



RAPORTUL ADMINISTRATORULUI

FDI BRD USD FOND

ANUL 2023

Dragă investitorule,

BRD Asset Management S.A.I. este una dintre primele societăți de administrare a investițiilor din România, cu o tradiție de peste 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 concentrăm în permanență să inovăm și să răspundem nevoilor clienților noștri într-un mediu economic în continuă schimbare.

Anul 2023 a fost marcat de continuarea provocărilor economice globale și de evoluții fluctuante în piețele financiare. Volatilitatea piețelor a persistat, alimentată de incertitudinile geopolitice și ajustările politicii monetare. Cu toate acestea, BRD Asset Management a răspuns prin adaptarea strategiilor de investiții și prin menținerea unui focus constant pe diversificarea portofoliilor pentru a proteja și a valorifica activele clienților noștri.

Reafirmăm importanța unei abordări prudente și a diversificării investițiilor ca strategii esențiale în gestionarea riscurilor și în realizarea obiectivelor pe termen lung. Recomandăm stabilirea unui orizont de timp adecvat, diversificarea plasamentelor și efectuarea de investiții periodice ca metode eficiente pentru a naviga prin incertitudinile piețelor financiare.

Echipa BRD Asset Management S.A.I. este aici pentru a te sprijini în atingerea obiectivelor tale financiare, oferindu-ți produse de investiții adaptate profilului și nevoilor tale investiționale.

Cu deosebită considerație,

Echipa BRD Asset Management S.A.I.

CUPRINS

1. Informații generale	4
2. Evoluția macroeconomică în anul 2023.....	5
3. Obiectivele de investiții.....	9
4. Politica de investiții.....	11
5. Managementul Riscului.....	13
6. Situațiile Financiare ale FDI BRD USD FOND conform IFRS.....	14
7. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune	14
8. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanță.....	15
9. Politica de remunerare	16
10. Evenimente ulterioare datei de raportare	18
11. Anexa 1 - Situația activelor și obligațiilor Fondului 31.12.2022 - 31.12.2023	19
12. Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 31.12.2023.....	22
13. Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente financiare	25
14. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii.....	29
15. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor.....	30
16. Anexa 6 - Situația privind remunerarea personalului.....	31

1. Informații generale

Prezentul raport prezintă evoluția Fondului deschis de investiții BRD USD Fond (denumit în cele ce urmează „BRD USD Fond”) în anul 2023.

BRD USD Fond este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare, autorizat de A.S.F. prin Decizia nr. 87/04.06.2015 și este înregistrat în Registrul Public al A.S.F. cu nr. CSC06FDIR/400095/04.06.2015.

Fondul este constituit la inițiativa BRD Asset Management S.A.I. prin contract de societate încheiat la data de 04.06.2015, 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, Opera Center 2, etaj 5, sector 5. Date de contact: telefon 021.327.22.28, fax 021.327.14.10, e-mail brdamoffice@brd.ro, adresa web www.brdam.ro.

Date privind Depozitarul Fondului

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

Date privind distribuția de unități de fond ale Fondului

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

- 1) Prin rețeaua Distribuitorului;
- 2) Prin serviciul on-line al Distribuitorului (dedicat persoanelor fizice);

- 3) Prin telefon în cadrul unităților Distribuitorului care dispun de mijloace tehnice pentru preluarea ordinelor telefonice ;
- 4) Prin intermediul BRD Asset Management S.A.I..

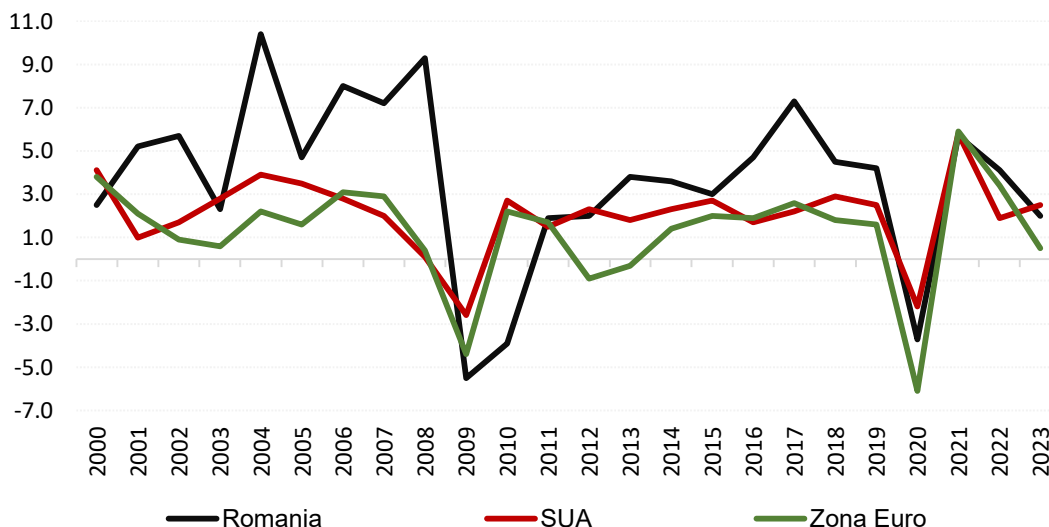
2. Evoluția macroeconomică în anul 2023

Anul 2023 a debutat cu așteptări de reducere a inflației la nivel global și cu perspective de decelerare a creșterii economice, însă existau și unele temeri de recesiune dat fiind contextul economic complicat: în vederea combaterii inflației ridicate marile bănci centrale ale lumii s-au angajat încă din anul 2022 într-un ciclu amplu de majorare a ratelor de dobândă, așteptat să continue și în anul 2023. La începutul anului, așteptările erau ca creșterea economică globală să decelereze în anul 2023 (la 2,9% conform estimărilor FMI din ianuarie 2023) comparativ cu anul 2022, iar balanța riscurilor era înclinată în partea de jos.

În luna martie, pe piețele financiare globale a crescut volatilitatea și aversiunea la risc din cauza falimentelor a două bănci americane. Ritmul rapid de majorare a ratelor de dobândă justificat de nivelul ridicat al inflației a intensificat riscurile privind stabilitatea financiară. Nici Europa nu a scăpat de turbulențe pe piața bancară în primăvara anului 2023, banca elvețiană Credit Suisse fiind preluată de către UBS. Ca aspect favorabil, turbulențele acestea au fost de scurtă durată, iar incidentele nu au dus la izbucnirea unei crize mai ample, astfel că volatilitatea s-a redus în perioada următoare.

Activitatea economică globală a dat dovadă de reziliență în anul 2023, creșterea economică depășind așteptările de la începutul anului (se estimează că produsul intern brut global a crescut cu 3,1% în anul 2023). Totuși, cele două mari economii ale lumii, Statele Unite ale Americii și Zona euro, au înregistrat evoluții economice distincte în anul 2023. Economia americană a crescut cu 2,5% în termeni reali în anul 2023, în timp ce Zona euro a consemnat o creștere economică modestă (+0,5%) în condițiile în care economia Germania a consemnat o ușoară scădere a produsului intern brut (PIB) în termeni reali.

