

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI

FDI BRD OBLIGAȚIUNI

SEMESTRUL I - 2023



Dragă investitorule,

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

După ce anul trecut a fost marcat de scăderi semnificative ale prețurilor obligațiunilor, ca urmare a majorării dobânzilor de către băncile centrale în efortul de a controla inflația, prima parte a anului curent a văzut o stabilizare a dobânzilor și o performanță solidă a titlurilor de stat. De asemenea, creșterea economică a continuat să fie una robustă în ciuda dobânzilor ridicate, astfel încât acțiunile din principalele piețe financiare au înregistrat creșteri importante.

În acest context, fondurile administrate de echipa BRD Asset Management S.A.I. au adus randamente bune pentru clienți, atât pentru investitorii în fonduri de obligațiuni, cât și pentru cei care au ales fonduri cu componentă de acțiuni.

Incertitudinea însă rămâne o constantă în viețile noastre și în evoluția piețelor financiare. De aceea, diversificarea rămâne una din cele mai simple și mai eficiente metode prin care putem să ne protejăm portofoliul și să creștem valoarea reală a economiilor noastre indiferent de evoluțiile financiare care vor urma.

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 semestrul I 2023	5
3. Obiectivele de investiții	9
4. Politica de investiții	11
5. Managementul riscului.....	14
6. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune	15
7. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernare corporativă	15
8. Politica de remunerare	16
9. Anexa 1 - Situația activelor și obligațiilor Fondului la data de 30.06.2023	19
10. Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 30.06.2023	22
11. Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente Financiare.....	28
12. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la data de 30.06.2023	31
13. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor la data de 30.06.2023.....	33

1. Informații generale

Prezentul raport prezintă evoluția Fondului deschis de investiții BRD Obligațiuni (denumit în cele ce urmează „BRD Obligațiuni”) în semestrul I 2023.

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 semestrul I 2023

Prima jumătate a anului 2023 a adus o decelerare vizibilă a ratei anuale a inflației la nivelul economiei globale, pe fondul reversării parțiale a creșterilor prețurilor la energie înregistrate în anul precedent. Anul 2023 a debutat cu perspective de reducere a inflației, însă și cu riscuri privind reziliența economiei globale dat fiind contextul economic complicat: în vederea combaterii inflației ridicate marile bănci centrale ale lumii s-au angajat încă din anul 2022 într-un ciclu amplu de majorare a ratelor de dobândă, așteptat să continue și în anul 2023. La începutul anului, așteptările erau ca creșterea economică globală să decelereze pe parcursul lui 2023 (la 2,9% conform estimărilor FMI din ianuarie 2023) comparativ cu anul 2022, iar balanța riscurilor era înclinată în partea de jos.

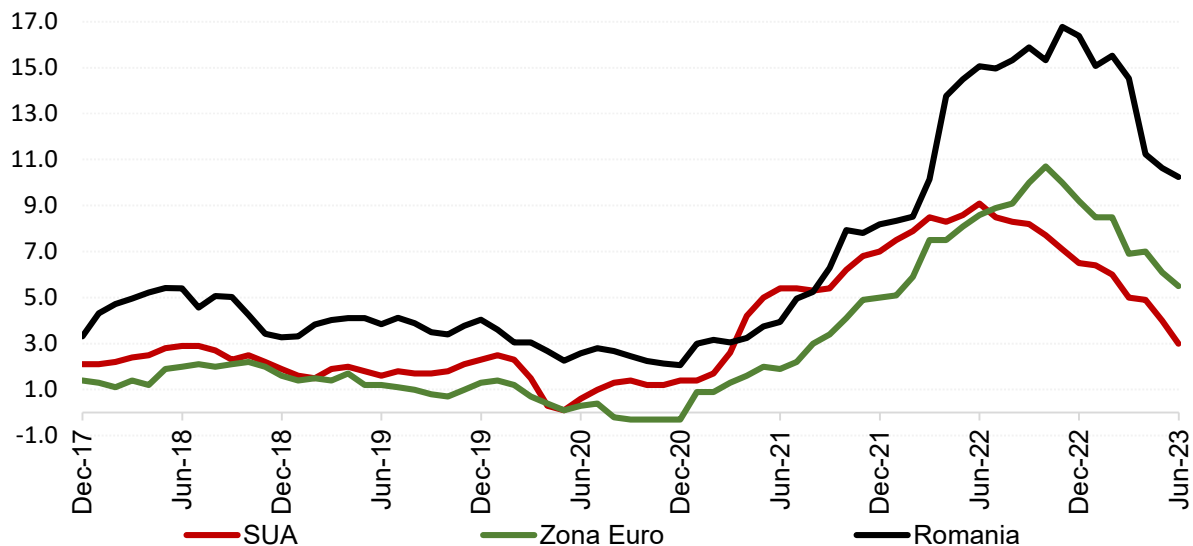
În luna martie, pe piețele financiare globale a crescut volatilitatea și aversiunea la risc din cauza falimentelor a două bănci americane. Ritmul rapid de majorare a ratelor de dobândă justificat de nivelul ridicat al inflației a intensificat riscurile privind stabilitatea financiară. Nici Europa nu a scăpat de turbulențe pe piața bancară

În această primăvară, banca elvețiană Credit Suisse fiind preluată de către UBS. Ca aspect favorabil, turbulențele acestea au fost de scurtă durată, iar incidentele nu au dus la izbucnirea unei crize mai ample, astfel că volatilitatea s-a redus în perioada următoare.

Cele două mari economii ale lumii, Statele Unite ale Americii și Zona euro, au înregistrat evoluții economice distincte în primul trimestru din 2023. Pe de o parte, deși ritmul de creștere a decelerat, activitatea economică a continuat să crească în SUA în primul trimestru din acest an, evoluția fiind mai bună decât așteptările. Pe de altă parte, în Zona euro Produsul Intern Brut (PIB) a stagnat în termeni reali în trimestrul I. Cel de-al doilea trimestru a venit cu dinamici trimestrale ușor pozitive în cazul ambelor economii majore.

Așa cum era așteptat, inflația a rămas pe un trend pronunțat descendent în primul semestru din 2023 atât în SUA, cât și în Zona euro, în condițiile în care prețul produselor energetice și al materiilor prime care a determinat saltul inflației în anul 2022 a reversat parte din creșterile consemnate anterior, manifestându-se totodată și un puternic efect de bază. De exemplu, în SUA rata anuală a inflației s-a redus la 3% în luna iunie 2023 de la 6,5% la începutul anului, în timp ce în Zona euro rata inflației a atins nivelul de 5,5% la finalul semestrului I, de la 9,2% în luna decembrie 2022. Chiar dacă inflația totală s-a redus într-un ritm accelerat în semestrul I atât în SUA cât și în Europa, nivelul acesteia s-a menținut ridicat, depășind nivelul țintit de către băncile centrale. Atât Fed (banca centrală din SUA) cât și BCE (Banca Centrală Europeană) au majorat de mai multe ori ratele de dobândă în acest semestru. În SUA, rata de referință a fost majorată cu 75 de puncte de bază, situându-se în intervalul 5-5,25% la finalul semestrului I. ECB a majorat ratele de dobândă cu 150 de puncte de bază în acest semestru, rata de dobândă la facilitatea de depozit (cea mai mică dintre ratele de politică monetară ale ECB) având un nivel de 3,5% la finalul semestrului I din anul 2023. Într-un context în care inflația a decelerat în acest semestru, dar băncile centrale au continuat procesul de întărire a politicii monetare, randamentele titlurilor de stat emise de țări dezvoltate (cele americane și cele germane), considerate referințe în evaluarea altor instrumente financiare cu venit fix denominate în dolari sau euro, au înregistrat evoluții mixte, dar volatilitatea acestora s-a redus comparativ cu anul precedent. Astfel, în cazul titlurilor de stat americane și germane pe termen scurt și mediu au fost înregistrate creșteri ale randamentelor (scăderi de prețuri) în condițiile în care băncile centrale majorau dobânzile, în cazul titlurilor de stat pe termen mai lung randamentele au încheiat semestrul la niveluri apropiate celor de la începutul perioadei. Spre deosebire de anul 2022 care a fost caracterizat printr-o volatilitate ridicată a randamentelor titlurilor de stat aparținând țărilor dezvoltate, în primul semestru din anul 2023 intervalul de variație al acestora a fost limitat, ceea ce a permis evoluții favorabile în cazul obligațiunilor de stat emise de țări emergente.

