
Alpha Bank	28-Oct-19	28-Oct-20	0.30%	1509000.00	12.40	806.18	4.7793	7,215,816.68	0.344%
Alpha Bank	13-Nov-19	13-Feb-20	0.15%	3503000.00	14.40	705.40	4.7793	16,745,259.22	0.797%
Alpha Bank	12-Mar-19	12-Mar-20	0.40%	2013000.00	22.06	6507.78	4.7793	9,651,833.53	0.460%
Alpha Bank	19-Jul-19	20-Jul-20	0.30%	4091000.00	33.62	5581.69	4.7793	19,578,792.87	0.932%
Alpha Bank	22-Jul-19	22-Jul-20	0.30%	1013000.00	8.33	1357.14	4.7793	4,847,917.08	0.231%
Alpha Bank	2-Aug-19	3-Aug-20	0.30%	2020000.00	16.60	2523.62	4.7793	9,666,247.14	0.460%
Alpha Bank	11-Dec-19	11-Mar-20	0.15%	3035000.00	12.47	261.92	4.7793	14,506,427.29	0.691%
Alpha Bank	11-Dec-19	11-Jun-20	0.20%	3015000.00	16.52	346.93	4.7793	14,411,247.58	0.686%
Alpha Bank	2-Sep-19	2-Sep-20	0.30%	1515000.00	12.45	1506.70	4.7793	7,247,840.47	0.345%
Banca Transilvania	6-Nov-19	6-May-20	0.01%	8000000.00	2.22	124.44	4.7793	38,234,994.74	1.821%
CREDIT EUROPE BANK (ROM)	12-Nov-19	12-Feb-20	0.17%	1000000.00	4.66	232.88	4.7793	4,780,413.00	0.228%
CREDIT EUROPE BANK (ROM)	13-Nov-19	13-Feb-20	0.17%	6515000.00	30.34	1486.85	4.7793	31,144,245.60	1.483%
CREDIT EUROPE BANK (ROM)	11-Dec-19	10-Mar-20	0.17%	1500000.00	6.99	146.71	4.7793	7,169,651.17	0.341%
CREDIT EUROPE BANK (ROM)	26-Nov-19	26-Feb-20	0.17%	1950000.00	9.08	326.96	4.7793	9,321,197.64	0.444%
CREDIT EUROPE BANK (ROM)	20-Dec-19	20-Mar-20	0.17%	5035000.00	23.45	281.41	4.7793	24,065,120.44	1.146%
CREDIT EUROPE BANK (ROM)	20-Dec-19	20-Mar-20	0.17%	2010000.00	9.36	112.34	4.7793	9,606,929.91	0.458%
EXIMBANK of Romania	25-Jul-19	27-Jul-20	0.30%	2000000.00	16.67	2666.67	4.7793	9,571,344.82	0.456%
EXIMBANK of Romania	14-Aug-19	14-May-20	0.25%	2000000.00	13.89	1944.44	4.7793	9,567,893.06	0.456%
EXIMBANK of Romania	1-Oct-19	1-Oct-20	0.30%	1600000.00	13.33	1226.67	4.7793	7,652,742.62	0.364%
EXIMBANK of Romania	24-Oct-19	23-Oct-20	0.30%	4000000.00	33.33	2300.00	4.7793	19,128,192.39	0.911%
EXIMBANK of Romania	8-Jul-19	8-Jul-20	0.20%	3504000.00	19.47	3445.60	4.7793	16,763,134.76	0.798%
EXIMBANK of Romania	14-Aug-19	14-Aug-20	0.30%	2000000.00	16.67	2333.33	4.7793	9,569,751.68	0.456%
EXIMBANK of Romania	14-Aug-19	14-Feb-20	0.20%	1195000.00	6.64	929.44	4.7793	5,715,705.57	0.272%
EXIMBANK of Romania	18-Sep-19	18-Sep-20	0.30%	2000000.00	16.67	1750.00	4.7793	9,566,963.78	0.456%
FIRST BANK	21-Jun-19	22-Jun-20	0.70%	1011000.00	19.66	3813.72	4.7793	4,850,099.21	0.231%
FIRST BANK	11-Sep-19	11-Mar-20	0.22%	2005000.00	12.25	1372.31	4.7793	9,589,055.18	0.457%
FIRST BANK	3-Sep-19	3-Mar-20	0.25%	3000000.00	20.83	2500.00	4.7793	14,349,848.25	0.683%
FIRST BANK	19-Sep-19	21-Sep-20	0.30%	2026500.00	16.89	1756.30	4.7793	9,693,645.33	0.462%
FIRST BANK	13-Nov-19	13-Feb-20	0.15%	4914000.00	20.48	1003.28	4.7793	23,490,275.18	1.119%
FIRST BANK	8-Nov-19	10-Feb-20	0.15%	3003500.00	12.51	675.79	4.7793	14,357,857.35	0.684%
FIRST BANK	30-Oct-19	30-Jan-20	0.15%	1001000.00	4.17	262.76	4.7793	4,785,335.11	0.228%
FIRST BANK	23-Dec-19	23-Mar-20	0.15%	3710000.00	15.46	139.13	4.7793	17,731,867.94	0.844%
Garanti Bank Romania	27-Dec-19	25-Mar-20	0.15%	2008000.00	8.25	41.26	4.7793	9,597,031.59	0.457%
Garanti Bank Romania	25-Nov-19	25-Feb-20	0.18%	901500.00	4.45	164.49	4.7793	4,309,325.10	0.205%
Garanti Bank Romania	22-Nov-19	21-Feb-20	0.22%	4015000.00	24.20	968.00	4.7793	19,193,515.86	0.914%
Garanti Bank Romania	4-Oct-19	6-Jan-20	0.22%	501000.00	3.02	268.76	4.7793	2,395,713.78	0.114%
Libra Internet Bank SA	6-Dec-19	5-Mar-20	0.20%	2000000.00	10.96	284.93	4.7793	9,559,961.77	0.455%
Total								495,986,477.09	23.621%

