



Raportul Auditorului Independent

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

Raport privind auditul situațiilor financiare

Opinia noastră

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

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

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Fondului conțin:

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

Situațiile financiare la 31 decembrie 2024 se identifică astfel:

- Total capital propriu: 86.081.012 RON;
- Profitul exercițiului: 3.998.823 RON.

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

Bazele opiniei

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

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

Independența

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

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

Aspect cheie al auditului

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

Aspect cheie al auditului	Modul în care auditul nostru a analizat aspectul cheie
<p>Evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere</p> <p>Fondul deține active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, clasificate conform politicilor contabile incluse în Nota 3.1 „Instrumente financiare” drept active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere.</p> <p>Evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere a fost considerată aspect cheie al auditului datorită ponderii acestor active financiare în activul net al Fondului, precum și datorită utilizării unor metode diferite de stabilire a valorii juste în funcție de tipul activului financiar.</p> <p>Detalii suplimentare privind politica Fondului pentru determinarea valorii juste a activelor financiare și valorile acestora sunt prezentate în Nota 5 „Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere” și Nota 7 „Valoarea justă a instrumentelor financiare” din situațiile financiare.</p>	<p>Noi am evaluat și am testat, pe bază de eșantion, proiectarea și eficacitatea operațională a controalelor cheie legate de principalele activități efectuate de către Fond cu privire la activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere cum ar fi achiziții și vânzări de instrumente financiare.</p> <p>În vederea validării numărului de instrumente financiare deținute de Fond pe fiecare emitent în parte la data situației poziției financiare, am efectuat proceduri de confirmare a acestor dețineri cu Depozitarul Fondului.</p> <p>De asemenea am efectuat proceduri cu privire la evaluarea la valoare justă a instrumentelor financiare prin dezvoltarea propriei noastre așteptări bazate pe date externe și compararea acestora cu valorile rezultate din metodologia utilizată de conducerea Societății pentru determinarea valorii juste.</p>

Alte aspecte

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

Raportare privind alte informații inclusiv Raportul Administratorilor

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

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

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

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

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

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

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

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernarea pentru situațiile financiare

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

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

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

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

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

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

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

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

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

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

Raport privind alte cerințe legale și de raportare

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

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



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

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

Numirea auditorului

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

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

În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit

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

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

Andreea Negruțiu

Auditor financiar

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

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

Bucuresti, 30 aprilie 2025

BRD Obligatiuni

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

**intocmite in conformitate cu
Standardele Internationale de Raportare Financiara
dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana**

Cuprins

SITUATIA CONTULUI DE PROFIT SAU PIERDERE SI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	3
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE	5
SITUATIA MODIFICARILOR IN CAPITALURILE PROPRII	5
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE	6
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE	7
1. INFORMATII DESPRE FOND.....	7
2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE.....	8
3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE	9
4. MODIFICARI ALE POLITICILOR CONTABILE SI ALTE INFORMATII DE FURNIZAT	14
5. ACTIVE FINANCIARE LA VALOAREA JUSTA PRIN PROFIT SAU PIERDERE	15
6. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE.....	15
7. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE.....	16
8. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR	18
9. CAPITAL.....	18
10.1. VENITURI DIN DOBANZI.....	20
10.2 CHELTUIELI CU DOBANZI PENTRU INSTRUMENTE FINANCIARE MASURATE LA COST AMORTIZAT	21
11. CHELTUIELI CU ONORARIILE DEPOZITARULUI SI ADMINISTRATORULUI.....	21
12. ALTE CHELTUIELI GENERALE	21
13. IMPOZITE DATORATE	21
14. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR.....	22
14.1 Riscul de piata	22
14.2 Riscul de lichiditate	26
14.3 Riscul de credit	28
15. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIAATE	29
15.1 ADMINISTRATORUL	29
15.2 DEPOZITARUL	29
15.3 PARTICIPATIILE PARTILOR AFILIAATE IN FOND	30
15.4 INSTRUMENTE FINANCIARE DETINUTE DE FOND IN PARTI AFILIAATE	30
16. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE.....	30

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

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2024

	Nota	2024 RON	2023 RON
Venituri			
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		(354.618)	6.766.279
Venituri din dobanzi pentru instrumente financiare la valoare justa prin profit si pierdere	10.1	4.859.872	4.145.180
Venituri din dobanzi pentru instrumente financiare masurate la cost amortizat	10.1	69.810	171.972
Venituri din dividende		29.285	-
Castig net din cursul de schimb		600.117	473.049
Total		5.204.466	11.556.480
Cheltuieli			
Cheltuieli cu dobanzi pentru instrumente financiare masurate la cost amortizat	10.2	33.267	89.645
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	11	1.069.054	1.017.022
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		1.289	205
Alte cheltuieli generale	12	102.033	102.078
Total		1.205.643	1.208.950
Profit inainte de impozitare		3.998.823	10.347.530
Profitul exercitiului		3.998.823	10.347.530
Alte elemente ale rezultatului global			
Total rezultat global al exercitiului		3.998.823	10.347.530

MIHAI PURCAREA
 Presedinte – Director General



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




SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
la 31 decembrie 2024

	Nota	2024	2023
		RON	RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	8	3.637.034	1,400,839
Active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	5,6,7	82.580.684	92.282.925
Active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere gajate	5,7	-	2.894.674
Total active		86.217.718	96.578.438
Datorii			
Datorii financiare catre furnizori si investitori		113.824	113.689
Alte datorii		8.093	8.490
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	6,7	14.789	10.684
Titluri date in pensiune livrata (REPO)		-	2.889.054
Total datorii		136.706	3.021.917
Capital propriu			
Capital social		40.997.172	46.433.816
Prime de capital		16.842.367	22.880.055
Rezultatul reportat		28.241.473	24.242.650
Total capital propriu	9	86.081.012	93.556.521
Total datorii si capital propriu		86.217.718	96.578.438

MIHAI PURCAREA
 Presedinte – Director General



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




BRD Obligatiuni
SITUATII FINANCIARE ANUALE
Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)
SITUATIA MODIFICARILOR IN CAPITALURILE PROPRII
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2024

	Nota	Numar unitati de fond	Capital social RON	Prime de capital RON	Rezultatul reportat RON	Total capital propriu RON
La 1 ianuarie 2023		466.668	46.666.905	23.026.623	13.895.120	83.588.648
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2023:</i>						
Profitul/pierderea exercitiului		-	-	-	10.347.530	10.347.530
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		-	-	-	10.347.530	10.347.530
Subscriere unitati de fond		73.189	7.318.939	7.070.488	-	14.389.427
Rascumpararea si anulara unitatilor de fond		(75.520)	(7.552.028)	(7.217.056)	-	(14.769.084)
La 31 decembrie 2023	9	464.337	46.433.816	22.880.055	24.242.650	93.556.521
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2024:</i>						
Profitul/pierderea exercitiului		-	-	-	3.998.823	3.998.823
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		-	-	-	3.998.823	3.998.823
Subscriere unitati de fond		109.150	10.915.012	12.068.437	-	22.983.449
Rascumpararea si anulara unitatilor de fond		(163.517)	(16.351.656)	(18.106.124)	-	(34.457.780)
La 31 decembrie 2024	9	409.971	40.997.172	16.842.367	28.241.473	86.081.012

 MIHAI PURCAREA
 Presedinte - Director General



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



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

 Str. Dr. Nicolae Staicovici, nr.2, Opera Center II, etaj 5, sector 5, cod postal 050558, Bucuresti, 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. Comertului J40/7066/2000; Cod unic de inregistrare 13236071;
 Aut.A.S.F. - Decizia nr.527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2024

	Note	2024 RON	2023 RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul exercitiului		3.998.823	10.347.530
Ajustari pentru elemente nemonetare			
Castiguri nerealizate din instrumente financiare		(2.559.065)	(7.736.995)
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
Descresterea creantelor din instrumente financiare in curs de decontare		-	1.309.062
(Cresterea) / Descresterea activelor financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere gajate		2.894.674	(931.966)
(Cresterea) / Descresterea activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere		12.261.306	(7.831.495)
Cresterea / (Descresterea) titlurilor date in pensie privata (REPO)		(2.889.054)	912.419
Descresterea datoriilor privind instrumentele financiare in curs de decontare		-	(961.381)
Cresterea datoriilor financiare catre furnizori si investitori		135	31.135
Descresterea altor datorii		(397)	(10.992)
Cresterea / (Descresterea) datoriilor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere		4.105	(92.095)
Numerar net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare		13.710.527	(4.964.777)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	9	22.983.448	14.389.427
Plati la rascumpararea de unitati de fond	9	(34.457.780)	(14.769.084)
Numerar net folosit in activitatile de finantare		(11.474.332)	(379.657)
Cresterea / (Descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar			
Cresterea / (Descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		2.236.195	(5.344.434)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	8	1.400.839	6.745.273
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	8	3.637.034	1.400.839
Numerarul net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare include:			
Dobanzi incasate		5.014.064	3.841.099
Dobanzi platite		33.267	89.645

MIHAI PURCAREA
 Presedinte – Director General

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



NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

1. Informatii despre fond

BRD Obligatiuni este un organism de plasament colectiv in valori mobiliare, autorizat de A.S.F. prin Decizia nr. 3455/21.12.2005 si este inregistrat in Registrul Public al A.S.F. cu nr. CSC06FDIR/400025/21.12.2005.

Fondul este constituit la initiativa BRD Asset Management S.A.I. prin contract de societate incheiat la data de 09.12.2005, iar durata Fondului este nedeterminata.

Avand in vedere obiectivele Fondului si politica de investitii, acesta se adreseaza investitorilor care urmaresc obtinerea unui castig de capital in conditiile unor fluctuatii moderate prin expunerea la obligatiuni corporative.

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

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

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

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

Sediul social al BRD Asset Management S.A.I. este in Bucuresti, Str. Dr. Nicolae Staicovici, nr.2, 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.

Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor din prezentul prospect, prin intermediul investitiilor pe diferite piete financiare, cu accent pe segmentul obligatiunilor corporative. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii si in acest scop activele Fondului vor putea fi investite, printre altele, pe pietele monetare si pe pietele de obligatiuni. Prin obiectivul asumat, Fondul va urmari pastrarea unui grad mediu de risc.

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

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

Pietele financiare au evoluat favorabil in general, acest lucru reflectandu-se in performanta fondurilor administrate. Toate cele 12 fonduri gestionate de BRD Asset Management au inregistrat evolutii pozitive.

Conflictul dintre Rusia si Ucraina, aflat in al treilea an, a continuat sa afecteze economia globala, desi impactul a fost semnificativ mai redus fata de anii precedenti. Cresterea puternica a preturilor materiilor prime si a energiei, observata in primii doi ani de razboi, s-a temperat si chiar s-a inversat.

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Nici Fondul si nici Administratorul BRD Asset Management nu au expunere directa la active sau entitati din Ucraina, Rusia sau Belarus. Totusi, efectele indirecte, precum volatilitatea pietelor financiare si fluctuatiile in preturile marfurilor si costurile energiei, au influentat deciziile de alocare a activelor pentru anumite companii din portofoliu.