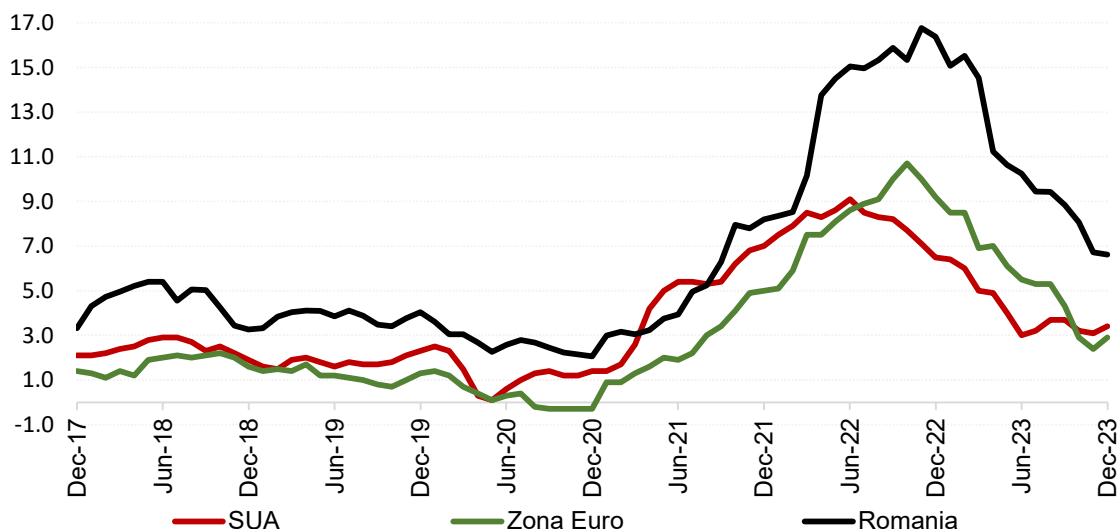
Evoluția creșterii economice (în %)



Așteptările de scădere a inflației s-au materializat pe parcursul anului 2023 în condițiile în care prețul produselor energetice și al materiilor prime care a determinat saltul inflației în anul 2022, a reversat creșterile consemnate anterior. De exemplu, în SUA rata anuală a inflației s-a redus la 3,4% în luna decembrie 2023 de la 6,5% la începutul anului, în timp ce în Zona euro rata inflației a atins nivelul de 2,9% la finalul anului 2023, de la 9,2% în luna decembrie 2022. Chiar dacă inflația s-a redus într-un ritm accelerat în anul 2023 atât în SUA cât și în Europa, nivelul acesteia s-a menținut ridicat, superior nivelului țintit de către băncile centrale. În aceste condiții, atât Fed (banca centrală din SUA) cât și BCE (Banca Centrală Europeană) au majorat de mai mult ori ratele de dobândă în acest an. În SUA, rata de referință a fost majorată cu 100 de puncte de bază, situându-se în intervalul 5,25-5,50% la finalul anului 2023, ultima majorare a ratei de dobândă fiind decisă în luna iulie. BCE a majorat ratele de dobândă cu 200 de puncte de bază în acest an, rata de dobândă la facilitatea de depozit (cea mai mică dintre ratele de politică monetară ale BCE) având un nivel de 4,0% la finalul anului 2023, ultima majorare fiind decisă în luna septembrie.

Într-un context în care inflația a decelerat, iar băncile centrale au finalizat procesul de majorare al ratelor de dobândă, randamentele titlurilor de stat emise de țări dezvoltate (cele americane și cele germane), considerate referințe în evaluarea altor instrumente financiare cu venit fix denominate în dolari sau euro, au înregistrat în general scăderi în acest an (excepție făcând titlurile de stat din SUA cu maturitatea de peste 10 ani care au încheiat anul la niveluri apropiate de cele de la începutul anului). Evoluția descendentă a randamentelor (creșterea prețurilor) obligațiunilor de stat germane și americane a fost concentrată în ultimul trimestru din anul 2023, după ce băncile centrale au încheiat ciclul de creștere al dobânzilor, investitorii anticipând că vor urma tăieri ale ratelor de dobândă în anul 2024. Scăderile de randamente au fost mai ample în cazul titlurilor de stat germane comparativ cu cele americane, diferența fiind explicată și de evoluția economică divergentă dintre cele două economii. Spre deosebire de anul 2022 care a fost caracterizat printr-o volatilitate ridicată a randamentelor titlurilor de stat aparținând țărilor dezvoltate, în anul 2023 intervalul de variație al acestora s-a îngustat, ceea ce a permis evoluții favorabile în cazul obligațiunilor de stat emise de țări emergente.

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



Economia României a înregistrat o evoluție favorabilă în anul 2023, în condițiile în care PIB real a crescut cu 2,1%, dinamică superioară celor consemnate în alte țări din regiunea noastră geografică (Polonia, Cehia sau Ungaria). Cererea internă a susținut creșterea economică în anul 2023, în condițiile în care consumul populației a crescut cu 2,9% , iar investițiile din economie au avansat cu 12%. Pe de altă parte, exporturile de bunuri și servicii s-au redus cu 2,1% în termeni reali în anul 2023. Pe partea ofertei agregate, toate sectoroarele de activitate, cu excepția industriei (-2,3%), au înregistrat creșteri în anul 2023: servicii +2%, construcții +11% și agricultură +10,2%.

Procesul de consolidare fiscală început în anul 2021 a avut de suferit în anul 2023 în condițiile în care deficitul public s-a situat la 5,7% din estimarea oficială de PIB (calculat conform metodologiei naționale), fiind similar celui consemnat în anul 2022. Mai mult, deficitul public din acest an a depășit semnificativ ținta stabilită la începutul anului (4,4% din PIB), pe fondul unei colectări mai reduse a veniturilor publice decât țintele inițiale, cât și din cauza unui avans mai alert al cheltuielilor publice comparativ cu planul de buget. Urmând trendul global, și în România rata anuală a inflației s-a înscris pe un trend descendent pe parcursul anului 2023, ajungând la un nivel de 6,6% în luna decembrie 2023 în scădere de la 16,4% la finalul anului 2022. Scăderea prețurilor la energie și alte materii prime, reducerea inflației la nivel global și disiparea efectului de bază statistică (ieșirea din baza de calcul a ratelor ridicate ale inflației lunare înregistrate în anul 2022) au susținut decelerarea inflației și în țara noastră. O tendință descendentă s-a înregistrat și în cazul inflației de bază, măsura inflației core 2 ajustat reducându-se la 8,2% în luna decembrie 2023 de la 14,7% la începutul anului. Chiar dacă s-au temperat, presiunile inflaționiste de bază au rămas ridicate în anul 2023.

În anul 2023, Banca Națională a României (BNR) a majorat o singură dată cu 25 de puncte de bază rata dobânzii de politică monetară la 7% cu ocazia ședinței din luna ianuarie, încheind procesul de majorare a ratelor de dobândă. Alte țări din regiunea noastră (Polonia, Ungaria sau Cehia) au început să reducă ratele

de dobândă în anul 2023. Surplusul de lichiditate din piața monetară a crescut pe parcursul anului 2023 fiind alimentat de deficitul bugetar amplu și de decontările realizate către beneficiarii de fonduri europene. Menținerea unui excedent amplu de lichiditate în piața monetară a permis scăderea ratelor din piața monetară semnificativ sub nivelul ratei dobânzii de referință, ceea ce sugerează că politica monetară din țara noastră este mai puțin restrictivă decât sugerează nivelul ratei dobânzii de politică monetară.