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



Sursa: Bloomberg

Economia României a evidențiat și în primul trimestru din anul 2023 reziliență la șocurile cu care s-a confruntat. Dinamica anuală a Produsului Intern Brut (PIB) a decelerat în termeni reali în trimestrul I, însă dinamica trimestrială s-a menținut în teritoriul pozitiv. Atât consumul populației cât și investițiile din economie au consemnat evoluții favorabile la primul trimestru. Exportul net de bunuri și servicii a avut o contribuție negativă la creșterea PIB. În ceea ce privește evoluția principalelor sectoare de activitate, creșteri trimestriale au fost înregistrate în cazul serviciilor, construcțiilor și agriculturii, în timp ce dinamica industriei a rămas în teritoriu negativ în trimestrul I. Evoluția din aprilie-mai a indicatorilor disponibili la frecvență lunară sugerează o evoluție modestă a activității economice în trimestrul II din anul 2023.

În primele șase luni ale anului, deficitul bugetar a însumat 2,3% din PIB anual (pe baza proiecției oficiale), nivel superior celui consemnat în aceeași perioadă a anului 2022 (1,7% din PIB anual), ceea ce indică riscuri cu privire la continuarea procesului de consolidare fiscală în anul 2023. În această perioadă de timp, avansul cheltuielilor publice (+16,5% an-la-an) a fost superior ratei de creștere a veniturilor publice (+12% an-la-an). Ținta de deficit bugetar pentru tot anul 2023 a fost stabilită la 5,4% din PIB.

Urmând trendul global, și în România rata anuală a inflației s-a înscris pe un trend descendent pe parcursul semestriului I din 2023, ajungând la un nivel de 10,3% în luna iunie 2023 în scădere de la 16,4% la finalul anului 2022. Scăderea prețurilor la energie și alte materii prime, reducerea inflației la nivel global și

disiparea efectului de bază statistică (ieșirea din baza de calcul a ratelor ridicate ale inflației lunare înregistrate în primăvara anului 2022) au susținut decelerarea inflației și în țara noastră. Pe de altă parte, presiunile inflaționiste de bază, cuantificate prin intermediul inflației core 2 ajustat, s-au menținut ridicate, nivelul inflației core 2 ajustat fiind 13,5% în iunie 2023 față de 14,7% la finalul anului 2022.

Banca Națională a României (BNR) a majorat o singură dată cu 25 de puncte de bază rata dobânzii de politică monetară la 7% cu ocazia ședinței din luna ianuarie, acesta fiind probabil nivelul terminal al ciclului actual de creștere a dobânzilor. Și alte țări din regiunea noastră (Polonia, Ungaria sau Cehia) au finalizat ciclul de creștere a dobânzilor. Mai mult, pe parcursul semestrului I din anul 2023, în piața monetară a persistat un surplus amplu de lichiditate, ceea ce a permis ratelor din piața monetară să se situeze sub nivelul ratei dobânzii de referință.

Obligațiunile de stat românești, atât cele denominate în monedă locală cât și cele denominate în valută, au înregistrat evoluții favorabile în semestrul I din anul 2023, respectiv scăderi ale randamentelor și creșteri ale prețurilor. Reducerea inflației, atât la nivel global, cât și în țara noastră, reducerea volatilității randamentelor titurilor de stat emise de țări dezvoltate, menținerea unui climat prielnic activelor cu risc pe piețele financiare internaționale au alimentat interesul investitorilor față de titlurile de stat românești. În mod particular, performanța bună a obligațiunilor de stat denominate în RON a fost susținută de conduita politicii monetare, finalizarea ciclului de creștere a dobânzii cheie și menținerea unui surplus de lichiditate în piața monetară. Interesul ridicat al investitorilor față de obligațiunile de stat în RON s-a văzut și la emisiunile de piață primară desfășurate de România în acest semestru. Majoritatea licitațiilor pentru titluri de stat în RON desfășurate în primele șase luni din anul 2023 s-au bucurat de o cerere foarte bună de cumpărare, astfel că Ministerul Finanțelor Publice a împrumutat mult pentru țintele anunțate. În acest semestru, România a emis Eurobonduri pe piețele financiare internaționale, în luna ianuarie, denominate în EUR (cu maturități în 2026 și în 2029) și în USD (cu maturități în 2028, 2033 și 2053).

Cursul de schimb EUR/RON a consemnat o volatilitate redusă pe parcursul primului semestru din anul 2023, nivelul acestuia de la finalul lunii iunie 2023 fiind foarte apropiat de cel de la începutul anului.

	T3 2021	T4 2021	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022	T1 2023	T2 2023
Produsul intern brut (% an-la-an)	6.7	2.4	6.3	5.0	3.7	4.5	2.4	
Producția industrială (% dinamica anuală la finalul trimestrului)	-3.5	-1.2	-4.1	-2.1	1.6	-6.3	-3.6	-5.2*
Dinamica salariilor nete (% dinamica anuală la finalul trimestrului)	5.9	7.2	11.0	12.3	13.8	13.4	15.7	15.7*
Rata șomajului (% valori la finalul trimestrului)	5.4	5.6	5.7	5.5	5.4	5.5	5.5	5.4
Deficit bugetar (nivel cumulat de la începutul anului, % din anual PIB)	-3.8	-6.8	-1.1	-1.6	-2.9	-5.7	-1.4	-2.3
Inflație (% an-la-an, valori la finalul trimestrului)	6.3	8.2	10.2	15.1	15.9	16.4	14.5	10.3
Dobânda de politică monetară (% valori la finalul trimestrului)	1.25	1.75	2.50	3.75	5.50	6.75	7.00	7.00
Randament obligațiuni de stat în RON pe 2 ani (% valori la finalul trimestrului, cotație mid)	3.0	4.3	5.3	8.7	8.3	6.8	6.8	6.4
Robor 3 luni (% valori la finalul trimestrului)	1.8	3.0	4.6	6.4	7.9	7.6	6.9	6.5

Sursa: INS, Ministerul Finanțelor Publice, Bloomberg

* Indicatori lunari disponibili până la luna mai

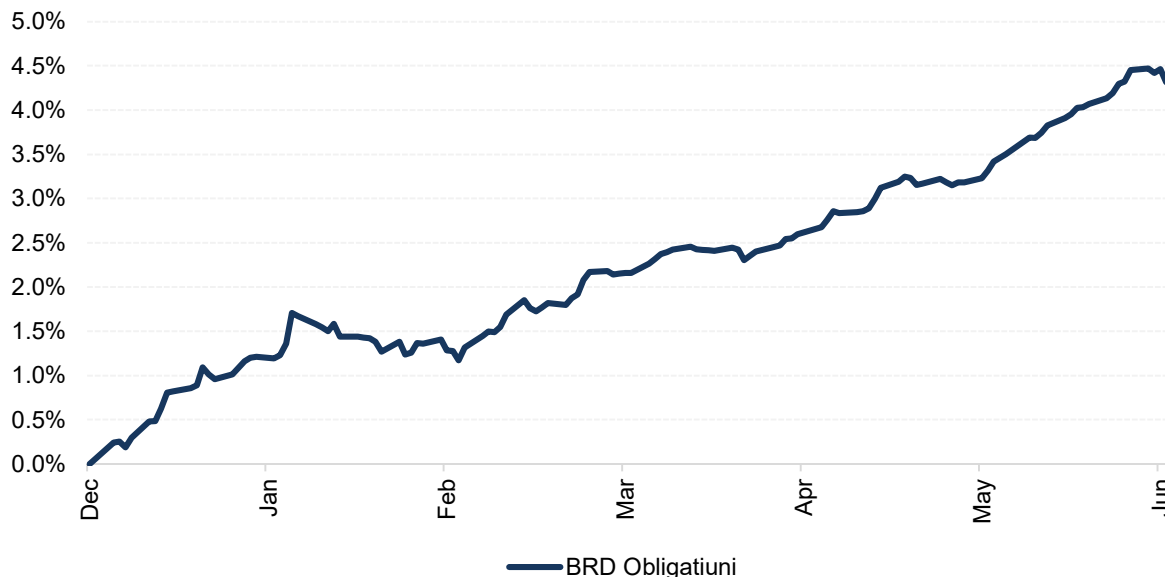
3. Obiectivele de investiții

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 semestrului I din anul 2023, valoarea unei unități de fond emise de Fondul Obligațiuni a crescut cu 4,4%. În graficul de mai jos, este prezentată evoluția valorii unitare a activului net a Fondului pe parcursul semestrului I din anul 2023.

