

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI **FDI BRD OBLIGAȚIUNI** 2022



Dragă investitorule,

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

Anul 2022 a adus modificări importante în mediul geopolitic și economic: războiul din Ucraina a crescut semnificativ nivelul de incertitudine privind evoluția economică, în timp ce inflația în creștere a devenit principala sursă de îngrijorare la nivel global. Băncile centrale au scumpit prețul banilor prin majorarea dobânzilor de politică monetară și valoarea titlurilor de stat a înregistrat scăderi importante datorită randamentului mai mare cerut de investitori pentru a compensa efectul inflației.

Deși neplăcute, astfel de fluctuații de moment sunt normale și de așteptat, iar diversificarea între diferite clase de active devine cu atât mai importantă pentru a reuși să ne protejăm și chiar să creștem valoarea reală a economiilor noastre indiferent de evoluțiile financiare care vor urma.

Similar cu alte momente de volatilitate din trecut, precum cele din perioada recesiunii sau pandemiei, suntem încrezători că pe termen lung economia va continua să inoveze, să crească și să ofere oportunități bune de investiții.

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

Cu deosebită considerație,

Echipa BRD Asset Management S.A.I.

CUPRINS

1. Informații generale	4
2. Evoluția macroeconomică în anul 2022	5
3. Obiectivele de investiții	9
4. Politica de investiții	10
5. Managementul Riscului	14
6. Situațiile Financiare ale FDI BRD OBLIGAȚIUNI conform IFRS	14
7. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune	16
8. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanță	16
9. Politica de remunerare	17
10. Evenimente ulterioare datei de raportare	21
11. Anexa 1 - Situația activelor și obligațiilor Fondului 31.12.2021 - 31.12.2022	22
12. Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 31.12.2022	25
13. Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente financiare	30
14. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii	34
15. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor	35
16. Anexa 6 - Situația privind remunerarea personalului	36

1. Informații generale

Prezentul raport prezintă evoluția Fondului deschis de investiții BRD Obligațiuni (denumit în cele ce urmează „BRD Obligațiuni”) în anul 2022.

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

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

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

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

Date privind Administratorul Fondului

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

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

Date privind Depozitarul Fondului

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

Date privind distribuția de unități de fond ale Fondului

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

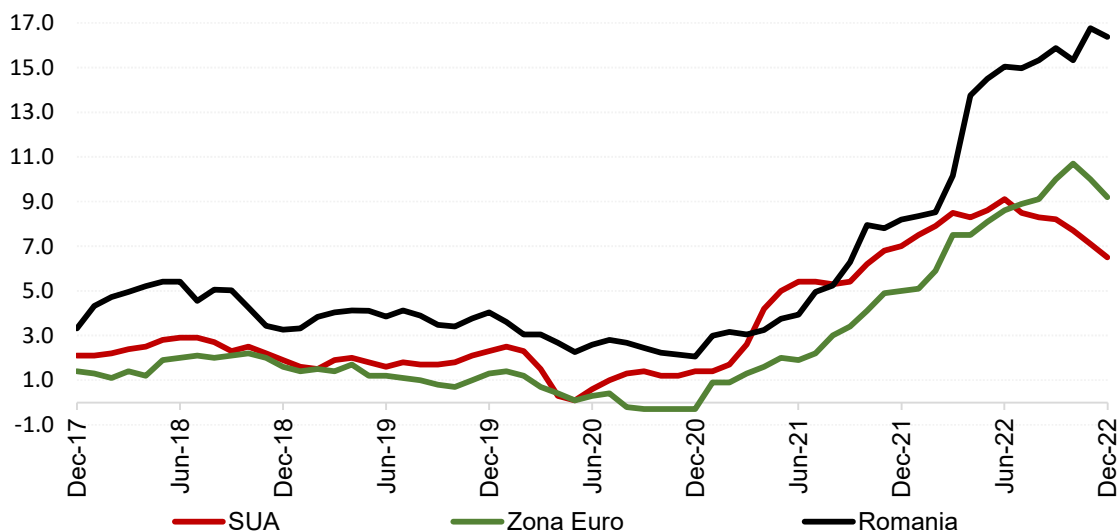
- 1) Prin rețeaua Distribuitorului;
- 2) Prin telefon în cadrul unităților Distribuitorului care dispun de mijloace tehnice pentru preluarea ordinelor telefonice;
- 3) Prin intermediul BRD Asset Management S.A.I..

2. Evoluția macroeconomică în anul 2022

Anul 2022 a debutat cu perspective destul de bune la nivelul economiei globale, chiar dacă se prefigurau riscuri moderate. Existau unele îngrijorări datorate noii variante de coronavirus, denumită Omicron, care, fiind mai contagioasă, a necesitat unele restricții de mobilitate la finalul anului 2021 și începutul anului 2022 (mai ales în Europa). De asemenea, marile economii ale lumii se confruntau încă din anul 2021 cu o creștere a ratei inflației, evoluție la care au contribuit disfuncționalitățile de pe lanțurile de producție și aprovizionare și creșterea prețurilor materiilor prime.

Riscurile s-au intensificat însă la finalul lunii februarie 2022, după ce tensiunile geopolitice au escaladat, Rusia invadând Ucraina. Efectul negativ s-a văzut imediat pe piețele financiare internaționale, fiind înregistrate vânzări accelerate de active cu risc, mai afectate fiind cele aflate în proximitatea războiului, de exemplu acțiuni sau obligațiuni de stat și corporative aparținând țărilor din Europa Centrală și de Est, investitorii luând în calcul posibilitatea extinderii conflictului și mai departe de granițele Ucrainei. Acest scenariu negativ nu s-a materializat, astfel că volatilitatea de pe piețele financiare internaționale s-a mai temperat pe finalul primului trimestru, dar a rămas totuși ridicată dintr-o perspectivă istorică. O altă consecință imediată a războiului din Ucraina, dar și a sancțiunilor impuse Rusiei de către majoritatea jucătorilor economici de importanță globală (de exemplu, SUA, Marea Britanie sau Europa) a fost intensificarea creșterii prețurilor materiilor prime pe parcursul primăverii și a verii. Ulterior, evoluția ascendentă a prețurilor materiilor prime s-a temperat spre finalul anului 2022, favorizate și de condițiile meteorologice blânde (relevante pentru dinamica prețurilor din energie). Evoluția prețurilor materiilor prime a influențat traiectoria globală a inflației. Rata anuală a inflației din SUA a crescut până la un nivel de 9,1% în luna iunie 2022, în creștere de la 7% la finalul anului 2021, însă în a doua parte a anului 2022 rata anuală a inflației în SUA a început să decelereze, situându-se la un nivel de 6,5% la finalul anului. În același timp, Zona euro s-a confruntat cu o creștere mai pronunțată a ratei inflației, aceasta avansând până la un nivel de 10,7% în luna octombrie, de la 5% la finalul anului 2021. În ultimele două luni ale anului, rata inflației a decelerat și în Zona euro, înregistrând totuși un nivel ridicat, respectiv 9,2% în luna decembrie 2022.