3. Depozite bancare denominate în 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
			%	usd	usd	usd	lei	lei	%
BRD Groupe Societe Generale	31-Dec-19	3-Jan-20	0.69%	132261.89	2.54	2.54	4.2608	563,552.31	0.027%
Total								563,552.31	0.027%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Contra parte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al
					lei	lei	lei	lei	%
BRD Groupe Societe Generale	1,686,500.00	Cumparare	25-Feb-19	25-Feb-20	4.9588	4.8054	-0.1527	-257,457.12	-0.012%
BRD Groupe Societe Generale	1,068,543.13	Cumparare	5-Jun-19	27-Feb-20	4.9046	4.7960	-0.1083	-115,768.84	-0.006%
BRD Groupe Societe Generale	2,700,000.00	Cumparare	19-Dec-19	23-Jun-20	4.8689	4.8634	-0.0054	-14,616.01	-0.001%
Citibank Europe PLC DUBLIN F	3,128,954.21	Cumparare	12-Dec-19	16-Jan-20	4.7546	4.7832	0.0285	89,265.38	0.004%
Citibank Europe PLC DUBLIN F	3,665,000.00	Cumparare	13-Dec-19	19-Dec-22	5.3490	5.2588	-0.0825	-302,530.26	-0.014%
Citibank Europe PLC DUBLIN F	7,906,350.82	Cumparare	21-Oct-19	23-Jan-20	4.8004	4.7888	-0.0116	-91,555.90	-0.004%
Citibank Europe PLC DUBLIN F	3,366,000.00	Cumparare	31-Oct-19	1-Nov-22	5.2860	5.2387	-0.0435	-146,265.74	-0.007%
Citibank Europe PLC DUBLIN F	2,178,030.30	Cumparare	26-Nov-19	28-Feb-20	4.7244	4.7964	0.0718	156,381.90	0.007%
Total								-682,546.60	-0.033%