Obligațiunile de stat românești, atât cele denominate în monedă locală cât și cele denominate în valută, au înregistrat evoluții favorabile în anul 2023, respectiv scăderi ale randamentelor și creșteri ale prețurilor. Reducerea inflației, atât la nivel global, cât și în țara noastră, reducerea volatilității randamentelor titlurilor de stat emise de țări dezvoltate, încheierea ciclului de creștere a ratelor de dobândă în economiile dezvoltate și menținerea unui climat prielnic activelor cu risc pe piețele financiare internaționale a alimentat interesul investitorilor față de titlurile de stat românești. În mod particular, performanța bună a obligațiunilor de stat denominate în RON, în speciale cele pe termen scurt și mediu, a fost susținută de menținerea unui excedent amplu de lichiditate în piața monetară din România. Interesul ridicat al investitorilor față de obligațiunile de stat în RON s-a văzut și la emisiunile de piața primară desfășurate de România. Majoritatea licitațiilor pentru titluri de stat în RON desfășurate pe parcursul anului 2023 s-au bucurat de o cerere foarte bună de cumpărare, astfel că Ministerul Finanțelor Publice a împrumutat mai mult decât țintele anunțate. În anul 2023, România a emis Eurobonduri pe piețele financiare internaționale de trei ori: în luna ianuarie denominate în EUR (cu maturități în 2026 și în 2029) și în USD (cu maturități în 2028, 2033 și 2053) și în luna septembrie în EUR (cu maturități în 2028 și în 2033). Și emisiunile de obligațiuni de stat românești denominate în valută au înregistrat o cerere bună din partea investitorilor. Prima de risc a României, cuantificată prin intermediul diferențialului de dobândă dintre titlurile de stat românești denominate în EUR sau USD și cele germane sau cele americane cu maturități similare, s-a îngustat pe parcursul anului 2023, indicând îmbunătățirea percepției investitorilor față de obligațiunile de stat ale României. În plus, Ministerul Finanțelor Publice a atras finanțări suplimentare prin plasamente private ale Eurobondurilor deja emise. Cursul de schimb EUR/RON a consemnat o volatilitate limitată pe parcursul anului 2023, nivelul acestuia de la finalul anului 2023 fiind foarte apropiat de cel de la începutul anului.

Evoluția principalilor indicator macroeconomici

	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022	T1 2023	T2 2023	T3 2023	T4 2023
Produsul intern brut (% an-la-an)	5.6	4.4	3.0	3.9	2.4	1.1	1.9	3.0
Producția industrială (% dinamica anuală la finalul trimestrului)	-4.1	-2.1	1.6	-6.3	-3.6	-5.4	-4.3	-2.3
Dinamica salariilor nete (% dinamica anuală la finalul trimestrului)	11.0	12.3	13.8	13.4	15.7	15.7	14.7	15.5
Rata șomajului (% valori la finalul trimestrului)	5.6	5.5	5.5	5.6	5.5	5.7	5.6	5.6
Deficit bugetar (nivel cumulat de la începutul anului, % din anual PIB)	-1.1	-1.6	-2.9	-5.7	-1.4	-2.3	-3.6	-5.7
Inflație (% an-la-an, valori la finalul trimestrului)	10.2	15.1	15.9	16.4	14.5	10.3	8.8	6.6
Dobânda de politică monetară (% valori la finalul trimestrului)	2.50	3.75	5.50	6.75	7.00	7.00	7.00	7.00
Randament obligațiuni de stat în RON pe 2 ani (% valori la finalul trimestrului, cotație mid)	5.3	8.7	8.3	6.8	6.8	6.4	6.3	6.0
Robor 3 luni (% valori la finalul trimestrului)	4.6	6.4	7.9	7.6	6.9	6.5	6.4	6.2

Sursa: INS, Ministerul Finanțelor Publice, Bloomberg

3. Obiectivele de investiții

Obiectivul Fondului constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice sau entități fără personalitate juridică, printr-o ofertă continuă de unități de fond, și plasarea lor în depozite bancare, pe piața monetară și a instrumentelor cu venit fix, respectând criteriile de lichiditate ridicată și diversificare, având ca obiectiv obținerea unei performanțe pe termen mediu superioare investițiilor individuale în titluri de stat denumite în USD emise de statul român.

Plasamentele efectuate de Fond se vor face operând pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale, conform legislației în vigoare.

Stabilitatea performanței financiare constă în minimizarea fluctuațiilor randamentului Fondului, posibilă datorită caracteristicilor plasamentelor efectuate.

Lichiditatea este conferită de două componente semnificative: selectarea în portofoliu cu precădere a instrumentelor cu scadență apropiată și, pe de altă parte, dispersarea în timp a scadențelor diverselor plasamente, așa încât în orice moment Fondul să fie în măsură să lichidizeze sume substanțiale.

Pe parcursul anului 2023, valoarea unei unități de fond emise de Fondul BRD USD Fond a crescut cu 9,9%. În graficul de mai jos, este prezentată evoluția valorii unitare a activului net al Fondului pe parcursul anului 2023:

Performanța BRD USD Fond pe parcursul anului 2023


Notă : Variații calculate față de valorile din 30.12.2022

Activele cu venit fix sunt evaluate prin marcarea la piață (atunci când există o cotație de piață relevantă). Valoarea unitară a activului net al Fondului la data de 31 decembrie 2023 a fost 120,3740 USD.

Pe parcursul anului 2023, activul total al Fondului s-a redus cu 5,4 milioane USD, adică cu 12,8%, ajungând la 37,0 milioane USD.

Investițiile Fondului la data de 31.12.2023 se prezintă astfel: 87,2% obligațiuni guvernamentale, 9,8% obligațiuni corporative, 1,0% în depozite bancare, investițiile în titluri de participare reprezintă 1,5%, iar alte active 0,5%.

Valoarea unitară a activului net a variat pe parcursul anului 2023 între un nivel minim de 108,9635 USD înregistrat în data de 05.01.2023 și un nivel maxim de 120,3740 USD consemnat în data de 31.12.2023.

La data de 31.12.2023 Fondul a înregistrat un număr de 848 investitori, din care 831 persoane fizice și 17 persoane juridice.

4. Politica de investiții

Politica de investiții a Fondului urmărește realizarea de investiții cu preponderență pe piața instrumentelor cu venit fix, depozite bancare, instrumente ale pieței monetare, precum și în alte active lichide, în condițiile și limitele menționate în prezentul prospect și cu respectarea reglementărilor în vigoare. 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.

Actiunile Fondului vor fi investite cu precădere în instrumente ale pieței monetare, în valori mobiliare admise la cota oficială a unei burse, precum și în depozite bancare constituite la instituții de credit, la vedere și la termen, cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

Văzută din punctul de vedere al principalelor clase de active, Fondul avea cea mai mare expunere pe obligațiuni de stat, reprezentând 87,2% din totalul activelor la finalul anului 2023. Pe parcursul anului Fondul și-a majorat expunerea pe obligațiuni guvernamentale de la 83,9% la începutul perioadei, evoluția ascendentă fiind concentrată în al doilea semestru, ponderea titlurilor de stat crescând de la 83,6% la finalul lunii iunie 2023. La finalul anului Fondul deținea obligațiuni de stat denumite în USD (având o pondere mai ridicată, dat fiind specificul Fondului) precum și în EUR, marea majoritate a obligațiunilor guvernamentale fiind emise de către Ministerul Finanțelor Publice din România. La finalul anului 2023 obligațiunile de stat denumite în USD reprezentau 48,8% din totalul activelor Fondului, în scădere de la 55,1% la începutul perioadei de referință, în timp ce obligațiunile de stat denumite în EUR reprezentau 38,3% din totalul activelor Fondului, în creștere de la 28,8% la începutul anului. Pe parcursul anului 2023, obligațiunile de stat românești denumite în EUR și USD au înregistrat evoluții favorabile, fiind consemnate scăderi ale randamentelor și creșteri ale prețurilor. În această perioadă de timp, pe piețele financiare internaționale au predominat cumpărările de instrumente financiare cu venit fix, inclusiv Eurobonduri românești, în condițiile în care inflația globală s-a înscris pe un trend descendent și ciclul de creștere a dobânzilor în SUA și în Zona euro se finaliza. În plus, în cea mai mare parte a anului 2023 pe piețele financiare internaționale a predominat un sentiment favorabil activelor cu risc, ceea ce a determinat o comprimare a primei de risc a României (cuantificată prin intermediul diferențialului de dobândă dintre randamentele titlurilor de stat românești denumite în EUR și cele germane cu maturități similare sau prin intermediul diferențialului de dobândă dintre randamentele titlurilor de stat românești denumite în USD și cele americane). În acest an România a emis eurobonduri pe piețele financiare internaționale, în lunile ianuarie și septembrie, denumite în EUR (cu maturități în 2026, în 2029, în 2028 și în 2033) și în USD (cu maturități în 2028, 2033 și 2053). Fondul a participat la unele dintre noile emisiuni de eurobonduri românești organizate în acest semestru pentru a profita de dobânzile avantajoase, o parte din titluri fiind vândute ulterior. Pe lângă obligațiunile de stat românești, la finalul anului 2023 Fondul avea o expunere de 0,7% pe certificate de trezorerie americane.

