

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI **FDI BRD OBLIGAȚIUNI** 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	11
6. Situații financiare ale FDI BRD OBLIGAȚIUNI	12
7. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune	13
8. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de governanță corporativă	15
9. Politica de remunerare	16
10. Evenimente ulterioare datei de raportare	18
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 Obligațiuni (denumit în cele ce urmează „BRD Obligațiuni”) în anul 2019.

BRD Obligațiuni este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare, autorizat de A.S.F. prin Decizia nr. 3455/21.12.2005 și este înregistrat în Registrul Public al A.S.F. cu nr. CSC06FDIR/400025/21.12.2005.

Fondul este constituit la inițiativa BRD Asset Management S.A.I. prin contract de societate încheiat la data de 09.12.2005, iar durata Fondului este nedeterminată.

Având în vedere obiectivele Fondului și politica de investiții, acesta se adresează investitorilor care urmăresc obținerea unui câștig de capital în condițiile unor fluctuații moderate prin expunerea la obligațiuni corporative.

Durata minimă recomandată este de trei ani. Cu toate acestea, unitățile de fond pot fi răscumpărate în orice moment.

Date privind Administratorul Fondului

BRD Asset Management S.A.I. este constituită în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările și completările ulterioare, și cu reglementările specifice aplicabile pieței de capital, cu o durată nelimitată de funcționare, fiind înregistrată la Oficiul Național al Registrului Comerțului București sub nr. J40/7066/2000, cu codul unic de înregistrare 13236071. Obiectul de activitate al BRD Asset Management S.A.I. îl constituie administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare.

BRD Asset Management S.A.I. a fost autorizată prin Decizia nr. 527/30.03.2001 și este înregistrată în Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/400010 din data de 26.02.2003. Sediul social al BRD Asset Management S.A.I. este în București, Str. Dr. Nicolae Staicovici, nr.2, Opera Center 2, etaj 5, sector 5. Date de contact: telefon 021.327.22.28, fax 021.327.14.10, e-mail office@brdam.ro, adresa web www.brdam.ro.

Date privind Depozitarul Fondului

În baza contractului de depozitare și custodie încheiat de BRD Asset Management S.A.I., Depozitarul Fondului este BRD Groupe Societe Generale S.A., denumită în continuare „Depozitar”, cu sediul social în București, Bdul. Ion Mihalache, nr. 1-7, Sector 1, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare RO361579, înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400007, autorizată de A.S.F. prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, cu numărul de înregistrare în Registrul A.S.F. PJR10DEPR/400007 din data de 09.12.2003, Tel: 021.301.68.44, Fax: 021.301.68.43, adresa web: www.brd.ro.

Date privind distribuția de unități de fond ale Fondului

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

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

2. Evoluția macroeconomică în 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 înregistrat evoluții pozitive în anul 2019. Și obligațiunile corporative au avut un an favorabil, primele de risc contractându-se, în contextul în care investitorii și-au amplificat „goana după randamente”.

Pe plan local, anul 2019 s-a caracterizat printr-o creștere economică solidă (4,1%), dar și o lărgire a dezechilibrelor macroeconomice (deficitul bugetar și deficitul de cont curent). Anul 2019 a debutat într-o notă negativă din cauza Ordonanței de Urgență nr. 114 (adoptată la finalul anului 2018) care impunea în forma inițială, printre altele, o taxă semnificativă asupra activelor bancare (inclusiv asupra deținerilor de titluri de stat). În aceste condiții, performanța titlurilor de stat în RON a fost nefavorabilă la începutul anului 2019, fiind consemnate creșteri importante ale randamentelor. Evoluția acestora a fost defavorizată și de deprecierea monedei naționale față de euro, ceea ce a descurajat investitorii străini. Modificarea semnificativă a Ordonanței de Urgență nr.114 a îmbunătățit sentimentul investitorilor față de titlurile de stat în RON ducând la o scădere a randamentelor (creștere a prețurilor) la finalul semestrului I. Pe de altă parte, înrăutățirea fundamentelor macroeconomice și creșterea incertitudinii privind politica fiscală au dus la o nouă creștere a randamentelor titlurilor de stat în RON în semestrul al doilea. Performanța titlurilor de stat în RON s-a îmbunătățit totuși pe finalul anului 2019 în condițiile schimbării Guvernului, evoluție privită cu optimism de către investitori în contextul mult așteptatei consolidări fiscale (dar care încă nu a început să se materializeze).

Obligațiunile guvernamentale românești în EUR și USD au înregistrat o performanță bună în anul 2019. Pe lângă contextul extern cu rate ale dobânzilor în scădere, prima de risc cerută de investitori pentru a

deține aceste obligațiuni s-a diminuat. În plus, România a reușit să emită de două ori Eurobonduri pe piețele externe în 2019 (în martie și iulie) înregistrându-se în ambele ocazii un interes ridicat din partea investitorilor.

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

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

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

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

Banca Națională a României (BNR) a păstrat 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 Ordonanța de Urgență nr.114. Pe ansamblu, deprecierea monedei naționale în 2019 poate fi catalogată ca fiind moderată (aproximativ 3% față de euro), evoluția leului fiind favorizată de nivelul ridicat al ratelor de dobândă.

Evoluția principalilor indicatori macroeconomici

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

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

Sursa: INS, MFP, BNR, Bloomberg

3. Obiectivele de investiții

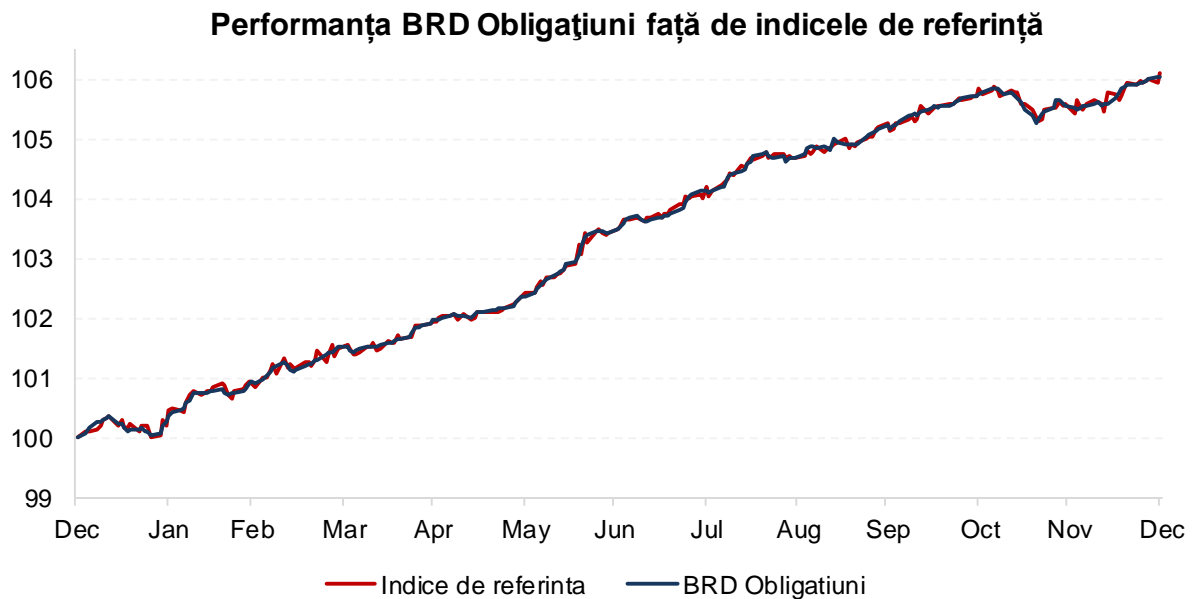
Obiectivul Fondului este căutarea unei valorizări active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investițiilor din prezentul prospect, prin intermediul investițiilor pe diferite piețe financiare, cu accent pe segmentul obligațiunilor corporative. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investiții și în acest scop activele Fondului vor putea fi investite, printre altele, pe piețele monetare și pe piețele de obligațiuni. Prin obiectivul asumat, Fondul va urmări păstrarea unui grad mediu de risc.

BRD Asset Management S.A.I. va urmări atât obținerea celor mai bune performanțe posibile în funcție de anticipările sale asupra comportamentelor diferitelor piețe, în interesul investitorilor, cât și

menținerea unui nivel de risc acceptabil ținând cont de obiectivele de performanță și de orizontul de administrare al Fondului, aplicând o politică de diversificare prudentă a activelor între diferite categorii de active, menținând în permanență o parte din activele investite în piețe considerate cu risc diminuat, cum ar fi piețele monetare.

Pe parcursul anului 2019, valoarea unei unități de fond emise de Fondul BRD Obligațiuni a crescut cu 6,05%.

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



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 unitară a activului net a Fondului la data de 31 decembrie 2019 a fost 178,5944 RON. De la lansarea Fondului, valoarea unitară a activului net a crescut cu 73,2%.

Pe parcursul anului 2019, activul net al Fondului a crescut cu 24,5 milioane RON, adică cu 37,3%, ajungând la un nivel de 90 milioane RON.