2. Contracte swap

Evaluare în funcție de cotație

Contra parte	Capital Initial Notional	Data achizitie	Data scadentei	Data cotație	Cotație contra parte	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
					lei	lei	%
BRD Groupe Societe Generale	866,404.38	18-Mar-19	25-Feb-20	31-Dec-19	0.0039	-160,496.88	-0.008%
BRD Groupe Societe Generale	878,931.50	16-Apr-19	26-Feb-20	31-Dec-19	0.0040	-129,948.12	-0.006%
Citibank Europe PLC DUBLIN F	867,392.96	4-Apr-19	25-Feb-20	31-Dec-19	0.0039	-100,535.59	-0.005%
Total						-390,980.58	-0.019%

XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012

1. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012 în EUR

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare Initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala RON	Pondere in total instrum	Pondere in activul total al OPCVM
				eur					eur	
ROE3GCPAFCP6 REPO18	REPO	4,000.00	27-Nov-19	7-Jan-20	5,198.5337	0.26	8.6821	-99,346,680.34	1.67%	-4.731%
RO1621DBE048 REPO 76	REPO	1,600.00	4-Dec-19	6-Jan-20	5,119.4131	0.25	6.5382	-39,137,076.62	0.38%	-1.864%
XS1420357318 REPO 09	REPO	13,000.00	10-Dec-19	13-Jan-20	1,138.3853	0.04	0.8886	-70,717,350.81	0.65%	-3.368%
XS1420357318 REPO 10	REPO	5,000.00	19-Dec-19	20-Jan-20	1,145.5721	0.04	0.4745	-27,372,791.82	0.25%	-1.304%
ROE3GCPAFCP6 REPO 19	REPO	1,200.00	20-Dec-19	23-Jan-20	5,131.3614	0.18	1.5941	-29,427,265.92	0.50%	-1.401%
GR0004117439	t-bill	3,000.00	11-Sep-19	11-Sep-20	99.7050	0.04	4.2607	14,308,385.19	0.37%	0.681%
XS1028953989 REPO 01	REPO	5,300.00	28-Nov-19	10-Jan-20	914.2295	0.04	1.2817	-23,150,904.16	0.42%	-1.103%
XS1401114811 REPO 01	REPO	7,000.00	28-Nov-19	10-Jan-20	893.7687	0.04	1.2530	-29,892,350.84	0.93%	-1.424%
XS1082660744 REPO 01	REPO	5,500.00	28-Nov-19	10-Jan-20	860.7313	0.04	1.2067	-22,618,674.81	1.10%	-1.077%
XS1429673327 REPO 01	REPO	4,200.00	28-Nov-19	10-Jan-20	891.3951	0.04	1.2497	-17,887,779.51	0.56%	-0.852%
XS1420357318 REPO 08	REPO	6,000.00	6-Dec-19	9-Jan-20	932.7102	0.06	1.4240	-26,737,665.91	0.30%	-1.273%
XS1599193403 REPO 08	REPO	18,200.00	16-Dec-19	17-Jan-20	883.5129	0.05	0.6568	-76,838,876.25	0.91%	-3.659%
RO1621DBE048	Obligatiuni-fix	781.00	24-Feb-16	26-Feb-20	101.2146	0.82	252.0590	19,097,420.05	0.18%	0.910%
RO1621DBE048	Obligatiuni-fix	400.00	10-Mar-16	26-Feb-20	101.2025	0.82	252.0590	9,781,008.98	0.09%	0.466%
RO1621DBE048	Obligatiuni-fix	200.00	10-Mar-16	26-Feb-20	101.0569	0.82	252.0591	4,890,504.51	0.05%	0.233%
RO1621DBE048	Obligatiuni-fix	200.00	27-Jun-17	26-Feb-20	103.2430	0.82	252.0591	4,890,504.51	0.05%	0.233%
RO1621DBE048	Obligatiuni-fix	419.00	18-Aug-17	26-Feb-20	103.4949	0.82	252.0590	10,245,606.92	0.10%	0.488%
RO1621DBE048	Obligatiuni-fix	81.00	14-Feb-18	26-Feb-20	103.0200	0.82	252.0589	1,980,654.32	0.02%	0.094%
RO1621DBE048	Obligatiuni-fix	900.00	14-Feb-18	26-Feb-20	103.0450	0.82	252.0590	22,007,270.19	0.21%	1.048%
RO1621DBE048	Obligatiuni-fix	600.00	25-Jul-18	26-Feb-20	102.3651	0.82	252.0590	14,671,513.49	0.14%	0.699%
RO1621DBE048	Obligatiuni-fix	1,200.00	18-Dec-19	26-Feb-20	101.3295	0.82	252.0590	29,343,026.94	0.28%	1.397%
ROE3GCPAFCP6	Obligatiuni - fix	314.00	5-Mar-19	13-Dec-20	100.2266	0.65	12.4053	7,704,288.12	0.13%	0.367%
ROE3GCPAFCP6	Obligatiuni - fix	400.00	5-Mar-19	13-Dec-20	100.2545	0.65	12.4053	9,814,379.77	0.17%	0.467%
ROE3GCPAFCP6	Obligatiuni - fix	1,200.00	12-Mar-19	13-Dec-20	100.3880	0.65	12.4053	29,443,139.32	0.50%	1.402%
ROE3GCPAFCP6	Obligatiuni - fix	60.00	28-May-19	13-Dec-20	101.0929	0.65	12.4055	1,472,156.98	0.03%	0.070%
ROE3GCPAFCP6	Obligatiuni - fix	140.00	19-Jun-19	13-Dec-20	101.3619	0.65	12.4054	3,435,032.93	0.06%	0.164%
ROE3GCPAFCP6	Obligatiuni - fix	2,000.00	6-Nov-19	13-Dec-20	103.1355	0.65	12.4053	49,071,898.89	0.83%	2.337%
ROE3GCPAFCP6	Obligatiuni - fix	2,445.00	6-Nov-19	13-Dec-20	103.0849	0.65	12.4053	59,990,396.39	1.02%	2.857%
ROE3GCPAFCP6	Obligatiuni - fix	500.00	11-Nov-19	13-Dec-20	103.2491	0.65	12.4052	12,267,974.70	0.21%	0.584%
ROE3GCPAFCP6	Obligatiuni - fix	400.00	27-Nov-19	13-Dec-20	102.8870	0.65	12.4053	9,814,379.77	0.17%	0.467%
ROE3GCPAFCP6	Obligatiuni - fix	2,800.00	27-Nov-19	13-Dec-20	102.7568	0.65	12.4053	68,700,658.45	1.17%	3.272%
ROE3GCPAFCP6	Obligatiuni - fix	800.00	23-Dec-19	13-Dec-20	102.7327	0.65	12.4053	19,628,759.54	0.33%	0.935%
ROE3GCPAFCP6	Obligatiuni - fix	300.00	27-Dec-19	13-Dec-20	102.6853	0.65	12.4053	7,360,784.84	0.13%	0.351%
Total								-53,207,672.15		-2.534%