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

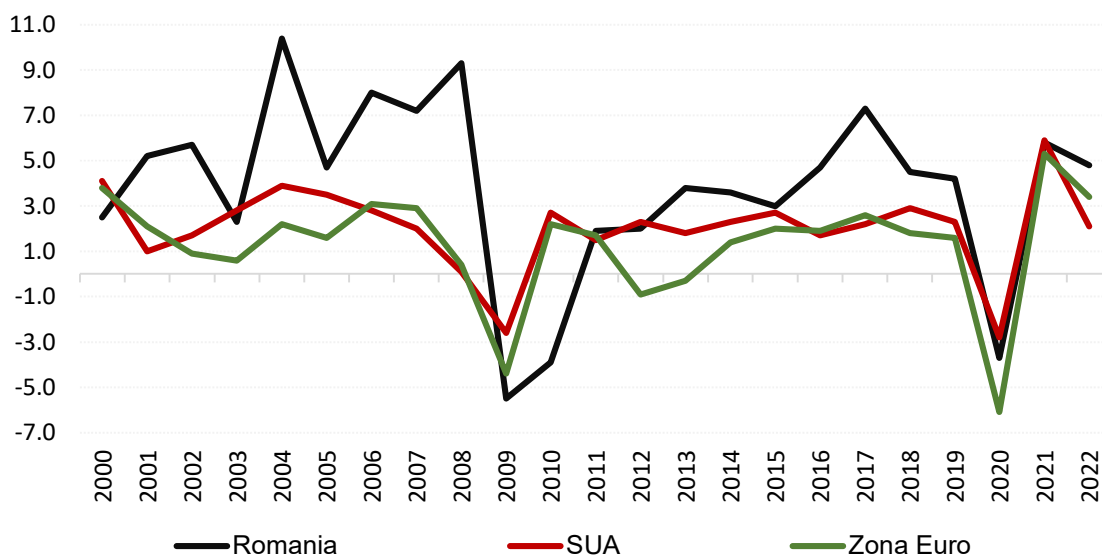


Sursa: Bloomberg

Creșterea ratei inflației și perspectivele menținerii acesteia peste nivelurile țintite de băncile centrale au determinat creșterea alertă a randamentelor titlurilor de stat emise de țări dezvoltate (SUA și Germania) pe parcursul anului, respectiv prețurile acestora s-au redus, fapt ce a influențat și evoluția altor instrumente financiare cu venit fix. Astfel, în cea mai mare parte a anului 2022 au predominat vânzările de obligațiuni, de stat și corporative, în contextul în care principalele bănci centrale ale lumii au întărit considerabil politicile monetare în încercarea de a tempera creșterea prețurilor de consum. Astfel, Fed (Banca Centrală din SUA) a majorat rata dobânzii de referință de mai multe ori în anul 2022, ducând-o în intervalul 4,25%-4,50% la finalul anului (de la 0%-0,25% la începutul anului) și semnalând că ciclul de majorare a dobânzii va continua. Totodată, Banca Centrală Europeană (BCE) a majorat ratele de dobândă pe parcursul semestrului II din 2022: la finalul anului, rata dobânzii la facilitatea de depozit a BCE se situa la 2%, după ce a fost menținută în teritoriul negativ o perioadă lungă de timp.

Într-un context macroeconomic delicat, cu inflație ridicată, politici monetare restrictive și incertitudine datorată războiului din Ucraina, marii jucători economici globali au înregistrat o decelerare a creșterii economice în anul 2022, dar creșterea PIB real s-a menținut în teritoriul pozitiv atât în SUA, cât și în Europa. La debutul războiului, economia europeană prezenta mai multe riscuri din cauza dependenței de gaze din Rusia, însă la nivelul întregului an, aceasta a dat dovadă de reziliență și a reușit să evite o recesiune, în ciuda semnelor de slăbiciune, localizate în principal la nivelul industriei.

Evoluția creșterii economice (în %)



Sursa: Bloomberg, Eurostat, INS

În România, Produsul Intern Brut a crescut cu 4,8% în termeni reali în anul 2022, ceea ce reprezintă o evoluție bună în contextul actual, fiind una dintre cele mai ridicate rate de creștere economică înregistrate la nivelul țărilor europene anul trecut. Pe parcursul anului, economia României a dat dovadă de reziliență, fiind înregistrate dinamici trimestriale pozitive și de dimensiuni moderate ale PIB-ului real în toate cele patru trimestre. Creșterea cererii interne, respectiv a consumului populației și a investițiilor, a susținut în continuare avansul economic. Evoluția slabă a industriei a limitat creșterea economică, activitatea din acest sector fiind corelată într-o măsură importantă cu lanțurile de producție globale, determinanții creșterii economice pe partea de ofertă fiind serviciile și construcțiile.

Procesul de consolidare fiscală a continuat în anul 2022, deficitul bugetar din România reducându-se la 5,7% din PIB în anul 2022, de la 6,8% din PIB în anul 2021. Reducerea deficitului public în anul 2022 a fost posibilă în contextul unui avans rapid al veniturilor publice (+21,2%), în timp ce cheltuielile publice au crescut într-un ritm mai lent (+17,7%). Performanța bună a veniturilor publice s-a datorat evoluției economice favorabile, dar și creșterii rapide a prețurilor și salariilor din economie, în timp ce asupra cheltuielilor publice s-a menținut un control ferm pe parcursul anului.

Similar altor țări, și România a înregistrat o creștere accelerată a inflației în anul 2022, rata anuală avansând de la 8,2% la începutul anului 2022 până la un nivel maxim al perioadei de 16,8% în luna noiembrie 2022, urmând ca în luna decembrie să fie înregistrată o ușoară scădere, la 16,4%. Avansul rapid al prețurilor de consum a fost amplificat de creșterea prețurilor la energie și ale combustibililor, ca urmare a evoluțiilor cotațiilor internaționale. Un ritm alert de creștere a fost înregistrat și în cazul produselor alimentare. Pe lângă șocurile considerabile de natura ofertei, creșterea rapidă a inflației

din anul 2022 a fost amplificată de intensificarea presiunilor inflaționiste de bază, ceea ce indică un caracter mai persistent al inflației. Astfel, rata anuală a inflației core 2 ajustată (măsura inflației preferată de către banca centrală) a accelerat puternic, situându-se la 14,1% la finalul anului 2022, de la 4,6% la începutul anului.

Evoluția ratei inflației din țara noastră, înrăutățirea perspectivelor acesteia, precum și conduita politicilor monetare ale celorlalte bănci centrale din regiunea noastră (Cehia, Polonia sau Ungaria) și ale celor de importanță globală au impus întărirea politicii monetare din țara noastră. Banca Națională a României (BNR) a majorat rata dobânzii de politică monetară de la 1,75% la finalul anului 2021 la 6,75% la finalul anului 2022. Totodată, în vederea întăririi politicii monetare, BNR a menținut un control ferm asupra condițiilor din piața monetară în cea mai mare parte a anului 2022, în piața monetară persistând un deficit de lichiditate în perioada martie-octombrie 2022. În aceste condiții, ratele de dobândă din piața monetară (ROBOR) au înregistrat niveluri superioare ale ratei dobânzii de politică monetară pe parcursul anului.

În anul 2022 titlurile de stat românești, atât cele denominate în RON cât și cele denominate în valută, au înregistrat performanțe foarte nefavorabile, respectiv scăderi semnificative ale prețurilor și creșteri importante ale randamentelor. Aceste evoluții au avut loc într-un context în care pe piețele financiare internaționale au predominat vânzările de instrumente financiare cu venit fix, începând cu titluri de stat emise de țări dezvoltate și continuând cu titluri de stat emise de țări emergente sau obligațiuni corporative. Pe lângă factorii externi, la evoluția nefavorabilă a titlurilor de stat românești au contribuit și factori de natură internă. În cazul obligațiunilor denominate în RON, performanța negativă a fost influențată de creșterea rapidă a ratei inflației din țara noastră, precum și de perspectivele și conduita politicii monetare. Evoluția adversă a obligațiunilor de stat românești denominate în valută (euro și dolari) s-a amplificat în contextul noilor emisiuni de Eurobonduri organizate de țara noastră în anul 2022, investitorii vânzând o parte din deținerile existente pentru a face loc noilor titluri. În anul 2022, Ministerul Finanțelor Publice a organizat patru emisiuni de Eurobonduri, două dintre acestea fiind denominate în dolari (ianuarie și mai) și două în euro (în februarie și în septembrie). Pe lângă trendul ascendent, piața obligațiunilor de stat a fost caracterizată de volatilitate crescută pe parcursul anului 2022 (o parte din această volatilitate fiind consecința volatilității pe de piețele dezvoltate), alternând perioade cu creșteri de randamente (scăderi de preț) cu perioade cu scăderi de randamente (creșteri de prețuri). Aceste schimbări au fost determinate de așteptările investitorilor care pe parcursul anului 2022 au oscilat între teama de inflație și perspective de înrăutățire a activității economice.