Valoarea unitară a activului net s-a aflat pe un trend ascendent în perioada raportată, volatilitatea înregistrată fiind redusă; nivelul minim al activului net a fost înregistrat în data de 25.01.2019 (168,464 RON), iar nivelul maxim fiind cel din data de 31.12.2019 (178,5944 RON).

Numărul de investitori a fost de 1340 investitori la data de 31.12.2019, din care 1269 persoane fizice și 71 persoane juridice.

¹ Indicele de referință este compus 35% din indicele titlurilor de stat ale României BROMA (Bloomberg Romania Local Sovereign Index), 65% din indicele de obligațiuni corporative și 10% din valoarea ROBID la 3 luni, în linie cu obiectivele Fondului.

4. Politica de investiții

Politica de investiții a Fondului urmărește realizarea de investiții cu preponderență pe piața instrumentelor cu venit fix, în special obligațiuni corporative, precum și în alte active lichide. Politica de investiții a Fondului va urmări diversificarea portofoliului și menținerea unui nivel de risc pentru investitorii în Fond care să fie compatibil cu obiectivele de administrare ale Fondului. Se va urmări menținerea unui risc mediu pentru investitorii din portofoliu.

Alocarea tactică a Fondului este în concordanță cu recomandările Comitetului de investiții, acestea din urmă ținând cont de perspectivele piețelor financiare relevante și scenariile economice.

Politica de investiții a Fondului permite alocarea de până la 100% din active în obligațiuni și instrumente ale pieței monetare. Fondul investește atât pe piețele de obligațiuni din România, cât și în alte state din Uniunea Europeană. Fondul nu poate investi în acțiuni. Fondul poate utiliza instrumente financiare derivate în vederea realizării obiectivelor de investiții și diminuării riscului.

Având în vedere că Fondul are ca scop concentrarea pe obligațiuni corporative, ponderea acestora a rămas cea mai importantă în activul total al Fondului, chiar dacă s-a înregistrat o ușoară diminuare a acesteia pe parcursul anului, determinată în special de nivelul ridicat al subscrierilor nete înregistrate. Astfel, de la dețineri de 65,9% în obligațiuni corporative în decembrie 2018, BRD Obligațiuni a ajuns să dețină la sfârșitul anului 2019 62,1% în astfel de instrumente. Anul 2019 a fost o perioadă propice pentru obligațiunile corporative în general, primele de risc contractându-se după ce pe parcursul anului 2018 s-au majorat. Relaxarea politicilor monetare de către cele mai importante Bănci Centrale a susținut această evoluție.

Portofoliul de obligațiuni corporative al Fondului a suferit unele modificări în anul 2019. Astfel, s-au rambursat mai multe obligațiuni corporative emise de către diferiți emitenți: i) 400 mii EUR emise de către banca turcă Yapi ve Kredi Bankasi, ii) 1,5 milioane EUR emise de către instituția supranațională International Finance Corporation, iii) 400 mii RON emise de către Garanti Bank România sau iv) 1,5 milioane RON emise de către Banca Comercială Română. În plus, Fondul a vândut și deținerea de obligațiuni emise de către compania imobiliară Globalworth în sumă de 250 mii EUR.

Printre achizițiile de noi obligațiuni corporative putem menționa cele 300 mii 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 a achiziționat în această perioadă și obligațiuni noi emise de către banca regională de dezvoltare Black Sea Trade and Development Bank în valoare de 400 mii USD. Aceste obligațiuni sunt evaluate de către agenția de rating S&P cu ratingul A-, cu trei trepte peste ratingul suveran acordat României. Printre celelalte obligațiuni corporative achiziționate în anul 2019 se numără și noile obligațiuni emise de Banca Comercială Română (3,5 milioane de RON), precum și cele emise de către compania Nokia (în sumă de 300 mii EUR) sau cele emise de către compania Autonom România (în sumă de 250 mii EUR). De

asemenea, în portofoliul Fondului au mai fost adăugate cinci noi obligațiuni emise de către emitentul luxemburghez SPIRE în valoare totală de 1,25 milioane de EUR, având scadențe în 2028, 2029, 2031, 2034 sau 2035. Cea mai mare parte a riscului valutar al Fondului este acoperită prin operațiuni de hedging.

Principalele zece dețineri de obligațiuni emise de către companii sunt prezentate în tabelul de mai jos.

Emitent	Țara ²	Pondere în	Pondere în
		activ – dec. 2019 (%)	activ – dec. 2018 (%)
SPIRE	Luxemburg	6.7	0.0
Nomura International Funding	Japonia	5.6	6.0
Banque International a Luxemburg	Luxemburg	3.9	5.4
Banca Comercială Română	România	3.9	2.5
International Investment Bank	Supranațional	3.6	3.0
LeasePlan Corporation	Olanda	3.4	4.7
Bulgarian Energy	Bulgaria	3.0	1.1
Unicredit Bank România	România	2.7	3.3
J.P. Morgan Structured Products	SUA	2.7	3.6
SG Issuer (Societe Generale)	Franța	2.7	3.6

Ponderea obligațiunilor guvernamentale în total activ a urmat o tendință de creștere pe parcursul anului 2019. Astfel, de la un nivel de 44,0% la sfârșitul lui 2018, ponderea titlurilor guvernamentale în totalul activelor Fondului a crescut la 49,6% în iunie, atingând ulterior un nivel de 53,9% în decembrie 2019. Creșterea aceasta a fost determinată exclusiv de componenta obligațiuni guvernamentale denominate în EUR, în timp ce ponderile titlurilor de stat în RON și USD s-au redus în decursul anului 2019. Din punctul de vedere al valutei, la data de 31.12.2019 obligațiunile guvernamentale în EUR reprezentau 40,6% din total active (față de 24,3% la finalul anului 2018), cele denominate în RON 12,3% din total active (față de 14,1% la finalul anului 2018), iar cele în USD cumulau 0,9% din total (față de 5,6% la finalul anului 2018). Majoritatea acestor titluri sunt emise de către Ministerul Finanțelor Publice din România. Achiziția importantă de titluri de stat în EUR pe parcursul anului 2019 a fost motivată de contextul extern favorabil (menținerea randamentelor titlurilor de stat pe piețele dezvoltate la niveluri foarte reduse), dar și de prima de risc generoasă. Cele două emisiuni de Eurobonduri realizate de Ministerul Finanțelor Publice pe piețele externe (în martie și iulie) au înregistrat un interes ridicat din partea investitorilor contribuind la comprimarea primelor de risc asociate. Performanța titlurilor de stat în RON a cunoscut o volatilitate mai ridicată pe parcursul trimestrului I pe fondul Ordonanței de Urgență nr.114 până la clarificarea situației legate de aceasta, însă deteriorarea perspectivelor

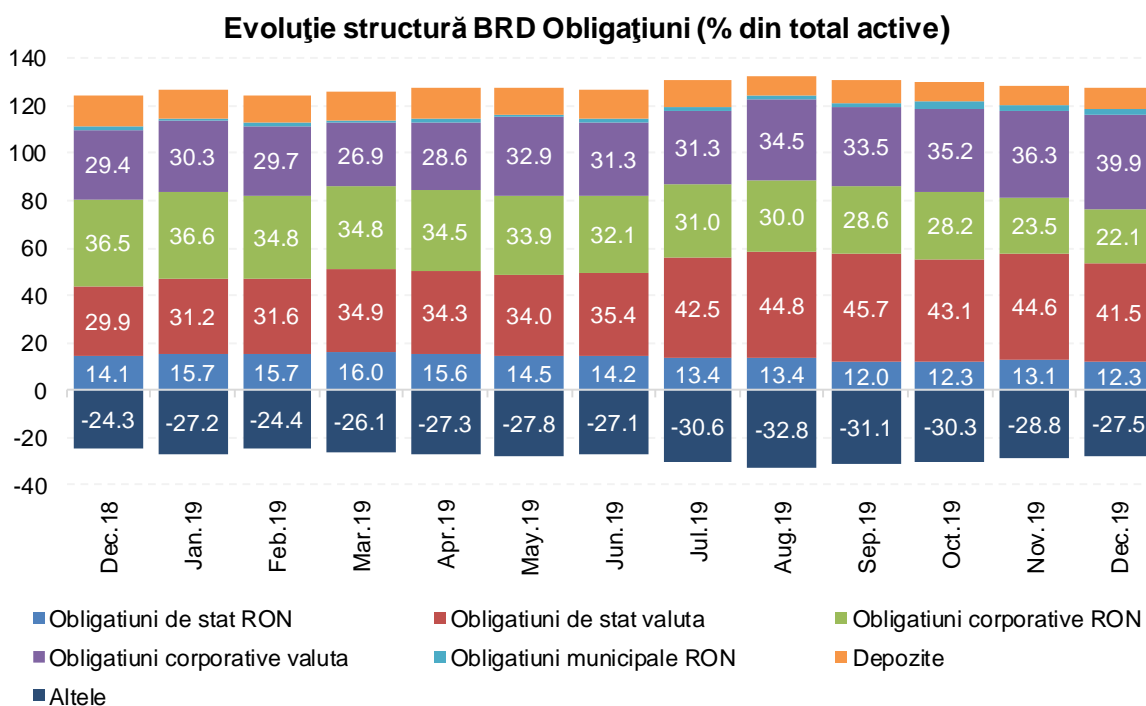
² Conform metodologiei Bloomberg pentru “country of risk”

macroeconomice interne (mai ales, lărgirea deficitului bugetar) a dus la o nouă serie de creșteri de randamente în a doua jumătate a anului. Schimbarea Guvernului a readus optimismul investitorilor la finalul anului 2019, aceștia considerând că astfel au crescut șansele implementării mult așteptatei consolidări fiscale. Performanța titlurilor de stat denumite în RON a fost impactată și de nivelul ridicat al ratei inflației (nivelul mediu al acesteia a fost 3,8% în 2019).