În acest an expunerea Fondului pe obligațiuni municipale s-a redus integral de la 1,2% la începutul perioadei, în condițiile în care au fost vândute obligațiunile emise de Primăria Municipiului București având

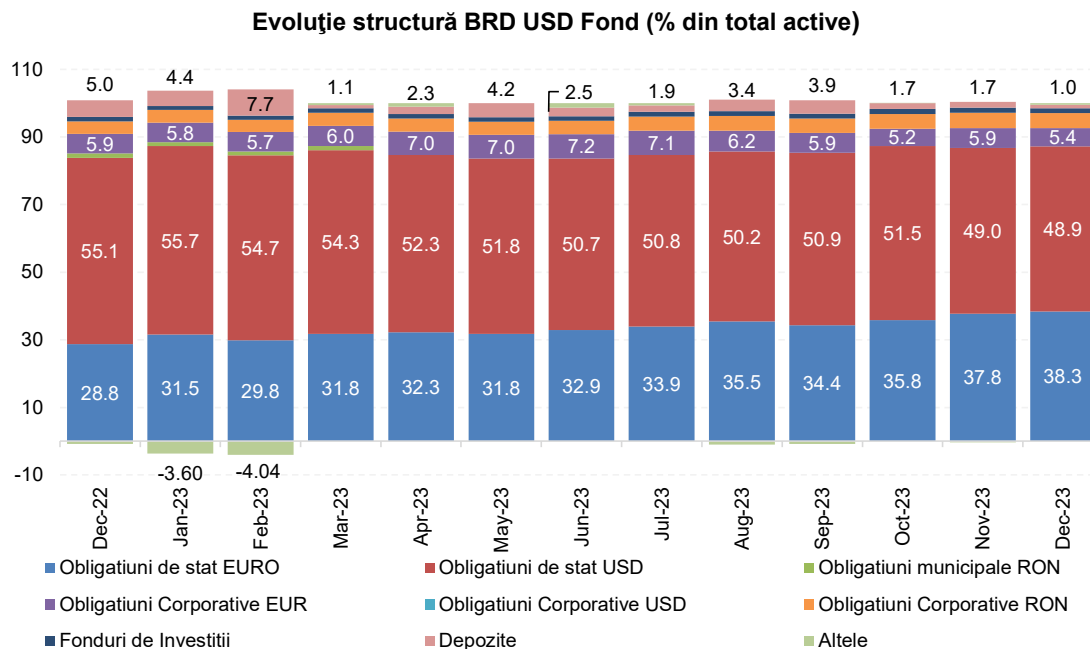
maturitatea în 2028 (în sumă de 2,25 mil. RON).

La finalul anului 2023, expunerea Fondului pe obligațiuni emise de către companii reprezenta 9,8% din totalul activelor, nivel apropiat de cel înregistrat la începutul perioadei. Anterior, în primul semestru din anul 2023, ponderea obligațiunilor corporative crescuse la 11,2% la finalul semestrului I. Cea mai importantă tranzacție cu obligațiuni corporative realizată de Fond în acest semestru este participarea la emisiunea de obligațiuni cu maturitatea în 2027 realizată de Banca Transilvania (cu suma de 350 mii EUR). Această emisiune de obligațiuni corporative a fost realizată în contextul programului de acoperire a cerinței minime de fonduri proprii și datorii eligibile (MREL). Până la finalul anului 2023 Fondul a vândut integral obligațiunile Banca Transilvania (cu suma de 350 mii EUR) achiziționate anterior. Totodată, Fondul a redus expunerea pe emitenții SG Issuer și Spire, vânzând obligațiuni cu maturitatea în anul 2032 în sumă totală de 450 mii EUR.

Riscul valutar al Fondului (expuneri pe alte valute decât USD) este în cea mai mare parte acoperit prin operațiuni specifice.

Ponderea depozitelor bancare în totalul activelor Fondului s-a redus în anul 2023, de la 5% la începutul anului la 2,5% la finalul semestrului I și la 1,0% la finalul anului 2023. În același timp, ponderea operațiunilor repo s-a redus integral în acest an de la -2,5% la începutul anului. În condițiile creșterii ratelor de dobândă, diferența dintre dobânda plătită pentru operațiunile repo și dobânzile obținute din plasamente pe termen scurt nu mai era avantajoasă.

O evoluție a principalelor clase de active ale Fondului pe parcursul anului 2023 poate fi vizualizată în graficul de mai jos.



Topul deținerilor Fondului din punctul de vedere al emitenților la finalul anului 2023 este prezentat în tabelul de mai jos.

Emitent	Activ	Pondere în activul total (%)
Ministerul Finanțelor Publice	Titluri de stat	86.5
Banca Comercială Română	Obligațiuni corporative	2.7
BRD Groupe Societe Generale	Depozite bancare si conturi curente	2.3
Unicredit Bank România	Obligațiuni corporative	1.7
Willow Irlanda	Obligațiuni corporative	1.7
FDI OTP Dollar Bond	Fonduri mutuale	1.5
Spire Luxemburg	Obligațiuni corporative	1.5
Libra Internet Bank	Obligațiuni corporative	1.5
Statele Unite ale Americii	Certificate de trezorerie	0.7
Autonom Services	Obligațiuni corporative	0.4

5. Managementul Riscului

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

Fondul este expus la riscul de piață (care include riscul ratei dobânzii și riscul valutar), riscul de credit și riscul de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le deține. De asemenea, fondul este expus la riscul de lichiditate aferent răscumpărărilor semnificative și riscul 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, în special pentru acoperirea riscului valutar.

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

6. Situațiile Financiare ale FDI BRD USD FOND conform IFRS

Situațiile financiare ale FDI BRD USD 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;
- Instrucțiunea nr. 1/2016 privind întocmirea și depunerea situației financiare anuale și a raportărilor anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările ulterioare.

Rezultatele financiare prezintă situația financiară a FDI BRD USD FOND aferentă activității curente desfășurate pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2023. Aceste rezultate includ evaluări ale instrumentelor financiare în conformitate cu IFRS care sunt diferite de regulile de evaluare a activului net în conformitate cu reglementările specifice din România, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Situația ajustărilor IFRS înregistrate pentru:

	<u>31 decembrie 2023</u>	<u>31 decembrie 2022</u>
	RON	RON
Acoperirea pierderilor preconizate pentru depozitele bancare	(15)	(1.245)
Instrumente financiare recunoscute la valoarea justă	<u>(1.610.378)</u>	<u>(4.329.244)</u>
Total	<u>(1.610.393)</u>	<u>(4.330.489)</u>

În **Anexa nr. 4** din cadrul raportului anual este prezentată Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la 31 decembrie 2023 sintetizate în activ net în sumă de 164.469.005 lei (2022: 192.120.987 lei).

În **Anexa nr. 5** se regăsește Situația poziției financiare la 31 decembrie 2023 a Fondului, care prezintă rezultatul net realizat în exercițiul încheiat: profit în sumă de 14.450.599 lei (2022: pierdere 1.946.157 lei).

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

7. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune

În anul 2023 au existat două modificări asupra prospectului de emisiune al FDI BRD USD Fond administrat de BRD Asset Management S.A.I., conform celor menționate mai jos:

1. Modificarea documentației prin:

a) actualizarea prevederilor de la punctul 1.1 - „Datele de identificare ale societății de administrare a investițiilor” din Prospectul de emisiune cu lista tuturor fondurilor administrate de BRD Asset Management S.A.I..

b) actualizarea prevederilor de la punctul 3.4.2. – „Drepturile și obligațiile investitorilor Fondului”, 3.7.2.7. –

„Cheltuieli de emisiune cu documentele Fondului” și 3.11.- „Informații privind durabilitatea” din Prospectul de emisiune cu trimitere la Documentul cu informații esențiale în locul Documentului cu informații-cheie destinate investitorilor.