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

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

2. Bazele intocmirii situatiilor financiare

a) Declaratia de conformitate

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

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

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

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

b) Prezentarea situatiilor financiare

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

c) Utilizarea estimarilor si judecatilor

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

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

Estimările si ipotezele care stau la baza estimarilor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care acestea sunt revizuite daca revizuirea afecteaza doar acea perioada sau in perioada in care estimarea este revizuita si perioadele viitoare daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta cat si perioadele viitoare. Estimările contabile se refera in principal la estimările

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

preturilor pentru instrumente financiare al caror pret nu este disponibil pe o piata activa detaliate la Nota 7 si a pierderilor de credite preconizate (ECL) detaliate la punctul 3.2 *Deprecierea activelor financiare*.

d) Moneda functionala si de prezentare

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

e) Continuarea activitatii

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

3. Politici contabile semnificative

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

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

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

3.1 Instrumente financiare

(i) Clasificare

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

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

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

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

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

Active financiare

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

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

(ii) Recunoastere

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

Active financiare evaluate la cost amortizat

Un instrument de datorie este evaluat la cost amortizat daca este detinut in cadrul unui model de afaceri al carui obiectiv este realizat prin detinerea acestuia pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale iar termenii contractuali dau dreptul la anumite date fixe la colectarea de fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plati de principal sau de dobanzi aferente principalului datorat. Fondul include in aceasta categorie numerar si echivalente de numerar, depozitele cu maturitate initiala mai mare de 3 luni, creante financiare pe termen scurt, inclusiv alte creante.

Active financiare evaluate la valoare justa prin profit si pierdere

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

- Conditile sale contractuale nu genereaza fluxuri de trezorerie la date specificate care reprezinta doar plati de principal si dobanzi (SPPI) aferente principalului datorat

Sau

- Nu este detinut intr-un model de afaceri al carui obiectiv este dat fie de colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, fie atat colectarea fluxurilor de numerar contractuale cat si vanzarea lor;

Sau

- este un instrument financiar derivat, cu exceptia instrumentelor ce reprezinta contracte de garantie financiara.

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

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

Datorii financiare

Datorii financiare evaluate la valoare justa prin profit si pierdere

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

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

Datorii financiare evaluate la cost amortizat

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

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

(ii) Recunoastere

Fondul recunoaste o datorie financiara cand devine parte a prevederilor contractuale ale instrumentului. Cumpararile sau vanzarile de active financiare care necesita livrare de active intr-un termen stabilit, in

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

general, prin regulamente sau conventii de pe piata (tranzactii standard), sunt recunoscute la data tranzactiei, respectiv, data la care Fondul se angajeaza sa cumpere sau sa vanda activul.

(iii) Evaluare initiala

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

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

(iv) Evaluarea ulterioara

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

Instrumentele de datorie, altele decat cele clasificate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, sunt evaluate la costul amortizat. Veniturile din dobanzi generate de aceste instrumente sunt inregistrate „Venituri din dobanzi pentru instrumente financiare masurate la cost amortizat” in situatia contului de profit sau pierdere.

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

(v) Derecunoasterea

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

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

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

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

3.2 Deprecierea activelor financiare

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

Instrumente cu risc de credit scazut

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

Probabilitatea estimata in caz de nerambursare (PD)

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

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

La 31 Decembrie probabilitatea de nerambursare (PD) a fost alocata tinand cont de rating-ul fiecărei contrapartide.

Pierdere estimata in caz de nerambursare (LGD)

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

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

3.3 Compensarea instrumentelor financiare

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

3.4 Conversii valutare

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

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

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

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

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

	<u>31 decembrie 2024</u>	<u>31 decembrie 2023</u>
	RON	RON
EUR 1	4,9741	4,9746
USD 1	4,7768	4,4958

3.5 Contracte legate de titluri primite sau date in pensiune livrata (Repo)

Titlurile vandute care, prin contract vor trebui rascumparate la o data viitoare (tranzactii Repo) nu sunt derecunoscute din situatia pozitiei financiare, atat timp cat Fondul retine, in mare masura, toate riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate. Suma primita in schimb este recunoscuta in situatia pozitiei financiare impreuna cu obligatia aferenta la pozitia “Titluri date in pensiune livrata”, astfel reflectand substanta economica a tranzactiei, respectiv un imprumut primit. Diferenta dintre pretul de vanzare a titlurilor si pretul de rascumparare este tratat ca si o cheltuiala/venit cu dobanzile si este alocata pe perioada contractului folosind metoda ratei dobanzii efective. In cazul in care contrapartida are dreptul, conform conditiilor contractului, sa vanda sau sa utilizeze aceste titluri ca si garantii, Fondul reclasifica acele titluri in pozitia “Active financiare gajate”.

3.6 Capital/Unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- ▶ Unitatile de fond dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

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

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

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

Unitatile de fond ale FDI BRD Obligatiuni prezinta urmatoarele caracteristici:

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

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

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

Numarul unitatilor de fond si volumul total al activelor Fondului sunt supuse unor variatii continue rezultate din oferta publica continua si din plasamentele realizate de Fond. Fondul nu emite alte instrumente financiare in afara unitatilor de fond.

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

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

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

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

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

Desi exista diferente intre modul de calcul al activului net si metodologia IFRS in ce priveste evaluarea instrumentelor financiare, acestea nu se reflecta in valorile subscrise sau rascumparate de investitori deoarece relatia cu acestia are la baza evaluarea din calcul VAN (valoarea activului net).

3.7 Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar incluse in situatia pozitiei financiare includ conturi curente la banci, disponibilul existent in casierie, depozite la vedere si depozite pe termen scurt la banci, cu maturitati initiale de trei luni sau mai putin.

Fondul considera ca depozitele cu o maturitate initiala mai mica de 3 luni sunt active pe termen scurt, cu un grad mare de lichiditate, ce pot fi convertite in numerar si a caror schimbare de valoare fac subiectul unui risc nesemnificativ.

3.8 Veniturile si cheltuielile din dobanzi

Veniturile si cheltuielile din dobanzi sunt recunoscute in situatia contului de profit sau pierdere pentru toate instrumentele financiare purtatoare de dobanda (inclusiv veniturile din dobanzi privind activele financiare nederivate evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere).

3.9 Venituri din dividende

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

3.10 Castig sau pierdere net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

Acest element include modificari ale valorii juste a activelor financiare si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii si exclude venitul din dobanzi.

Castigul realizat din instrumentele financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere este calculat folosind metoda FIFO ("primul intrat - primul iesit").

3.11 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Onorariile juridice si de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”.

3.12 Impozitul pe profit

Fondul este scutit de impozit pe profit in Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, pentru care impozitul poate fi retinut si declarat la sursa de catre platitorul dividendelor, in conformitate cu reglementarile in vigoare. Daca este cazul, in situatia contului de profit sau pierdere Fondul prezinta impozitul retinut la sursa separat de venitul brut din dividende. In situatia fluxurilor de trezorerie, intrarile de numerar din investitii sunt prezentate nete de impozitele retinute la sursa, dupa caz.

4. Modificari ale politicilor contabile si alte informatii de furnizat

Politicile contabile adoptate sunt consistente cu cele din anul precedent, cu exceptia urmatoarelor standarde, amendamente la standardele existente care au fost adoptate de Fond la 1 ianuarie 2024. Impactul aplicarii acestor standarde noi si revizuite a fost reflectat in situatiile financiare si a fost estimat ca fiind nesemnificativ, cu exceptia detaliilor prezentate in aceste note.

Standarde noi, modificari si interpretari emise, care au intrat in vigoare:

- Amendamente la IFRS 16 “Contactele de leasing”: Datoria din contractele de leasing intr-o tranzactie de vanzare si inchiriere ulterioara (emis in septembrie 2022);
- Amendamente la IAS 1 “Prezentarea situatiilor financiare”: Clasificarea datoriilor ca fiind curente sau pe termen lung (emis in ianuarie 2020);
- Amendamente la IAS 7 “Situatia fluxurilor de trezorerie” si IFRS 7 “Instrumente financiare: Prezentari de informatii”: acorduri de finantare a furnizorilor (emis la 25 mai 2023).

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

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

Fondul nu se asteaptă că noile standarde și interpretări să aibă un impact semnificativ asupra situațiilor financiare.

5. Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

	<u>31 decembrie 2024</u>	<u>31 decembrie 2023</u>
	RON	RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii (inclusiv active financiare gajate)		
(i) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	41.859.021	48.782.369
Obligatiuni guvernamentale	35.151.278	45.040.529
Obligatiuni municipale	1.366.516	1.349.924
Certificate de trezorerie	1.551.469	-
(ii) Fonduri listate	2.590.540	-
(iii) Instrumente financiare derivate		
Contracte Swap	39.712	348
Contracte forward pe cursul de schimb	22.148	4.429
Total	<u>82.580.684</u>	<u>95.177.599</u>

Tinand cont de principalele clase de active ale Fondului, ponderea titlurilor purtatoare de dobanda in total active s-a situat la nivelul de 92,71% la finalul exercitiului financiar 2024 (2023: 98.54%). Ponderea obligatiunilor corporative a crescut ajungand la 48,55% la sfarsitul exercitiului financiar 2024 (2023: 50,51%) in timp ce obligatiunile guvernamentale au inregistrat o usoara scadere pana de la 40,77% din totalul activelor Fondului (2023: 46.64%).

6. Instrumente financiare derivate

Fondul utilizeaza instrumente financiare derivate pentru a acoperirea riscului economic asociat ratelor dobanzilor sau a fluctuatiilor valutare.

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Urmatorul tabel prezinta valoarea instrumentelor financiare derivate inregistrate ca active sau datorii.

31 decembrie 2024	Valoare notional	Valoare bilantiera
	EUR	RON
<i>Active financiare</i>		
Contracte Swap	3.960.000	39.712
Contracte forward pe cursul de schimb	2.300.000	22.148
Total	6.260.000	61.860
<i>Datorii financiare</i>		
Contracte Swap	3.175.000	2.382
Contracte forward pe cursul de schimb	1.400.000	12.407
Total	4.575.000	14.789
31 decembrie 2023	Valoare notional	Valoare bilantiera
	EUR	RON
<i>Active financiare</i>		
Contracte Swap	900.000	4.429
Contracte forward pe cursul de schimb	1.000.000	348
Total	1.900.000	4.777
<i>Datorii financiare</i>		
Contracte Swap	5.145.000	7.183
Contracte forward pe cursul de schimb	3.095.000	3.501
Total	8.600.000	10.684

Expunerile aferente instrumentelor derivate sunt urmarite zilnic in cadrul activitatii de monitorizare a limitelor. Riscurile asociate acestor instrumente constau in principal in riscul de piata si riscul de contrapartida. Riscul de piata este generat de evolutia cotationilor spot dar in mod obisnuit este compensat de existenta in portofoliu a activului suport. Riscul de contrapartida, prezent in special in cazul swapurilor, este compensat de primirea de marje de variatie si de decontarea conform principiului delivery vs. payment.

Instrumentele derivate din portofoliu nu sunt standardizate si ar putea prezenta probleme de lichiditate, dar acestea pot fi inchise printr-o tranzactie de sens contrar. Alte riscuri relevante sunt aceleasi ca si cele aferente altor produse derivate, si anume riscuri operationale si juridice. Pentru diminuarea acestor riscuri, contractele derivate au fost incheiate doar cu institutii de credit cu sediul in Romania (in principal cu banca depozitara) ori intr-un stat membru si in principal pe baza existentei in portofoliu a activului suport denominat in alta valuta decat cea a fondului.

7. Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

- Preturile cotate de pe pietele active pentru active sau datorii identice (nivelul 1);
- Cele care implica intrari, altele decat preturile cotate clasificate ca nivel 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie fie direct (ca preturi), fie indirect (derivand din preturi) (nivelul 2);
- Cele care implica intrari pentru in activ sau datorie care nu sunt bazate pe date observabile de piata (nivel 3).