Expunerea Fondului pe obligațiuni emise de municipalități a crescut anul trecut de la 1,2% la sfârșitul lui decembrie 2018 la 2,7% în decembrie 2019 prin achiziția altor obligațiuni emise de Primăria București. De astfel, acest emitent este singurul din portofoliul Fondului ce poate fi încadrat în această categorie.

Expunerea Fondului pe depozite bancare a scăzut în această perioadă de la 13,3% în decembrie 2018 la 8,9% la sfârșitul anului 2019. În același timp, utilizarea operațiunilor repo a fost pe un trend ascendent, de la -25,5% din activ în decembrie 2018 ajungând în decembrie 2019 la -29,5% din activ, în încercarea de a valorifica în mod superior lichiditățile obținute.

Evoluția lunară a ponderilor principalelor clase de active ale Fondului este reprezentată în graficul de mai jos.



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

Țara	Pondere în activul total (%)	Expunere (milioane RON)
Statele Unite ale Americii	9.8	8.8
Supranațional	5.8	5.2
Japonia	4.5	4.1
Luxemburg	4.4	4.0
Grecia	4.4	4.0

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

Emitent	Activ	Pondere în activul total (%)
Ministerul Finanțelor Publice	Obligațiuni de stat Depozite/obligațiuni	53.0
Alpha Bank România	corporative	7.7
Spire	Obligațiuni corporative	6.7
Nomura International Funding	Obligațiuni corporative	5.6
Banque International a Luxembourg	Obligațiuni corporative	3.9
Banca Comercială Română	Obligațiuni corporative	3.9
International Investment Bank	Obligațiuni corporative	3.6
LeasePlan Corporation	Obligațiuni corporative	3.4
Bulgarian Energy	Obligațiuni corporative	3.0
BRD Groupe Societe Generale	Depozite	2.8

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 rascumpararilor semnificative și riscului operational.

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

Documentele de emisiune ale Fondului includ 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 OBLIGAȚIUNI

Situațiile financiare ale FDI BRD OBLIGAȚIUNI 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 OBLIGAȚIUNI 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 24,5 milioane RON, respectiv cu 37,3%, ajungând la un nivel de 90 milioane RON la încheierea exercițiului financiar.

Numerarul și echivalentele de numerar incluse în situația poziției financiare cuprind conturile curente la bănci în proporție de 5%, iar diferența de 95% este constituită de depozite la vedere și depozite pe termen scurt la bănci, cu maturități inițiale de trei luni sau mai puțin.

Activele financiare evaluate la valoare justă prin profit și pierdere au fost constituite din instrumente financiare precum obligațiuni corporative a căror procent a fost de 52%, obligațiuni guvernamentale în

proporție de 48% și 2% au reprezentat titluri de participare admise la tranzacționare din totalul activelor aflate în administrare.

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 5.568.780 RON (2018: 1.647.308 RON)**.

Creșterea rezultatului net aferent anului 2019 este determinat de creșterea valorii activelor aflate în administrare prin creșterea valorii subscrierilor și de realizarea plasamentelor în instrumente financiare care au generat câștig net datorat evoluției pozitive..

FDI BRD OBLIGAȚIUNI a înregistrat în anul 2019 o creștere a cheltuielilor operaționale de aproximativ 174% față de anul 2018, creșterea a fost determinată integral de fluctuația activelor aflate în administrare. În anul 2019 nu au fost înregistrate modificări a valorii procentuale a comisionului de administrare pentru fondurile administrate.

În cadrul poziției „Alte cheltuieli generale” sunt surprinse cheltuielile aferente serviciilor bancare și alte cheltuieli înregistrate conform prospectului de emisiune (în proporție de 3%), cheltuielile de audit (în proporție de 48%) și cheltuielile către Autoritate de Supraveghere Financiară – ASF (în proporție de 49%).

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 governanță internă similare cu cele ale societății-mamă;
- Asigurarea respectării cerințelor de transparență prin publicarea pe website-ul Societății a informațiilor solicitate prin Regulamentul A.S.F. nr.9/2019 pentru modificarea și completarea Regulamentului A.S.F. nr.2/2016;
 - Revizuirea procedurilor interne relevante pentru governanța corporativă, precum: Codul Deontologic al S.A.I., Politica de remunerare, Regulamentul Intern al S.A.I., Regulamentul de Organizare și Funcționare al S.A.I., Codul de governanță, Procedura privind înregistrarea petițiilor în cadrul S.A.I., Procedura privind selecția, evaluarea și monitorizarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții cheie în cadrul S.A.I., Proceduri privind Lupta împotriva corupției, reglementări ce vizează evaluarea performanței personalului S.A.I., Procedura privind activitatea de control intern și conformitate, proceduri privind administrarea riscurilor;
 - Reevaluarea internă a Conducerii Executive și a funcțiilor-cheie de către Consiliul de Administrație;
 - Înființarea Comitetului de Nominalizare, format din membrul independent al Consiliului de Administrație și un membru HR. Este un comitet cu rol consultativ care asistă Consiliul de Administrație în realizarea responsabilităților privind selecția, monitorizarea și succesiunea membrilor organului de conducere (Consiliul de Administrație și Conducerea executivă) și a evaluării adecvării persoanelor cu funcții cheie;
 - Au fost efectuate testările cu privire la asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență;
 - A fost efectuată analiza privind procedurile și metodele de evaluare utilizate pentru a se asigura de adecvarea lor continuă și punerea efectivă în aplicare, prin intermediul unui auditor independent;

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

9. Politica de remunerare

Politica de remunerare face obiectul, cel puțin anual, a unei evaluări interne, sub supravegherea Comitetului de Remunerare. În acest context, o atenție specială este acordată prevenirii acordării de stimulente pentru asumarea excesivă a riscurilor și pentru alte comportamente contrare intereselor S.A.I..

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

Modificările relevante vizează:

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

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

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

Politica de remunerare se bazează pe următoarele principii:

1. Politica de remunerare este conformă cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele societății, ale Fondurilor Administrate, ale investitorilor și cuprinde măsuri pentru evitarea conflictelor de interese;
2. Membrii personalului care dețin funcții de control sunt recompensați în funcție de realizarea obiectivelor legate de funcțiile lor, independent de rezultatele liniilor de business controlate;
3. Remunerația are o componentă fixă, bazându-se pe aceasta, și o componentă variabilă, 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 OBLIGAȚIUNI 31.12.2019

Anexa nr. 1

Denumire element		Inceputul perioadei de raportare 30/06/2019				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2019				Diferente
		% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
I	Total active	100.12%	100.00%	-	69,430,956.90	100.11%	100.00%	-	90,019,283.19	20,588,326.29
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	92.63%	92.53%	-	64,241,200.25	98.62%	98.51%	-	88,677,038.54	24,435,838.29
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:	22.79%	22.77%	-	15,807,968.70	23.44%	23.41%	-	21,074,687.94	5,266,719.24
1.1.1	actiuni tranzactionate la BVB	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.1.2	obligatiuni emise de administratia publica locala	0.00%	0.00%	-	1,068,433.34	0.00%	0.00%	-	2,407,262.77	1,338,829.43
1.1.3	obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%	-	4,861,541.70	0.00%	0.00%	-	11,414,124.21	6,552,582.51
1.1.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	14.24%	14.23%	-	9,877,993.66	8.07%	8.06%	-	7,253,300.96	(2,624,692.70)
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:	69.84%	69.76%	-	48,433,231.55	75.18%	75.10%	-	67,602,350.60	19,169,119.05
1.2.3	obligatiuni corporative cotate	52.37%	52.31%	-	36,319,416.65	48.72%	48.67%	-	43,809,077.32	7,489,660.67
1.2.4	obligatiuni de stat cotate	17.47%	17.45%	-	12,113,814.90	26.46%	26.43%	-	23,793,273.28	11,679,458.38
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	2.93%	2.92%	-	2,029,537.11	4.28%	4.27%	-	3,846,252.57	1,816,715.46
2.1	obligatiuni corporative necotate inca	1.71%	1.71%	-	1,184,251.78	0.00%	0.00%	-	-	(1,184,251.78)
2.2	obligatiuni de stat necotate inca	1.22%	1.22%	-	845,285.33	4.28%	4.27%	-	3,846,252.57	3,000,967.24
3	Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012:	2.39%	2.39%	-	1,657,333.63	0.00%	0.00%	-	-	(1,657,333.63)
3.1	Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare	2.39%	2.39%	-	1,657,333.63	0.00%	0.00%	-	-	(1,657,333.63)
4	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5	Depozite bancare din care	12.51%	12.50%	-	8,678,156.37	8.95%	8.94%	-	8,043,915.79	(634,240.58)
5.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	12.51%	12.50%	-	8,678,156.37	8.95%	8.94%	-	8,043,915.79	(634,240.58)
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 OBLIGAȚIUNI 31.12.2019