Performanța BRD Obligațiuni



Notă : Variații calculate față de valorile din 30.12.2022

Activele cu venit fix sunt evaluate prin marcarea la piață (atunci când există o cotație de piață relevantă). Valoarea unitară a activului net a Fondului la data de 30 iunie 2023 a fost 196,5643 RON.

Pe parcursul semestrului I din anul 2023, activul total al Fondului a crescut cu 2,2 RON, adică cu 2,5%, ajungând la un nivel de 90,2 milioane RON.

Investițiile Fondului la data de 30.06.2023 se prezintă astfel: 46,0% obligațiuni guvernamentale, municipale și certificate de trezorerie, 52,0% obligațiuni corporative, depozitele bancare reprezintă 6,6%, contractele repo -4,7%, iar alte active financiare 0,1%.

Valoarea unitară a activului net a consemnat o volatilitate moderată pe parcursul semestrului, fluctuând între un nivel minim al VUAN-ului de 188,6884 (înregistrat în data de 5 ianuarie 2023) și un nivel maxim de 196,7551 (înregistrat în data de 26 iunie 2023).

Numărul de investitori a fost de 3.097 investitori la data de 30.06.2023, din care 3.023 persoane fizice și 74 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 însuma 52% din totalul activelor la finalul semestrului I din anul 2023, în creștere de la 42,9% la finalul anului 2022. Creșterea expunerii pe acest timp de instrumente financiare a avut loc în contextul reducerii volatilității pe piețele financiare globale în semestrul I din anul 2023, dar și al dobânzilor atractive pe care le oferă obligațiunile corporative. Aceste instrumente financiare au înregistrat evoluții preponderent pozitive (creșteri de prețuri și scăderi de randamente) în semestrul I din anul 2023, întrucât tendința generală de reducere a inflației și menținerea unui climat prielnic activelor cu risc în cea mai mare parte a semestrului I au impulsionat cumpărările de obligațiuni corporative. Printre cele mai importante achiziții realizate de Fondul BRD Obligațiuni se regăsesc cumpărările de obligațiuni emise de jucători importanți din sectorul bancar din piața locală, dar și internațională: 600 mii EUR obligațiuni cu scadența în anul 2027 emise de Banca Transilvania, 200 mii EUR obligațiuni cu scadența în anul 2027 emise de Banca Comercială Română, 300 mii EUR obligațiuni cu scadența în anul 2028 emise de CEC Bank și 500 mii EUR obligațiuni cu scadența în anul 2024 emise de către HSBC Franța. În cazul obligațiunilor aparținând BCR, Banca Transilvania și CEC, Fondul a participat la emisiunile de piață primară realizate în contextul programului de acoperire a cerinței minime de fonduri proprii și datorii eligibile (MREL). De asemenea, Fondul a crescut expunerea pe CTP, un important dezvoltator imobiliar industrial și logistic din Europa care activează și în România, cumpărând de încă 500 mii EUR obligațiuni cu maturitatea în noiembrie 2023. În portofoliul Fondului au fost adăugate și obligațiuni cu maturitatea în 2025 emise de Globalworth (în sumă de 100 mii EUR), unul dintre cei mai importanți proprietari de clădiri de birouri din București, care activează și în Polonia. Pe de altă parte, Fondul a vândut obligațiunile emise de banca de dezvoltare Black Sea Trade and Development cu maturitatea în 2026 (în sumă de 1,5 mil RON). O obligațiune pe termen scurt emisă de către Citi Bank a maturat în luna iunie 2023, în sumă de 500 mii RON.

Principalele zece dețineri de obligațiuni emise de către companii la finalul semestrului I din 2023 sunt prezentate în tabelul de mai jos.

Emitent	Țara¹	Pondere în activ – iun. 2023 (%)	Pondere în activ – dec. 2022 (%)
Banca Comercială Română	România	6.8	5.7
Nokia Corporation	Finlanda	3.8	3.9
CTP	Olanda	3.8	1.1
Banca Transilvania	România	3.4	0.0
Starling Finance Designated Activity	Irlanda	3.3	3.4
Starts	Irlanda	2.8	2.9
HSBC Franța	Franța	2.7	0.0
RCS & RDS	România	2.7	2.6
Unicredit Bank	România	2.4	2.5
Raiffeisen Bank	România	2.3	2.4

Ponderea obligațiunilor guvernamentale în totalul activului Fondului s-a redus în semestrul I din 2023, la 44,5% la finalul lunii iunie, de la 49,3% la începutul anului. Au fost înregistrate scăderi atât pe componenta de obligațiuni de stat denumite în RON (la 27,9% la finalul semestrului de la 30% la începutul perioadei), cât și în cazul componentei de obligațiuni de stat denumite în valută (la 16,6% la finalul semestrului I de la 19,3% la începutul perioadei), acestea din urmă fiind reprezentate exclusiv de obligațiuni denumite în EUR. Scăderea expunerii Fondului pe titluri de stat a fost consecință a creșterii expunerii pe obligațiuni corporative. Din punctul de vedere al emitentului, toate obligațiunile guvernamentale ale Fondului erau emise de către Ministerul Finanțelor Publice din România la finalul semestrului I din anul 2023. Fondul a participat la unele dintre emisiunile de eurobonduri ale României din acest semestru, dobânzile la care au fost emise aceste titluri fiind unele atractive, însă o parte din dețineri au fost vândute ulterior. În general, pe parcursul semestrului I din anul 2023, obligațiunile de stat românești au avut performanțe favorabile, fiind consemnate creșteri de prețuri și scăderi de randamente, în contextul trendului descendent global al inflației. În mod particular, obligațiunile de stat românești denumite în monedă locală au consemnat o performanță superioară în termeni relativi comparativ cu cele denumite în euro, în condițiile în care în România ciclul de întărire a politicii monetare s-a finalizat.

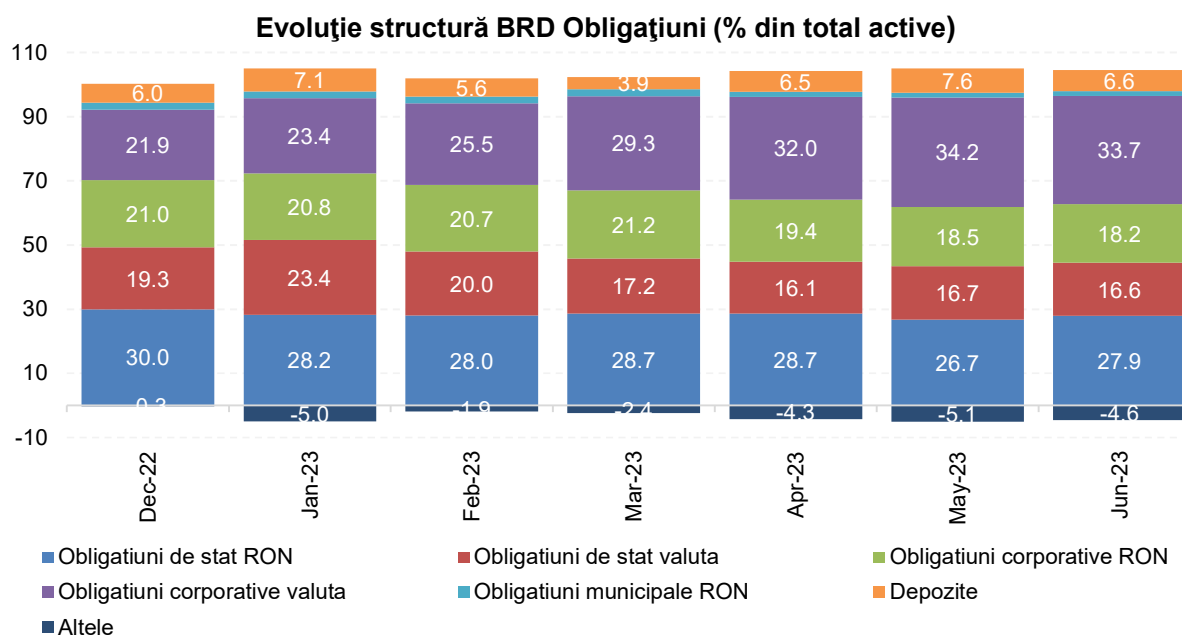
¹ Conform metodologiei Bloomberg pentru “country of risk”

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

Expunerea Fondului pe obligațiuni municipale s-a redus în semestrul I din anul 2023, reprezentând 1,5% la finalul lunii iunie 2023 față de 2,1% la începutul acestui an, în condițiile în care Fondul a vândut o parte din deținerile de obligațiuni cu maturitatea în anul 2028 (în sumă de 460 mii RON) emise de Primăria Municipiului București. Singurul emitent de obligațiuni municipale din portofoliul Fondului este Primăria Municipiului București.