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

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Active si datorii financiare la 31 decembrie 2024	Valoare cotabila	Nivelul 1	Nivelul 2
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	82.580.684	52.833.970	29.746.714
<i>Fonduri listate</i>	2.590.540		2.590.540
<i>Obligatiuni corporative pe piata activa</i>	21.044.341	21.044.341	-
<i>Obligatiuni corporative pe piata inactiva</i>	20.814.680	-	20.814.680
<i>Obligatiuni guvernamentale pe piata activa</i>	31.789.629	31.789.629	
<i>Obligatiuni guvernamentale pe piata inactiva</i>	3.361.649	-	3.361.649
<i>Obligatiuni municipale pe piata inactiva</i>	1.551.469	-	1.551.469
<i>Contracte Swap</i>	39.712	-	39.712
<i>Contracte forward pe cursul de schimb</i>	22.148	-	22.148
Datorii din instrumente financiare derivate	14.789	-	14.789
<i>Contracte Swap</i>	2.382	-	2.382
<i>Contracte forward pe cursul de schimb</i>	12.407	-	12.407

Active si datorii financiare la 31 decembrie 2023	Valoare cotabila	Nivelul 1	Nivelul 2
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	92.282.925	57.452.165	34.830.760
<i>Obligatiuni corporative pe piata activa</i>	18.601.320	18.601.320	-
<i>Obligatiuni corporative pe piata inactiva</i>	30.181.049	-	30.181.049
<i>Obligatiuni guvernamentale pe piata activa</i>	38.850.845	38.850.845	
<i>Obligatiuni guvernamentale pe piata inactiva</i>	3.295.010	-	3.295.010
<i>Obligatiuni municipale pe piata inactiva</i>	1.349.924	-	1.349.924
<i>Contracte Swap</i>	4.429	-	4.429
<i>Contracte forward pe cursul de schimb</i>	348	-	348
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere gajate	2.894.674	2.894.674	-
<i>Obligatiuni guvernamentale pe piata activa</i>	2.894.674	2.894.674	
Datorii din instrumente financiare derivate	10.684	-	10.684
<i>Contracte Swap</i>	7.183	-	7.183
<i>Contracte forward pe cursul de schimb</i>	3.501	-	3.501

Fondul investeste in instrumente de datorie purtatoare de dobanda: in principal obligatiuni corporative si de stat, precum si in certificate de trezorerie. Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotat pe o piata activa, acestea sunt evaluate folosind informatii observabile, cum ar fi preturile tranzactiilor incheiate recent in titlurile emitentului sau ale unor emitenti comparabili si curbele de randament. Evaluările sunt ajustate atunci cand este necesara recunoasterea diferentelor privind termenii instrumentului. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

Titlurile de plasament listate sunt prezentate pe nivelul 1, fiind evaluate la pretul cotat de pe piata. Titlurile de plasament nelistate sunt clasificate pe Nivelul 2 si sunt evaluate considerand VUAN-ul fondului publicat pentru 31 Decembrie. VUAN-ul este valoarea curenta a unei unitati de fond care se obtine prin impartirea activului net al fondului la numarul total de unitati emise de fond si aflate in circulatie. VUAN-ul se determina si se publica de regula zilnic de catre Administrator, valoarea fiind certificata in mod independent de catre Depozitar.

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

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Obligatiuni pe piata inactiva: din categoria activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere – obligatiuni pe piata inactiva, pe nivel 2 este prezentata evaluarea instrumentelor (obligatiuni corporative si obligatiuni de stat) pentru care nu exista pret de piata cotate pe o piata activa. In aceasta categorie sunt incluse obligatiuni care au BVAL mai mic ca 8 la 31 Decembrie sau care nu au cotation in Bloomberg. In aceasta categorie sunt cuprinse de asemenea instrumentele de tip Assets Linked Notes – Credit linked notes, ALN- CLN.

Evaluarea obligatiunilor evaluate pe Nivelul 2 se realizeaza descompunand obligatiunea in urmatoarele riscuri:

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

Instrumentele de tip Assets Linked Notes – Credit linked notes „ALN-CLN” reprezinta expuneri de credit pe unul sau chiar doua entitati (statale sau corporative). Evaluarea instrumentelor de tip ALN-CLN se face plecand de la randamentul acestuia relativ la nivelul actual al rateleor de dobanda si primelor de risc din piata (ex. CDS). Astfel se determina un nou randament teoretic al instrumentului pornind de la cotationile din piata pentru componentele sale (obligatiuni guvernamentale, rate de dobanda, curba de swap pentru moneda in care este denominat instrumental, prima de risc de credit al emitentului pe baza CDS-ului emitentului sau, sau in lipsa acestuia, CDS-ul unei entitati considerate similare din punct de vedere al riscului de credit).

Creante din instrumente financiare derivate/ Datorii din instrumente financiare derivate

Instrumentele financiare derivate sunt evaluate utilizand tehnici consacrate pe pietele financiare (de exemplu, raportarea la valoarea curenta a unui alt instrument financiar similar, modele de analiza a fluxului de numerar si de evaluare a optiunilor etc.), astfel incat sa fie respectat principiul valorii juste.

Transferuri intre nivele:

Atat in exercitiul financiar 2024 cat si 2023 nu au avut loc transferuri intre nivele ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa.

8. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
	RON	RON
Numerar la banci	283.524	194.153
Depozite pe termen scurt	3.356.607	1.206.697
Ajustare de valoare pentru pierderi asteptate din credite (ECL)	(3.097)	(11)
	3.637.034	1.400.839

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

9. Capital

Capital autorizat si subscris

Capitalul social al Fondului este de 40.997.172 RON, divizat in 409.970 unitati de fond cu valoare de emisiune de 100 RON.

FDI BRD OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

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

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

In tabelul urmatoare este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului si legislatia in vigoare.

	Capital propriu calculat conform IFRS RON	Ajustari IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond RON	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare) RON
01 ianuarie 2023	83.588.648	4.312.741	87.901.389
Capital social	46.666.905	-	46.666.905
Prime de capital	23.026.623	18.207.861	41.234.484
Rezultat reportat	13.895.120	(13.895.120)	-
Modificari in timpul anului 2023:			
Rezultatul exercitiului	10.347.530	(2.143.549)	8.203.981
Subscriere unitati de fond	14.389.427	-	14.389.427
Rascumparare unitati de fond	(14.769.084)	-	(14.769.084)
31 decembrie 2023	93.556.521	2.169.193	95.725.715
Capital social	46.433.816	-	46.433.816
Prime de capital	22.880.055	26.411.843	49.291.899
Rezultat reportat	24.242.650	(24.242.650)	-
Modificari in timpul anului 2024:			
Rezultatul exercitiului	3.998.823	(844.448)	3.154.375
Subscriere unitati de fond	22.983.448	-	22.983.448
Rascumparare unitati de fond	(34.457.780)	-	(34.457.780)
31 decembrie 2024	86.081.012	1.324.745	87.405.757
Capital social	40.997.172	-	40.997.172
Prime de capital	16.842.367	29.566.218	46.408.585
Rezultat reportat	28.241.473	(28.241.473)	-

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

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

Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si evaluarea din calcul NAV si standardele de contabilitate statutare.

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Mai jos este prezentata o reconciliere a numarului de unitati de fond in circulatie la inceputul si la sfarsitul fiecarei perioade de raportare.

	Unitati de fond aflate in circulatie
La 01 ianuarie 2023	466.668
Rascumparare si anulare	(75.520)
Subscriere	73.189
La 31 decembrie 2023	464.337
Rascumparare si anulare	(163.517)
Subscriere	109.150
La 31 decembrie 2024	409.970

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate conform IFRS	209,9689	201,4842
Valoarea activului net per unitate conform VAN	213,2000	206,1556

Managementul capitalului

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

Obiectivul Fondului consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice sau entitati fara personalitate juridica, printr-o oferta continua de unitati de fond, si plasarea lor pe pietele de actiuni, obligatiuni, instrumente ale pietei monetare, precum si in depozite bancare.

Fondul va urmari obtinerea de randamente favorabile si in acelasi timp, protejarea capitalului investit prin limitarea, pe cat posibil, a pierderilor potentiale.

10.1. Venituri din dobanzi

	2024	2023
	RON	RON
<i>Venituri rezultate din:</i>		
Numerar si echivalente de numerar	69.810	171.972
Total venituri din dobânzi pentru instrumente financiare măsurate la cost amortizat	69.810	171.972
Titluri purtatoare de dobanda la valoare justa prin profit sau pierdere	4.859.872	4.145.180
Total venituri din dobânzi pentru instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	4.859.872	4.145.180
Total venituri din dobanzi	4.929.682	4.317.152

Veniturile din dobanzi pentru instrumente financiare la valoare justa prin profit si pierdere includ veniturile realizate din plasamente in obligatiuni si certificate de trezorerie. Veniturile din dobanzi pentru instrumente financiare masurate la cost amortizat sunt realizate din plasamente in numerar si echivalente de numerar (disponibilitati si depozite bancare).

10.2 Cheltuieli cu dobanzi pentru instrumente financiare masurate la cost amortizat

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>RON</u>	<u>RON</u>
<i>Cheltuieli rezultate din:</i>		
Contracte REPO	33.267	89.645
Total	<u>33.267</u>	<u>89.645</u>

11. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>RON</u>	<u>RON</u>
Comisioane de custodie si depozitare	124.283	112.747
Comisioane de administrare	944.771	904.275
Total	<u>1.069.054</u>	<u>1.017.022</u>

In nota 15 *Informatii privind partile afiliate* se regasesc mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

12. Alte cheltuieli generale

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>RON</u>	<u>RON</u>
Cheltuieli cu taxe datorate ASF	88.189	85.074
Alte cheltuieli	55	9.520
Cheltuieli/(Venituri) cu provizioane estimate pentru depozite (ECL)	3.086	(2.838)
Cheltuieli cu onorarii de audit	10.052	5.981
Cheltuieli cu comisioane bancare	652	4.340
Total	<u>102.033</u>	<u>102.078</u>

In cadrul cheltuielilor generale valoarea semnificativa o reprezinta cheltuielile cu cota lunara de 0,0078% (2023: 0.0078%) din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv datorata Autoritatii de Supraveghere Financiara din Romania (ASF) conform Regulamentului nr.16/2014, anexa 2.

In alte cheltuieli sunt reflectate costurile cu accesul la platformele Bloomberg si alte cheltuieli generale.

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

13. Impozite datorate

Fondul este scutit de impozit pe profit in Romania. In situatia fluxurilor de trezorerie intrarile de numerar din investitii sunt prezentate nete de impozitul retinut la sursa, dupa caz.

Incepand cu exercitiul financiar 2023 prin Legea nr. 142 din 20 mai 2022 pentru modificarea si completarea Legii nr.227/2015 privind Codul fiscal, castigurile realizate de investitori la momentul rascumpararii unitatilor de fond sunt impozitate prin aplicarea unei cote de 1% sau 3% in functie de perioada de detinere, cu retinerea la sursa si virarea lunara catre bugetul de stat. Valoare impozitelor retinute si platite catre bugetul de stat in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024 a fost de 27.511 lei (2023: 9.186 lei).

14. Managementul riscului financiar

Introducere

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari (participanti la Fond). Riscul este inerent activitatilor Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale.

Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondului. Fondul este expus riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

Structura de management al riscului

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

Administratorul implementeaza aceasta abordare prin intermediul Directiei Administrare Riscuri, independenta de Directia Investitii si celelalte directii ale Societatii. Implementarea combina crearea de politici la nivel centralizat concomitent cu descentralizarea controlului si a monitorizarii riscului. Membrii din Directia Administrare Riscuri (alaturi de cei din Conducerea Executiva si Directia Control Intern si Conformitate) participa la Comitetul de Control Intern si Risc, comitet cu rol consultativ care are ca misiune principala analiza modului de desfasurare a activitatii de control intern si risc. De asemenea, directorul Directiei Administrare Riscuri (alaturi de membrii din Conducerea Executiva si Directia Investitii) ia parte la Comitetul de Investitii, care analizeaza lunar activitatile desfasurate de catre Directia Investitii si se stabilesc pasii de urmat pentru atingerea obiectivelor din politica de investitii.

Reducerea riscurilor

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

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

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului la evolutiile care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura.

Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrarile riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice simultan.

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

14.1 Riscul de piata

Riscul de piata este riscul de pierdere care decurge din fluctuatia valorii de piata a pozitiiilor din portofoliul Fondului, fluctuatie care poate fi atribuita modificarii variabilelor pietei, cum ar fi ratele dobanzii, curs de schimb valutar, preturi active. Riscul maxim la sfarsitul perioadei de raportare generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

Riscul ratei dobanzii

Riscul ratei dobanzii reprezinta riscul de diminuare a valorii de piata a pozitiiilor de activ sensibile la rata dobanzii.

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii rezulta din investitiile in instrumente financiare de datorie purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv, depozite pe termen scurt).

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea profitului sau pierderii Fondului pentru exercitiul financiar fata de o modificare rezonabila posibila a ratei dobanzii, toate celelalte variable ramanand constante.

In practica, rezultatul real al tranzactiilor poate fi diferit de analiza senzitivitatii prezentata mai jos, iar diferenta ar putea fi semnificativa.

	<u>Modificare puncte de baza</u>	<u>Senzitivitatea modificarii valorii juste a nvestitiilor crestere / (reducere)</u>
		RON
31 decembrie 2024		
RON	+200/(200)	(1.908.744) / 1.715.147
EUR	+150/(150)	(3.475.791) / 2.966.568
USD	+150/(150)	(372.691) / 281.864
31 decembrie 2023		
RON	+200/(200)	(3.038.208) / 2.736.180
EUR	+150/(150)	(3.087.350) / 2.697.847

Expunerea la riscul ratei dobanzii

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

In categoria instrumentelor nepurtatoare de dobanda au fost incluse unitatile de fond acestea nefiind expuse in mod direct riscului de dobanda.

Fondul detine investitiile in instrumente de datorie cu dobanzi fixe sau variabile.

FDI BRD OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

La 31 decembrie 2024	<3 luni	3 – 6 luni	6 luni – 1 an	1 - 5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	3.637.034	-	-	-	-	-	3.637.034
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (inclusiv active financiare gajate)	7.486.808	2.613.264	3.361.649	35.968.172	30.560.250	2.590.541	82.580.684
Total active	11.123.842	2.613.264	3.361.649	35.968.172	30.560.250	2.590.541	86.217.718
Datorii							
Datorii financiare catre furnizori si investitori	-	-	-	-	-	(113.824)	(113.824)
Datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	(14.789)	-	-	-	-	-	(14.789)
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	-	-	-	-	-	-	-
Total datorii	(14.789)	-	-	-	-	(113.824)	(128.613)
Total diferenta senzitivitate dobanda	11.109.053	2.613.264	3.361.649	35.968.172	30.560.250	2.476.717	86.089.105
La 31 decembrie 2023	<3 luni	3 – 6 luni	6 luni – 1 an	1 - 5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	1.400.839	-	-	-	-	-	1.400.839
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (inclusiv active financiare gajate)	3.524.731	4.470.676	5.958.441	43.533.573	37.690.178	-	95.177.599
Total active	4.925.570	4.470.676	5.958.441	43.533.573	37.690.178	-	96.578.438
Datorii							
Datorii financiare catre furnizori si investitor	-	-	-	-	-	(113.689)	(113.689)
Datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	(10.684)	-	-	-	-	-	(10.684)
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	(2.889.054)	-	-	-	-	-	(2.889.054)
Total datorii	(2.899.738)	-	-	-	-	(113.689)	(3.013.427)
Total diferenta senzitivitate dobanda	2.025.832	4.470.676	5.958.441	43.533.573	37.690.178	(113.689)	93.565.011

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Politica de investitii a urmarit structurarea plasamentelor pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in instrumente lichide (obligatiuni, contracte repo si depozite).

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

Moneda	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului exercitiului	
		2024 RON	2023 RON
	%		
EUR	5	2.609.362	2.520.571
USD	5	111.306	6.180

O scadere echivalenta a fiecarei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar in sens opus. Estimarea prezentata in tabelul anterior nu include impactul operatiunilor pentru acoperirea impotriva riscului valutar.

Concentrarea expunerii valutare

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

Moneda	31 decembrie 2024		31 decembrie 2023	
	%	RON	%	RON
EUR	61%	52.187.244	55%	53.300.472
USD	3%	2.226.127	0%	123.608
RON	36%	31.804.346	45%	43.154.357
Total		86.217.718		96.578.438

La 31 decembrie 2024	EUR	RON	USD	Total
Numerar si echivalente de numerar	1.379.175	2.028.446	229.413	3.637.034
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	50.808.070	29.775.900	1.996.714	82.580.684
Total active	52.187.245	31.804.346	2.226.127	86.217.718

La 31 decembrie 2023	EUR	RON	USD	Total
Numerar si echivalente de numerar	192.791	1.084.470	123.608	1.400.839
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	53.107.712	42.069.887	-	95.177.599
Total active	53.300.473	43.154.357	123.608	96.578.438

14.2 Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere unitatile de fond mai devreme decat era preconizat. Fondul este expus in mod regulat rascumprarilor in numerar a unitatilor de fond.

Investitorii Fondului au dreptul de a rascumpara oricand, integral sau partial, unitatile de fond detinute, conditia fiind ca acestea sa nu fie grevate de alte sarcini. Pretul de rascumparare este pretul care i se cuvine investitorului la data depunerii cererii de rascumparare si este format din valoarea unitara a activului net calculata de BRD Asset Management S.A.I. in calitate de administrator si certificata de catre BRD-Groupe Societe Generale, in calitate de Depozitar, pe baza activelor din ziua in care s-a inregistrat cererea de rascumparare.

Termenul maxim legal pentru plata cererilor de rascumparare este de 10 zile lucratoare de la data depunerii cererii de rascumparare.

Datorii financiare

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

Active financiare

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

FDI BRD OBLIGATIUNI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

la 31 decembrie 2024	< 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6 luni – 1 an	1- 5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	3.637.034	-	-	-	-	-	3.637.034
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere (inclusiv active financiare gajate)	3.703.270	1.538.471	2.613.264	3.361.649	35.968.172	35.395.858	82.580.684
Total active financiare neactualizate	7.340.304	1.538.471	2.613.264	3.361.649	35.968.172	35.395.858	86.217.718
Datorii financiare							
Datorii financiare catre furnizori si investitori	(113.824)	-	-	-	-	-	(113.824)
Datorii financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	(14.789)	-	-	-	-	-	(14.789)
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	-	-	-	-	-	-	-
Total datorii financiare neactualizate	(128.613)	-	-	-	-	-	(128.613)
Excedent / (Deficit) de lichiditate	7.211.691	1.538.471	2.613.264	3.361.649	35.968.172	35.395.858	86.089.105
la 31 decembrie 2023	< 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6 luni – 1 an	1- 5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	1.400.839	-	-	-	-	-	1.400.839
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere (inclusiv active financiare gajate)	4.429	3.520.302	4.470.676	5.958.441	43.533.573	37.690.178	95.177.599
Total active financiare neactualizate	1.405.268	3.520.302	4.470.676	5.958.441	43.533.573	37.690.178	96.578.438
Datorii financiare							
Datorii financiare catre furnizori si investitori	(113.689)	-	-	-	-	-	(113.689)
Datorii financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	(7.353)	(3.332)	-	-	-	-	(10.684)
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	(2.889.054)	-	-	-	-	-	(2.889.054)
Total datorii financiare neactualizate	(3.010.096)	(3.332)	-	-	-	-	(3.013.427)
Excedent / (Deficit) de lichiditate	(1.604.828)	3.516.970	4.470.676	5.958.441	43.533.573	37.690.178	93.565.011

14.3 Riscul de credit

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

In tabelul de mai jos este analizata expunerea maxima a Fondului la riscul de credit care este egala cu valoarea contabila a instrumentului din situatiile financiare:

Active expuse la riscul de credit	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	3.637.034	1.400.839
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	82.580.684	95.177.599
Total expunere la riscul de credit	86.217.718	96.578.438

Active financiare ce fac obiectul cerintelor privind deprecierea conform IFRS 9

Activele financiare detinute de Fond care fac obiectul modelului de estimare a pierderilor asteptate sunt depozitele bancare. La 31 decembrie 2024 valoarea pierderilor asteptate a fost de 3.097 lei (2023: 11 lei).

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

Fondul investeste in instrumente de datorie cu rating de investitie ridicat. In tabelul de mai jos este analizat Portofoliul de instrumente de datorie al Fondului, in functie de categoria ratingului de credit.

ratingului de credit	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
	% din total expunere la riscul de credit	
Credit rating		
A+/A1	2%	-
A/A2	-	5%
AA-/Aa3	-	3%
A-/A3	2%	3%
BBB+/Baa1	17%	11%
BBB/Baa2	-%	4%
BBB-/Baa3	68%	55%
BB+/Ba1	4%	10%
BB/Ba2	-	2%
BB-/Ba3	1%	4%
B+/B1	1%	2%
Not Rated	5%	1%
Total	100%	100%

Concentrarea expunerii maxime la riscul de credit

In tabelul urmator este analizata concentrarea riscului in portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului in functie de distributia geografica (in functie de domiciliul contrapartidelor):

in functie de distributia geografica	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
	% din total expunere la riscul de credit	
Romania	81%	78%
Luxemburg	5%	3%
Olanda	1%	-
Irlanda	5%	4%
Bulgaria	1%	1%
Finlanda	-	4%
Statele Unite ale Americii	2%	1%
Cehia	2%	2%
Franta	0%	5%
Alte tari	3%	2%
Total	100%	100%

In tabelul urmatoar este analizata concentrarea riscului de credit in portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului in functie de distributia industriala.

<i>in functie de distributia industriala</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
	% din total expunere la riscul de credit	
Financiar	35%	37%
Energie	9%	1%
Industrial	-	1%
Guvern	44%	48%
Imobiliar	4%	2%
Tehnologia informatiei	-	4%
Alte sectoare	8%	7%
Total	100%	100%

Atat in exercitiul financiar curent cat si in cel precedent niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

15. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

15.1 Administratorul

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

Comisionul de administrare perceput de BRD Asset Management S.A. este calculat prin aplicarea procentului 1,00%/an (2023: 1,00%/an) la valoarea activului net al Fondului (conform prospectului Fondului). Comisionul acopera si cheltuielile legate de distributia unitatilor de fond, cheltuieli suportate de BRD Asset Management S.A.I., conform contractului de distribuire.

Comisionul de administrare se calculeaza si inregistreaza zilnic si se plateste lunar catre Administrator.