Anexa nr. 1

Denumire element		Inceputul perioadei de raportare 30/06/2019				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2019				Diferente
		% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
6	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0.50%	0.50%	-	346,019.40	0.06%	0.06%	-	52,700.85	(293,318.55)
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	0.50%	0.50%	-	346,019.40	0.06%	0.06%	-	52,700.85	(293,318.55)
7	Conturi curente si numerar	1.41%	1.41%	-	977,435.08	0.26%	0.26%	-	233,597.55	(743,837.53)
8	Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	-10.66%	-10.65%	-	(7,391,431.24)	-14.44%	-14.43%	-	(12,988,511.24)	(5,597,080.00)
8.1	Titluri de stat cu scadenta > 1 an				10,168,155.20				13,582,412.58	3,414,257.38
8.2	contracte repo <1 an	-27.36%	-27.33%	-	(18,973,503.31)	-29.55%	-29.52%	-	(26,570,923.82)	(7,597,420.51)
8.3	Certificate de trezorerie ale statului (sub 1 an)	2.04%	2.04%		1,413,916.87	0.00%	0.00%		-	(1,413,916.87)
9	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.57%	0.57%	-	394,094.09	1.82%	1.82%	-	1,638,779.34	1,244,685.25
10	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.06%	0.06%	-	40,847.96	1.75%	1.75%	-	1,575,750.00	1,534,902.04
12	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	-2.22%	-2.22%	-	(1,542,235.75)	-1.18%	-1.18%	-	(1,060,240.21)	481,995.54
12.1	Subscrieri nealocate	-1.17%	-1.17%	-	(811,002.00)	-0.01%	-0.01%	-	(12,850.00)	798,152.00
12.2	Sume in curs de decontare	-1.05%	-1.05%	-	(731,074.43)	-2.87%	-2.86%	-	(2,577,419.86)	(1,846,345.43)
12.3	Sume in tranzit	0.00%	0.00%	-	(159.32)	0.00%	0.00%	-	29.95	189.27
12.4	Sume in marja	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12.5	Sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-	-	1.70%	1.70%	-	1,529,999.70	-
II	Total obligatii	0.12%	0.12%	-	81,278.59	0.11%	0.11%	-	97,879.60	16,601.01
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.08%	0.08%	-	55,540.42	0.08%	0.08%	-	71,659.30	16,118.88
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	-	9,939.63	0.01%	0.01%	-	5,999.07	(3,940.56)
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	160.26	0.00%	0.00%	-	-	(160.26)
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%	-	5,408.77	0.01%	0.01%	-	7,005.79	1,597.02
8	Cheltuielile cu auditul financiar	0.01%	0.01%	-	6,842.67	0.01%	0.01%	-	7,290.39	447.72
9	Cheltuieli datorate custodelui	0.00%	0.00%	-	3,386.84	0.01%	0.01%	-	5,797.23	2,410.39
10	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	127.82	127.82

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET LA 31.12.2019

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	89,921,403.59	65,461,804.66	24,459,598.93
Numar de unitati de fond in circulatie	503,494.9741	388,723.0803	114,771.89
Valoarea unitara a activului net	178.5944	168.4021	10.19

BRD Asset Management SAI SA

Director General

Mihai PURCAREA



Expert Control Intern

Dana CROITOR



BRD OBLIGAȚIUNI– 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 tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulate(a)	Pret Piata	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
								%	eur	eur	eur	eur	eur	lei	%	%
Autonom Services S.A. (Romania)	AUT24E	ROQJ7UBXL253	-	250.00	8-Nov-19	12-Nov-19	12-Nov-20	4.45%	100.0000	0.12	6.08	0.0000	-	1,202,088.63	1.25%	1.335%
IMPACT DEVELOPER & CONTRA	IMP22E	ROIMPCDBC030	-	17.00	15-Dec-17	19-Dec-19	19-Jun-20	5.75%	100.0000	0.79	10.21	0.0000	-	407,070.19	0.68%	0.452%
IMPACT DEVELOPER & CONTRA	IMP22E	ROIMPCDBC030	-	14.00	16-Oct-19	19-Dec-19	19-Jun-20	5.75%	100.7500	0.75	10.21	-2.4287	-	337,580.84	0.56%	0.375%
IMPACT DEVELOPER & CONTRA	IMP22E	ROIMPCDBC030	-	10.00	7-Nov-19	19-Dec-19	19-Jun-20	5.75%	99.0000	0.83	10.21	2.2487	-	237,170.85	0.40%	0.263%
International Investment Bank	IIB20E	ROIIBKDBC049	-	42.00	21-Sep-17	25-Sep-19	25-Sep-20	1.59%	100.0000	0.44	42.48	0.0000	-	2,015,833.04	0.70%	2.239%
Total														4,199,743.55		4.665%

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

Emitent	Simbol	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulate(a)	Pret Piata	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Banca Comerciala Romana	BCR26	ROEAZ/K5DFP8	-	7.00	12-Dec-19	16-Dec-19	16-Dec-20	5.35%	100.0000	73.09	1,169.3986	0.0000	-	3,508,185.79	0.58%	3.897%
International Investment Bank	IIB22	ROXSYT9K848	-	125.00	30-Oct-19	1-Nov-19	1-Nov-20	3.98%	100.0000	1.11	66.3334	0.0000	-	1,258,291.67	0.25%	1.398%
Primaria Municipiului Bucuresti	PMB20	ROPMBUDBL020	23-Jan-17	30.00	29-Apr-15	4-May-19	4-May-20	3.58%	100.0000	0.82	236.7103	-158.4718	101.7755	307,673.66	0.05%	0.342%
Primaria Municipiului Bucuresti	PMB22	ROPMBUDBL038	-	20.00	28-Jun-19	4-May-19	4-May-20	4.43%	99.4500	1.26	292.9125	9.7059	-	204,952.37	0.04%	0.228%
Primaria Municipiului Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	-	10.00	10-Jun-19	4-May-19	4-May-20	5.10%	99.0000	1.44	337.2130	9.4287	-	102,466.42	0.02%	0.114%
Primaria Municipiului Bucuresti	PMB25	ROPMBUDBL046	-	123.00	16-Oct-19	4-May-19	4-May-20	5.10%	103.5963	1.22	337.2131	-13.3195	-	1,314,073.07	0.22%	1.460%
Primaria Municipiului Bucuresti	PMB28	ROPMBUDBL053	-	46.00	23-Apr-18	23-Apr-19	23-Apr-20	5.60%	100.0760	1.53	387.1039	-1.2854	-	478,097.25	0.08%	0.531%
Unicredit Tiriac Bank	UCB20	ROUCTBDBC022	-	30.00	6-May-19	15-Jul-19	15-Jan-20	3.99%	99.5500	1.20	185.8357	24.6774	-	304,965.39	0.21%	0.339%
Unicredit Tiriac Bank	UCB24	ROUCTBDBC048	-	210.00	25-Jul-17	15-Jul-19	15-Jan-20	4.39%	100.0000	1.20	204.4658	0.0000	-	2,142,937.81	1.14%	2.381%
Total														9,621,643.43		10.688%

6. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulate(a)	Pret Piata	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
B2106A	RO1121DBN032	31-Dec-19	50.00	15-Feb-19	11-Jun-19	11-Jun-20	5.95%	105.0647	1.63	330.0136	0.0000	103.2840	532.920.68	0.01%	0.592%
B2304A	RO1323DBN018	31-Dec-19	50.00	27-Dec-18	26-Apr-19	26-Apr-20	5.85%	106.4488	1.60	397.9918	0.0000	106.2445	551.122.09	0.01%	0.612%
B2304A	RO1323DBN018	31-Dec-19	50.00	28-Dec-18	26-Apr-19	26-Apr-20	5.85%	106.3572	1.60	397.9918	0.0000	106.2445	551.122.09	0.01%	0.612%
B2212A	RO1522DBN056	31-Dec-19	120.00	5-Sep-16	19-Dec-19	19-Dec-20	3.50%	105.3642	0.48	5.7377	0.0000	99.2775	596.353.52	0.01%	0.662%
B2212A	RO1522DBN056	31-Dec-19	20.00	8-May-18	19-Dec-19	19-Dec-20	3.50%	96.6596	0.48	5.7375	0.0000	99.2775	99.392.25	0.00%	0.110%
B2212A	RO1522DBN056	31-Dec-19	5.00	15-May-18	19-Dec-19	19-Dec-20	3.50%	96.6478	0.48	5.7380	0.0000	99.2775	24.848.07	0.00%	0.028%
B2404A	RO1624DBN027	31-Dec-19	280.00	29-Jun-18	29-Apr-19	29-Apr-20	3.25%	91.3339	0.44	109.2213	0.0000	97.6840	1,398,157.97	0.19%	1.553%
B2010A	RO1720DBN072	31-Dec-19	20.00	10-Apr-18	26-Oct-19	26-Oct-20	2.30%	98.2063	0.31	21.0520	0.0000	99.0345	99,455.54	0.00%	0.110%
B2110A	RO1821DBN052	31-Dec-19	220.00	7-Jan-19	27-Oct-19	27-Oct-20	4.00%	99.9224	0.55	36.0656	0.0000	100.6480	1,115,062.43	0.01%	1.239%
B2902A	ROVRZSEM43E4	31-Dec-19	20.00	4-Dec-19	12-Feb-19	12-Feb-20	5.00%	102.7011	0.69	221.2330	0.0000	104.3785	108,803.16	0.00%	0.121%
B2902A	ROVRZSEM43E4	31-Dec-19	200.00	9-Dec-19	12-Feb-19	12-Feb-20	5.00%	102.4190	0.68	221.2329	0.0000	104.3785	1,088,031.58	0.01%	1.209%
B2902A	ROVRZSEM43E4	31-Dec-19	200.00	11-Dec-19	12-Feb-19	12-Feb-20	5.00%	102.3629	0.68	221.2329	0.0000	104.3785	1,088,031.58	0.01%	1.209%
Total													7,253,300.96		8.057%

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

Emitent	Tip valoare mobiliara	Simbol	Cod ISIN	Valoare unitara	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului/total obligatiuni ale	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei		lei	%	%
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni - fix	ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNF	5,237.1008	200.0000	-1,047,420.16	0.013%	-1.164%
Total						-1,047,420.16		-1.164%

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 tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Banque International a Luxembourg	XS1508493902	-	7.00	17-Oct-16	2-Nov-19	2-Nov-20	2.80%	100.0000	38.25	2295.08	0.0000	-	3,516,065.57	4.38%	3.906%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS	XS1762726278	-	3.00	16-Apr-18	27-Apr-19	27-Apr-20	4.90%	100.0000	66.94	16668.03	0.0000	-	1,550,004.10	4.62%	1.722%
Emerald Capital DAC	XS1529083344	-	3.00	25-Nov-16	3-Oct-19	3-Jan-20	4.07%	100.0000	113.06	10175.00	0.0000	-	3,030,525.00	10.00%	3.367%
LeasePlan Corporation NV	XS1553923639	-	25.00	13-Jan-17	20-Jan-19	20-Jan-20	2.40%	100.0000	6.58	2275.07	0.0000	-	2,556,876.71	3.38%	2.840%
LeasePlan Corporation NV	XS1785706331	-	1.00	22-Feb-18	8-Mar-19	8-Mar-20	4.02%	100.0000	54.92	16420.49	0.0000	-	516,420.49	0.50%	0.574%
Raiffeisen BK INTL PROV	AT000B013982	-	3.00	17-Jan-17	23-Jan-19	23-Jan-20	2.45%	100.0000	33.56	11511.64	0.0000	-	1,534,534.93	0.60%	1.705%
Total													12,704,426.80		14.113%

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	eur	eur	eur	eur	lei	lei	lei	%	%
Alpha Bank	XS1992938347	-	300.00	9-May-19	18-Nov-19	18-May-20	1.17%	100.0000	0.03	1.43	0.0000	-	4.7793	1,435,840.32	0.15%	1.595%
CEZ AS	XS1912656375	31-Dec-19	100.00	16-Oct-19	21-Nov-19	21-Nov-20	0.88%	102.2130	0.02	0.98	0.0000	101.9530	4.7793	487,732.44	0.02%	0.542%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	XS1405770576	31-Dec-19	50.00	7-Feb-19	15-Oct-19	15-Apr-20	5.00%	101.7500	0.14	10.56	0.0000	102.8665	4.7793	248,337.35	0.01%	0.276%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	XS1405770576	31-Dec-19	150.00	7-Feb-19	15-Oct-19	15-Apr-20	5.00%	102.7000	0.14	10.56	0.0000	102.8665	4.7793	745,012.00	0.04%	0.828%
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1799975922	31-Dec-19	150.00	10-Sep-19	29-Mar-19	29-Mar-20	3.00%	109.4500	0.08	22.79	0.0000	107.8365	4.7793	789,410.27	0.03%	0.877%
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1799975922	31-Dec-19	200.00	20-Dec-19	29-Mar-19	29-Mar-20	3.00%	108.0200	0.08	22.79	0.0000	107.8365	4.7793	1,052,547.06	0.04%	1.169%
J.P. Morgan Structured Products	XS1569792101	-	5.00	11-Apr-17	5-Oct-19	5-Jan-20	1.23%	100.0000	3.40	299.44	0.0000	-	4.7793	2,396,805.66	3.85%	2.663%
Mol Hungarian Oil and Gas NY	XS1401114811	31-Dec-19	100.00	29-May-18	28-Apr-19	28-Apr-20	2.63%	106.3000	0.07	17.79	0.0000	107.2960	4.7793	521,300.67	0.01%	0.579%
Mytilineos Financial Partners S.A	XS2010038144	-	100.00	22-Nov-19	29-Nov-19	1-Jun-20	2.50%	100.0000	0.07	2.22	0.0000	-	4.7793	478,992.06	0.02%	0.532%
NE PROPERTY B.V.	XS1722898431	31-Dec-19	250.00	16-Nov-17	23-Nov-19	23-Nov-20	1.75%	99.0510	0.05	1.86	0.0000	101.8150	4.7793	1,218,739.14	0.05%	1.354%
NE PROPERTY B.V.	XS1996435928	31-Dec-19	100.00	15-May-19	22-May-19	22-May-20	2.63%	98.1470	0.07	16.07	0.0000	105.1140	4.7793	510,049.57	0.02%	0.567%
NE PROPERTY B.V.	XS2063535970	31-Dec-19	100.00	2-Oct-19	9-Oct-19	9-Oct-20	1.88%	98.9270	0.05	4.30	0.0000	99.8095	4.7793	479,076.22	0.02%	0.532%
NET4GAS	XS1090449627	31-Dec-19	100.00	16-Oct-19	28-Jul-19	28-Jul-20	3.50%	114.7500	0.10	15.01	0.0000	114.5400	4.7793	554,596.52	0.00%	0.616%
NOKIA Corporation	XS1577731604	31-Dec-19	150.00	27-Dec-19	15-Mar-19	15-Mar-20	2.00%	105.1200	0.00	15.90	0.0000	104.8930	4.7793	763,372.50	0.02%	0.848%
NOKIA Corporation	XS1577731604	31-Dec-19	150.00	27-Dec-19	15-Mar-19	15-Mar-20	2.00%	105.1200	0.00	15.90	0.0000	104.8930	4.7793	763,372.50	0.02%	0.848%
Nomura Bank INTL PLC	XS2061832254	-	200.00	26-Sep-19	10-Oct-19	10-Jan-20	1.20%	100.0000	0.03	2.70	0.0000	-	4.7793	958,440.82	1.82%	1.065%
Nomura International Funding PTE	XS1600976630	-	500.00	13-Apr-17	30-Dec-19	30-Mar-20	1.85%	100.0000	0.05	0.05	0.0000	-	4.7793	2,389,769.48	4.55%	2.655%
Nomura International Funding PTE	XS1725239435	-	350.00	17-Nov-17	30-Dec-19	30-Mar-20	1.00%	100.0000	0.03	0.03	0.0000	-	4.7793	1,672,801.55	5.83%	1.858%
SG Issuer	XS1574483662	-	500.00	10-Apr-17	10-Oct-19	10-Jan-20	1.23%	100.0000	0.03	2.84	0.0000	-	4.7793	2,396,436.61	4.55%	2.662%
SPIRE	XS1989712432	-	2.00	24-Apr-19	15-May-19	11-Mar-20	3.25%	100.0000	11.29	2550.35	0.0000	-	4.7793	1,219,202.78	2.08%	1.354%
SPIRE	XS2028911019	-	2.00	10-Jul-19	24-Jul-19	18-Jul-20	2.68%	100.0000	9.31	1460.97	0.0000	-	4.7793	1,208,789.83	2.27%	1.343%
SPIRE	XS2029621815	-	2.00	10-Jul-19	31-Jul-19	3-Apr-20	3.35%	100.0000	11.63	1756.43	0.0000	-	4.7793	1,211,613.96	2.27%	1.346%
SPIRE	XS2079699232	-	2.00	7-Nov-19	22-Nov-19	29-Jan-20	2.59%	100.0000	9.01	360.28	0.0000	-	4.7793	1,198,268.77	2.27%	1.331%
SPIRE	XS2089308774	-	1.00	26-Nov-19	20-Dec-19	20-Jun-20	2.10%	100.0000	14.34	172.13	0.0000	-	4.7793	1,195,647.66	2.50%	1.328%
Willow No.2 (Ireland) PLC	XS2030343185	-	1.00	11-Jul-19	25-Jul-19	18-Jul-20	2.70%	100.0000	9.37	1462.50	0.0000	-	4.7793	604,402.23	1.25%	0.671%
Total														26,500,557.97		29.439%