Depozitele bancare au reprezentat 6,6% din totalul activelor Fondului la finalul semestrului I din 2023, nivel superior celui înregistrat la finalul anului 2022 (6,0%). Ponderea operațiunilor repo a crescut ușor în semestrul I din acest an, dar a rămas redusă, reprezentând -4,7% din totalul activelor la finalul perioadei de referință față de -2,3% la finalul anului 2022.

Evoluția lunară a ponderilor principalelor clase de active ale Fondului pe parcursul semestrului I din 2023 este reprezentată în graficul de mai jos.



Topul deținerilor Fondului din punctul de vedere al emitentului la finalul semestrului I din 2023 este prezentat în tabelul de mai jos.

Emitent	Activ	Pondere în activul total (%)
Ministerul Finanțelor Publice	Titluri de stat	44.5
Banca Comercială Română	Obligațiuni corporative	6.8
Nokia Corporation	Obligațiuni corporative	3.8
Banca Transilvania	Obligațiuni corporative	3.4
Credit Europe Bank Romania	Depozite	3.3
Starling Finance Designated Activity	Obligațiuni corporative	3.3
BRD Groupe Societe Generale	Depozite și conturi curente	3.3
Starts (Ireland)	Obligațiuni corporative	2.8
HSBC Franța	Obligațiuni corporative	2.7
RCS & RDS	Obligațiuni corporative	2.7

5. Managementul riscului

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

Fondul este expus 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 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. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune

În cursul primului semestru al anului 2023 nu s-au înregistrat schimbări semnificative în prospectul de emisiune.

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

Evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor de governanță corporativă în primul semestru al anului 2023 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 governanța corporativă, precum: Procedura privind administrarea riscurilor, Instrucțiunea Direcției de Investiții, Instrucțiunea privind achizițiile în cadrul BRD Asset Management S.A.I. S.A, Codul de governanță corporativă, Instrucțiunea privind competențele de aprobare și semnare, Externalizarea activităților.
- Întocmirea de noi reglementări interne precum: Ghidul de lucru privind întocmirea raportului administratorului și Ghidul de lucru privind întocmirea raportului de comisioane anual în cadrul BRD Asset Management S.A.I. S.A..

În primul semestru al anului 2023, Consiliul de Administrație a luat la cunoștință rapoartele privind activitatea de control intern și activitatea de administrare a riscului.

8. 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 distribuire sunt supuse unui proces anual, echitabil, de revizuire și nu garantează acordarea de sume pe parcursul mai multor ani. Nu limitează capacitatea S.A.I. de a-și întări baza de capital.
- b) Nu este plătită prin mijloace sau metode care facilitează eludarea îndeplinirii cerințelor normative în vigoare;
- c) Nu încurajează asumarea de riscuri excesive curente sau viitoare;
- d) Ia în considerare și toate tipurile de riscuri curente sau viitoare.
Bonusul obținut pentru realizări care mai târziu se transformă în pierderi semnificative se va reflecta în alocarea bonusului pentru anul în care aceste pierderi au fost înregistrate atât la nivelul S.A.I., cât și la nivelul structurii în care se desfășoară activitatea, precum și la nivel individual, prin aplicarea malus și a mecanismelor de recuperare;
- e) Încurajează cooperarea între echipe și/sau structuri.

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

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

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

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

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

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

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

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

Obiectivele calitative:

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

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

În primul semestru al anului 2023, nu au fost identificate aspecte care să impună modificarea politicii de remunerare. În această perioadă a fost inițiată o misiune de audit care vizează politica de remunerare din cadrul societății.

Aprobat,

Mihai PURCĂREA

Președinte Director General



9. Anexa 1 - Situația activelor și obligațiilor Fondului la data de 30.06.2023

Nr. crt.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2022				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2023				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%	-	87,996,312.65	100.11%	100.00%	-	90,207,930.73	2,211,618.08
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	88.19%	88.09%	-	77,519,217.77	80.72%	80.64%	-	72,739,333.00	(4,779,884.77)
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:	45.46%	45.41%	-	39,957,793.79	30.21%	30.18%	-	27,221,621.96	(12,736,171.83)
1.1.1	Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de la data raportarii (VOD)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.1.2	obligatiuni emise de administratia publica locala	2.13%	2.13%	-	1,871,059.73	1.50%	1.50%	-	1,355,137.46	(515,922.27)
1.1.3	obligatiuni tranzactionate corporative	13.32%	13.31%	-	11,710,954.93	13.12%	13.10%	-	11,819,079.28	108,124.35
1.1.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	30.01%	29.97%	-	26,375,779.13	15.59%	15.57%	-	14,047,405.22	(12,328,373.91)
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:	42.73%	42.69%	-	37,561,423.98	50.51%	50.46%	-	45,517,711.04	7,956,287.06
1.2.3	obligatiuni corporative cotate	29.64%	29.61%	-	26,057,117.49	38.91%	38.87%	-	35,063,400.19	9,006,282.70
1.2.4	obligatiuni emise de administratia publica centrala	13.09%	13.07%	-	11,504,306.49	11.60%	11.59%	-	10,454,310.85	(1,049,995.64)
1.3	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F., din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
2	Valori mobiliare nou emise	1.25%	1.24%	-	1,094,982.81	5.60%	5.60%	-	5,047,633.47	3,952,650.66
2.1	obligatiuni	1.25%	1.24%	-	1,094,982.81	5.60%	5.60%	-	5,047,633.47	3,952,650.66
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	5.98%	5.98%	-	5,258,908.21	6.60%	6.59%	-	5,948,621.53	689,713.32
5.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	5.98%	5.98%	-	5,258,908.21	6.60%	6.59%	-	5,948,621.53	689,713.32
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	-0.12%	-0.12%	-	(102,778.51)	-0.02%	-0.02%	-	(18,734.11)	84,044.40
6.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-

Nr. crt.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2022				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2023				Diferente LEI
		% din activ net	% din activ total	Valuta	Valuta RON	% din activ net	% din activ total	Valuta	Valuta RON	
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	-0.12%	-0.12%	-	(102,778.51)	-0.02%	-0.02%	-	(18,734.11)	84,044.40
7	Conturi curente si numerar	1.69%	1.69%	-	1,489,214.17	0.17%	0.17%	-	152,547.83	(1,336,666.34)
8	Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	0.49%	0.49%	-	427,984.34	2.33%	2.33%	-	2,101,893.80	1,673,909.46
8.1	Titluri de stat cu scadenta > 1 an	2.73%	2.73%	-	2,401,723.89	7.03%	7.03%	-	6,337,657.70	3,935,933.81
8.2	contracte repo <1 an	-2.25%	-2.24%	-	(1,973,739.55)	-4.70%	-4.70%	-	(4,235,763.90)	(2,262,024.35)
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	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
11	Titluri suport pentru operatiuni de report	2.24%	2.24%	-	1,968,217.76	4.72%	4.72%	-	4,254,035.21	2,285,817.45
12	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	0.39%	0.39%	-	340,566.10	-0.02%	-0.02%	-	(17,400.00)	(357,966.10)
12.1	Subscrieri nealocate	-0.01%	-0.01%	-	(7,125.00)	-0.02%	-0.02%	-	(17,400.00)	(10,275.00)
12.2	Sume in curs de decontare	0.40%	0.40%	-	347,691.10	0.00%	0.00%	-	-	(347,691.10)
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%	-	94,923.37	0.11%	0.11%	-	94,861.39	(61.98)
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.08%	0.08%	-	73,420.51	0.08%	0.08%	-	74,567.80	1,147.29
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	-	6,115.93	0.01%	0.01%	-	6,211.50	95.57
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	10.79	0.00%	0.00%	-	-	(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%	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	-	6,855.33	0.01%	0.01%	-	7,041.97	186.64