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

Valoarea totala a comisiunelor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024 a fost in suma de 944.771 lei (2023: 904.275 RON). Comisiunile datorate Administratortului la 31 decembrie 2024 au fost in valoare de 72.968 lei (31 decembrie 2023: 78.733 lei).

15.2 Depozitarul

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

In baza contractului de depozitare si custodie incheiat de BRD Asset Management S.A.I., Depozitarul Fondului este BRD Groupe Societe Generale S.A., denumita in continuare „Depozitar”, cu sediul social in Bucuresti, Bdul. Ion Mihalache, nr. 1-7, Sector 1, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr.J40/608/1991, cod unic de inregistrare RO361579, inscrisa in Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400007, autorizata de A.S.F. prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, cu numarul de inregistrare in Registrul A.S.F. PJR10DEPR/400007 din data de 09.12.2003, Tel: 021.301.68.44, Fax: 021.301.68.43, adresa web: www.brd.ro.

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

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

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

Comisioanele de custodie aplicate pentru instrumentele financiare pastrate in Romania:

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

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

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

Depozitarul a aplicat aceeasi grila de comisioane atat in exercitiul financiar curent cat si in cel precedent.

Comisionul de depozitare si comisionul de custodie se calculeaza si evidentieaza zilnic si se platesc lunar catre Depozitar. Comisioanele datorate Depozitarului nu includ TVA si se supun reglementarilor in vigoare privind taxa pe valoarea adaugata.

Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2024 au fost in valoare de 124.283 lei (2023: 112.747 lei). Onorariile de plata catre Depozitar la 31 decembrie 2024 sunt in valoare de 8.669 lei (31 decembrie 2023: 10.348 lei).

15.3 Participatiile partilor afiliate in Fond

	31 decembrie 2024		31 decembrie 2023	
	%	Numar UF	%	Numar UF
BRD ASIGURARI DE VIATA S.A.	16,51	67.687	10,77	50.024
FDI BRD DIVERSO	0,81	3.318	0,71	3.318
FDI BRD SIMFONIA	20,13	82.537	19,33	89.737
PERSONAL CHEIE	0,00	-	0,00	14

15.4 Instrumente financiare detinute de Fond in parti afiliate

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
	RON	RON
BRD GSG instrumente financiare derivate NDF/SWAP - active	61.860	4.777
BRD GSG instrumente financiare derivate NDF/SWAP - datorii	(14.789)	(10.684)
BRD GSG disponibilitati in conturi curente	28.038	19,135
BRD GSG depozite bancare pe termen scurt	3.356.607	1,206,698

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

16. Evenimente ulterioare datei de raportare

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



RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

FDI BRD OBLIGAȚIUNI

ANUL 2024

Dragă investitorule,

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

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

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

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

Cu deosebită considerație,

Echipa BRD Asset Management S.A.I.¹

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

CUPRINS

1. Informații generale	3
2. Evoluția macroeconomică în anul 2024	4
3. Obiectivele de investiții	8
4. Politica de investiții	9
5. Managementul Riscului	12
6. Situațiile Financiare ale FDI BRD OBLIGAȚIUNI conform IFRS	13
7. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune	14
8. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanță	14
9. Politica de remunerare	14
10. Evenimente ulterioare datei de raportare	17
11. Anexa 1 - Situația activelor și obligațiilor Fondului 31.12.2023 - 31.12.2024	18
12. Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 31.12.2024	21
13. Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente financiare	26
14. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii	31
15. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor	32
16. Anexa 6 - Situația privind remunerarea personalului	33

1. Informații generale

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

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. 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 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, telefon 021.301.68.44, fax 021.301.68.43, adresa web: www.brd.ro.

Date privind distribuția de unități de fond ale Fondului

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

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

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

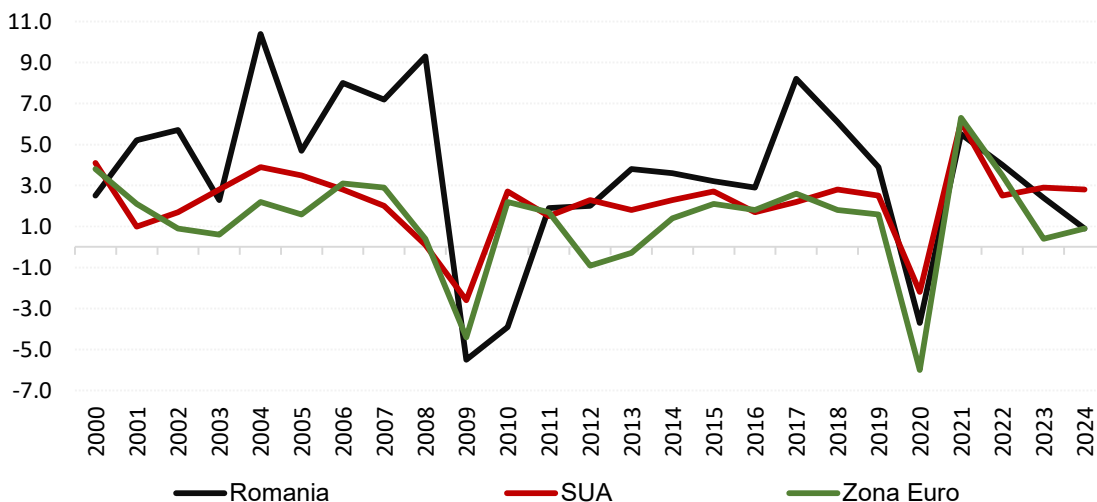
În cazul în care serviciul de preluare a ordinelor telefonice nu este disponibil sau în caz de indisponibilitate a serviciului de online banking al Distribuitorului, clienții pot efectua subscrieri la sediile Distribuitorului.

2. Evoluția macroeconomică în anul 2024

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

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

Evoluția creșterii economice (în %)



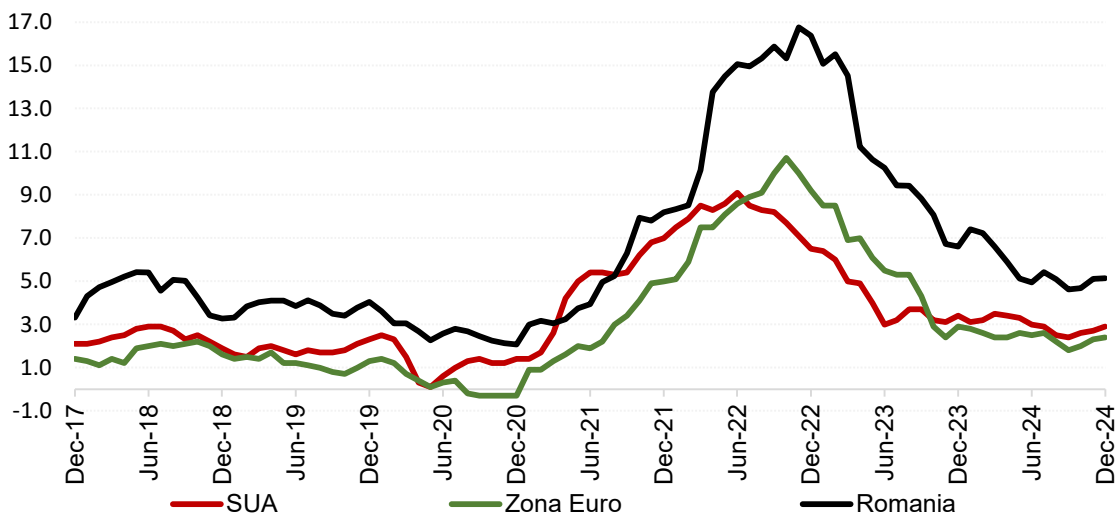
Sursa: Bloomberg

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

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

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

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



Sursa: Bloomberg

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

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

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

amplu de lichiditate, astfel ca ratele de dobândă din piața monetară s-au situat mult sub nivelul ratei dobânzii de referință. Nivelul dobânzilor din piața monetară a fost mai apropiat de rata dobânzii la facilitatea de depozit a BNR (6%), ceea ce indică un caracter mai relaxat al politicii monetare decât cel sugerat de rata dobânzii de referință.

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

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

Evoluția principalilor indicatori macroeconomici

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

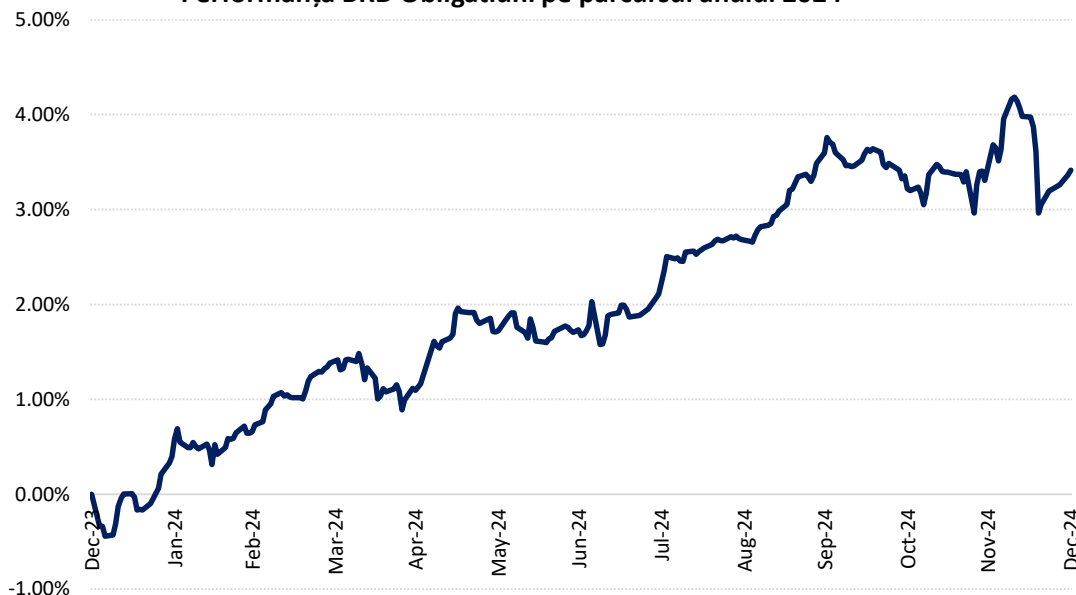
Sursa: INS, Eurostat, Ministerul Finanțelor Publice, BNR, Bloomberg

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 pe diferite piețe financiare, cu accent pe segmentul obligațiunilor corporative. 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 2024, valoarea unei unități de fond emise de Fondul Obligațiuni a crescut cu 3,4%. În graficul de mai jos este prezentată evoluția valorii unitare a activului net a Fondului pe parcursul anului 2024.

Performanța BRD Obligațiuni pe parcursul anului 2024


Notă : Variații calculate față de valorile din 31.12.2023

Activele cu venit fix sunt evaluate prin marcarea la piață (atunci când există o cotație de piață relevantă). Valoarea unitară a activului net a Fondului la data de 31 decembrie 2024 a fost 213,2000 RON.

Pe parcursul anului 2024 activul total al Fondului s-a redus cu 8,3 mil. RON, adică cu 8,7%, ajungând la un nivel de 87,5 milioane RON.

Investițiile Fondului la data de 31.12.2024 se prezintă astfel: 43,7% obligațiuni guvernamentale, municipale și certificate de trezorerie, 52,2% obligațiuni corporative și fonduri mutuale cu expunere pe obligațiuni corporative, depozitele bancare reprezintă 3,8%, iar alte active financiare 0,3%.