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	usd	usd	usd	usd	usd	lei	lei	%	%
Black Sea Trade and Development	XS1405888576	10-Aug-18	200.00	11-Apr-18	6-Nov-19	6-May-20	4.88%	102.5000	0.10	7.45	-15.9342	103.1305	4.2608	871,605.14	0.04%	0.968%
Black Sea Trade and Development	XS2018639539	-	250.00	19-Jun-19	25-Dec-19	25-Jun-20	3.50%	99.5420	0.10	0.58	0.4763	-	4.2608	1,061,450.11	0.06%	1.179%
Total														1,933,055.25		2.147%

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 tranzactionat	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004928	31-Dec-19	100.00	14-Oct-19	29-Oct-19	29-Oct-20	3.88%	120.3000	0.11	6.78	0.0000	116.4755	4.7793	559,909.81	0.01%	0.622%
Ministerul Finantelor Publice	XS1313004928	31-Dec-19	100.00	18-Oct-19	29-Oct-19	29-Oct-20	3.88%	119.5000	0.11	6.78	0.0000	116.4755	4.7793	559,909.81	0.01%	0.622%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	3.00	15-Jul-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	110.5300	0.08	17.28	0.0000	112.9525	4.7793	16,442.80	0.00%	0.018%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	270.00	27-Apr-18	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	101.8700	0.06	16.68	0.0000	109.4735	4.7793	1,434,178.16	0.01%	1.593%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	31-Dec-19	100.00	28-Jun-19	11-Mar-19	11-Mar-20	2.88%	111.2000	0.08	23.25	0.0000	113.1990	4.7793	552,124.52	0.01%	0.613%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	31-Dec-19	100.00	3-Jul-19	11-Mar-19	11-Mar-20	2.88%	111.8750	0.08	23.25	0.0000	113.1990	4.7793	552,124.52	0.01%	0.613%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	31-Dec-19	100.00	1-Aug-19	11-Mar-19	11-Mar-20	2.88%	111.1250	0.08	23.25	0.0000	113.1990	4.7793	552,124.52	0.01%	0.613%
Ministerul Finantelor Publice	XS1970549561	31-Dec-19	50.00	31-Jul-19	3-Apr-19	3-Apr-20	3.50%	112.3750	0.10	26.11	0.0000	112.7085	4.7793	275,572.43	0.01%	0.306%
Ministerul Finantelor Publice	XS1970549561	31-Dec-19	100.00	6-Aug-19	3-Apr-19	3-Apr-20	3.50%	113.7500	0.10	26.11	0.0000	112.7085	4.7793	551,144.86	0.02%	0.612%
Ministerul Finantelor Publice	XS1970549561	31-Dec-19	100.00	12-Aug-19	3-Apr-19	3-Apr-20	3.50%	115.2000	0.10	26.11	0.0000	112.7085	4.7793	551,144.86	0.02%	0.612%
Ministerul Finantelor Publice	XS1970549561	31-Dec-19	200.00	4-Sep-19	3-Apr-19	3-Apr-20	3.50%	116.1250	0.10	26.11	0.0000	112.7085	4.7793	1,102,289.67	0.04%	1.225%
Republic of Montenegro	XS1205717702	31-Dec-19	150.00	10-Dec-19	18-Mar-19	18-Mar-20	3.88%	100.8900	0.11	30.60	0.0000	100.8565	4.7793	744,970.52	0.03%	0.828%
Total														7,451,936.48		8.278%

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 tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs Valutar USD/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	usd	usd	usd	usd	usd	lei	lei	%	%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAC09	31-Dec-19	25.00	28-Dec-18	22-Aug-19	22-Feb-20	4.38%	100.7500	0.24	31.11	0.0000	106.7875	4.2608	230,814.06	0.00%	0.256%
Ministerul Finantelor Publice	US77586TAD81	31-Dec-19	65.00	12-Jul-18	22-Jul-19	22-Jan-20	4.88%	103.8000	0.27	42.79	0.0000	109.9095	4.2608	620,644.36	0.01%	0.689%
Total														851,458.42		0.946%

8. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru

8.1. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru denumite în EUR

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoarea unitara	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in capitalul social ale emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPCVM
			eur		lei	lei	%	%
NOKIA Corporation	Obligatiuni - fix	XS1577731604	1,067.1017	300.0000	4.7793	-1,529,999.70	0.040%	-1.700%
Total						-1,529,999.70		-1.700%

VII. Valori mobiliare nou emise

2. Obligațiuni nou emise

2. 1. Obligațiuni nou emise denumite în LEI

Emitent	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPCVM
					%	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Ministerul Finantelor Publice	100.00	7-Nov-19	11-Oct-19	11-Oct-20	4.75%	99.9503	0.65	53.2104	0.0000	496,681.04	0.09%	0.552%
Ministerul Finantelor Publice	40.00	5-Aug-19	17-Jun-19	17-Jun-20	4.50%	102.6240	0.61	121.7213	0.0000	209,332.85	0.00%	0.233%
Ministerul Finantelor Publice	100.00	20-Dec-19	17-Jun-19	17-Jun-20	4.50%	101.9517	0.61	121.7213	0.0000	523,332.13	0.01%	0.581%
Ministerul Finantelor Publice	300.00	23-Dec-19	17-Jun-19	17-Jun-20	4.50%	102.1117	0.61	121.7213	0.0000	1,569,996.39	0.02%	1.744%
Ministerul Finantelor Publice	200.00	30-Dec-19	17-Jun-19	17-Jun-20	4.50%	102.2830	0.00	122.9508	0.0000	1,046,910.16	0.01%	1.163%
Total										3,846,252.57		4.273%

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	lei	%
Alpha Bank	49.41	0.000%
Banca Transilvania	446.00	0.000%
BRD Groupe Societe Generale	0.00	0.000%
Citibank Romania	56,090.24	0.062%
CREDIT EUROPE BANK (ROMAN)	189.35	0.000%
EXIMBANK of Romania	303.97	0.000%
FIRST BANK	49.11	0.000%
Garanti Bank Romania	1,838.47	0.002%
ING BANK NV AMSTERDAN ROM	24,129.15	0.027%
Intesa SanPaolo	393.31	0.000%
Libra Internet Bank SA	137.00	0.000%
Total	83,626.01	0.093%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denominate 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	457.06	4.7793	2,184.43	0.002%
Banca Transilvania Cluj	33.60	4.7793	160.58	0.000%
BRD Groupe Societe Generale	27,737.59	4.7793	132,566.26	0.147%
Citibank Romania	100.00	4.7793	477.93	0.001%
CREDIT EUROPE BANK (ROMAN)	185.89	4.7793	888.42	0.001%
EXIMBANK of Romania	0.00	4.7793	0.00	0.000%
FIRST BANK	128.57	4.7793	614.47	0.001%
Garanti Bank Romania	48.01	4.7793	229.45	0.000%
ING BANK NV AMSTERDAN ROM	0.00	4.7793	0.00	0.000%
Intesa SanPaolo	0.00	4.7793	0.00	0.000%
Libra Internet Bank SA	0.00	4.7793	0.00	0.000%
Total			137,121.54	0.152%

3. Disponibil în conturi curente și numerar denominate în HUF

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	huf	lei	lei	%
BRD Groupe Societe Generale	0.00	0.0145	0.00	0.000%
Total			0.00	0.000%

4. Disponibil în conturi curente și numerar denominate 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%
EXIMBANK of Romania	0.00	4.2608	0.00	0.000%
Total			0.00	0.000%

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

1. Depozite bancare denominate în LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	lei	lei	lei	lei	%
BRD Groupe Societe Generale	31-Dec-19	3-Jan-20	1.33%	2,449,970.39	90.51	90.51	2,450,060.90	2.722%
Total							2,450,060.90	2.722%

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 OPCVM
			%	eur	eur	eur	lei	lei	%
Alpha Bank	20-Nov-19	20-Feb-20	0.15%	412200.00	1.69	71.15	4.7793	1,970,367.51	2.189%
Alpha Bank	27-Dec-19	15-Jan-20	0.05%	432500.00	0.59	2.96	4.7793	2,067,061.40	2.296%
FIRST BANK	23-Dec-19	23-Mar-20	0.15%	217000.00	0.90	8.14	4.7793	1,037,147.00	1.152%
FIRST BANK	3-Sep-19	3-Mar-20	0.25%	100000.00	0.69	83.33	4.7793	478,328.26	0.531%
Total								5,552,904.17	6.169%