4. Titluri - suport pentru operațiuni de report

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Pret piata	Pondere		
												Valoare Totala	Pondere in total obligatiu	Valoare Totala
								eur	eur	eur	lei	%	%	
Croatia	XS1028953989	31-Dec-19	2,000.00	22-Oct-14	30-May-19	30-May-20	3.88%	101.1500	0.11	22.76	109.3935	10,674,069.31	0.16%	0.508%
Croatia	XS1028953989	31-Dec-19	2,000.00	19-Jan-15	30-May-19	30-May-20	3.88%	104.3000	0.11	22.76	109.3935	10,674,069.31	0.16%	0.508%
Croatia	XS1028953989	31-Dec-19	300.00	23-Mar-18	30-May-19	30-May-20	3.88%	111.1000	0.11	22.76	109.3935	1,601,110.38	0.02%	0.076%
Croatia	XS1028953989	31-Dec-19	1,000.00	21-Sep-18	30-May-19	30-May-20	3.88%	111.9400	0.11	22.76	109.3935	5,337,034.66	0.08%	0.254%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	31-Dec-19	181.00	18-Aug-17	26-Feb-19	26-Feb-20	1.25%	103.4949	0.17	52.74	101.2720	4,425,906.57	0.04%	0.211%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	31-Dec-19	1,000.00	18-Aug-17	26-Feb-19	26-Feb-20	1.25%	103.4949	0.17	52.74	101.2720	24,452,522.47	0.24%	1.165%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	31-Dec-19	419.00	14-Feb-18	26-Feb-19	26-Feb-20	1.25%	103.0200	0.17	52.74	101.2720	10,245,606.90	0.10%	0.488%
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPAFCPE	31-Dec-19	714.00	16-Jan-19	13-Dec-19	13-Dec-20	1.00%	100.1318	0.14	2.60	102.6240	17,518,667.91	0.30%	0.834%
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPAFCPE	31-Dec-19	400.00	27-Feb-19	13-Dec-19	13-Dec-20	1.00%	100.2437	0.14	2.60	102.6240	9,814,379.77	0.17%	0.467%
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPAFCPE	31-Dec-19	86.00	5-Mar-19	13-Dec-19	13-Dec-20	1.00%	100.2266	0.14	2.60	102.6240	2,110,091.65	0.04%	0.100%
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPAFCPE	31-Dec-19	4,000.00	6-Nov-19	13-Dec-19	13-Dec-20	1.00%	103.1355	0.14	2.60	102.6240	98,143,797.79	1.67%	4.674%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	3,000.00	3-Jun-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	105.7500	0.08	17.28	112.9525	16,442,795.77	0.15%	0.783%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	3,000.00	3-Jun-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	105.6250	0.08	17.28	112.9525	16,442,795.79	0.15%	0.783%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	848.00	3-Jun-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	105.6250	0.08	17.28	112.9525	4,647,830.28	0.04%	0.221%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	4,000.00	5-Jun-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	106.8750	0.08	17.28	112.9525	21,923,727.69	0.20%	1.044%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	2,000.00	7-Jun-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	107.5000	0.08	17.28	112.9525	10,961,863.85	0.10%	0.522%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	2,600.00	5-Jul-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	112.4500	0.08	17.28	112.9525	14,250,422.99	0.13%	0.679%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	3,552.00	15-Jul-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	110.5300	0.08	17.28	112.9525	19,468,270.21	0.18%	0.927%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	198.00	15-Jul-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	110.5300	0.08	17.28	112.9525	1,085,224.52	0.01%	0.052%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	2,000.00	15-Jul-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	110.4600	0.08	17.28	112.9525	10,961,863.85	0.10%	0.522%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	1,000.00	19-Jul-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	110.7000	0.08	17.28	112.9525	5,480,931.92	0.05%	0.261%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	1,000.00	22-Jul-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	110.8300	0.08	17.28	112.9525	5,480,931.92	0.05%	0.261%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	802.00	26-Jul-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	111.2000	0.08	17.28	112.9525	4,395,707.40	0.04%	0.209%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	500.00	30-Apr-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	