Cursul de schimb EUR/RON a consemnat o volatilitate redusă în anul 2022, nivelul acestuia de la finalul lunii decembrie 2022 fiind foarte apropiat de cel de la începutul anului. Pe parcursul anului 2022 au existat variații de +/- 1-2%, însă de scurtă durată. Evoluția leului a fost diferită de celelalte monede din regiune (emise de Ungaria sau Polonia) care au fost mult mai volatile pe parcursul anului, depreciindu-se relativ la euro, regimul de curs de schimb practicat de BNR fiind de flotare controlată. Limitarea volatilității cursului de schimb este preferată de BNR și pentru limitarea creșterii prețurilor de consum.

Evoluția principalilor indicator macroeconomici

	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022
Produsul intern brut (% an-la-an)	-0.3	15.4	6.7	2.4	6.3	5.1	3.8	4.6
Producția industrială (% an-la-an)	14.5	12.6	-3.5	-1.2	-4.1	-2.1	1.6	-6.3
Dinamica salariilor nete (% an-la-an)	7.7	7.4	5.9	7.2	11.0	12.3	13.8	13.4
Rata șomajului (% valori la finalul trimestrului)	5.9	5.5	5.4	5.6	5.7	5.5	5.4	5.5
Deficit bugetar (nivel cumulat de la începutul anului, % din anual PIB)	-1.2	-2.9	-3.8	-6.8	-1.1	-1.6	-2.9	-5.7
Inflație (% an-la-an, valori la finalul trimestrului)	3.1	3.9	6.3	8.2	10.2	15.1	15.9	16.4
Dobânda de politică monetară (% valori la finalul trimestrului)	1.25	1.25	1.25	1.75	2.50	3.75	5.50	6.75
Randament obligațiuni de stat în RON pe 2 ani (% valori la finalul trimestrului, cotație mid)	2.05	2.09	3.02	4.34	5.27	8.70	8.27	6.83
Robor 3 luni (% valori la finalul trimestrului)	1.68	1.50	1.77	3.01	4.60	6.44	7.93	7.57

Sursa: INS, BNR, Ministerul Finanțelor Publice, Bloomberg

3. Obiectivele de investiții

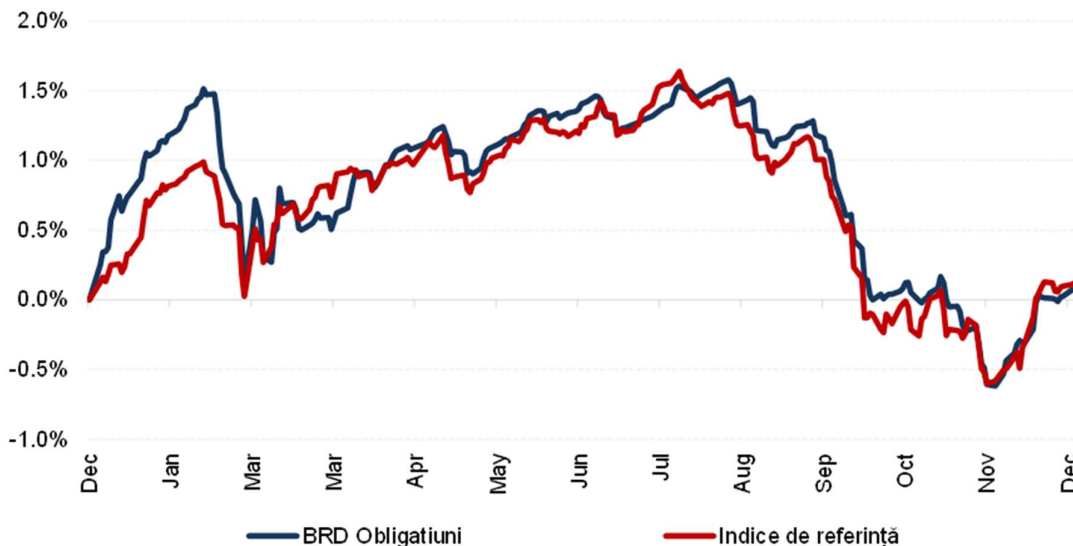
Obiectivul Fondului constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice sau entități fără personalitate juridică, printr-o ofertă continuă de unități de fond, și plasarea pe diferite piețe financiare, cu accent pe segmentul obligațiunilor corporative. Plasamentele 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 2022, valoarea unei unități de fond emise de Fondul Obligațiuni s-a redus cu 0,6%. În graficul de mai jos, este prezentată evoluția valorii unitare a activului net a Fondului față de un indice de referință.¹

¹ Indicele de referință se calculează ca medie ponderată între: 35% indicele Bloomberg Barclays EM Local Currency: România (simbol 29114RO), 55% indicele de obligațiuni corporative și 10% din valoarea ROBID la 3 luni, în linie cu obiectivele Fondului

Performanța BRD Obligațiuni față de un indice de referință



Notă : Variații calculate față de valorile din 31.12.2021

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 30 decembrie 2022 a fost 188,3325 RON. De la lansarea Fondului, valoarea unitară a activului net a crescut cu 88,33%.

Pe parcursul anului 2022, activul total al Fondului s-a redus cu 26,2 milioane RON, adică cu 23,0%, ajungând la un nivel de 88,0 milioane RON.

Valoarea unitară a activului net a consemnat o volatilitate moderată pe parcursul semestrului, fluctuând între un nivel maxim al VUAN-ului de 189,5355 (înregistrat în data de 3 ianuarie 2022) și un nivel minim de 181,7748 (înregistrat în data de 17 iunie 2022).

Numărul de investitori a fost de 3022 investitori la data de 30.12.2022, din care 2944 persoane fizice și 78 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, această categorie de

instrumente financiare a avut o pondere importantă în anul 2022, reprezentând 42,9% din totalul activelor Fondului. Expunerea pe această categorie de active s-a redus ușor în anul 2022, de la 50,3% la finalul anului 2021, cu precădere în semestrul II (la finalul semestrului I ponderea obligațiunilor corporative era de 48,4% din totalul activelor). Pe parcursul anului 2022, au predominat vânzările de obligațiuni corporative, în vederea îmbunătățirii lichidității Fondului în contextul volatilității sporite de pe piețele financiare globale, dar și în contextul deteriorării perspectivelor economice cu potențiale efecte negative asupra activității companiilor. În plus, o parte dintre obligațiunile corporative deținute în portofoliul Fondului la începutul perioadei de referință au ajuns la maturitate în acest an. Sumele provenite din rambursarea la scadență a unor obligațiuni corporative nu au fost reinvestite integral în această clasă de active, dat fiind contextul nefavorabil care a caracterizat piețele financiare în cea mai mare parte a anului 2022. Printre cele mai importante tranzacții realizate de Fond în acest an se numără: vânzarea unor obligațiuni emise de către Alpha Bank din Grecia cu maturitatea în 2030, în sumă de 150 mii euro, vânzarea unor obligațiuni emise de către Banco Santander din Spania cu maturitatea în 2023, în sumă de 2 mil. RON sau vânzarea unor obligațiuni emise de către banca multinațională Black Sea Trade and Development cu maturitatea în 2024 în sumă de 450 mii USD. De asemenea, a fost redusă expunerea pe Banca Internațională de Investiții, după ce România și-a anunțat intenția de părăsi acționariatul acestei bănci multilaterale de dezvoltare: Fondul a vândut o obligațiune cu maturitatea în 2023 (în sumă de 2 mil. RON). În plus, o altă obligațiune aparținând aceluiași emitent a ajuns la scadență în luna noiembrie (Fondul investise 1,25 mil. RON în această obligațiune). Mai multe obligațiuni pe termen scurt emise de bănci americane, precum Bank of America și Goldman Sachs, au ajuns la scadență în acest semestru, având o valoare cumulată de 4,5 mil. RON. Totodată, o obligațiune aparținând dezvoltatorului român Impact Developer and Contractor a fost rambursată în luna decembrie (expunerea pe acest instrument era de 205 mii EUR). Pe parcursul anului au avut loc un număr limitat de achiziții de obligațiuni emise de companii, printre cele mai relevante regăsindu-se cumpărarea unei note pe termen scurt denominată în RON emise de banca americană Citi, cu maturitatea în 2023, însumând 0,5 mil. RON. Fondul a cumpărat și obligațiuni emise de către compania de telecomunicații din România RCS&RDS cu maturitatea în 2025 (0,5 mil. EUR) sau obligațiuni cu maturitatea în 2023 (în sumă de 0,2 mil. EUR) emise de compania cu sediul în Cehia și prezentă și în România, CTP, beneficiind de creșterea randamentelor oferite de aceste obligațiuni. CTP este un important dezvoltator de parcuri logistice din Europa Centrală și de Est.