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 OPCVM
			%	usd	usd	usd	lei	lei	%
BRD Groupe Societe Generale	31-Dec-19	3-Jan-20	0.69%	9610.86	0.18	0.18	4.2608	40,950.72	0.045%
Total								40,950.72	0.045%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR .../RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
					lei	lei	lei	lei	lei	%
BRD Groupe Societe Generale	225,000.00	Vanzare	18-Nov-19	20-Feb-20	4.8139	4.7793	4.8038	0.0101	2,262.23	0.003%
BRD Groupe Societe Generale	420,146.12	Vanzare	12-Sep-19	16-Sep-20	4.8202	4.7793	4.8548	-0.0341	-14,310.32	-0.016%
BRD Groupe Societe Generale	170,000.00	Vanzare	27-Sep-19	6-Jul-20	4.8720	4.7793	4.8698	0.0022	367.66	0.000%
BRD Groupe Societe Generale	394,000.00	Vanzare	17-Oct-19	21-Jan-20	4.7909	4.7793	4.7868	0.0041	1,613.21	0.002%
BRD Groupe Societe Generale	206,700.00	Vanzare	4-Nov-19	6-Feb-20	4.7942	4.7793	4.7962	-0.0020	-412.12	0.000%
BRD Groupe Societe Generale	197,000.00	Vanzare	15-Oct-19	17-Jan-20	4.7927	4.7793	4.7859	0.0068	1,338.02	0.001%
BRD Groupe Societe Generale	220,000.00	Vanzare	7-Nov-19	12-Feb-20	4.8013	4.7793	4.7994	0.0019	416.46	0.000%
BRD Groupe Societe Generale	50,000.00	Vanzare	30-Dec-19	17-Jan-20	4.7870	4.7793	4.7859	0.0011	54.94	0.000%
BRD Groupe Societe Generale	232,725.00	Vanzare	16-Sep-19	18-Sep-20	4.3098	4.2608	4.3045	0.0052	1,204.81	0.001%
BRD Groupe Societe Generale	130,000.00	Vanzare	11-Dec-19	20-Feb-20	4.8125	4.7793	4.8038	0.0087	1,125.89	0.001%
BRD Groupe Societe Generale	300,000.00	Vanzare	8-Nov-19	12-Feb-20	4.8020	4.7793	4.7994	0.0026	777.12	0.001%
BRD Groupe Societe Generale	350,000.00	Vanzare	23-Dec-19	27-Mar-20	4.8198	4.7793	4.8213	-0.0015	-520.90	-0.001%
BRD Groupe Societe Generale	426,000.00	Vanzare	24-Dec-19	27-Mar-20	4.8235	4.7793	4.8213	0.0022	929.89	0.001%
BRD Groupe Societe Generale	2,285,450.00	Vanzare	30-Dec-19	3-Apr-20	4.8239	4.7793	4.8245	-0.0006	-1,359.76	-0.002%
BRD Groupe Societe Generale	640,800.00	Vanzare	1-Jul-19	3-Jan-20	4.8210	4.7793	4.7785	0.0425	27,234.00	0.030%
BRD Groupe Societe Generale	112,000.00	Vanzare	2-Jul-19	3-Jan-20	4.8235	4.7793	4.7785	0.0450	5,040.00	0.006%
BRD Groupe Societe Generale	225,000.00	Vanzare	4-Jul-19	6-Jul-20	4.9033	4.7793	4.8698	0.0329	7,409.71	0.008%
BRD Groupe Societe Generale	632,725.00	Vanzare	5-Jul-19	9-Jan-20	4.2105	4.2608	4.2617	-0.0512	-32,378.78	-0.036%
BRD Groupe Societe Generale	1,372,650.00	Vanzare	29-Jul-19	3-Jan-20	4.7899	4.7793	4.7785	0.0114	15,648.21	0.017%
BRD Groupe Societe Generale	160,000.00	Vanzare	30-Jul-19	3-Jan-20	4.7908	4.7793	4.7785	0.0123	1,968.00	0.002%
BRD Groupe Societe Generale	400,000.00	Vanzare	7-Aug-19	9-Aug-21	5.0570	4.7793	5.0458	0.0107	4,267.20	0.005%
BRD Groupe Societe Generale	220,000.00	Vanzare	3-Sep-19	7-Sep-21	5.0470	4.7793	5.0584	-0.0108	-2,383.35	-0.003%
Citibank Europe PLC DUBLIN Rom	235,000.00	Vanzare	4-Sep-19	7-Sep-20	4.8842	4.7793	4.8993	-0.0148	-3,469.82	-0.004%
Citibank Europe PLC DUBLIN Rom	256,000.00	Vanzare	30-Dec-19	3-Apr-20	4.2857	4.2608	4.2760	0.0096	2,462.36	0.003%
Citibank Europe PLC DUBLIN Rom	300,000.00	Vanzare	29-Nov-19	6-Jan-20	4.7992	4.7793	4.7793	0.0199	5,970.00	0.007%
Citibank Europe PLC DUBLIN Rom	290,000.00	Vanzare	11-Dec-19	10-Mar-20	4.8220	4.7793	4.8127	0.0092	2,680.25	0.003%
Citibank Europe PLC DUBLIN Rom	300,000.00	Vanzare	31-Dec-19	6-Apr-20	4.8235	4.7793	4.8250	-0.0015	-446.18	0.000%
Citibank Europe PLC DUBLIN Rom	550,000.00	Vanzare	4-Jul-19	8-Jan-20	4.8102	4.7793	4.7818	0.0284	15,613.19	0.017%
Citibank Europe PLC DUBLIN Rom	256,000.00	Vanzare	1-Jul-19	3-Jan-20	4.1988	4.2608	4.2698	-0.0710	-18,176.00	-0.020%
ING BANK NV AMSTERDAN ROM	300,000.00	Vanzare	4-Jul-19	6-Jul-20	4.9080	4.7793	4.8698	0.0376	11,265.71	0.013%
ING BANK NV AMSTERDAN ROM	100,000.00	Vanzare	14-Nov-19	18-Feb-20	4.8073	4.7793	4.8015	0.0058	577.62	0.001%
Total									36,769.25	0.041%

2. Contracte swap
Evaluare în funcție de cotație

Contraparte	Capital Initial Notional	Data achizitie	Data scadentei	Data cotație	Cotație contraparte	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
					lei	lei	%
BRD Groupe Societe Generale	150,000.00	27-Nov-19	28-Feb-20	31-Dec-19	0.0302	1,730.25	0.002%
BRD Groupe Societe Generale	600,000.00	15-Jul-19	17-Jan-20	31-Dec-19	0.0075	14,260.67	0.016%
BRD Groupe Societe Generale	1,175,000.00	19-Dec-19	23-Mar-20	31-Dec-19	0.0411	-1,632.43	-0.002%
BRD Groupe Societe Generale	300,000.00	19-Dec-19	23-Jan-20	31-Dec-19	0.0105	-269.48	0.000%
Citibank Europe PLC DUBLIN Ror	320,000.00	16-Dec-19	18-Mar-20	31-Dec-19	0.0389	1,842.59	0.002%
Total						15,931.60	0.018%

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 instrumente emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
				eur	eur	eur	eur	lei	%	%
RO1621DBE048 REPO80	REPO	170.00	27-Nov-19	7-Jan-20	5,127.5316	0.25	8.5637	-4,164,566.22	0.04%	-4.626%
XS1129788524 REPO05	REPO	200.00	4-Dec-19	6-Jan-20	1,123.2633	0.06	1.4897	-1,073,384.47	0.01%	-1.192%
XS1599193403 REPO 36	REPO	700.00	11-Dec-19	13-Jan-20	1,105.6701	0.04	0.7926	-3,698,475.69	0.04%	-4.109%
ROE3GCPAFCP6 REPO10	REPO	135.00	16-Dec-19	17-Jan-20	5,131.1235	0.18	2.4796	-3,310,294.35	0.06%	-3.677%
XS1420357318 REPO 15	REPO	450.00	16-Dec-19	17-Jan-20	1,138.6730	0.04	0.5503	-2,448,679.33	0.02%	-2.720%
XS1599193403 REPO 38	REPO	635.00	20-Dec-19	23-Jan-20	1,110.4631	0.04	0.3449	-3,369,875.92	0.03%	-3.744%
RO1621DBE048 REPO81	REPO	60.00	20-Dec-19	23-Jan-20	5,125.0000	0.18	1.5923	-1,469,539.21	0.01%	-1.632%
XS1420357318 REPO 16	REPO	685.00	20-Dec-19	23-Jan-20	1,145.2617	0.04	0.3558	-3,749,137.56	0.03%	-4.165%
XS1970549561 REPO 02	REPO	200.00	23-Dec-19	23-Jan-20	1,151.6768	0.04	0.3441	-1,100,772.96	0.04%	-1.223%
XS1839682116 REPO2	REPO	500.00	29-Nov-19	10-Jan-20	915.1281	0.04	1.2756	-2,186,198.11	0.13%	-2.429%
RO1621DBE048	Obligatiuni-fix	150.00	29-Sep-17	26-Feb-20	103.3119	0.82	252.0589	3,667,878.36	0.04%	4.075%
RO1621DBE048	Obligatiuni-fix	40.00	14-Feb-18	26-Feb-20	103.0450	0.82	252.0588	978,100.89	0.01%	1.087%
Total								-21,924,944.57		-24.356%