Nr. crt.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2022				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2023				Diferente LEI
		% din activ net	% din activ total	Valuta	Valuta RON	% din activ net	% din activ total	Valuta	Valuta RON	
8	Cheltuielile cu auditul financiar	0.01%	0.01%	-	4,947.40	0.00%	0.00%	-	3,453.98	(1,493.42)
9	Cheltuieli datorate custodelui	0.00%	0.00%	-	3,017.26	0.00%	0.00%	-	2,789.59	(227.67)
10	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	556.15	0.00%	0.00%	-	493.55	(62.60)
11	Cheltuieli IVG	-	-	-	-	0.00%	0.00%	-	303.00	303.00
III	Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.89%	-	87,901,389.28	100.00%	99.89%	-	90,113,069.34	2,211,680.06

**SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD OBLIGAȚIUNI
LA 30.06.2023**

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	90,113,069.34	87,901,389.28	2,211,680.06
Numar de unitati de fond in circulatie	458,440.547732	466,668.018670	(8,227.470938)
Valoarea unitara a activului net	196.5643	188.3595	8.2048
Coefficient de impartire pentru clasa de unitati de	-	-	-

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Mihai PURCĂREA



Expert Control Intern
Cristina BUZEA



10. Anexa 2 – Situația detaliată a activelor Fondului la data de 30.06.2023

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

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

3. 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	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/pri ma cumulate(a)	Pret Piata	Pret Piata	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
								%	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	LEI	%	%
Agricovert Hol	AGV26E	RO12D96WS	-	7.00	1-Feb-21	3-Feb-23	3-Feb-24	3.50%	100.0000	4.79	709.59	-	-	-	1,761,843.80	0.88%	1.953%
Autonom Ser	AUT26E	ROF1QD89E	-	7.00	19-Nov-21	23-Nov-22	23-Nov-23	4.11%	100.0000	1.13	247.73	-	-	-	356,044.93	0.15%	0.395%
Autonom Ser	AUT24E	ROQJ7UBXL	-	247.00	8-Nov-19	12-Nov-22	12-Nov-23	4.45%	100.0000	0.12	28.16	-	-	-	1,260,486.50	1.24%	1.397%
Impact Develk	IMP26E	ROJOPQPOP	-	16.00	22-Dec-20	24-Jun-23	24-Dec-23	6.40%	100.0000	0.09	0.61	-	-	-	39,755.94	0.12%	0.044%
Impact Develk	IMP26E	ROJOPQPOP	-	25.00	20-Dec-22	24-Jun-23	24-Dec-23	6.40%	96.3289	0.10	0.61	2.3964	-	-	60,138.34	0.19%	0.067%
Impact Develk	IMP26E	ROJOPQPOP	-	9.00	30-Dec-22	24-Jun-23	24-Dec-23	6.40%	96.7500	0.10	0.61	2.0047	-	-	21,726.39	0.07%	0.024%
Libra Internet	LIBRA28E	ROSS62L84E	-	2.00	24-Sep-21	28-Sep-22	28-Sep-23	4.25%	100.0000	11.81	3258.34	-	-	-	1,025,024.84	0.50%	1.136%
Total															4,625,020.74		5.016%

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	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/pri ma cumulate(a)	Pret Piata	Pret Piata	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
								%	LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	%	%
Banca Comer	BCR28	RO1A9REPL	-	3.00	19-May-21	21-May-23	21-May-24	3.90%	100.0000	53.28	2,184.4267	-	-	-	1,506,553.28	0.15%	1.670%
Banca Comer	BCR26	ROEAZVK5D	-	6.00	12-Dec-19	16-Dec-22	16-Dec-23	5.35%	100.0000	73.29	14,437.6717	-	-	-	3,086,626.03	0.50%	3.422%
Banca Comer	BCR28B	ROPC14N5N	-	1.00	7-Dec-21	9-Dec-22	9-Dec-23	5.98%	100.0000	81.92	16,711.2300	-	-	-	516,711.23	0.08%	0.573%
Primaria Muni	PMB25	ROPMBUDBI	-	10.00	10-Jun-19	4-May-23	4-May-24	5.10%	99.0000	1.44	80.8200	68.7413	-	-	100,495.61	0.02%	0.111%
Primaria Muni	PMB25	ROPMBUDBI	-	123.00	16-Oct-19	4-May-23	4-May-24	5.10%	103.5963	1.22	80.8197	-240.1067	-	-	1,254,641.85	0.22%	1.391%
Unicredit Tria	UCB24	ROUCTBDB	-	210.00	25-Jul-17	15-Jan-23	15-Jul-23	8.76%	100.0000	2.40	400.8000	-	-	-	2,184,168.00	1.14%	2.421%
Total															8,649,196.00		9.588%

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

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/pri ma cumulate(a)	Pret Piata	Pret Piata	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
							%	LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	%	%
O1425DBN02	RO1425DBN029	30-Jun-23	200.00	25-Mar-21	24-Feb-23	24-Feb-24	4.75%	108.3939	0.65	82.6370	-	97.5905	4,879.5250	992,432.40	0.01%	1.100%
O1425DBN02	RO1425DBN029	30-Jun-23	200.00	25-May-21	24-Feb-23	24-Feb-24	4.75%	107.8885	0.65	82.6370	-	97.5905	4,879.5250	992,432.40	0.01%	1.100%
O1624DBN02	RO1624DBN027	30-Jun-23	100.00	5-Aug-21	29-Apr-23	29-Apr-24	3.25%	101.4941	0.44	27.9713	-	97.6620	4,883.1000	491,107.13	0.00%	0.544%
DGV3LGNPCV	ROGV3LGNPCW	30-Jun-23	70.00	16-Nov-20	17-Jun-23	17-Jun-24	4.50%	105.9350	0.61	8.6066	-	98.4410	4,922.0500	345,145.96	0.00%	0.383%
DGV3LGNPCV	ROGV3LGNPCW	30-Jun-23	50.00	25-Jan-21	17-Jun-23	17-Jun-24	4.50%	107.8576	0.61	8.6066	-	98.4410	4,922.0500	246,532.83	0.00%	0.273%
DGV3LGNPCV	ROGV3LGNPCW	30-Jun-23	200.00	1-Mar-21	17-Jun-23	17-Jun-24	4.50%	106.1175	0.61	8.6066	-	98.4410	4,922.0500	986,131.31	0.01%	1.093%
DGV3LGNPCV	ROGV3LGNPCW	30-Jun-23	80.00	9-Mar-21	17-Jun-23	17-Jun-24	4.50%	106.5810	0.61	8.6065	-	98.4410	4,922.0500	394,452.52	0.00%	0.437%
DGV3LGNPCV	ROGV3LGNPCW	30-Jun-23	380.00	1-Apr-21	17-Jun-23	17-Jun-24	4.50%	106.6729	0.61	8.6066	-	98.4410	4,922.0500	1,873,649.49	0.02%	2.077%
DGV3LGNPCV	ROGV3LGNPCW	30-Jun-23	150.00	14-Jun-21	17-Jun-23	17-Jun-24	4.50%	106.1560	0.61	8.6065	-	98.4410	4,922.0500	739,598.48	0.01%	0.820%
DGV3LGNPCV	ROGV3LGNPCW	30-Jun-23	200.00	10-Aug-21	17-Jun-23	17-Jun-24	4.50%	104.5052	0.61	8.6066	-	98.4410	4,922.0500	986,131.31	0.01%	1.093%
DGV3LGNPCV	ROGV3LGNPCW	30-Jun-23	200.00	24-May-22	17-Jun-23	17-Jun-24	4.50%	93.6623	0.61	8.6066	-	98.4410	4,922.0500	986,131.31	0.01%	1.093%
DNWZGUDF7	RONWZGUDF7S	-	4,200.00	17-Dec-20	4-Dec-22	4-Dec-23	4.00%	102.1802	0.01	2.2904	-1.8647	-	-	430,944.81	0.06%	0.478%
DNWZGUDF7	RONWZGUDF7S	-	5,000.00	22-Dec-20	4-Dec-22	4-Dec-23	4.00%	102.2570	0.01	2.2904	-1.9282	-	-	513,095.80	0.07%	0.569%
DNWZGUDF7	RONWZGUDF7S	-	4,000.00	4-Jan-21	4-Dec-22	4-Dec-23	4.00%	102.6783	0.01	2.2904	-2.2849	-	-	410,735.32	0.06%	0.455%
DNWZGUDF7	RONWZGUDF7S	-	2,000.00	15-Jan-21	4-Dec-22	4-Dec-23	4.00%	103.4959	0.01	2.2904	-2.9760	-	-	205,620.59	0.03%	0.228%
OV1AN91PRA	ROV1AN91PRA1	-	1,817.00	5-Jan-21	4-Dec-22	4-Dec-23	1.85%	506.2554	0.02	5.2578	-1.0089	-	-	920,320.73	0.06%	1.020%
OV1AN91PRA	ROV1AN91PRA1	-	5,000.00	1-Feb-21	4-Dec-22	4-Dec-23	1.85%	506.2708	0.02	5.2578	-0.9953	-	-	2,532,942.84	0.17%	2.808%
Total														14,047,405.23		15.572%