Principalele zece dețineri de obligațiuni emise de către companii la finalul anului 2022 sunt prezentate în tabelul de mai jos.

Emitent	Țara ²	Pondere în	Pondere în
		activ – dec. 2022 (%)	activ – dec. 2021 (%)
Banca Comercială Română	România	5.7	4.4
Nokia Corporation	Finlanda	3.9	2.5
Starts	Irlanda	2.9	2.2
RCS & RDS	România	2.6	0.0
Unicredit Bank	România	2.5	1.9
Raiffeisen Bank	România	2.4	1.9
Citigroup Global Markets	SUA	2.4	1.4
SG Issuer (Societe Generale)	Franța	2.3	3.5
Alpha Bank	România	2.3	2.0
Agricover Holding	România	2.0	1.6

Ponderea obligațiunilor guvernamentale în totalul activului Fondului s-a redus în anul 2022, situându-se la un nivel de 49,3% la finalul perioadei, față de 64,4% la începutul acesteia. Scăderi ale expunerilor au fost înregistrate în principal pe componenta în RON (la 30,0% la finalul lunii decembrie 2022 de la 41,6% la finalul anului 2021). O scădere în termeni relativi a fost înregistrată și în cazul expunerii pe obligațiuni guvernamentale în valută, de amploare mai mică (la 19,3% la finalul lunii decembrie 2022 de la 22,8% la finalul anului 2021). Această secțiune a portofoliului, respectiv obligațiunile guvernamentale în valută, a fost reprezentată exclusiv de titluri de stat denumite în euro. Din punctul de vedere al emitentului, toate obligațiunile guvernamentale ale Fondului erau emise de către Ministerul Finanțelor Publice din România la finalul anului 2022. Fondul a participat la unele dintre emisiunile de Eurobonduri ale României din acest an, dobânzile la care au fost emise aceste titluri fiind unele atractive, însă o parte din dețineri au fost vândute ulterior. Reducerea expunerii Fondului pe obligațiuni de stat a fost concentrată în primul semestru din 2022, fiind justificată de înrăutățirea perspectivelor instrumentelor financiare cu venit fix, în contextul inflației și întăririi politicilor monetare, atât la nivelul economiei locale, cât și la nivelul piețelor financiare globale. Ulterior, în a doua jumătate a anului, Fondul a consemnat o creștere ușoară a expunerii pe obligațiuni de stat. În general, în anul 2022, pe piețele financiare internaționale au predominat vânzările de obligațiuni de stat, începând cu cele emise de țări dezvoltate (SUA și Germania) și amplificându-se în cazul celor emise de țări emergente, inclusiv România. Finalul anului a adus însă, o ușoară îmbunătățire a performanței obligațiunilor de stat, inclusiv a celor românești, atât cele denumite în RON cât și în valută.

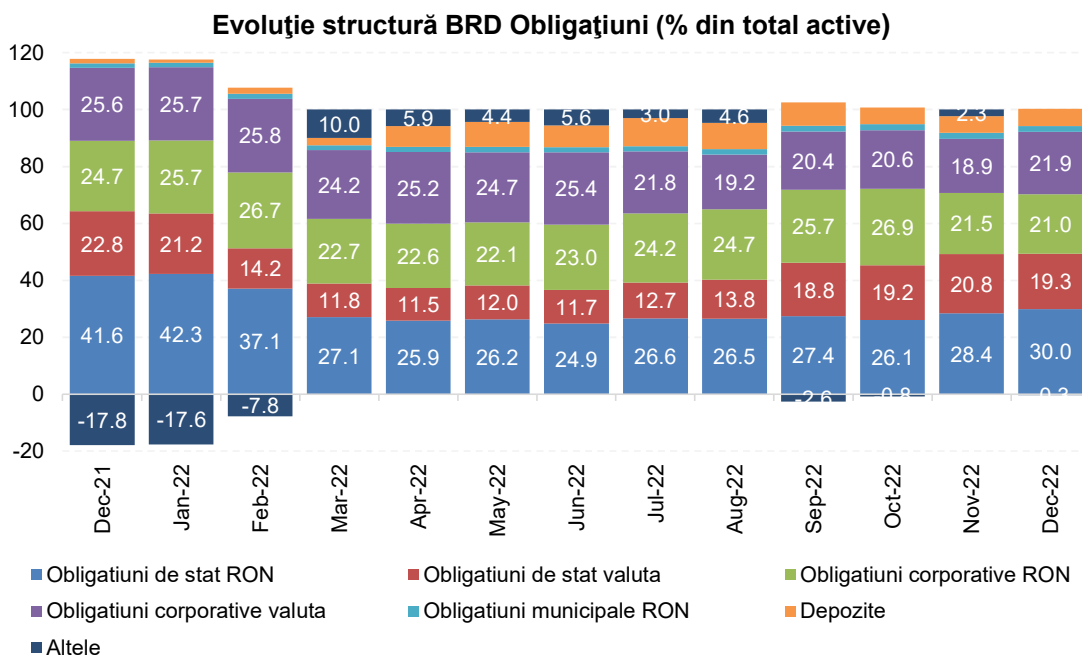
² Conform metodologiei Bloomberg pentru “country of risk”

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

Expunerea Fondului pe obligațiuni municipale a crescut în anul 2022, situându-se la 2,1% la finalul lunii decembrie 2022, față de 1,6% la începutul anului, creșterea fiind pasivă, datorată scăderii activelor Fondului. Singurul emitent de obligațiuni municipale din portofoliul Fondului a fost Primăria București.

Depozitele bancare au reprezentat 6,0% din totalul activelor Fondului la finalul anului 2022, în creștere comparativ cu începutul anului (1,5%). Această evoluție s-a datorat pe de o parte creșterii ratelor de dobândă oferite la depozite, dar și cu intenția de a menține un grad de lichiditate adecvat. Utilizarea operațiunilor repo s-a redus semnificativ pe parcursul anului 2022, la -2,2% la finalul lunii decembrie 2022 de la -27,2% la finalul anului 2021.

Evoluția lunară a ponderilor principalelor clase de active ale Fondului pe parcursul anului 2022 este reprezentată în graficul de mai jos.



Topul deținerilor Fondului din punctul de vedere al emitentului la finalul anului 2022 este prezentat în tabelul de mai jos.