4. Titluri - suport pentru operațiuni de report

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Pret piata	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
								eur	eur	eur	eur	lei	%	%
Bulgarian Energy HLD	XS1839682116	31-Dec-19	150.00	21-Jun-18	28-Jun-19	28-Jun-20	3.50%	100.0000	0.10	17.88	109.9870	801,311.20	0.04%	0.890%
Bulgarian Energy HLD	XS1839682116	31-Dec-19	250.00	27-Sep-19	28-Jun-19	28-Jun-20	3.50%	110.1250	0.10	17.88	109.9870	1,335,518.65	0.06%	1.484%
Bulgarian Energy HLD	XS1839682116	31-Dec-19	100.00	2-Oct-19	28-Jun-19	28-Jun-20	3.50%	110.2000	0.10	17.88	109.9870	534,207.45	0.03%	0.593%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	31-Dec-19	60.00	29-Sep-17	26-Feb-19	26-Feb-20	1.25%	103.3119	0.17	52.74	101.2720	1,467,151.34	0.01%	1.630%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	31-Dec-19	110.00	29-Sep-17	26-Feb-19	26-Feb-20	1.25%	103.3119	0.17	52.74	101.2720	2,689,777.46	0.03%	2.988%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	31-Dec-19	60.00	14-Feb-18	26-Feb-19	26-Feb-20	1.25%	103.0450	0.17	52.74	101.2720	1,467,151.34	0.01%	1.630%
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPAFCP6	31-Dec-19	35.00	16-Jan-19	13-Dec-19	13-Dec-20	1.00%	100.1318	0.14	2.60	102.6240	858,758.25	0.01%	0.954%
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPAFCP6	31-Dec-19	100.00	6-Nov-19	13-Dec-19	13-Dec-20	1.00%	103.1355	0.14	2.60	102.6240	2,453,594.93	0.04%	2.726%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	31-Dec-19	100.00	15-May-19	28-Oct-19	28-Oct-20	2.88%	109.6780	0.08	5.03	112.0155	537,758.38	0.01%	0.597%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	31-Dec-19	100.00	16-May-19	28-Oct-19	28-Oct-20	2.88%	109.9250	0.08	5.03	112.0155	537,758.38	0.01%	0.597%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	213.00	3-Jun-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	105.6250	0.08	17.28	112.9525	1,167,438.51	0.01%	1.297%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	250.00	26-Jun-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	111.9500	0.08	17.28	112.9525	1,370,233.00	0.01%	1.522%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	100.00	5-Jul-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	112.4500	0.08	17.28	112.9525	548,093.18	0.01%	0.609%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	122.00	15-Jul-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	110.5300	0.08	17.28	112.9525	668,673.73	0.01%	0.743%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	150.00	15-Jul-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	110.4600	0.08	17.28	112.9525	822,139.77	0.01%	0.913%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	150.00	19-Jul-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	110.7000	0.08	17.28	112.9525	822,139.77	0.01%	0.913%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-19	150.00	26-Jul-19	26-May-19	26-May-20	2.88%	111.2000	0.08	17.28	112.9525	822,139.77	0.01%	0.913%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	230.00	27-Apr-18	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	101.8700	0.06	16.68	109.4735	1,221,707.33	0.01%	1.357%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	200.00	2-May-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	103.2400	0.06	16.68	109.4735	1,062,354.18	0.01%	1.180%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	100.00	17-May-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	102.7900	0.06	16.68	109.4735	531,177.09	0.01%	0.590%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	170.00	21-May-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	102.4100	0.06	16.68	109.4735	903,001.05	0.01%	1.003%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	30.00	21-May-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	102.4100	0.06	16.68	109.4735	159,353.13	0.00%	0.177%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	135.00	28-May-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	103.2500	0.06	16.68	109.4735	717,089.09	0.01%	0.797%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	270.00	6-Aug-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	108.5990	0.06	16.68	109.4735	1,434,178.17	0.01%	1.593%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-19	200.00	3-Sep-19	19-Apr-19	19-Apr-20	2.38%	109.2340	0.06	16.68	109.4735	1,062,354.18	0.01%	1.180%
Ministerul Finantelor Publice	XS1970549561	31-Dec-19	150.00	17-Jul-19	3-Apr-19	3-Apr-20	3.50%	111.3020	0.10	26.11	112.7085	826,717.24	0.03%	0.918%
Ministerul Finantelor Publice	XS1970549561	31-Dec-19	50.00	31-Jul-19	3-Apr-19	3-Apr-20	3.50%	112.3750	0.10	26.11	112.7085	275,572.43	0.01%	0.306%
Total												27,097,349.01		30.102%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

2. Titluri de participare denumite în valută

2.1. Titluri de participare denumite 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	11,690.00	-	29.3320	1,638,779.34	0.07%	1.820%
Total						1,638,779.34		1.820%

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

7. Principal și cupoane de încasat denumite în RON

Emitent	Cod ISIN	Valoare Curenta	Suma de încasat	Pondere in activul total al OPCVM
		lei	lei	%
Yapi Ve Kredi Bankasi As	XS1160602055	1,575,750.00	1,575,750.00	1.750%
Total			1,575,750.00	1.750%

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA

Dana CROITOR
Expert Control Intern

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

Anexa nr. 3

DATE GLOBALE 31.12.2019		
- cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate		0.00%
- cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente total return swap		
	<i>valoare absoluta</i>	<i>% total active</i>
Tranzactii Repo	- EUR 5 559 584.84	- 29.52%
Tranzactii Sell - Buyback		
Total Return Swap		
DATE privind CONCENTRAREA		
- cei mai mari zece emitenti de garantii primite		
- primele 10 contraparti ale fiecarui SFT, din punct de vedere al volumului brut al tranzactiilor in curs		
Tranzactii Repo		
1. Erste Group Bank AG	- EUR 5 102 154.23	- 27.09%
2. J.P. Morgan Structured Products B.V.	- EUR 457 430.61	- 2.43%
Tranzactii Sell – Buyback		
Total Return Swap		
DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP DE SFT		
- tipul si calitatea garantiei		
Tranzactii Repo	Obligatiuni emise de administratia publica centrala	
Tranzactii Sell - Buyback		
Total Return Swap		
- scadenta garantiei		
Tranzactii Repo		
<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 5 669 731.77	30.10%

**INFORMATII PRIVIND OPERATIUNILE DE FINANTARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)
BRD OBLIGATIUNI 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 5 669 731.77	30.10%
- <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 5 559 584.84	29.52%
<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	
- <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		

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

Anexa nr. 3

CUSTODIA GRANTIILOR ACORDATE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
- <i>proportia garantiilor detinute in</i>		
<i>conturi separate</i>		0.00%
<i>conturi agreate</i>		100%
DATE PRIVIND RENTABILITATEA SI COSTURILE AFERENTE FIECARUI TIP DE SFT		
Tranzactii Repo RON		
<i>rentabilitate</i>		
<i>costuri</i>		
Tranzactii Repo EUR		
<i>rentabilitate</i>	EUR 869.55	0.016%
<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> RON	<u>2018</u> RON
Active		
Numerar și echivalente de numerar	4.787.563	5.995.623
Depozite plasate la bănci	3.485.843	4.051.014
Creante provenite din instrumente financiare în curs de decontare	3.105.750	91.429
Creanțe	-	100.170
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	81.394.438	56.128.605
Active financiare gajate	27.061.373	16.610.786
Total active	<u>119.834.967</u>	<u>82.977.627</u>
Datorii		
Datorii provenite din instrumente financiare în curs de decontare	2.577.420	1.594.231
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	83.456	69.382
Alte datorii și cheltuieli estimate	27.245	9.938
Datorii financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	75.359	-
Titluri date în pensiune livrată (REPO)	26.570.924	16.700.542
Total datorii	<u>29.334.404</u>	<u>18.374.093</u>
Capital propriu		
Capital social	50.349.497	38.872.308
Prime de capital	25.063.949	16.212.888
Rezultatul reportat	15.087.117	9.518.337
Total capital propriu	<u>90.500.563</u>	<u>64.603.534</u>
Total datorii și capital propriu	<u>119.834.967</u>	<u>82.977.627</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(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	4.104.903	149.188
Venituri din dobânzi	2.552.386	2.430.369
Câștig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	36.936	283.581
Total	<u>6.694.225</u>	<u>2.863.138</u>
Cheltuieli		
Cheltuieli cu dobânzi	153.958	104.176
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	876.987	995.748
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare	3.207	8.212
Alte cheltuieli generale	91.293	107.694
Total	<u>1.125.445</u>	<u>1.215.830</u>
Profit / (pierdere) înainte de impozitare	<u>5.568.780</u>	<u>1.647.308</u>
Impozite reținute la sursă	-	-
Profitul / (pierderea) exercițiului	<u>5.568.780</u>	<u>1.647.308</u>
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Total rezultat global al exercițiului	<u>5.568.780</u>	<u>1.647.308</u>

Administrator,
Mihai Purcărea
Director General



Întocmit,
Simona Belehuzi
Director Financiar și Operațiuni