Nota de informare a fost publicată în 03 Ianuarie 2023.

2. Modificarea documentației ca urmare a creșterii comisionului de administrare perceput de BRD Asset Management S.A.I. de la 0.84% pe an la 0.90% pe an aplicat la valoarea activului net (sub valoarea maximă a comisionului de administrare de 1.00% pe an prevăzută în prospect).

Nota de informare a fost publicată în 08 Iunie 2023.

Modificările menționate anterior nu au necesitat autorizarea A.S.F..

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

Evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernare corporativă în decursul anului 2023 de către BRD Asset Management S.A.I. S.A. au constat în:

1. Asigurarea respectării cerințelor de transparență prin publicarea pe website-ul Societății a informațiilor solicitate actualizate ale prevederilor Regulamentului (UE) 2019/2088 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare;
2. Asigurarea respectării cerințelor de transparență prin publicarea pe website-ul Societății, urmare a actualizării reglementărilor interne, a informațiilor privind soluționarea petițiilor.
3. Modificarea prevederilor Regulamentului de Organizare și Funcționare al S.A.I.;
4. Revizuirea procedurilor interne relevante pentru privind înregistrarea petițiilor, privind administrarea riscului operațional, privind gestionarea riscului de fraudă, privind blocarea unităților de fond deținute la fondurile aflate în administrarea BRD Asset Management S.A.I. S.A., privind distribuirea unităților de fond de la decedat către moștenitori, privind controlul de nivel 1 în cadrul BRD AM, privind atribuțiile Direcției Investiții, privind operațiunile de plată din conturile BRD AM, privind separarea instrumentelor financiare ale fondurilor administrate, privind Codul de Guvernare Corporativă, privind deplasările în cadrul BRD AM, privind competențele de aprobare și semnare în cadrul BRD AM, privind Auditul Intern, privind externalizarea activităților din S.A.I., privind administrarea alertelor, punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale, privind activitatea de sponsorizare, mecenat și donație, privind principiile referitoare la cunoașterea furnizorilor, privind îndeplinirea cerințelor FATCA și CRS, privind gestionarea riscurilor de conformitate, privind telefoanele mobile ale angajaților.
5. Au fost efectuate testările cu privire la asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență.

În cursul anului 2023, 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..

Politica de remunerare a BRD Asset Management S.A.I. cuprinde următoarele informații:

- Definirea tuturor conceptelor de bază privind remunerația și personalul S.A.I.;
- Principiile de bază privind remunerarea în cadrul BRD Asset Management S.A.I.;
- Informații privind atribuțiile Comitetului de Remunerare;
- Stabilirea clară a categoriilor de personal ale căror activități profesionale au un impact important asupra profilului de risc al S.A.I. și al Fondurilor Administrare (personal identificat);
- Identificarea clară a componentelor ce constituie remunerația fixă;
- Identificarea clară a componentelor ce constituie remunerația variabilă;
- Cadrul pentru evaluarea performanței personalului;
- Principii privind remunerația personalului identificat;
- Aplicarea mecanismelor malus și ale mecanismelor de recuperare;
- Conținutul acordului de clawback și malus, semnat de către fiecare membru al personalului identificat.

Conform politicii de remunerare a BRD Asset Management S.A.I., remunerația fixă este compusă în principal din salariul de bază la care se pot adăuga și alte venituri fixe și vizează îndeplinirea corespunzătoare de către angajat a atribuțiilor funcțiilor prin prisma componentelor profesionale definite în fișa postului.

A. Remunerația este considerată **fixă** atunci când:

- a) Este bazată pe criterii predeterminate;
- b) Este nondiscreționară, reflectând nivelul de experiență profesională și senioritatea personalului;
- c) Este transparentă cu privire la valoarea individuală acordată membrului personalului;
- d) Este permanentă, fiind menținută pe o perioadă legată de rolul specific și de responsabilitățile organizaționale;
- e) Este non-revocabilă, iar valoarea permanentă nu este schimbată decât prin negociere colectivă sau în urma unei renegocieri în conformitate cu criteriile naționale privind stabilirea salariilor;
- f) Nu poate fi redusă, suspendată sau anulată de S.A.I.;
- g) Nu prevede stimulente pentru asumarea riscurilor;
- h) Nu depinde de performanță.

Nivelul remunerației fixe este corelat cu experiența profesională relevantă, competențele profesionale, responsabilitatea organizațională.

B. Remunerația **variabilă** este reprezentată de:

- Bonus anual de performanță, calculat în principal ca procent din salariul de bază;
- Alte prime care depind de performanță;

Remunerația variabilă nu este plătită prin intermediul unor instrumente sau metode care să faciliteze evitarea respectării reglementărilor legale.

Remunerația variabilă:

- a) Nu este garantată sau raportată în mod automat de la un an la altul. Criteriile de distribuire sunt supuse unui proces anual, echitabil, de revizuire și nu garantează acordarea de sume pe parcursul mai multor ani. Nu limitează capacitatea S.A.I. de a-și întări baza de capital.
- b) Nu este plătită prin mijloace sau metode care facilitează eludarea îndeplinirii cerințelor normative în vigoare;
- c) Nu încurajează asumarea de riscuri excesive curente sau viitoare;
- d) Ia în considerare și toate tipurile de riscuri curente sau viitoare.

Bonusul obținut pentru realizări care mai târziu se transformă în pierderi semnificative se va reflecta în alocarea bonusului pentru anul în care aceste pierderi au fost înregistrate atât la nivelul S.A.I., cât și la nivelul structurii în care se desfășoară activitatea, precum și la nivel individual, prin aplicarea malus și a mecanismelor de recuperare;

- e) Încurajează cooperarea între echipe și/sau structuri.

Remunerația variabilă ia în considerare conformitatea acțiunilor individuale cu prevederile Codului deontologic. Dreptul de a primi remunerația variabilă este acordat la sfârșitul perioadei de acumulare sau în timpul perioadei de acumulare, care trebuie să fie de cel puțin un an. Excepție constituie situația primului an de angajare.

S.A.I. poate decide reducerea sau neacordarea remunerației variabile în cazul în care aceasta nu poate fi susținută în conformitate cu situația financiară a S.A.I. sau a structurii în care se desfășoară activitatea și a angajatului în cauză.

Evaluarea performanței este formalizată în mod corespunzător și este transparentă pentru angajați.

Fiind corelată cu performanța, remunerația variabilă se bazează pe o combinație a evaluării rezultatelor generale ale S.A.I., ale Fondurilor Administrate, precum și a performanței individuale.

Evaluarea performanței personalului este realizată într-un cadru multianual pentru a se asigura că procesul de evaluare se bazează pe performanța pe termen lung și că plata efectivă a componentelor remunerației se întinde pe o perioadă care ține de performanțele pe termen lung ale Fondurilor Administrate și pe riscurile aferente investițiilor acestora.

Personalul S.A.I. va avea setate atât obiective cantitative, cât și calitative, iar deciziile de remunerare iau în considerare evaluarea performanței pe baza unor obiective cantitative și calitative.

Obiectivele cantitative pot viza performanța Fondurilor Administrate, evoluția activelor Fondurilor Administrate, rezultatele generale ale S.A.I..

Obiectivele calitative vizează aspecte privind respectarea reglementărilor aplicabile, inclusiv a normelor interne și, în special, a celor care țin de deontologia profesională, satisfacția clienților, rezultatele misiunilor de control, muncă în echipă, respectarea politicii de administrare a riscurilor, respectarea regulilor interne.