103.1490	0.06	16.68	109.4735	2,655,885.49	0.03%	0.126%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	1,100.00	2-May-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	103.2400	0.06	16.68	109.4735	5,842,948.03	0.06%	0.278%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	3,343.00	3-May-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	103.3000	0.06	16.68	109.4735	17,757,250.33	0.17%	0.846%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	1,000.00	10-May-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	102.9650	0.06	16.68	109.4735	5,311,770.94	0.05%	0.253%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	857.00	17-May-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	102.6990	0.06	16.68	109.4735	4,552,187.71	0.04%	0.217%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	2,000.00	28-May-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	103.2500	0.06	16.68	109.4735	10,623,541.93	0.10%	0.506%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	420.00	27-Jun-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	108.6500	0.06	16.68	109.4735	2,230,943.78	0.02%	0.106%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	1,395.00	8-Jul-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	109.2300	0.06	16.68	109.4735	7,409,920.49	0.07%	0.353%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	1,100.00	8-Jul-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	109.2000	0.06	16.68	109.4735	5,842,948.03	0.06%	0.278%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	2,000.00	16-Aug-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	109.5500	0.06	16.68	109.4735	10,623,541.93	0.10%	0.506%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	1,000.00	3-Sep-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	109.2340	0.06	16.68	109.4735	5,311,770.94	0.05%	0.253%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	500.00	10-Sep-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	109.1490	0.06	16.68	109.4735	2,655,885.49	0.03%	0.126%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	1,000.00	20-Sep-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	109.5000	0.06	16.68	109.4735	5,311,770.94	0.05%	0.253%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	1,985.00	4-Oct-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	110.3500	0.06	16.68	109.4735	10,543,865.37	0.10%	0.502%
Mol Hungarian Oil and Gas NY	XS1401114811	31-Dec-19	1,100.00	1-Aug-16	28-Apr-19	28-Apr-20	2.63%	103.4000	0.07	17.79	107.2960	5,734,307.23	0.15%	0.273%
Mol Hungarian Oil and Gas NY	XS1401114811	31-Dec-19	1,700.00	5-Aug-16	28-Apr-19	28-Apr-20	2.63%	104.1000	0.07	17.79	107.2960	8,862,111.18	0.23%	0.422%
Mol Hungarian Oil and Gas NY	XS1401114811	31-Dec-19	1,000.00	11-Aug-16	28-Apr-19	28-Apr-20	2.63%	104.4900	0.07	17.79	107.2960	5,213,006.61	0.13%	0.248%
Mol Hungarian Oil and Gas NY	XS1401114811	31-Dec-19	2,000.00	11-Aug-16	28-Apr-19	28-Apr-20	2.63%	104.4900	0.07	17.79	107.2960	10,426,013.17	0.27%	0.497%
Mol Hungarian Oil and Gas NY	XS1401114811	31-Dec-19	1,000.00	24-Aug-16	28-Apr-19	28-Apr-20	2.63%	104.3740	0.07	17.79	107.2960	5,213,006.61	0.13%	0.248%
Mol Hungarian Oil and Gas NY	XS1401114811	31-Dec-19	200.00	20-Apr-18	28-Apr-19	28-Apr-20	2.63%	108.1200	0.07	17.79	107.2960	1,042,601.33	0.03%	0.050%
PKN ORLEN SPÓLKA AKCYJN	XS1082660744	31-Dec-19	2,000.00	11-Aug-16	30-Jun-19	30-Jun-20	2.50%	105.2000	0.07	12.64	103.6425	10,027,560.31	0.40%	0.478%
PKN ORLEN SPÓLKA AKCYJN	XS1082660744	31-Dec-19	2,000.00	11-Aug-16	30-Jun-19	30-Jun-20	2.50%	105.1000	0.07	12.64	103.6425	10,027,560.31	0.40%	0.478%
PKN ORLEN SPÓLKA AKCYJN	XS1082660744	31-Dec-19	1,500.00	27-Feb-19	30-Jun-19	30-Jun-20	2.50%	104.7000	0.07	12.64	103.6425	7,520,670.25	0.30%	0.358%
PKN ORLEN SPÓLKA AKCYJN	XS1429673327	31-Dec-19	200.00	1-Jun-16	7-Jun-19	7-Jun-20	2.50%	98.7270	0.07	14.21	106.9995	1,036,345.95	0.03%	0.049%
PKN ORLEN SPÓLKA AKCYJN	XS1429673327	31-Dec-19	4,000.00	24-Aug-16	7-Jun-19	7-Jun-20	2.50%	105.8750	0.07	14.21	106.9995	20,726,918.90	0.53%	0.987%
Total												509,043,956.17		24.243%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