Valoarea unitară a activului net a consemnat o volatilitate moderată pe parcursul anului 2024, fluctuând între un nivel minim al VUAN-ului de 205.2409 (înregistrat în data de 5 ianuarie 2024) și un nivel maxim de 214.7849 (înregistrat în data de 10 decembrie 2024).

Numărul de investitori a fost de 3.456 investitori la data de 31.12.2024, din care 3.380 persoane fizice și 76 persoane juridice.

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, în condițiile și limitele menționate în 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.

Având în vedere că Fondul are ca scop concentrarea pe obligațiuni corporative, expunerea pe această categorie de instrumente financiare a fost cea mai importantă la finalul anului 2024, reprezentând 52,2% din totalul activelor, în scădere ușoară de la 52,9% la începutul perioadei de referință. Obligațiunile corporative au înregistrat în general evoluții favorabile în anul 2024, chiar dacă randamentele titlurilor de stat emise de țări dezvoltate (SUA și Germania) au consemnat în general creșteri de randamente în anul 2024, în condițiile în care pe piețele financiare internaționale a predominat un climat prielnic activelor cu risc. În acest an au ajuns la scadență mai multe obligațiuni deținute de Fondul BRD Obligațiuni aparținând emitenților Nokia Corporation, Alpha Bank România, HSBC Franța, Societe Generale, Unicredit Bank România sau Autonom Services. Pe de altă parte, Fondul și-a majorat expunerea în decursul acestui an pe emitentul Banca Transilvania. Fondul a participat în acest an la acțiunea corporativă organizată de către Globalworth care a preschimbât obligațiunile cu maturitatea în anul 2025 în obligațiuni cu maturitatea în 2029 și numerar. Totodată, ulterior au fost achiziționate și obligațiuni cu scadența în 2030 emise de Globalworth. De asemenea, au fost achiziționate obligațiuni aparținând emitenților HSBC Holding din Marea Britanie și Romgaz ambele cu scadența în 2029, prin participarea la emisiunile de piață primară organizate de cei doi emitenți. În plus, Fondul a achiziționat unități de fond ale UBS Fund Solutions – Bloomberg Euro Area Liquid Corporates 1-5 years UCITS ETF (fond mutual cu expunere pe obligațiuni corporative aparținând unor companii din Zona Euro cu maturitatea de până la 5 ani și care au rating recomandat investițiilor de cel puțin egal cu BBB) pentru o diversificare a expunerii pe mai multe companii din Zona euro care activează în domenii precum sectorul bancar, producători auto, servicii comerciale, construcții etc.

Principalele zece dețineri de obligațiuni emise de către companii și fonduri mutuale care investesc în obligațiuni corporative la finalul anului 2024 sunt prezentate în tabelul de mai jos.

Emitent	Țara²	Pondere în activ – dec, 2024 (%)	Pondere în activ – dec, 2023 (%)
Romgaz	România	7,6%	0,0%
Banca Comercială Română	România	7,0%	6,4%
Raiffeisen Bank	România	4,3%	3,9%
Starling Finance Designated Activity	Irlanda	3,4%	3,1%
UBS Fund - Euro area liquid Corporates	Luxemburg	3,0%	0,0%
Globalworth Real Estate	Polonia	2,7%	1,0%
Banca Transilvania	România	2,5%	2,1%
Net4gas	Cehia	2,4%	2,3%

² Conform metodologiei Bloomberg pentru "country of risk"

HSBC Holding	Marea Britanie	2,4%	0,0%
Unicredit Bank	România	2,3%	4,4%

Expunerea Fondului pe obligațiuni guvernamentale s-a redus în termeni relativi pe parcursul anului 2024, reprezentând 42,1% din totalul activelor la finalul perioadei față de 47,2% la începutul acesteia. Toate obligațiunile guvernamentale ale Fondului erau emise de către Ministerul Finanțelor Publice din România la finalul anului 2024. Expunerea Fondului pe obligațiuni de stat românești denumite în RON s-a redus pe parcursul anului, la 17,5% din totalul activelor la finalul lunii decembrie 2024 de la 24% la începutul anului. Pe de altă parte, expunerea fondului pe obligațiuni de stat românești denumite în valută a crescut la 24,6% la finalul perioadei de referință de la 23,2% la începutul acesteia. La finalul lunii decembrie 2024, majoritatea obligațiunilor de stat în valută era reprezentată de eurobonduri românești denumite în EUR (22,3% din totalul activelor), Fondul având o mică expunere pe eurobonduri românești denumite în USD (2,3% din totalul activelor). BRD Obligațiuni a participat la unele dintre emisiunile de eurobonduri organizate de România în acest an, însă o parte din aceste obligațiuni au fost vândute ulterior.

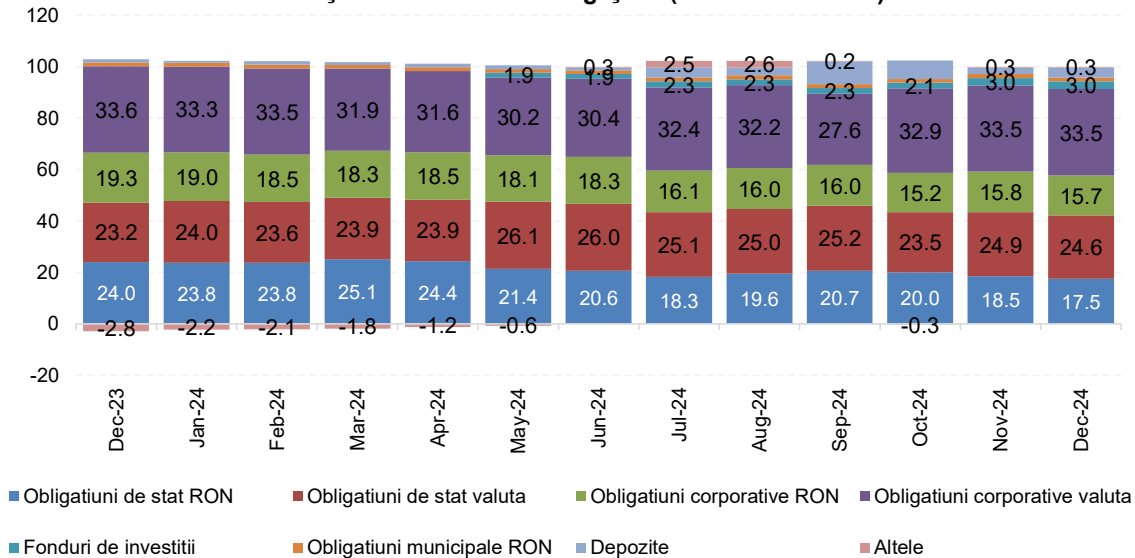
Cea mai mare parte a riscului valutar al Fondului este acoperită prin operațiuni de hedging.

Expunerea Fondului pe obligațiuni municipale a crescut ușor în termeni relativi pe parcursul anului, la 1,6% la finalul lunii decembrie 2024 de la 1,4% la începutul anului. Singurul emitent de obligațiuni municipale din portofoliul Fondului este Primăria Municipiului București.

Ponderea depozitelor bancare a variat pe parcursul anului 2024 în funcție de necesarul de lichiditate, aceasta reprezentând 3,8% din totalul activelor la finalul lunii decembrie 2024 în creștere de la 1,3% la începutul perioadei de referință. Ponderea operațiunilor repo s-a redus integral în acest an (0% în decembrie 2024) de la -3,0% la începutul anului.

Evoluția lunară a ponderilor principalelor clase de active ale Fondului pe parcursul anului 2024 este reprezentată în graficul de mai jos.

Evoluție structură BRD Obligațiuni (% din total active)



Topul deținerilor Fondului din punctul de vedere al emitentului la finalul anului 2024 este prezentat în tabelul de mai jos.

Emitent	Activ	Pondere în activul total (%)
Ministerul Finanțelor Publice	Titluri de stat	42,1%
Romgaz	Obligațiuni corporative	7,6%
Banca Comercială Română	Obligațiuni corporative	7,0%
Raiffeisen Bank	Obligațiuni corporative	4,3%
BRD Groupe Societe Generale	Depozite bancare si conturi curente	3,9%
Starling Finance Designated Activity	Obligațiuni corporative	3,4%
UBS Fund - Euro area liquid 1-5 Y Corporates	Fonduri mutuale	3,0%
Globalworth Real Estate	Obligațiuni corporative	2,7%
Banca Transilvania	Obligațiuni corporative	2,5%
Net4gas	Obligațiuni corporative	2,4%

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 răscumpărilor semnificative și la riscul operațional.

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

Fondul are în vedere utilizarea de instrumente financiare derivate pentru gestionarea 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 OBLIGAȚIUNI conform IFRS

Situațiile financiare ale FDI BRD OBLIGAȚIUNI au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”). Societatea a întocmit prezentele situații financiare pentru Fond pentru a îndeplini cerințele Normei A.S.F. nr.39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, republicată, cu modificările și completările ulterioare. Rezultatele financiare prezintă situația financiară a FDI OBLIGAȚIUNI aferentă activității curente desfășurate pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2024. Aceste rezultate includ evaluări ale instrumentelor financiare în conformitate cu IFRS care sunt diferite de regulile de evaluare a activului net în conformitate cu reglementările specifice din România, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Situația ajustărilor IFRS înregistrate pentru:

	<u>31 decembrie 2024</u>	<u>31 decembrie 2023</u>
	RON	RON
Acoperirea pierderilor preconizate pentru depozitele bancare	(3.097)	(11)
Instrumente financiare recunoscute la valoarea justă	(1.321.648)	(2.169.182)
Total	(1.324.745)	(2.169.193)

În **Anexa nr. 4** din cadrul raportului anual este prezentată Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la 31 decembrie 2024 sintetizate în activ net în sumă de 86.081.012 lei (2023: 93.556.521 lei).

În **Anexa nr. 5** se regăsește Situația poziției financiare a Fondului, care prezintă rezultatul net realizat în exercițiul încheiat la 31 decembrie 2024, profit în sumă de 3.998.823 lei (2023: profit 10.347.530 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 2024, a existat o modificare asupra prospectului de emisiune al FDI BRD Obligațiuni administrat de BRD Asset Management S.A.I. ce a constat în actualizarea auditorului financiar al S.A.I. și al Fondurilor administrate, respectiv, PricewaterhouseCoopers Audit SRL.

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

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

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

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

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

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

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.

BRD Asset Management S.A.I. monitorizează anual diferența de remunerare între bărbați și femei și evoluția acesteia în timp și implementează măsuri corective, dacă este cazul.

A. Remunerația este considerată fixă atunci când:

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

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

B. Remunerația variabilă este reprezentată de:

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

Remunerația variabilă nu este plătită prin intermediul unor instrumente sau metode care să faciliteze

evitarea respectării reglementărilor legale.

Remunerația variabilă:

a. Nu este garantată sau reportată în mod automat de la un an la altul. Criteriile de 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. la în considerare și toate tipurile de riscuri curente sau viitoare;

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

e. Încurajează cooperarea între echipe și/sau structuri;

f. la în considerare conformitatea acțiunilor individuale cu prevederile Codului deontologic.

Dreptul de a primi remunerația variabilă este acordat la sfârșitul perioadei de acumulare sau în timpul perioadei de acumulare, care trebuie să fie de cel puțin un an. Excepție constituie situația primului an de angajare.