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	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/pri ma cumulata(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	%	LEI	
Citigroup Gloc	XS1762726278	-	3.00	16-Apr-18	27-Apr-23	27-Apr-24	4.90%	100.0000	66.94	4351.09	-	-	-	1.0000	1,513,053.28	4.62%	1.677%
Raiffeisen Ba	XS2339508587	-	4.00	7-May-21	14-May-23	14-May-24	3.09%	100.0000	44.27	2124.79	-	-	-	1.0000	2,108,499.15	0.52%	2.337%
Starling Finan	XS2433821498	-	2,960.00	12-Jan-22	26-May-23	26-Aug-23	8.75%	100.0000	0.24	8.75	-	-	-	1.0000	2,985,900.00	8.55%	3.310%
Starts (Ireland)	XS2328391714	-	5.00	29-Mar-21	1-Aug-22	31-Jul-23	2.25%	100.0000	30.82	10294.52	-	-	-	1.0000	2,551,472.60	5.00%	2.828%
Total															9,158,925.03		10.153%

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/pri ma cumulata(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	%	LEI	LEI	%	LEI	
Alpha Bank	XS1992938347	-	100.00	9-May-19	16-May-23	16-Nov-23	5.14%	100.0000	0.14	6.57	-	-	-	4.9634	499,598.57	0.05%	0.554%
Alpha Bank	XS1992938347	-	150.00	18-Jun-21	16-May-23	16-Nov-23	5.14%	101.4000	0.13	6.57	-9.7696	-	-	4.9634	752,547.43	0.08%	0.834%
Alpha Bank	XS1992938347	-	150.00	28-Dec-22	16-May-23	16-Nov-23	5.14%	100.6800	0.13	6.57	-2.4740	-	-	4.9634	752,618.66	0.08%	0.834%
Banca Comer	AT0000A34CNC3	30-Jun-23	2.00	11-May-23	19-May-23	19-May-24	7.63%	100.0000	20.84	895.84	-	102.3160	102,316.0000	4.9634	1,024,563.24	0.03%	1.136%
Banca Transil	XS2616733981	30-Jun-23	500.00	21-Apr-23	27-Apr-23	27-Apr-24	8.88%	99.6840	0.24	15.76	-	102.8095	1,028.0950	4.9634	2,590,538.97	0.08%	2.872%
Banca Transil	XS2616733981	30-Jun-23	100.00	17-May-23	27-Apr-23	27-Apr-24	8.88%	103.2500	0.24	15.76	-	102.8095	1,028.0950	4.9634	518,107.78	0.02%	0.574%
Bulgarian EnE	XS1839682116	30-Jun-23	50.00	27-Sep-19	28-Jun-23	28-Jun-24	3.50%	110.1250	0.10	0.29	-	95.5135	955.1350	4.9634	237,107.03	0.01%	0.263%
Bulgarian EnE	XS1839682116	30-Jun-23	100.00	2-Oct-19	28-Jun-23	28-Jun-24	3.50%	110.2000	0.10	0.29	-	95.5135	955.1350	4.9634	474,214.11	0.03%	0.526%
CEC BANK S	XS2574275290	-	3.00	31-Jan-23	7-Feb-23	7-Feb-24	7.50%	100.0000	20.55	2958.90	-	-	-	4.9634	1,533,078.66	0.25%	1.699%
CTP N.V.	XS2264194205	30-Jun-23	200.00	29-Dec-22	27-Nov-22	27-Nov-23	0.63%	94.9150	0.02	3.70	-	98.0030	980.0300	4.9634	976,527.76	0.05%	1.083%
CTP N.V.	XS2264194205	30-Jun-23	200.00	21-Feb-23	27-Nov-22	27-Nov-23	0.63%	97.5300	0.02	3.70	-	98.0030	980.0300	4.9634	976,527.76	0.05%	1.083%
CTP N.V.	XS2264194205	30-Jun-23	200.00	29-Mar-23	27-Nov-22	27-Nov-23	0.63%	96.9500	0.02	3.70	-	98.0030	980.0300	4.9634	976,527.76	0.05%	1.083%
CTP N.V.	XS2264194205	30-Jun-23	100.00	30-Mar-23	27-Nov-22	27-Nov-23	0.63%	97.0380	0.02	3.70	-	98.0030	980.0300	4.9634	488,263.85	0.03%	0.541%
Globalworth F	XS1799975922	30-Jun-23	100.00	31-May-23	29-Mar-23	29-Mar-24	3.00%	83.2300	0.08	7.70	-	82.6245	826.2450	4.9634	413,922.69	0.02%	0.459%
HSBC FRANI	FR0013420023	30-Jun-23	2.00	28-Feb-23	17-May-23	17-May-24	0.25%	96.0300	0.69	30.74	-	96.6280	96,628.0000	4.9634	969,511.98	0.02%	1.084%
HSBC FRANI	FR0013420023	30-Jun-23	2.00	13-Mar-23	17-May-23	17-May-24	0.25%	96.2700	0.69	30.74	-	96.6280	96,628.0000	4.9634	969,511.98	0.02%	1.084%
HSBC FRANI	FR0013420023	30-Jun-23	1.00	30-Mar-23	17-May-23	17-May-24	0.25%	96.4960	0.68	30.74	-	96.6280	96,628.0000	4.9634	479,755.99	0.01%	0.532%
Net4gas	XS1090449627	-	100.00	16-Oct-19	28-Jul-22	28-Jul-23	3.50%	114.7500	0.01	32.41	-59.1961	-	-	4.9634	559,228.71	0.06%	0.620%
Nokia Corpor	XS1577731604	30-Jun-23	150.00	27-Dec-19	15-Mar-23	15-Mar-24	2.00%	105.1200	0.05	5.90	-	98.6245	986.2450	4.9634	738,663.11	0.04%	0.819%
Nokia Corpor	XS1577731604	30-Jun-23	150.00	27-Dec-19	15-Mar-23	15-Mar-24	2.00%	105.1200	0.05	5.90	-	98.6245	986.2450	4.9634	738,663.11	0.04%	0.819%
Nokia Corpor	XS1577731604	30-Jun-23	100.00	6-Feb-20	15-Mar-23	15-Mar-24	2.00%	105.5000	0.05	5.90	-	98.6245	986.2450	4.9634	492,442.04	0.03%	0.546%
Nokia Corpor	XS1577731604	30-Jun-23	150.00	14-Feb-20	15-Mar-23	15-Mar-24	2.00%	106.0500	0.05	5.90	-	98.6245	986.2450	4.9634	738,663.11	0.04%	0.819%
Nokia Corpor	XS1577731604	30-Jun-23	150.00	6-Dec-22	15-Mar-23	15-Mar-24	2.00%	98.8750	0.05	5.90	-	98.6245	986.2450	4.9634	738,663.11	0.04%	0.819%
RCS & RDS	XS2107451069	30-Jun-23	3.00	20-Apr-22	5-Feb-23	5-Aug-23	2.50%	97.5550	6.94	1013.89	-	95.5435	95,543.5000	4.9634	1,437,758.85	0.07%	1.594%
RCS & RDS	XS2107451069	30-Jun-23	2.00	2-Dec-22	5-Feb-23	5-Aug-23	2.50%	92.4000	6.95	1013.89	-	95.5435	95,543.5000	4.9634	958,505.90	0.04%	1.063%
SG Issuer	XS2108201919	-	4.00	6-Mar-20	4-Feb-23	4-Feb-24	2.27%	100.0000	6.22	914.22	-	-	-	4.9634	2,003,510.56	2.00%	2.221%
Spire	XS2079699232	-	2.00	7-Nov-19	29-Apr-23	29-Jul-23	6.23%	100.0000	21.63	1362.82	-	-	-	4.9634	1,254,378.39	2.27%	1.391%
Willow No.2	XS2030343185	-	1.00	11-Jul-19	18-Jul-22	18-Jul-23	2.70%	100.0000	9.38	3215.63	-	-	-	4.9634	636,385.46	1.25%	0.705%
Willow No.2	XS2306625505	-	2.00	17-Feb-21	20-Jun-23	20-Sep-23	6.62%	100.0000	18.40	202.34	-	-	-	4.9634	994,688.59	1.67%	1.103%
Total															25,904,475.16		28.716%