Emitent	Activ	Pondere în activul total (%)
Ministerul Finanțelor Publice	Obligațiuni de stat	49.3
Banca Comercială Română	Obligațiuni corporative	5.7

Alpha Bank România	Obligațiuni corporative și depozite bancare	5.1
Nokia Corporation	Obligațiuni corporative	3.9
Starts (Irlanda)	Obligațiuni corporative	2.9
Unicredit Bank	Obligațiuni corporative	2.5
Raiffeisen Bank	Obligațiuni corporative	2.4
Citigroup Global Markets	Obligațiuni corporative	2.4
SG Issuer (Societe Generale)	Obligațiuni corporative	2.3
Credit Europe Bank SA	Depozite bancare	2.3

5. Managementul Riscului

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

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

Administratorul Fondului este responsabil pentru identificarea și 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 cuprind situația rezultatului global, a poziției financiare, a modificărilor capitalurilor proprii, a fluxurilor de trezorerie și notele explicative și sunt întocmite în concordanță cu:

- Legea contabilității nr. 82/1991, republicată;
- Norma 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele

Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”), aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;

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

Rezultatele financiare prezintă situația financiară a FDI BRD OBLIGAȚIUNI aferentă activității curente desfășurate pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2022. 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 2022</u>	<u>31 decembrie 2021</u>
	RON	RON
Acoperirea pierderilor preconizate pentru depozitele bancare	(2.849)	(17)
Instrumente financiare recunoscute la valoarea justă	(4.309.893)	(1.828.949)
Total	<u>(4.312.741)</u>	<u>(1.828.966)</u>

În **Anexa nr. 4** din cadrul raportului anual este prezentată Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la 31 decembrie 2022 sintetizate în activ net în suma de 83.588.648 lei (2021: 112.247.493 lei).

În **Anexa nr. 5** se regăsește Situația poziției financiare la 31 decembrie 2022 a Fondului, care prezintă rezultatul net realizat în exercițiul încheiat la 31 decembrie 2022, pierdere în suma de 3.674.756 lei (2021: pierdere 3.057.644 lei).

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

REMUNERAȚII

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A. a implementat începând cu anul 2017 Politica de remunerare, fiind armonizată cu cerințele politicii de Grup BRD - Groupe Société Générale.

Valoarea totală a remunerațiilor plătite de BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A. personalului său, pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2022 este prezentată conform adresei Autorității de Supraveghere Financiară SIIF nr. SI-DG 18757/01.11.2021 și este prezentată în Anexa 6 - Situația privind remunerarea personalului.

Numărul mediu de persoane salariate în cursul exercițiului financiar 2022 este de 19,71 persoane, din care 2 persoane ocupă funcții de conducere.

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

7. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune

În anul 2022, au existat două modificări asupra prospectului de emisiune al FDI BRD Obligațiuni administrat de BRD Asset Management S.A.I., conform celor menționate mai jos:

1. Modificarea documentației prin adăugarea prevederilor ce introduc posibilitatea pentru BRD Asset Management S.A.I. să poată decide modificarea valorii comisionului de cumpărare și răscumpărare, în sensul creșterii sau scăderii acestuia, și aplicarea unor praguri valorice, fără a depăși valoarea maximă de 5% a comisionului.

Nota de informare a fost publicată în 29 Martie 2022.

2. Actualizarea documentației și menționarea în cuprinsul acesteia a noului auditor financiar al SAI și al fondurilor, DELOITTE AUDIT SRL.

Nota de informare a fost publicată în 13 Mai 2022.

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

Evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor de governanță corporativă în decursul anului 2022 de către BRD Asset Management S.A.I. S.A. au constat în:

1. Asigurarea respectării cerințelor de transparență prin publicarea pe website-ul Societății, urmare a actualizării reglementărilor interne, a informațiilor privind Politica de executare a dreptului de vot și Politica de administrare a ordinelor de tranzacționare.

Principalele modificări ale **Politicii de executare a dreptului de vot**, față de versiunea anterioară constau în:

- a) Adăugarea de principii specifice pentru fondurile deschise de investiții administrate a caracteristicilor de mediu sau sociale;
- b) Adăugarea mențiunilor privind susținerea de către BRD Asset Management S.A.I. S.A. a îmbunătățirii caracteristicilor de mediu, sociale sau de governanță ale emitenților în care investește;
- c) Adăugarea de mențiuni privind împotrivirea societății la inițiative care ar putea să contribuie la sporirea riscurilor de mediu, social sau de governanță al emitenților în care investește, precum și inițiativelor care sunt în contradicție cu principiile ESG

recunoscute în tratate internaționale consacrate (de exemplu: United Nations Global Compact).

2. Revizuirea procedurilor interne relevante privind înregistrarea petițiilor, privind administrarea riscurilor, privind evaluarea activelor și obligațiilor Fondurilor Administrate, privind atribuțiile Direcției Investiții, privind atribuțiile Direcției Suport Vânzări și Marketing, privind atribuțiile Direcției Management Produse și Procese, privind operațiunile de plată din conturile S.A.I., privind separarea instrumentelor financiare ale Fondurilor Administrate, privind competențele de aprobare și semnare în cadrul BRD Asset Management S.A.I., privind lupta împotriva corupției, privind sistemul de alertă în cadrul BRD Asset Management S.A.I., privind conformitatea BRD Asset Management S.A.I. cu reglementările privind responsabilitatea socială și de mediu, angajamentele grupului și cadrul procedurilor operaționale, privind principiile referitoare la cunoașterea furnizorilor, privind gestionarea riscului de abuz de piață, privind tratarea și gestiunea solicitărilor de exercitare drepturi privind datele cu caracter personal, privind îndeplinirea cerințelor FATCA și CRS pentru clienții BRD Asset Management S.A.I. S.A., privind selecția, evaluarea și monitorizarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții cheie în cadrul BRD Asset Management S.A.I. S.A., privind descrierea etapelor și responsabilităților pentru crearea, implementarea și revizuirea documentației normative la nivelul societății, privind activitatea financiar-contabilă a societății și a fondurilor administrate, privind competențele de aprobare și semnare, privind cadrul aplicabil desfășurării activității de control intern, privind sancțiunile și embargourile.
3. Prelungirea mandatului Doamnei Mihaela UNGUREANU, pentru funcția de Director General Adjunct în cadrul BRD Asset Management S.A.I. S.A. pentru o perioadă de 4 (patru) ani.

Au fost efectuate testările cu privire la asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență. În cursul anului 2022, 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;
- Cadru 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.

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.

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 distribuție sunt supuse unui proces anual, echitabil, de revizuire și nu garantează acordarea de sume pe parcursul

mai multor ani. Nu limitează capacitatea S.A.I. de a-și întări baza de capital.

b) Nu este plătită prin mijloace sau metode care facilitează eludarea îndeplinirii cerințelor normative în vigoare;

c) Nu încurajează asumarea de riscuri excesive curente sau viitoare;

d) Ia în considerare și toate tipurile de riscuri curente sau viitoare.

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

e) Încurajează cooperarea între echipe și/sau structuri.

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

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

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

Fiind corelată cu performanța, remunerația variabilă se bazează pe o combinație a evaluării rezultatelor generale ale S.A.I., ale Fondurilor Administrate, precum și a performanței structurii în care se desfășoară activitatea angajatului 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 setați 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 legislația 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. Nu au fost constatate deficiențe și nereguli.

În cursul anului 2022, au fost identificate aspecte care să impună modificarea politicii de remunerare.

Principalele modificări față de versiunea anterioară sunt:

- Modificări operate la nivelul Definițiilor și Abrevierilor: includerea definiției pentru „Personal S.A.I.”, completarea definiției pentru malus, includerea definiției pentru clawback, completarea definiției pentru „perioada de reținere”, completarea definiției pentru perioada de amânare, includerea abrevierii pentru EAS (Evaluarea anuală a situației individuale);

- Modificări operate la nivelul Considerentelor generale: includerea descrierii remunerării, includerea mențiunii conform căreia o pondere însemnată din cheltuielile operaționale este reprezentată de cheltuielile cu personalul, excluderea posibilității de remunerare variabilă pentru membrii Consiliului de Administrație, înlocuirea termenului „directori” cu „Conducere Executivă”.