2. Titluri de participare denuminate în valută

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	%	%
FR0010869578	FR0010869578	31-Dec-19	474,254.00	-	29.3320	66,483,974.04	2.69%	3.166%
OTP EuroBond	ROFDIN0001J6	-	248,305.32	13.268400	-	15,745,949.93	8.99%	0.750%
Total						82,229,923.98		3.916%

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA

Dana CROITOR
Expert Control Intern


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

Anexa nr. 3

DATE GLOBALE 31.12.2019		
- <i>cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate</i>		0.00%
- <i>cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente total return swap</i>		
	<i>valoare absoluta</i>	<i>% total active</i>
Tranzactii Repo	- EUR 96 902 771.74	- 22.06%
Tranzactii Sell - Buyback		
Total Return Swap		
DATE privind CONCENTRAREA		
- <i>cei mai mari zece emitenti de garantii primite</i>		
- <i>primele 10 contraparti ale fiecarui SFT, din punct de vedere al volumului brut al tranzactiilor in curs</i>		
Tranzactii Repo		
1. Erste Group Bank AG	- EUR 55 656 929.99	- 12.67%
2. JP MORGAN CHASE BANK	- EUR 41 245 841.75	- 9.39%
Tranzactii Sell – Buyback		
Total Return Swap		
DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP DE SFT		
- <i>tipul si calitatea garantiei</i>		
Tranzactii Repo	Obligatiuni de stat, obligatiuni corporative	
Tranzactii Sell - Buyback		
Total Return Swap		
- <i>scadenta garantiei</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>	EUR 106 519 149.15	24.24%