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

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

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

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

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

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

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

Obiectivele calitative:

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

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

În fiecare an, Consiliul de Administrație al Societe Generale decide oportunitatea majorării de capital rezervată personalului Grupului și implicit S.A.I.. Conducerea Grupului/S.A.I. oferă personalului posibilitatea de a deveni acționar pe baza unor principii comune și de a face propria alegere în a se asocia direct la performanța Grupului.

Politica de remunerare din cadrul BRD Asset Management S.A.I. S.A. este auditată anual, iar în anul 2024 nu au fost identificate incidente care să contravină prevederilor Politicii de Remunerare în vigoare. Politica de remunerare a BRD Asset Management S.A.I. S.A. poate fi obținută în mod gratuit, la cerere, la sediul social al BRD Asset Management S.A.I. S.A. sau poate fi consultată pe site-ul www.brdam.ro.

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 2024.

Aprobat,

Președinte Director General

Mihai PURCĂREA



Coordonator Control Intern și Conformitate

Estela-Gabriela MIHAI

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



Nr. crt.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2023				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2024				Diferente LEI
		% din activ net	% din activ total	Valuta	Valuta RON	% din activ net	% din activ total	Valuta	Valuta RON	
I	Total active	100.11%	100.00%	-	95,828,758.33	100.11%	100.00%	-	87,499,635.85	(8,329,122.48)
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	83.98%	83.89%	-	80,394,979.16	76.64%	76.56%	-	66,988,339.52	(13,406,639.64)
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:	21.52%	21.50%	-	20,603,607.76	18.44%	18.42%	-	16,118,283.76	(4,485,324.00)
1.1.1	Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.1.2	obligatiuni emise de administratia publica locala	1.45%	1.45%	-	1,385,303.95	1.58%	1.57%	-	1,377,601.90	(7,702.05)
1.1.3	obligatiuni tranzactionate corporative	14.36%	14.34%	-	13,741,478.62	11.78%	11.76%	-	10,294,227.35	(3,447,251.27)
1.1.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	5.72%	5.72%	-	5,476,825.19	5.09%	5.08%	-	4,446,454.51	(1,030,370.68)
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:	55.22%	55.16%	-	52,861,635.12	55.83%	55.77%	-	48,794,910.73	(4,066,724.39)
1.2.3	obligatiuni corporative cotate	38.61%	38.56%	-	36,955,856.17	35.09%	35.06%	-	30,674,736.21	(6,281,119.96)
1.2.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	16.62%	16.60%	-	15,905,778.95	20.73%	20.71%	-	18,120,174.52	2,214,395.57
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%	-	-	2.37%	2.37%	-	2,075,145.03	2,075,145.03
2	Valori mobiliare nou emise	7.24%	7.23%	-	6,929,736.28	0.00%	0.00%	-	-	(6,929,736.28)
2.1	obligatiuni	7.24%	7.23%	-	6,929,736.28	0.00%	0.00%	-	-	(6,929,736.28)
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	1.26%	1.26%	-	1,206,697.84	3.84%	3.84%	-	3,356,607.06	2,149,909.22
5.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1.26%	1.26%	-	1,206,697.84	3.84%	3.84%	-	3,356,607.06	2,149,909.22
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	-0.01%	-0.01%	-	(5,907.32)	0.05%	0.05%	-	47,070.54	52,977.86
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	-0.01%	-0.01%	-	(5,907.32)	0.05%	0.05%	-	47,070.54	52,977.86
7	Conturi curente si numerar	0.20%	0.20%	-	194,152.78	0.32%	0.32%	-	283,524.13	89,371.35
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	11.65%	11.64%	-	11,156,352.11	16.32%	16.30%	-	14,261,591.36	3,105,239.25
8.1	Titluri de stat cu scadenta > 1 an	14.67%	14.66%	-	14,045,406.48	16.32%	16.30%	-	14,261,591.36	216,184.88
8.2	contracte repo <1 an	-3.02%	-3.01%	-	(2,889,054.37)	0.00%	0.00%	-	-	2,889,054.37
8.3										-
9	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00%	0.00%	-	-	2.96%	2.96%	-	2,590,541.12	2,590,541.12
10	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
11	Titluri suport pentru opeatiuni de report	3.03%	3.03%	-	2,901,618.76	0.00%	0.00%	-	-	(2,901,618.76)
12	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	-0.02%	-0.02%	-	(19,135.00)	-0.03%	-0.03%	-	(28,037.88)	(8,902.88)
12.1	Subscrieri nealocate	-0.02%	-0.02%	-	(19,135.00)	-0.03%	-0.03%	-	(28,037.88)	(8,902.88)
12.2	Sume in curs de decontare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12.3	Sume in tranzit	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12.4	Sume in marja	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12.5	Sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-

II	Total obligatii	0.11%	0.11%	-	103,043.57	0.11%	0.11%	-	93,878.51	(9,165.06)
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.08%	0.08%	-	78,732.15	0.08%	0.08%	-	72,968.08	(5,764.07)
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	-	6,558.39	0.01%	0.01%	-	6,078.24	(480.15)
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%	-	7,465.60	0.01%	0.01%	-	6,813.17	(652.43)
8	Cheltuielile cu auditul financiar	0.01%	0.01%	-	4,974.60	0.00%	0.00%	-	3,730.57	(1,244.03)
9	Cheltuieli datorate custodelui	0.00%	0.00%	-	3,789.93	0.00%	0.00%	-	2,590.93	(1,199.00)
10	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	498.90	0.00%	0.00%	-	418.50	(80.40)
11	Cheltuieli IVG	0.00%	0.00%	-	1,024.00	0.00%	0.00%	-	1,279.00	255.00
III	Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.89%	-	95,725,714.76	100.00%	99.89%	-	87,405,757.34	(8,319,957.42)

**SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD OBLIGAȚIUNI
LA 31.12.2024**

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	87,405,757.34	95,725,714.76	(8,319,957.42)
Numar de unitati de fond in circulatie	409,970.641857	464,337.090639	(54,366.448782)
Valoarea unitara a activului net	213.2000	206.1556	7.0444
Coeficient de impartire pentru clasa de unitati de	-	-	-

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Mihai PURCAREA



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



Coordonator Operatiuni
Adriana FRATILA



12. Anexa 2 - BRD OBLIGATIUNI – Situatia detaliata a activelor la data de 31.12.2024

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

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative denumite in eur

Emitent	Simbol	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare		Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prim a cumulate(a)	Pret Piata	Pret Piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare Totala		Pondere in total obligatiuni emisiune	
										EUR	LEI							LEI	LEI	%	%
Aaricover Holdin	AGV26E	RO1ZD96WS646	-	7.00	1-Feb-21	3-Feb-24	3-Feb-25	3.50%	100.0000	EUR	EUR	4.79	1596.57	-	-	-	4.9741	1,796.525.54	0.88%	2.053%	
Autonom Servici	AUT26E	ROF1QD89E0Z9	-	7.00	19-Nov-21	23-Nov-24	23-Nov-25	4.11%	100.0000	EUR	EUR	1.13	43.92	-	-	-	4.9741	349,716.09	0.15%	0.400%	
Impact Developp	IMP26E	ROJOPQPPSWI5	-	24.00	20-Dec-22	24-Dec-24	24-Jun-25	6.40%	96.3269	EUR	EUR	0.10	0.70	9.2969	-	-	4.9741	58,691.54	0.18%	0.067%	
Impact Developp	IMP26E	ROJOPQPPSWI5	-	9.00	30-Dec-22	24-Dec-24	24-Jun-25	6.40%	96.7500	EUR	EUR	0.10	0.70	8.1642	-	-	4.9741	22,052.87	0.07%	0.025%	
Libra Internet B	LIBRA28E	ROSS62L84EW2	-	2.00	24-Sep-21	28-Sep-24	28-Sep-25	4.25%	100.0000	EUR	EUR	11.81	1121.53	-	-	-	4.9741	1,005,977.20	0.50%	1.150%	
Total																		3,232,963.24		3.695%	

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative denumite in lei

Emitent	Simbol	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare		Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prim a cumulate(a)	Pret Piata	Pret Piata	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	
										LEI	LEI							LEI	LEI
Banca Comercial	BCR28	RO1AQRPLMW7	-	3.00	19-May-21	21-May-24	21-May-25	3.90%	100.0000	LEI	LEI	53.42	12,020.5467	-	-	-	1,536,061.64	0.15%	1.756%
Banca Comercial	BCR28	ROEA2VKSDFP8	-	6.00	12-Dec-19	16-Dec-24	16-Dec-25	5.35%	100.0000	LEI	LEI	73.29	1,172.6033	-	-	-	3,007,035.62	0.50%	3.437%
Banca Comercial	BCR28B	ROPOT4NGMLM3	-	1.00	7-Dec-21	9-Dec-24	9-Dec-25	5.98%	100.0000	LEI	LEI	81.92	1,884.1100	-	-	-	501,884.11	0.08%	0.574%
Primaria Municipi	PMB25	ROPMBUDBL046	-	10.00	10-Jun-19	4-May-24	4-May-25	5.10%	99.0000	LEI	LEI	1.44	338.1370	94.2870	-	-	103,324.24	0.02%	0.118%
Primaria Municipi	PMB25	ROPMBUDBL046	-	123.00	16-Oct-19	4-May-24	4-May-25	5.10%	103,596.3	LEI	LEI	1.22	338.1370	-337.7833	-	-	1,274,277.66	0.22%	1.456%
Unicredit Bank S	UCB28	ROG0M1EGXBN8	-	4.00	22-Nov-23	24-Nov-24	24-Nov-25	7.82%	100.0000	LEI	LEI	107.12	4,070.6850	-	-	-	2,016,282.74	0.42%	2.304%
Total																	6,438,866.01		9.644%

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale Romania

1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale Romania denumite in RON

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare		Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prim a cumulate(a)	Pret Piata	Pret Piata	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	
									LEI	LEI							LEI	LEI
B2502A	RO1425DBN029	31-Dec-24	200.00	25-May-21	24-Feb-24	24-Feb-25	4.75%	107.8885	5394.43	0.65	202.4590	-	99.7410	4.987.0500	1,037,901.80	0.01%	1.186%	
Total															1,037,901.80		1.186%	

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale Romania denumite in EUR

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare		Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/prim a cumulate(a)	Pret Piata	Pret Piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare Totala		Pondere in total obligatiuni emisiune	
									EUR	LEI							LEI	LEI	%	%
R2512AE	ROV1AN91PPRA1	-	1,817.00	5-Jan-21	4-Dec-24	4-Dec-25	1.85%	101.9977	102.00	0.00	0.14	-1.6220	-	-	4.9741	908,471.96	0.06%	1.038%		
R2512AE	ROV1AN91PPRA1	-	5,000.00	1-Feb-21	4-Dec-24	4-Dec-25	1.85%	102.0008	102.00	0.00	0.14	-1.6188	-	-	4.9741	2,500,080.75	0.17%	2.857%		
Total																3,408,552.71		3.896%		

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative

1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative in LEI

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Pret achizitie	Valoare		Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prim a cumulat(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	
									LEI	LEI								LEI	LEI
Citigroup Global	XS1782726278	-	3.00	16-Apr-18	27-Apr-24	27-Apr-25	4.90%	100.0000	500000.00	67.12	16713.70	-	-	-	1.0000	1,550,141.10	4.62%	1.772%	
Raffiesen Bank	XS2339508587	-	4.00	7-May-21	14-May-24	14-May-25	3.09%	100.0000	525000.00	44.39	10297.94	-	-	-	1.0000	2,141,191.76	0.52%	2.447%	
Stirling Finance	XS2433821498	-	2,960.00	12-Jan-22	26-Nov-24	26-Feb-25	7.95%	100.0000	1000.00	0.22	7.95	-	-	-	1.0000	2,983,532.00	8.55%	3.410%	
Total																6,674,864.86		7.628%	