- Modificări operate la nivelul Principiilor generale, reorganizarea informației, numerotarea principiilor și completarea acestora, astfel:

- Principiul nr. 1: politica de remunerare este bazată pe principiul egalității de tratament pentru membrii personalului de gen masculin și membrii personalului de gen feminin, pentru prestarea aceleiași munci sau a unei munci de o valoare egală/ politica de remunerare respectă cultura și valorile corporative ale S.A.I. / politica de remunerare ține cont de rotația de personal constatată la nivel de meserii practicate în S.A.I., cât și de piața muncii (perspective de recrutare, rata șomajului, demografie);
- Principiul nr. 2: politica de remunerare are în vedere și administrarea sănătoasă și prudentă a riscurilor privind dezvoltarea durabilă / mențiuni privind bugetarea bonusului;
- Principiul nr. 3: principiul proporționalității are două dimensiuni: Principiul proporționalității între instituții financiar-nebancare și între angajați;
- Principiul nr. 5: Evaluarea performanței este formalizată în mod corespunzător și este transparentă pentru angajați;
- Principiul nr. 6: Politica de remunerare este selectivă, prin orientarea spre performanță și asocierea directă a angajaților cu îndeplinirea propriilor obiective de performanță și comportamentale;
- Principiul nr. 7: Recunoașterea statutului de angajat este privilegiată și constituie atât un factor de coeziune al S.A.I., cât și vector de comunicare și de împărtășire a culturii și rezultatelor S.A.I.;

- Modificări operate la nivelul personalului identificat: înlocuirea termenului „directori” cu „Conducere Executivă”, înlocuirea „Personalul Direcției Control Intern și Conformitate” cu „Ofițeri Conformitate”, includerea poziției „Expert Proiecte transversale și organizare corporatistă”;

- Modificări operate la nivelul remunerației fixe: includerea mențiunii conform căreia principala componentă a remunerației în entitate o reprezintă remunerația fixă, care este constituită în principal din salariul de bază, înlocuirea termenului „directori” cu „Conducere Executivă”, modificări la nivelul celui de-al 13-lea salariu;
- Modificări operate la nivelul remunerației variabile: includerea mențiunii conform căreia Remunerația variabilă individuală are la bază criteriile precis stabilite și formule clare de alocare, descrise în reglementarea internă privind sistemul KPI, în condițiile încadrării în bugetul alocat acestei structuri. Îmbină evaluarea performanței colective și a performanței individuale (măsurate atât prin indicatori calitativi cât și cantitativi), detalierea mențiunilor privind bonusurile garantate;
- Modificări operate la nivelul evaluării performanței : exclusă mențiunea privind luarea în considerare a performanței structurii în care se desfășoară activitatea;
- Modificări operate la nivelul pragului de remunerație care solicită amânarea unui procent de 60% din remunerația variabilă brută, de la 25,000 EUR la 30,000 EUR și includerea mențiunii conform căreia pentru fiecare an, data intrării în drepturi pentru echivalentul UF este aceeași cu data plății pentru partea de numerar din anul respectiv;
- Modificări operate la nivelul dispozițiilor finale, referitor la comunicarea politicii de remunerare prin intermediul Conducerii Executive și a funcțiilor de control, precum și a faptului că Politica de remunerare este disponibilă personalului în spațiul comun alocat reglementărilor interne. Fiecare membru al personalului trebuie să înțeleagă și să poată măsura corect importanța componentelor propriei remunerații totale (ex.raportul între componentele fixă și variabilă ale remunerației totale, precum și elemente de protecție social, pensionare și alte avantaje);
- Modificări minore la nivelul convenției de malus și clawback.

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 2022.

Aprobat,



Mihai PURCĂREA

Președinte Director General

Nr. crt.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2021				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2022				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%	-	114,199,446.14	100.11%	100.00%	-	87,996,312.65	(26,203,133.49)
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	69.89%	69.82%	-	79,732,591.28	88.19%	88.09%	-	77,519,217.77	(2,213,373.51)
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:	32.19%	32.15%	-	36,719,847.74	45.46%	45.41%	-	39,957,793.79	3,237,946.05
1.1.1	Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de la data tranzactionarii (IPO)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.1.2	obligatiuni emise de administratia publica locala	0.00%	0.00%	-	1,879,109.99	2.13%	2.13%	-	1,871,059.73	(8,050.26)
1.1.3	obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%	-	14,321,626.85	13.32%	13.31%	-	11,710,954.93	(2,610,671.92)
1.1.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	17.99%	17.97%	-	20,519,110.90	30.01%	29.97%	-	26,375,779.13	5,856,668.23
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:	37.71%	37.66%	-	43,012,743.54	42.73%	42.69%	-	37,561,423.98	(5,451,319.56)
1.2.3	obligatiuni corporative cotate	30.87%	30.84%	-	35,218,805.84	29.64%	29.61%	-	26,057,117.49	(9,161,688.35)
1.2.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	6.83%	6.82%	-	7,793,937.70	13.09%	13.07%	-	11,504,306.49	3,710,368.79
1.3	valori mobiliare și instrumente ale pietei monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F., din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
2	Valori mobiliare nou emise	10.04%	10.03%	-	11,450,005.23	1.25%	1.24%	-	1,094,982.81	(10,355,022.42)
2.1	obligatiuni	10.04%	10.03%	-	11,450,005.23	1.25%	1.24%	-	1,094,982.81	(10,355,022.42)
3	Alte valori mobiliare și instrumente ale pietei 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	1.52%	1.52%	-	1,731,922.51	5.98%	5.98%	-	5,258,908.21	3,526,985.70
5.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1.52%	1.52%	-	1,731,922.51	5.98%	5.98%	-	5,258,908.21	3,526,985.70
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	0.18%	0.18%	-	205,870.24	-0.12%	-0.12%	-	(102,778.51)	(308,648.75)

Nr. crt.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2021				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2022				Diferente LEI
		% din activ net	% din activ total	Valuta	Valuta RON	% din activ net	% din activ total	Valuta	Valuta RON	
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	0.18%	0.18%	-	205,870.24	-0.12%	-0.12%	-	(102,778.51)	(308,648.75)
7	Conturi curente si numerar	5.63%	5.63%	-	6,427,215.42	1.69%	1.69%	-	1,489,214.17	(4,938,001.25)
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	-18.28%	-18.26%	-	(20,851,962.87)	0.49%	0.49%	-	427,984.34	21,279,947.21
8.1	Titluri de stat cu scadenta > 1 an	8.94%	8.93%	-	10,193,851.61	2.73%	2.73%	-	2,401,723.89	(7,792,127.72)
8.2	contracte repo <1 an	-27.21%	-27.19%	-	(31,045,814.48)	-2.25%	-2.24%	-	(1,973,739.55)	29,072,074.93
8.3	Certificate de trezorerie ale statului (sub 1 an)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
9	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	1.39%	1.39%	-	1,589,901.39	0.00%	0.00%	-	-	(1,589,901.39)
10	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
11	Titluri suport pentru operatiuni de report	27.57%	27.54%	-	31,453,170.10	2.24%	2.24%	-	1,968,217.76	(29,484,952.34)
12	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	2.16%	2.15%	-	2,460,732.84	0.39%	0.39%	-	340,566.10	(2,120,166.74)
12.1	Subscrieri nealocate	-0.01%	-0.01%	-	(6,960.00)	-0.01%	-0.01%	-	(7,125.00)	(165.00)
12.2	Sume in curs de decontare	2.16%	2.16%	-	2,467,807.84	0.40%	0.40%	-	347,691.10	(2,120,116.74)
12.3	Sume in tranzit	0.00%	0.00%	-	(115.00)	0.00%	0.00%	-	-	115.00
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%	-	122,985.88	0.11%	0.11%	-	94,923.37	(28,062.51)
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.08%	0.08%	-	94,335.70	0.08%	0.08%	-	73,420.51	(20,915.19)
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	-	7,875.95	0.01%	0.01%	-	6,115.93	(1,760.02)
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	10.79	10.79
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%	-	-	-