Obiectivele calitative:

- iau în considerare evaluarea legislației în vigoare și documentele normative interne pentru protecția intereselor clientului (cum ar fi: KYC, respectarea prevederilor privind informarea investitorilor);
- țin cont de interesele clienților (de exemplu, tratarea corectă a clienților, evitarea și mitigarea conflictului de interese, etc.) prin indicatori specifici de satisfacție a clientului (studii de satisfacție, număr de petiții);
- țin cont de creșterea eficienței/îmbunătățirii proceselor.

Remunerațiile au fost acordate cu respectarea principiilor de remunerare stabilite de către Consiliul de Administrație, în conformitate cu prevederile legale și procedurile interne.

Politica de remunerare din cadrul BRD Asset Management S.A.I. S.A. este auditată anual, iar în anul 2023 nu au fost identificate incidente care să contravină prevederilor Politicii de Remunerare în vigoare.

10. Evenimente ulterioare datei de raportare

În perioada dintre sfârșitul datei de raportare și data autorizării situațiilor financiare nu au existat alte evenimente semnificative care ar putea conduce la ajustări ale situațiilor financiare pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2023.

Aprobat,

Mihai PURCĂREA

Președinte Director General



11. ANEXA 1 - Situația activelor și obligațiilor BRD USD Fond la data de 31.12.2023

Nr. crt.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2022				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2023				Diferente (lei)
		% din activ net	% din activ total	Valuta - USD	Valuta - LEI	% din activ net	% din activ total	Valuta - USD	Valuta - LEI	
I	Total active	134.28%	100.00%	85,220,295.04	372,472,343.53	100.10%	100.00%	36,979,036.82	166,250,353.74	(206,221,989.80)
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	112.93%	84.10%	71,669,420.84	313,245,537.67	96.42%	96.32%	35,617,182.46	160,127,728.90	(153,117,808.76)
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:	9.96%	7.41%	6,318,191.38	27,614,919.06	10.50%	10.48%	3,877,157.39	17,430,924.19	(10,183,994.87)
1.1.1.	actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.1.2	obligatiuni emise de administratia publica locala	0.00%	0.00%	535,020.86	2,338,415.67	0.00%	0.00%	-	-	(2,338,415.67)
1.1.3	obligatiuni corporative cotate	5.48%	4.08%	3,480,759.63	15,213,356.11	6.63%	6.62%	2,448,554.29	11,008,210.38	
1.1.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	3.63%	2.70%	2,302,410.89	10,063,147.28	3.87%	3.86%	1,428,603.10	6,422,713.82	(3,640,433.46)
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:	101.72%	75.75%	64,557,067.24	282,159,573.79	85.92%	85.83%	31,740,025.07	142,696,804.71	(139,462,769.08)
1.2.2	obligatiuni emise de administratia publica locala	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2.3	obligatiuni corporative cotate	15.71%	11.70%	9,973,513.76	43,591,236.59	3.17%	3.17%	1,172,797.34	5,272,662.28	(38,318,574.31)
1.2.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	86.00%	64.05%	54,583,553.48	238,568,337.20	82.75%	82.66%	30,567,227.73	137,424,142.43	(101,144,194.77)
1.3	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala 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:	1.25%	0.93%	794,162.22	3,471,044.81	0.00%	0.00%	-	-	(3,471,044.81)
1.3.3	obligatiuni emise de administratia publica centrala	1.25%	0.93%	794,162.22	3,471,044.81	0.00%	0.00%	-	-	(3,471,044.81)
2	Valori mobiliare nou emise	0.98%	0.73%	622,658.85	2,721,455.04	0.00%	0.00%	-	-	(2,721,455.04)
2.1	obligatiuni	0.00%	0.00%	622,658.85	2,721,455.04	0.00%	0.00%	-	-	(2,721,455.04)
3	Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
3.1	Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5	Depozite bancare din care	2.13%	1.59%	1,351,852.20	5,908,540.41	0.98%	0.98%	362,097.42	1,627,917.58	(4,280,622.83)
5.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	2.13%	1.59%	1,351,852.20	5,908,540.41	0.98%	0.98%	362,097.42	1,627,917.58	(4,280,622.83)
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%	-	-	-
6	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	-0.03%	-0.02%	(16,588.25)	(72,502.26)	-1.11%	-1.11%	(409,539.34)	(1,841,206.96)	(1,768,704.70)

Nr. crt.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2022				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2023				Diferente (lei)
		% din activ net	% din activ total	Valuta - USD	Valuta - LEI	% din activ net	% din activ total	Valuta - USD	Valuta - LEI	
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	-0.03%	-0.02%	(16,588.25)	(72,502.26)	-1.11%	-1.11%	(409,539.34)	(1,841,206.96)	(1,768,704.70)
7	Conturi curente si numerar	5.04%	3.75%	3,198,163.19	13,978,211.85	0.30%	0.30%	109,560.29	492,561.15	(13,485,650.70)
8	Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piată reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	-30.57%	-22.76%	(19,398,625.49)	(84,785,572.43)	0.67%	0.67%	247,157.88	1,111,172.40	85,896,744.83
8.1	titluri de stat cu scadenta >1an	9.09%	6.77%	5,770,587.77	25,221,507.97	0.00%	0.00%	-	-	(25,221,507.97)
8.2	contracte repo cu scadenta <1an	-39.66%	-29.53%	(25,169,213.26)	(110,007,080.40)	0.00%	0.00%	-	-	110,007,080.40
8.3	Titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	-	-	0.67%	0.67%	247,157.88	1,111,172.40	1,111,172.40
9	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	2.12%	1.58%	1,347,951.44	5,891,491.36	1.54%	1.54%	568,784.95	2,557,143.38	(3,334,347.98)
10	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
11	Titluri suport pentru operatiuni de report	39.62%	29.51%	25,148,329.22	109,915,802.52	0.00%	0.00%	-	-	(109,915,802.52)
12	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	2.04%	1.52%	1,297,133.04	5,669,379.38	1.31%	1.31%	483,793.16	2,175,037.29	(3,494,342.09)
12.1	Subscrieri nealocate	0.00%	0.00%	(215.00)	(939.70)	0.00%	0.00%	-	-	939.70
12.2	Sume in curs de decontare	2.05%	1.52%	1,297,961.26	5,672,999.28	0.00%	0.00%	-	-	(5,672,999.28)
12.3	sume in tranzit	0.00%	0.00%	15.27	66.74	0.00%	0.00%	-	-	-
12.4	Sume in marja	0.00%	0.00%	(628.49)	(2,746.94)	1.31%	1.31%	483,793.16	2,175,037.29	2,177,784.23
12.5	Sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
II	Total obligatii	0.12%	0.09%	76,466.90	334,213.88	0.10%	0.10%	38,025.40	169,905.59	(164,308.29)
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.09%	0.07%	59,702.62	260,942.24	0.07%	0.07%	27,477.69	123,534.20	(137,408.04)
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	5,920.51	25,876.77	0.01%	0.01%	2,543.21	11,433.76	(14,443.01)
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	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%	6,636.31	29,005.32	0.01%	0.01%	2,881.22	12,953.39	(16,051.93)
8	Cheltuielile cu auditul financiar	0.00%	0.00%	841.81	3,679.30	0.01%	0.01%	3,319.50	14,923.81	11,244.51
9	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	480.00	2,097.94	0.00%	0.00%	185.86	835.59	(1,262.35)
10	Cheltuieli comisioane custode	0.00%	0.00%	2,885.65	12,612.31	0.00%	0.00%	1,384.59	6,224.84	(6,387.47)
11	Cheltuieli IVG	0.00%	0.00%	2,885.65	12,612.31	0.00%	0.00%	233.33	1,049.01	(11,563.31)
III	Valoarea activului net (I-II)	100.00%	74.47%	85,143,828.14	277,392,341.88	100.00%	99.90%	36,941,011.42	166,079,399.14	(111,312,942.74)