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe Sc	-	-
Cibank Romani	166,677.64	0.190%
Credit Europe B	34,093.32	0.039%
ING Bank NV A	42,373.55	0.048%
Total	243,144.81	0.278%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe Sc	-	4.9741	-	-
Cibank Romani	76.64	4.9741	381.22	0.000%
Credit Europe B	2,306.53	4.9741	11,472.91	0.013%
ING Bank NV A	97.97	4.9741	487.31	0.001%
Total			12,341.44	0.014%

3. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in HUF

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	HUF	LEI	LEI	%
BRD Groupe Sc	-	0.0121	-	-
Total			0.00	0.000%

4. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

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

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

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

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe Sc	28,037.88	0.032%
Total	28,037.88	0.032%

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

1. Depozite bancare denuminate in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
				LEI	LEI	LEI	LEI	%
BRD Groupe Sc	31-Dec-24	3-Jan-25	4.39%	1,758,651.35	214.46	214.46	1,758,865.81	2.010%
Total							1,758,865.81	2.010%

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	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe Sc	31-Dec-24	3-Jan-25	1.72%	275034.26	13.10	13.10	4.9741	1,368,113.07	1.564%
Total								1,368,113.07	1.564%

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	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
				USD	USD	USD	LEI	LEI	%
BRD Groupe Sc	31-Dec-24	3-Jan-25	1.50%	48069.55	2.00	2.00	4.7768	229,628.18	0.262%
Total								229,628.18	0.262%

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	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR/LEI/USD	LEI	EUR/LEI/USD	EUR/LEI/USD	LEI	%
BRD Groupe Sd	400.000,00	Vanzare	4-Dec-24	6-Mar-25	4.7680	4.7768	4.7945	-0.0262	-10.481.42	-0.012%
Cibank Europe	1.000.000,00	Vanzare	11-Dec-24	13-Mar-25	5.0292	4.9741	5.0101	-0.0019	-1.926.68	-0.002%
Cibank Europe	1.700.000,00	Vanzare	18-Dec-24	20-Mar-25	5.0202	4.9741	5.0141	0.0060	10.227.26	0.012%
ING Bank NV A	600.000,00	Vanzare	6-Dec-24	10-Mar-25	5.0273	4.9741	5.0072	0.0199	11.920.67	0.014%
Total									9.740.83	0.011%

2. Contracte swap

evaluare in functie de cotație

Contraparte	Capital Initial Notional	Data achizitiei	Data scadentei	Data cotației	Cotație contraparte	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
						lei	%
BRD Groupe Sd	1.340.000,00	18-Dec-24	20-Mar-25	31-Dec-24	0.0412	5.416.34	0.006%
BRD Groupe Sd	2.925.000,00	13-Dec-24	17-Mar-25	31-Dec-24	0.0394	-2.308.22	-0.003%
BRD Groupe Sd	200.000,00	31-Oct-24	4-Feb-25	31-Dec-24	0.0172	3.299.50	0.004%
BRD Groupe Sd	500.000,00	27-Nov-24	28-Feb-25	31-Dec-24	0.0298	9.004.78	0.010%
BRD Groupe Sd	900.000,00	29-Nov-24	3-Mar-25	31-Dec-24	0.0314	12.995.41	0.015%
BRD Groupe Sd	450.000,00	2-Dec-24	4-Mar-25	31-Dec-24	0.0320	6.807.98	0.008%
Cibank Europe	320.000,00	13-Dec-24	17-Jan-25	31-Dec-24	0.0077	957.20	0.001%
ING Bank NV A	250.000,00	23-Dec-24	27-Mar-25	31-Dec-24	0.0454	1.230.70	0.001%
JP.Morgan Chas	250.000,00	13-Dec-24	17-Mar-25	31-Dec-24	0.0394	-73.98	0.000%
Total						37.329.71	0.043%

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

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

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadentei	Pret achizitie	Valoare Initiala	Creșterea zilnică	Discount/prim a cumulate(a)	Dobanda Cumulata	Pret piata	Pret piata	Valoare totala RON	Pondere in total instrumente emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
RO0DU3PR8NI	Obligatiuni - fix	100,00	28-Nov-24	24-Feb-25	104.8477	5242.39	1.08	-	336.7213	103.8970	5.194.8500	553.157.13	0.00%	0.632%
RO1J563DR5A	Obligatiuni - fix	90,00	19-Dec-23	28-Apr-25	105.3844	5269.22	1.01	-	249.6987	100.1235	5.006.1750	473.028.63	0.00%	0.541%
RO1J563DR5A	Obligatiuni - fix	189,00	18-Mar-24	28-Apr-25	104.2162	5210.81	1.01	-	249.6986	100.1235	5.006.1750	993.360.12	0.01%	1.135%
RO4KELVFLVK	Titluri de stat	200,00	17-May-24	11-Oct-25	85.0341	4251.70	0.65	-	53.3562	82.3700	4.118.5000	834.371.23	0.01%	0.954%
RO6824OS6LR	T-bill	101,00	26-Nov-24	26-Feb-25	98.4428	4922.14	0.86	29.9462	-	-	-	500.160.70	0.10%	0.572%
ROAW5KY5CD	Obligatiuni - fix	6,00	30-Mar-23	26-Jan-25	87.6114	4380.57	0.57	-	193.3267	92.0380	4.601.9000	28.771.36	0.00%	0.033%
RO7NMKOKG	Obligatiuni - fix	200,00	6-Aug-24	28-Oct-25	102.2909	5114.55	0.99	-	64.1096	100.1935	5.009.6750	1.014.756.92	0.01%	1.160%
RO07A2HSYNI	Obligatiuni - fix	38,00	10-Nov-22	25-Feb-25	86.8011	4340.05	0.92	-	284.6584	96.5390	4.826.9500	194.241.12	0.00%	0.222%
RO07A2HSYNI	Obligatiuni - fix	100,00	16-Jan-23	25-Feb-25	93.8130	4690.65	0.92	-	284.6585	96.5390	4.826.9500	511.160.85	0.00%	0.584%
RO07A2HSYNI	Obligatiuni - fix	400,00	16-Mar-23	25-Feb-25	95.5244	4776.22	0.92	-	284.6585	96.5390	4.826.9500	2.044.643.39	0.02%	2.337%
RO07A2HSYNI	Obligatiuni - fix	400,00	1-Nov-24	25-Feb-25	98.6952	4934.76	0.92	-	284.6585	96.5390	4.826.9500	2.044.643.39	0.02%	2.337%
ROVKA2NSGYI	T-bill	211,00	5-Feb-24	29-Jan-25	94.4140	4720.70	0.78	257.3941	-	-	-	1.050.377.86	0.14%	1.200%
ROWLVEJ2A2I	Obligatiuni - fix	300,00	27-Mar-24	30-Oct-25	104.3606	5218.03	0.99	-	62.1370	99.1790	4.958.9500	1.506.326.10	0.01%	1.722%
ROWLVEJ2A2I	Obligatiuni - fix	200,00	5-Sep-24	30-Oct-25	103.1837	5159.18	0.99	-	62.1370	99.1790	4.958.9500	1.004.217.40	0.01%	1.148%
ROXL7L7QZ6I	Obligatiuni - fix	178,00	8-Jan-24	29-Apr-25	107.5049	5375.24	1.10	-	270.6849	103.1025	5.155.1250	965.794.17	0.01%	1.104%
ROXL7L7QZ6I	Obligatiuni - fix	100,00	15-Feb-24	29-Apr-25	106.8956	5344.78	1.10	-	270.6849	103.1025	5.155.1250	542.580.99	0.00%	0.620%
Total												14.261.591.36		16.299%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

2. Titluri de participare denuminate in valuta

1. Titluri de participare denuminate in EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	LEI	%	%
LU1048314196	LU1048314196	30-Dec-24	39.000,00	-	13.3540	2.590.541.12	0.179%	2.961%
Total						2.590.541.12		2.961%

Alte active

1. Subscrieri nealocate denuminate in LEI

Denumire banca	Valoare curenta		Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%	
BRD Groupe Sa	-28,037.88	-0.032%	
Total	-28,037.88	-0.032%	

BRD Asset Management SAI SA

Președinte Director General
Mihai PURCAREA



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



Coordonator Operatiuni
Adriana FRĂȚILĂ



13. Anexa 3

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

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

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

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

scadenta deschisa		
Tranzactii Sell - Buyback		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		
- tarile in care contrapartile sunt stabile	Romania	
- 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		

Președinte Director General

Mihai PURCĂREA



Coordonator Control Intern și Conformitate

Estela-Gabriela MIHAI

înregistrată în Secțiunea 14 din Registrul public

al A.S.F. cu nr. PFR14RCCO/400041



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

	2024	2023
	RON	RON
Active		
Numerar și echivalente de numerar	3.637.034	1,400,839
Active financiare la valoarea justă prin profit și pierdere	82.580.684	92.282.925
Active financiare la valoarea justă prin profit și pierdere gajate	-	2.894.674
Total active	86.217.718	96.578.438
Datorii		
Datorii financiare către furnizori și investitori	113.824	113.689
Alte datorii	8.093	8.490
Datorii financiare la valoarea justă prin profit și pierdere	14.789	10.684
Titluri date în pensiuă livrată (REPO)	-	2.889.054
Total datorii	136.706	3.021.917
Capital propriu		
Capital social	40.997.172	46.433.816
Prime de capital	16.842.367	22.880.055
Rezultatul reportat	28.241.473	24.242.650
Total capital propriu	86.081.012	93.556.521
Total datorii și capital propriu	86.217.718	96.578.438

Președinte Director General

Mihai PURCĂREA


 Coordonator Control Intern și
 Conformitate

Estela-Gabriela MIHAI

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



 Reprezentant Neaga&Asociații
 Financial Consulting SRL

Nely NEAGA

 Nr. de înregistrare în
 organismul profesional:
 5817/2008




15. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor

	2024	2023
	RON	RON
Venituri		
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	(354.618)	6.766.279
Venituri din dobanzi pentru instrumente financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	4.859.872	4.145.180
Venituri din dobanzi pentru instrumente financiare măsurate la cost amortizat	69.810	171.972
Venituri din dividende	29.285	-
Castig net din cursul de schimb	600.117	473.049
	5.204.466	11.556.480
Cheltuieli		
Cheltuieli cu dobânzi pentru instrumente financiare măsurate la cost amortizat	33.267	89.645
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	1.069.054	1.017.022
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare	1.289	205
Alte cheltuieli generale	102.033	102.078
	1.205.643	1.208.950
Profit înainte de impozitare	3.998.823	10.347.530
Profitul exercițiului	3.998.823	10.347.530
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Total rezultat global al exercițiului	3.998.823	10.347.530

Președinte Director General

Mihai PURCĂREA


Coordonator Control Intern și Conformitate

Estela-Gabriela MIHAI

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



Reprezentant Neaga&Asociații Financial Consulting SRL

Nely NEAGA

Nr. de înregistrare în organismul profesional: 5817/2008




16. Anexa 6 - Situația privind remunerarea personalului

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

Precizări privind informațiile raportate:

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

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

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

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

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

Președinte Director General

Mihai PURCĂREA



Coordonator Control Intern și Conformitate

Estela-Gabriela MIHAI

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