Nr. crt.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2021				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2022				Diferente LEI
		% din activ net	% din activ total	Valuta	Valuta RON	% din activ net	% din activ total	Valuta	Valuta RON	
7	Cheltuieli cu plata comisiunilor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	-	8,876.93	0.01%	0.01%	-	6,855.33	(2,021.60)
8	Cheltuielile cu auditul financiar	0.01%	0.01%	-	7,351.05	0.01%	0.01%	-	4,947.40	(2,403.65)
9	Cheltuieli datorate custodelui	0.00%	0.00%	-	4,415.12	0.00%	0.00%	-	3,017.26	(1,397.86)
10	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	131.12	0.00%	0.00%	-	556.15	425.03
III	Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.89%	-	114,076,460.26	100.00%	99.89%	-	87,901,389.28	(26,175,070.98)

**SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD OBLIGAȚIUNI
LA 31.12.2022**

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	87,901,389.28	114,076,460.26	(26,175,070.98)
Numar de unitati de fond in circulatie	466,668.018670	602,160.758105	(135,492.739435)
Valoarea unitara a activului net	188.3595	189.4451	(1.0856)
Coefficient de impartire pentru clasa de unitati de	-	-	-

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Mihai PURCAREA

Expert Control Intern
Cristina BUZEA


8. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

1. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru denumite in EUR

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoare unitara	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in capitalul social ale emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPCVM
CTP N.V.	Obligatiuni - fx	XS2264194205	949.7836	200.0000	4.9474	-939.791.83	0.050%	-1.068%
Ministerul Finan	Obligatiuni - fx	XS1420357318	881.9863	300.0000	4.9474	1.309.061.71	0.000%	1.488%
Total						369.269.88		0.420%

VII. Valori mobiliare nou emise

2. Obligatiuni nou emise

1. Obligatiuni nou emise denumite in LEI

Emitent	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPCVM
Ministerul Finan	78.00	19-Dec-22	29-Sep-22	29-Sep-23	8.25%	99.4640	1.13	106.2328	-	396.236.71	0.000%	0.450%
Ministerul Finan	38.00	10-Nov-22	25-Feb-22	25-Feb-23	6.70%	86.8011	0.92	284.5205	-	181.693.03	0.000%	0.206%
Ministerul Finan	100.00	14-Nov-22	30-Oct-22	30-Oct-23	8.75%	101.9414	1.15	75.5137	-2.0530	517.053.07	0.000%	0.588%
Total										1,094,982.81		1.244%

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	%
Banca Transilva	325.00	0.000%
BRD Groupe S	-	-
Citibank Romar	71.509.64	0.081%
Credit Europe B	-	-
First Bank	49.11	0.000%
ING Bank NV A	85.950.15	0.098%
Total	157.833.90	0.179%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	LEI	LEI	%
Alpha Bank	2.220.51	4.9474	10.985.75	0.012%
Banca Transilva	31.58	4.9474	156.24	0.000%
BRD Groupe S	13.349.71	4.9474	66.046.36	0.075%
Citibank Romar	76.64	4.9474	379.17	0.000%
Credit Europe B	1.593.11	4.9474	7.881.75	0.009%
Eximbank of Ro	-	4.9474	-	-
First Bank	331.85	4.9474	1.641.79	0.002%
Garanti Bank R	63.51	4.9474	314.21	0.000%
ING Bank NV A	250.000.00	4.9474	1.236.850.00	1.406%
Total			1,324,255.27	1.505%

3. Disponibil in conturi curente si numerar denumite 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 S	-	0.0124	-	-
Total			0.00	0.000%

4. Disponibil in conturi curente si numerar denumite 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 S	-	4.6346	-	-
Total			0.00	0.000%

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

IX.1.1 Disponibil in conturi curente si numerar in LEI - Cont Colector

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe S4	7.125.00	0.008%
Total	7.125.00	0.008%

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	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	LEI	LEI	LEI	LEI	%
BRD Groupe S4	30-Dec-22	3-Jan-23	4.56%	730.900.92	92.58	185.16	731.086.08	0.831%
Total							731.086.08	0.831%

2. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%
Alpha Bank	28-Dec-22	30-Jan-23	2.00%	500000.00	27.40	109.59	4.9474	2.474.242.19	2.812%
Credit Europe B	19-Dec-22	19-Jan-23	2.10%	400000.00	23.01	299.18	4.9474	1.980.440.16	2.251%
Total								4.454.682.35	5.062%

3. Depozite bancare denuminate in USD

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	USD	USD	USD	LEI	LEI	%
BRD Groupe S4	30-Dec-22	3-Jan-23	1.50%	15779.94	0.66	1.31	4.6346	73.139.78	0.083%
Total								73.139.78	0.083%

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 S4	2.267.000.00	Vanzare	28-Dec-22	31-Jan-23	4.9648	4.9474	4.9636	0.0012	2.707.67	0.003%
BRD Groupe S4	50.000.00	Vanzare	22-Dec-22	27-Jan-23	4.6118	4.6346	4.6405	-0.0286	-1.428.85	-0.002%
BRD Groupe S4	795.000.00	Vanzare	12-Dec-22	17-Jan-23	4.9499	4.9474	4.9544	-0.0045	-3.570.05	-0.004%
ING Bank NV A	600.000.00	Vanzare	12-Dec-22	17-Jan-23	4.9500	4.9474	4.9544	-0.0044	-2.634.51	-0.003%
ING Bank NV A	100.000.00	Vanzare	22-Dec-22	27-Jan-23	4.9172	4.9474	4.9622	-0.0448	-4.480.72	-0.005%
Total									-9.406.46	-0.011%

2. Contracte swap

evaluare in functie de cotation

Contraparte	Capital Initial Notional	Data achizitiei	Data scadentei	Data cotation	Cotatie contraparte	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
						lei	%
BRD Groupe S4	2.925.000.00	27-Dec-22	31-Jan-23	31-Dec-22	0.0191	-57.307.32	-0.065%
BRD Groupe S4	130.000.00	29-Dec-22	23-Jan-23	31-Dec-22	0.0134	-815.81	-0.001%
BRD Groupe S4	850.000.00	12-Dec-22	17-Jan-23	31-Dec-22	0.0094	-5.848.66	-0.007%
BRD Groupe S4	150.000.00	19-Dec-22	23-Jan-23	31-Dec-22	0.0134	-3.107.84	-0.004%
Citibank Europe	320.000.00	22-Dec-22	27-Jan-23	31-Dec-22	0.0162	-14.746.69	-0.017%
ING Bank NV A	250.000.00	22-Dec-22	27-Jan-23	31-Dec-22	0.0162	-11.545.73	-0.013%
Total						-93.372.05	-0.106%

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

1. 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 EUR

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare Initiala	Crestere zilnica	Discount/prima cumulate(a)	Dobanda cumulata	Valoare totala RON	Pondere in total instrumente emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	%	%
120357318	REFREPO	450.00	23-Dec-22	30-Jan-23	886.3549	-0.23	-	-0.19	-1.973.739.55	0.02%	-2.243%
Total									-1.973.739.55		-2.243%