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD USD FOND
LA 31.12.2023

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	36,941,011.42	42,388,011.00	(5,446,999.58)
Numar de unitati de fond in circulatie	306,885.286363	387,064.004827	(80,178.718464)
Valoarea unitara a activului net	120.3740	109.5116	10.8624
Coefficient de impartire pentru clasa	-	-	-

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Mihai PURCAREACoordonator Control Intern și Conformitate
Cristina BUZEA

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale denumite in USD

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoarea initiala		Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)		Pret Piata	Pret Piata	Curs Valutar BNR USD/RON	Valoarea totala valuta Fondului		Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
								USD	USD			USD	USD				LEI	LEI		
Ministerul Finantelor	US77586TAD81	29-Dec-23	150.00	1-Aug-23	22-Jul-23	22-Jan-24	4.88%	99.6900	0.27	43.06	-	99.9940	1.999.8800	4.4958	306.441.38	1.377.699.16	0.04%	0.829%		
Ministerul Finantelor	US77586TAD81	29-Dec-23	1.250.00	1-Aug-23	22-Jul-23	22-Jan-24	4.88%	99.6800	0.27	43.06	-	99.9940	1.999.8800	4.4958	2.553.678.13	11.480.826.14	0.34%	6.906%		
Ministerul Finantelor	US77586TAE64	29-Dec-23	200.00	4-Nov-22	22-Jul-23	22-Jan-24	6.13%	79.8750	0.34	54.10	-	98.8605	1.977.2100	4.4958	406.262.83	1.826.476.43	0.04%	1.099%		
Ministerul Finantelor	US77586TAE64	29-Dec-23	250.00	10-Nov-22	22-Jul-23	22-Jan-24	6.13%	81.2500	0.34	54.10	-	98.8605	1.977.2100	4.4958	507.828.54	2.283.095.55	0.05%	1.373%		
Ministerul Finantelor	US77586TAE64	29-Dec-23	125.00	29-Dec-22	22-Jul-23	22-Jan-24	6.13%	92.5000	0.34	54.10	-	98.8605	1.977.2100	4.4958	253.914.27	1.141.547.78	0.03%	0.687%		
Ministerul Finantelor	X52201851172	29-Dec-23	350.00	6-Dec-23	14-Aug-23	14-Feb-24	3.00%	83.0700	0.17	22.83	-	85.3495	1.706.9900	4.4958	605.438.17	2.721.928.92	0.05%	1.637%		
Ministerul Finantelor	X52201851172	29-Dec-23	175.00	8-Dec-23	14-Aug-23	14-Feb-24	3.00%	83.4800	0.17	22.83	-	85.3495	1.706.9900	4.4958	302.719.08	1.360.964.44	0.03%	0.819%		
Ministerul Finantelor	X52434895988	29-Dec-23	1.150.00	19-Jan-22	27-Aug-23	27-Feb-24	3.00%	99.3910	0.17	20.67	-	93.3330	1.866.6600	4.4958	2.170.425.67	9.757.799.73	0.17%	5.869%		
Ministerul Finantelor	XS2485248806	29-Dec-23	1.300.00	6-Jul-22	25-Nov-23	25-May-24	5.25%	96.6000	0.29	10.50	-	99.6170	1.992.3400	4.4958	2.603.692.00	11.705.678.49	0.26%	7.041%		
Ministerul Finantelor	XS2485248806	29-Dec-23	250.00	31-Oct-22	25-Nov-23	25-May-24	5.25%	92.5000	0.29	10.50	-	99.6170	1.992.3400	4.4958	500.710.00	2.251.092.02	0.05%	1.354%		
Ministerul Finantelor	XS2485248806	29-Dec-23	500.00	4-Aug-23	25-Nov-23	25-May-24	5.25%	97.5500	0.29	10.50	-	99.6170	1.992.3400	4.4958	1.001.420.00	4.502.184.04	0.10%	2.708%		
Ministerul Finantelor	XS2571922884	29-Dec-23	1.500.00	5-Jan-23	17-Aug-23	17-Feb-24	6.63%	99.6070	0.37	49.32	-	103.7130	2.074.2600	4.4958	3.185.369.17	14.320.782.71	0.19%	8.614%		
Ministerul Finantelor	XS2571923007	29-Dec-23	275.00	5-Jan-23	17-Jul-23	17-Jan-24	7.13%	99.3320	0.40	64.92	-	108.0790	2.161.5800	4.4958	612.286.58	2.752.718.01	0.03%	1.656%		
Ministerul Finantelor	XS2571923007	29-Dec-23	750.00	25-Oct-23	17-Jul-23	17-Jan-24	7.13%	99.1250	0.40	64.92	-	108.0790	2.161.5800	4.4958	1.869.872.50	7.507.412.79	0.09%	4.516%		
Ministerul Finantelor	XS2571923007	29-Dec-23	250.00	1-Nov-23	17-Jul-23	17-Jan-24	7.13%	100.6910	0.40	64.92	-	108.0790	2.161.5800	4.4958	556.624.17	2.502.470.94	0.03%	1.505%		
Ministerul Finantelor	XS2571924070	29-Dec-23	250.00	18-Dec-23	17-Jul-23	17-Jan-24	7.63%	112.1500	0.42	69.47	-	112.4260	2.248.5200	4.4958	579.498.06	2.605.307.38	0.04%	1.567%		
Total																17.816.180.55	80.097.984.52		48.179%	

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoarea totala valuta Fondului		Pondere in activul total al OPCVM
	USD	LEI	
BRD Groupe Societ	-	-	-
Citibank Romania	44.185.91	198.651.01	0.119%
Total	44.185.91	198.651.01	0.119%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in EUR

Denumire banca	Valoarea curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoarea totala valuta Fondului		Pondere in activul total al OPCVM
			EUR	USD	
BRD Groupe Societ	-	4.9746	-	-	-
Citibank Romania	10.672.32	4.9746	11.808.92	53.090.54	0.032%
ING Bank NV Ams	81.17	4.9746	89.81	493.77	0.000%
Total			11.898.73	53.494.31	0.032%

4. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in USD

Denumire banca	Valoarea totala valuta Fondului	Curs valutar BNR USD/RON	Valoarea curenta	Pondere in activul total al OPCVM
BRD Groupe Societ	-	4.4958	-	-
Citibank Romania	39.121.50	4.4958	175.882.44	0.106%
ING Bank NV Ams	14.354.15	4.4958	64.533.39	0.039%
Total	53.475.65		240.415.83	0.145%

IX.1 Disponibil in conturi curente si numerar - Cont Colector

IX.1.3 Disponibil in conturi curente si numerar denumite in USD - Cont Colector

Denumire banca	Valoarea totala valuta Fondului	Curs valutar BNR USD/RON	Valoarea curenta	Pondere in activul total al OPCVM
BRD Groupe Societ	-	4.4958	-	-
Total	0.00		0.00	0.000%

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

1. Depozite bancare denumite in RON

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoarea initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoarea totala valuta Fondului		Pondere in activul total al OPCVM
							LEI	USD	
BRD Groupe Societ	29-Dec-23	3-Jan-24	4.75%	24.691.32	3.26	9.77	5.494.26	24.701.09	0.015%
Total							5.494.26	24.701.09	0.015%

2. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala valuta Fondului	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	EUR	EUR	EUR	LEI	USD	LEI	%
BRD Groupe Socié	29-Dec-23	3-Jan-24	2.70%	7653.48	0.57	1.72	4.9746	8.470.47	38,081.54	0.023%
Total								8,470.47	38,081.54	0.023%

3. Depozite bancare denuminate in USD

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala valuta Fondului	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	USD	USD	USD	LEI	USD	LEI	%
BRD Groupe Socié	29-Dec-23	3-Jan-24	1.50%	348089.18	14.50	43.51	4.4958	348,132.69	1,565,134.95	0.941%
Total								348,132.69	1,565,134.95	0.941%