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

Anexa nr. 3

<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>	EUR 106 519 149.15	24.24%
<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>	- EUR 96 902 771.74	22.06%
<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>	Austria, Olanda	
<i>- compensarea si decontarea</i>		
DATE PRIVIND REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE		
Nu este cazul, nu sunt in sold tranzactii ReverseRepo/ Buy –Sell-Back/ Instrumente Total Return Swap		
CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
Nu este cazul, nu sunt in sold tranzactii ReverseRepo/ Buy –Sell-Back/ Instrumente Total Return Swap		
CUSTODIA GARANTIILOR ACORDATE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
<i>- proportia garantiilor detinute in</i>		
<i>conturi separate</i>		0.00%

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

Anexa nr. 3

<i>conturi agregate</i>		100%
DATE PRIVIND RENTABILITATEA SI COSTURILE AFERENTE FIECARUI TIP DE SFT		
Tranzactii Repo EUR		
<i>rentabilitate</i>	EUR 22,801.46	0.024%
<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	71.783.174	35.602.472
Depozite plasate la bănci	469.659.833	332.133.281
Active financiare la valoarea justă prin profit și pierdere	1.525.989.186	940.417.159
Active financiare la valoarea justă prin contul de prin profit și pierdere gajate	508.446.587	361.657.212
Creanțe din instrumente financiare în curs de decontare	2.704.078	166.388
Total active	<u>2.578.582.857</u>	<u>1.669.976.512</u>
Datorii		
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	73.928	48.580
Titluri date în pensiune livrată (REPO)	463.127.417	361.977.813
Datorii aferente instrumentelor financiare în curs de decontare	-	23.319.500
Alte datorii și cheltuieli estimate	2.291.676	653.915
Datorii financiare la valoarea justă prin profit și pierdere	1.319.174	-
Total datorii	<u>466.812.195</u>	<u>385.999.808</u>
Capital propriu		
Capital social	1.419.019.061	905.758.164
Prime de capital	347.461.257	104.783.121
Rezultatul reportat	345.290.345	243.062.826
Rezerve din conversii valutare	-	30.372.593
Total capital propriu	<u>2.111.770.662</u>	<u>1.283.976.703</u>
Total datorii și capital propriu	<u>2.578.582.857</u>	<u>1.669.976.512</u>

Administrator,
Mihai Purcărea
Director General



Întocmit,
Simona Belehuzi
Director Financiar și Operațiuni



	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	RON	RON
Venituri		
Câștig /(pierdere) net(ă) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin profit și pierdere	71.988.324	(44.330.837)
Venituri din dobânzi	42.815.402	39.461.330
Câștig / (pierdere) net(ă) din cursul de schimb	(1.319.283)	2.742.554
	<u>113.484.442</u>	<u>(2.126.954)</u>
Cheltuieli		
Cheltuieli cu dobânzile	1.231	-
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	8.599.298	7.146.213
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare	50.816	6.558
Alte cheltuieli generale	2.605.578	1.630.234
	<u>11.256.923</u>	<u>8.783.005</u>
Profit înainte de impozitare	<u>102.227.521</u>	<u>(10.909.959)</u>
Profitul exercițiului	<u>102.227.521</u>	<u>(10.909.959)</u>
Alte elemente ale rezultatului global		
Castig / (pierdere) net(ă) din translație la moneda funcțională	-	968.110
Total rezultat global al exercițiului	<u>102.227.521</u>	<u>(9.941.848)</u>

Administrator,
Mihai Purcărea
Director General



Întocmit,
Simona Belehuzi
Director Financiar și Operațiuni