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	Valoare Initiala	Crestere zilnica	Discount/prima cumulate(a)	Dobanda Cumulata	Valoare totala RON	Pondere in total instrumente emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	%
RO7P95F9FN	Obligatiune fix	140.00	22-Dec-22	25-Oct-23	79.0599	0.34	-	23.2876	559.354.27	0.01%	0.636%
ROD9TE7MEE	Titluri de stat	100.00	8-Feb-21	25-Sep-23	106.0796	0.60	-	59.0685	497.489.35	0.00%	0.565%
ROGSHSTVFM	Obligatiuni - fix	200.00	19-Aug-21	24-Jun-23	100.0188	0.45	-	85.0343	896.586.85	0.01%	1.019%
ROGSHSTVFM	Obligatiuni - fix	100.00	2-Sep-21	24-Jun-23	98.8957	0.45	-	85.0342	448.293.42	0.00%	0.509%
Total									2.401.723.89		2.729%

6. Titluri - suport pentru operatiuni de report EUR

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Rata cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Discount/prima cumulate(a)	Dobanda Cumulata	Pret piata	Pret piata	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
						%	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	LEI	%	%
Ministerul Finant	XS1420357318	30-Dec-22	53.00	26-Jun-19	26-May-22	2.88%	111.9500	0.08	-	17.33	86.6735	866.7350	231.812.31	0.00%	0.263%
Ministerul Finant	XS1420357318	30-Dec-22	100.00	5-Jul-19	26-May-22	2.88%	112.4500	0.08	-	17.33	86.6735	866.7350	437.381.72	0.01%	0.497%
Ministerul Finant	XS1420357318	30-Dec-22	125.00	15-Jul-19	26-May-22	2.88%	110.5300	0.08	-	17.33	86.6735	866.7350	546.727.18	0.01%	0.621%
Ministerul Finant	XS1420357318	30-Dec-22	150.00	15-Jul-19	26-May-22	2.88%	110.4600	0.08	-	17.33	86.6735	866.7350	656.072.59	0.01%	0.746%
Ministerul Finant	XS1420357318	30-Dec-22	22.00	19-Jul-19	26-May-22	2.88%	110.7000	0.08	-	17.33	86.6735	866.7350	96.223.96	0.00%	0.108%
Total													1,968,217.76		2.237%

Alte active

1. Subscrieri nealocate denuminate in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe SA	-7.125.00	-0.008%
Total	-7.125.00	-0.008%

BRD Asset Management SAI SA
Expert Control Intern
Cristina BUZEA

13.

**INFORMAȚII PRIVIND OPERAȚIUNILE DE FINANȚARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)
BRD OBLIGATIUNI la 31.12.2022**

Anexa nr. 3

DATE GLOBALE 31.12.2022		
- 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	EUR -398,944.81	-2.24%
Tranzactii Sell - BuybaCN		
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	EUR -398,944.81	-2.24%
2. -		
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 - BuybaCN		
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	EUR 397,828.70	2.24%
scadenta deschisa		
Tranzactii Sell - BuybaCN		
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	EUR 397,828.70	2.24%
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	EUR -398,944.81	-2.24%
intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		
Tranzactii Sell - BuybaCN		
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	EUR -85.09	-0.00048%
costuri		
Tranzactii Repo RON		
rentabilitate		
costuri		
Tranzactii Repo USD		
rentabilitate		
costuri		
Tranzactii Sell – BuybaCN RON		
rentabilitate		
costuri		
Tranzactii Sell – BuybaCN EUR		
rentabilitate		
venituri		

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	RON	RON
Active		
Numerar si echivalente de numerar	6.745.273	8.159.121
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	1.309.062	6.426.298
Active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	76.711.541	101.376.508
Active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere gajate	1.962.708	31.420.454
Total active	<u>86.728.584</u>	<u>147.382.381</u>
Datorii		
Datorii din instrumente financiare in curs de decontare	961.381	3.958.605
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	82.554	106.758
Alte datorii si cheltuieli estimate	19.482	23.188
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	102.779	523
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	1.973.740	31.045.814
Total datorii	<u>3.139.936</u>	<u>35.134.888</u>
Capital propriu		
Capital social	46.666.905	60.216.075
Prime de capital	23.026.623	34.461.542
Rezultatul reportat	13.895.120	17.569.876
Total capital propriu	<u>83.588.648</u>	<u>112.247.493</u>
Total datorii si capital propriu	<u>86.728.584</u>	<u>147.382.381</u>

15. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	RON	RON
Venituri		
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	(7.639.639)	(5.383.014)
Venituri din dobanzi pentru instrumente financiare la valoare justa prin profit si pierdere	3.696.645	4.012.306
Venituri din dobanzi pentru instrumente financiare masurate la cost amortizat	94.957	101.172
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	1.570.414	(159.790)
Total	<u>(2.277.623)</u>	<u>(1.429.326)</u>
Cheltuieli		
Cheltuieli cu dobanzi pentru alte instrumente financiare	155.547	218.669
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	1.131.926	1.278.183
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	929	2.491
Alte cheltuieli generale	108.731	128.975
Total	<u>1.397.133</u>	<u>1.628.318</u>
Profit / (pierdere) inainte de impozitare	<u>(3.674.756)</u>	<u>(3.057.644)</u>
Profitul / (pierderea) exercitiului	<u>(3.674.756)</u>	<u>(3.057.644)</u>
Alte elemente ale rezultatului global		
Total rezultat global al exercitiului	<u>(3.674.756)</u>	<u>(3.057.644)</u>

16. Anexa 6 - Situația privind remunerarea personalului

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (lei/valută) - 2022	Număr beneficiari	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (lei/valută) - 2022	Număr beneficiari	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate* (lei/valută) - 2023	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	5,278,336	31	4,928,176	32	957,379	23
<i>Remunerații fixe</i>	4,188,788	31	4,188,788	31	-	-
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	1,089,548	22	739,388	20	957,379	23
- numerar	655,695	22	479,752	19	619,562	23
- alte forme - unitati de fond (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	433,853	12	259,636	12	337,817	12
<i>Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	-	-	-
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	4,108,702	18	3,850,056	16	735,537	13
A. Membri CA/CS, din care	100,800	1	100,800	1	-	-
<i>Remunerații fixe</i>	100,800	1	100,800	1	-	-
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	-	-	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-	-	-
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-	-	-
<i>Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	-	-	-
B. Directori/membri Directorat, din care:	1,289,255	2	1,138,304	2	282,038	2
<i>Remunerații fixe</i>	918,876	2	918,876	2	-	-
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	370,379	2	219,428	2	282,038	2
- numerar	185,190	2	121,674	2	164,301	2
- alte forme - unitati de fond (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	185,190	2	97,754	2	117,737	2
<i>Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	-	-	-
C. Funcții cu atribuții de control: Direcția Control	540,177	6	537,053	4	78,254	3

Intern și Conformitate, Direcția Risc, Audit***						
<i>Remunerații fixe</i>	456,715	6	456,715	7	-	-
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	83,462	2	80,338	3	78,254	3
- numerar	41,731	2	38,096	2	41,458	3
- alte forme - unitati de fond (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	41,731	2	42,242	3	36,796	2
<i>Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	-	-	-
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat: Direcția Marketing și Vânzări, Director Financiar, Director al Direcției Managemet și Produs****	2,178,470	9	2,073,899	9	375,245	8
<i>Remunerații fixe</i>	1,764,618	9	1,764,618	9	-	-
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	413,852	8	309,281	8	375,245	8
- numerar	206,926	8	189,641	8	191,961	8
- alte forme - unitati de fond (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	206,926	8	119,640	8	183,284	8
<i>Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	-	-	-

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

Suma de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2023) sau amânate reprezintă suma plătită în anul 2023 - componenta acordată în numerar pentru activitatea desfășurată în anul 2022 și componenta amânată aferentă plății variabile acordate pentru ani precedenți și pentru care data plății o reprezintă anul 2023.

**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.