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor 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 valuta Fondului	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR/LEI/USD	LEI	EUR/LEI/USD	EUR/LEI/USD	USD	LEI	%
BRD Groupe Socié	1,331,247.01	Vanzare	28-Nov-23	8-Jan-24	4.9305	1.1065	4.9755	-0.0449	-13,304.55	-59,814.60	-0.036%
BRD Groupe Socié	1,860,000.00	Cumparare	7-Dec-23	18-Jan-24	4.6165	1.0000	4.4968	-0.1194	-49,393.10	-222,061.50	-0.134%
BRD Groupe Socié	11,527,000.00	Vanzare	7-Dec-23	18-Jan-24	4.8483	1.1065	4.9777	-0.1292	-331,183.98	-1,488,936.94	-0.896%
Citibank Europe Pl	1,000,000.00	Vanzare	19-Dec-23	22-Jan-24	4.9245	1.1065	4.9782	-0.0536	-11,917.81	-53,580.09	-0.032%
Total									-405,799.44	-1,824,393.12	-1.097%

2. Contracte swap

evaluare in functie de cotație

Contraparte	Capital Initial Notional	Data achizitiei	Data scadentei	Data cotației	Cotație contraparte	Valoare totala valuta Fondului	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
						USD	LEI	%
BRD Groupe Socié	150,000.00	12-Dec-23	18-Jan-24	31-Dec-23	0.0008	-3,739.90	-16,813.84	-0.010%
Total						-3,739.90	-16,813.84	-0.010%

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

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

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare Initiala	Crestere zilnica	Discount/prima cumulata(a)	Dobanda cumulata	Valoare totala valuta Fondului	Valoare totala RON	Pondere in total instrumente emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
					USD	USD	USD	USD	USD	LEI	%	%
US912797JJ78	T-bill	2,500.00	21-Nov-23	19-Mar-24	98.2801	0.07	0.5830	-	247,157.88	1,111,172.40	0.00%	0.668%
Total									247,157.88	1,111,172.40		0.668%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

2. Titluri de participare denuminate in valuta

2. Titluri de participare denuminate in USD

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala valuta Fondului	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				USD	USD	USD	LEI	%	%
OTP Dollar Bond R	ROFDIN0001X7	-	47,636.93	11.940000	-	568,784.95	2,557,143.38	12.49%	1.538%
Total						568,784.95	2,557,143.38		1.538%

BRD Asset Management SAI SA
Coordonator Control Intern si Conformitate
Cristina BUZEA



13. Anexa 3

INFORMAȚII PRIVIND OPERAȚIUNILE DE FINANȚARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT) FDI BRD USD FOND la 31.12.2023

DATE GLOBALE 31.12.2023		
- cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate		
- cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente total return swap		
	valoare absoluta	% total active
Tranzactii Repo		
Tranzactii Sell - Buyback		
Total Return Swap		
DATE privind CONCENTRAREA		
- cei mai mari zece emitenti de garantii primite		
- primele 10 contraparti ale fiecarui SFT, din punct de vedere al volumului brut al tranzactiilor in curs		
Tranzactii Repo		
1. BRD Groupe Societe Generale		
2. Citibank Europe PLC Dublin Romania		

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

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

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

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

	2023	2022
	RON	RON
Active		
Numerar și echivalente de numerar	2.120.463	11.282.163
Creanțe din instrumente financiare în curs de decontare	2.175.037	3.214.141
Active financiare la valoarea justă prin profit și pierdere	162.185.667	179.275.241
Active financiare la valoarea justă prin profit și pierdere gajate	-	4.938.161
Total active	166.481.167	198.709.706
Datorii		
Datorii privind instrumentele financiare în curs de decontare	-	1.103.489
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	141.193	159.883
Alte datorii și cheltuieli estimate	29.762	31.347
Datorii financiare la valoarea justă prin profit și pierdere	1.841.207	336.016
Titluri date în pensiune livrată (REPO)	-	4.957.984
Total datorii	2.012.162	6.588.719
Capital propriu		
Capital social	104.366.434	141.049.489
Prime de capital	(2.314.485)	3.105.041
Rezultat reportat	62.417.056	47.966.457
Total capital propriu	164.469.005	192.120.987
Total datorii și capital propriu	166.481.167	198.709.706

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

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

15. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor

	2023	2022
	RON	RON
Venituri		
Câștig /(pierdere) net(ă) privind active și datorii financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	8.352.926	(10.852.660)
Venituri din dobânzi pentru instrumente financiare măsurate la cost amortizat	205.920	288.401
Venituri din dobânzi pentru instrumente la valoare justă prin contul de profit și pierdere	8.275.784	11.598.516
Câștig / (pierdere) net(ă) din cursul de schimb	(207.489)	164.133
	16.627.141	1.198.390
Cheltuieli		
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	1.810.068	2.664.337
Cheltuieli cu dobânzi pentru instrumente financiare măsurate la cost amortizat	161.732	186.309
Alte cheltuieli generale	204.741	293.901
	2.176.542	3.144.547
Profit / (pierdere) înainte de impozitare	14.450.599	(1.946.157)
Profitul / (pierderea) exercițiului	14.450.599	(1.946.157)
Alte elemente ale rezultatului global		
Câștig / (pierdere) net(ă) din translație la moneda de prezentare	-	-
Total rezultat global al exercițiului	14.450.599	(1.946.157)

16. Anexa 6 - Situația privind remunerarea personalului

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (lei/valută) 2023	Număr benefi ciari	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (lei/valută) 2023	Număr benefi ciari	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării sau amânate* (lei/valută) 2024	Număr benefi ciari
1. Remuneratii acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	7.151.890	31	5.888.869	31	1.263.021	27
<i>Remuneratii fixe</i>	4.937.818	31	4.937.818	31	-	-
<i>Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	2.214.072	27	951.051	22	1.263.021	27
- numerar	1.475.373	27	613.234	22	862.139	27
- alte forme - unități de fond	738.699	12	337.817	12	400.882	12
<i>Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	-	-	-
2. Remuneratii acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	5.056.349	15	4.189.887	15	866.462	13
A. Membri CA/CS, din care	100.800	1	100.800	1	-	-
<i>Remuneratii fixe</i>	100.800	1	100.800	1	-	-
<i>Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	-	-	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-	-	-
- alte forme - unități de fond	-	-	-	-	-	-
<i>Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	-	-	-
B. Directori/membri Directorat, din care:	1.655.299	2	1.274.019	2	381.280	2
<i>Remuneratii fixe</i>	991.981	2	991.981	2	-	-
<i>Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	663.318	2	282.038	2	381.280	2
- numerar	377.220	2	164.301	2	212.919	2
- alte forme - unități de fond	286.098	2	117.737	2	168.361	2
<i>Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	-	-	-
C. Funcții cu atribuții de control***	638.707	3	551.458	3	87.249	3
<i>Remuneratii fixe</i>	479.532	3	479.532	3	-	-
<i>Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	159.175	3	71.926	2	87.249	3
- numerar	86.356	3	35.130	2	51.226	3
- alte forme - unități de fond	72.819	2	36.796	2	36.023	2
<i>Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	-	-	-
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat ****	2.661.543	9	2.263.610	9	397.933	8
<i>Remuneratii fixe</i>	1.888.365	9	1.888.365	9	-	-
<i>Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	773.178	8	375.245	8	397.933	8
- numerar	393.396	8	191.961	8	201.435	8
- alte forme - unități de fond	379.782	8	183.284	8	196.498	8
<i>Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	-	-	-

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

Suma de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2024) sau amânate reprezintă suma plătită în anul 2024 - componenta acordată în numerar pentru activitatea desfășurată în anul 2023 și componenta amânată aferentă plății variabile acordate pentru ani precedenți și pentru care data plății o reprezintă anul 2024.

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

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

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