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

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret plata	Pret plata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	
																%	%
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	LEI	LEI	%	%
Ministerul Fin	XS1420357318	30-Jun-23	78.00	15-Jul-19	26-May-23	26-May-24	2.88%	110.5300	0.08	2.83	-	89.7685	897.6850	4.9634	348.629.22	0.00%	0.386%
Ministerul Fin	XS1420357318	30-Jun-23	150.00	15-Jul-19	26-May-23	26-May-24	2.88%	110.4600	0.08	2.83	-	89.7685	897.6850	4.9634	670.440.83	0.01%	0.743%
Ministerul Fin	XS1420357318	30-Jun-23	22.00	19-Jul-19	26-May-23	26-May-24	2.88%	110.7000	0.08	2.83	-	89.7685	897.6850	4.9634	98.331.31	0.00%	0.109%
Ministerul Fin	XS1420357318	30-Jun-23	53.00	27-Nov-20	26-May-23	26-May-24	2.88%	111.5500	0.08	2.83	-	89.7685	897.6850	4.9634	236.889.13	0.00%	0.263%
Ministerul Fin	XS1968706876	30-Jun-23	200.00	12-Jan-21	3-Apr-23	3-Apr-24	4.63%	134.6250	0.13	11.25	-	77.3300	773.3000	4.9634	778.803.72	0.01%	0.863%
Ministerul Fin	XS2178857954	30-Jun-23	100.00	25-Mar-22	26-May-23	26-May-24	3.62%	97.0500	0.10	3.56	-	87.7995	877.9950	4.9634	437.553.29	0.01%	0.485%
Ministerul Fin	XS2178857954	30-Jun-23	250.00	11-May-22	26-May-23	26-May-24	3.62%	90.3000	0.10	3.56	-	87.7995	877.9950	4.9634	1.093.883.23	0.01%	1.213%
Ministerul Fin	XS2178857954	30-Jun-23	300.00	18-Aug-22	26-May-23	26-May-24	3.62%	88.0500	0.10	3.56	-	87.7995	877.9950	4.9634	1.312.659.88	0.02%	1.455%
Ministerul Fin	XS2178857954	30-Jun-23	237.00	30-Sep-22	26-May-23	26-May-24	3.62%	76.0000	0.10	3.56	-	87.7995	877.9950	4.9634	1.037.001.33	0.01%	1.150%
Ministerul Fin	XS2330514899	30-Jun-23	250.00	15-Nov-22	14-Apr-23	14-Apr-24	2.75%	58.7000	0.08	5.86	-	61.5305	615.3050	4.9634	770.773.38	0.02%	0.854%
Ministerul Fin	XS2330514899	30-Jun-23	400.00	22-May-23	14-Apr-23	14-Apr-24	2.75%	59.3500	0.08	5.86	-	61.5305	615.3050	4.9634	1.233.237.43	0.03%	1.367%
Ministerul Fin	XS2434895558	30-Jun-23	100.00	31-Jan-22	7-Mar-23	7-Mar-24	2.13%	99.9420	0.06	6.74	-	86.9965	869.9650	4.9634	435.141.28	0.01%	0.482%
Ministerul Fin	XS2538440780	30-Jun-23	125.00	30-Jan-23	27-Sep-22	27-Sep-23	5.00%	100.7220	0.14	37.95	-	100.4825	1.004.8250	4.9634	646.960.73	0.01%	0.717%
Ministerul Fin	XS2538441598	30-Jun-23	250.00	30-Jan-23	27-Sep-22	27-Sep-23	6.63%	103.2150	0.18	50.28	-	104.0915	1.040.9150	4.9634	1.354.006.09	0.01%	1.501%
Total															10,454,310.85		11.589%

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 cumulata(a)	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	
											%	%
						LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	%
Ministerul Fin	115.00	8-Jun-23	24-Feb-23	24-Feb-24	7.90%	107.6207	1.08	137.4383	-	649.696.91	0.000%	0.720%
Ministerul Fin	158.00	23-Feb-23	29-Sep-22	29-Sep-23	8.25%	103.5609	1.13	310.7877	-	917.614.65	0.000%	1.017%
Ministerul Fin	62.00	23-Feb-23	29-Sep-22	29-Sep-23	8.25%	103.3070	1.13	310.7877	-	360.076.64	0.000%	0.399%
Ministerul Fin	120.00	27-Apr-23	29-Sep-22	29-Sep-23	8.25%	106.0994	1.13	310.7877	-	696.922.52	0.000%	0.773%
Ministerul Fin	172.00	27-Apr-23	29-Sep-22	29-Sep-23	8.25%	106.0790	1.13	310.7877	-	998.922.28	0.000%	1.107%
Ministerul Fin	19.00	29-May-23	29-Apr-23	29-Apr-24	8.00%	104.8133	1.09	68.8525	-	102.424.30	0.000%	0.114%
Ministerul Fin	139.00	19-Jun-23	29-Apr-23	29-Apr-24	8.00%	106.8677	1.09	68.8524	-	749.314.59	0.000%	0.831%
Ministerul Fin	100.00	6-Mar-23	30-Oct-22	30-Oct-23	8.75%	105.0989	1.20	292.4658	-	572.661.57	0.000%	0.635%
Total										5,047,633.47		5.596%

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 Transil	526.00		0.001%
BRD Groupe	-		-
Citibank Rom	53.351.74		0.059%
Credit Europe	17.601.34		0.020%
First Bank	49.11		0.000%
ING Bank NV	29.405.55		0.033%
Total	100,933.74		0.112%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR		Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
		EUR/RON	LEI		
	EUR	LEI	LEI		%
Alpha Bank	4.010.20	4.9634	19.904.23		0.022%
Banca Transil	31.58	4.9634	156.74		0.000%
BRD Groupe	-	4.9634	-		-
Citibank Rom	76.64	4.9634	380.39		0.000%
Credit Europe	2.306.53	4.9634	11.448.23		0.013%
Eximbank of f	-	4.9634	-		-
First Bank	331.85	4.9634	1.647.10		0.002%
Garanti Bank	38.51	4.9634	191.14		0.000%
ING Bank NV	97.97	4.9634	486.26		0.001%
Total			34,214.09		0.038%

3. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in HUF

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR		Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
		HUF/RON	LEI		
	HUF	LEI	LEI		%
BRD Groupe	-	0.0134	-		-
Total			0.00		0.000%

4. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR		Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
		USD/RON	LEI		
	USD	LEI	LEI		%
BRD Groupe	-	4.5750	-		-
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	17.400.00		0.019%
Total	17,400.00		0.019%

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	LEI	%	
BRD Groupe	30-Jun-23	3-Jul-23	4.80%	2.663.876.59	355.18	355.18	2.664.231.77	2.953%	
Credit Europe	12-Jun-23	12-Jul-23	6.95%	3.000.000.00	571.23	10.853.42	3.010.853.42	3.338%	
Total							5,675,085.19	6.291%	

2. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe	30-Jun-23	3-Jul-23	2.20%	29332.92	1.79	1.79	4.9634	145,599.90	0.161%
Total								145,599.90	0.161%

3. Depozite bancare denuminate in USD

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	USD	USD	USD	LEI	LEI	%
BRD Groupe	30-Jun-23	3-Jul-23	1.50%	27963.08	1.17	1.17	4.5750	127,936.44	0.142%
Total								127,936.44	0.142%

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	795.000.00	Vanzare	16-Jun-23	20-Jul-23	4.9717	4.9634	4.9708	0.0009	713.24	0.001%
Citibank Euro	1,700.000.00	Vanzare	22-Jun-23	26-Jul-23	4.9748	4.9634	4.9731	0.0017	2,877.87	0.003%
ING Bank NV	600.000.00	Vanzare	16-Jun-23	20-Jul-23	4.9718	4.9634	4.9708	0.0010	598.10	0.001%
Total									4,189.21	0.005%

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	220.000.00	23-Jun-23	27-Jul-23	30-Jun-23	0.0108	-1,576.54	-0.002%
BRD Groupe	2,925.000.00	28-Jun-23	31-Jul-23	30-Jun-23	0.0123	-17,164.54	-0.019%
BRD Groupe	450.000.00	22-Jun-23	26-Jul-23	30-Jun-23	0.0104	358.37	0.000%
BRD Groupe	600.000.00	16-Jun-23	20-Jul-23	30-Jun-23	0.0081	119.58	0.000%
BRD Groupe	450.000.00	8-Jun-23	12-Jul-23	30-Jun-23	0.0050	-1,347.14	-0.001%
Citibank Euro	320.000.00	28-Jun-23	31-Jul-23	30-Jun-23	0.0123	-1,846.00	-0.002%
ING Bank NV	250.000.00	28-Jun-23	31-Jul-23	30-Jun-23	0.0123	-1,467.05	-0.002%
Total						-22,923.32	-0.025%

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 cumulata(a)	Dobanda cumulata	Valoare totala RON	Pondere in total instrumente emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	%	%
38441598 RE	REPO	200.00	16-Jun-23	19-Jul-23	1,080.1315	-0.53	-	-1.28	-1,073,493.73	0.01%	-1.190%
Total									-1,073,493.73		-1.190%

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		Crestere zilnica	Discount/prima cumulate(a)	Dobanda Cumulata	Valoare totala RON	Pondere in total instrumente emisiune	
					Initiala	LEI					LEI	%
RO1425DBN	REPO	400.00	9-Jun-23	12-Jul-23	4,940.9681	-0.86	-	-16.4287	-1,982,958.72	0.02%	-2.198%	
ROXL7LT7Q	REPO	220.00	9-Jun-23	12-Jul-23	5,342.8825	-0.93	-	-17.6241	-1,179,311.45	0.02%	-1.307%	
RO1J9H39W	Obligatiune - fix	200.00	8-Jun-23	28-Apr-24	77.3484	0.58	-	37.1585	787,481.69	0.01%	0.873%	
RO4KELYFL	Titluri de stat	200.00	31-Mar-23	11-Oct-23	79.2283	0.65	-	171.1302	878,056.03	0.01%	0.973%	
RO4KELYFL	Titluri de stat	140.00	28-Apr-23	11-Oct-23	80.3636	0.65	-	171.1301	614,639.22	0.01%	0.681%	
ROAWSKY5	Obligatiuni - fix	86.00	30-Mar-23	26-Jan-24	87.6114	0.57	-	88.6849	396,755.40	0.00%	0.440%	
ROGSHSTVR	Obligatiuni - fix	100.00	19-Aug-21	24-Jun-24	100.0188	0.44	-	3.1079	458,343.29	0.00%	0.508%	
ROGSHSTVR	Obligatiuni - fix	100.00	2-Sep-21	24-Jun-24	98.8957	0.44	-	3.1079	458,343.29	0.00%	0.508%	
ROO7A2HSY	Obligatiuni - fix	38.00	10-Nov-22	25-Feb-24	86.8011	0.92	-	115.6439	193,816.87	0.00%	0.215%	
ROO7A2HSY	Obligatiuni - fix	100.00	16-Jan-23	25-Feb-24	93.8130	0.92	-	115.6438	510,044.38	0.00%	0.565%	
ROO7A2HSY	Obligatiuni - fix	400.00	16-Mar-23	25-Feb-24	95.5244	0.92	-	115.6438	2,040,177.53	0.02%	2.262%	
Total									3,175,387.53		3.520%	

5. Titluri - suport pentru operatiuni de report RON

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Valoare Initiala		Crestere Zilnica	Discount/prima cumulate(a)	Dobanda Cumulata	Pret piata	Pret piata	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
								%	LEI								
Ministerul Fin	RO1425DBN029	30-Jun-23	200.00	23-Mar-21	24-Feb-23	24-Feb-24	4.75%	108.1830	0.65	-	82.64	97.5905	4,879.5250	992,432.40	0.01%	1.100%	
Ministerul Fin	RO1425DBN029	30-Jun-23	200.00	25-Mar-21	24-Feb-23	24-Feb-24	4.75%	108.3939	0.65	-	82.64	97.5905	4,879.5250	992,432.40	0.01%	1.100%	
Ministerul Fin	ROXL7LT7QZ66	30-Jun-23	72.00	20-Mar-23	29-Apr-23	29-Apr-24	8.00%	103.6517	1.09	-	68.85	106.4380	5,321.9000	388,134.18	0.01%	0.430%	
Ministerul Fin	ROXL7LT7QZ66	30-Jun-23	148.00	29-May-23	29-Apr-23	29-Apr-24	8.00%	104.8133	1.09	-	68.85	106.4380	5,321.9000	797,831.36	0.01%	0.884%	
Total														3,170,830.34		3.515%	

6. Titluri - suport pentru operatiuni de report EUR

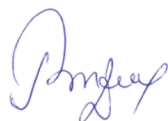
Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Rata cupon	Valoare Initiala		Crestere Zilnica	Discount/prima cumulate(a)	Dobanda Cumulata	Pret piata	Pret piata	Valoare Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR								
Ministerul Fin	XS2538441598	30-Jun-23	200.00	30-Jan-23	27-Sep-22	6.63%	103.2150	0.18	-	50.28	104.0915	1,040.9150	1,083,204.87	0.01%	1.201%	
Total													1,083,204.87		1.201%	

Alte active

1. Subscrieri nealocate denuminate in LEI

Denumire banca	Valoare curenta		Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%	
BRD Groupe	-17,400.00	-0.019%	
Total	-17,400.00	-0.019%	

BRD Asset Management SAI SA
Expert Control Intern
Cristina BUZEA



11. Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente Financiare

DATE GLOBALE 30.06.2023		
- cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate		
- cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente total return swap		
	valoare absoluta	% total active
Tranzactii Repo	RON -3,162,270.17	-3.51%
	EUR -216,281.93	-1.19%
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	RON -3,162,270.17	-3.51%
	EUR -216,281.93	-1.19%
2. JPMORGAN CHASE & CO.		
3. -		
Tranzactii Sell – Buyback		
Total Return Swap		
DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP DE SFT		
- tipul si calitatea garantiei		
Tranzactii Repo	Obligatiuni emise de administratia publica centrala	
Tranzactii Sell - Buyback		
Total Return Swap		
- scadenta garantiei		
Tranzactii Repo		
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	RON 3,170,830.35	3.52%
	EUR 218,238.48	1.20%
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	RON 3,170,830.35	3.52%
eur	EUR 218,238.48	1.20%
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	RON -3,162,270.17	-3.51%
	EUR -216,281.93	-1.19%
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	EUR -255.63	-0.00141%
costuri		
Tranzactii Repo RON		
rentabilitate	RON -10,448.79	-0.012%
costuri		
Tranzactii Repo USD		
rentabilitate		
costuri		
Tranzactii Sell – Buyback RON		
rentabilitate		
costuri		
Tranzactii Sell – Buyback EUR		
rentabilitate		
venituri		

12. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la data de 30.06.2023

Denumirea elementului	Nr. Rd.	Sold la:	
		Inceputul anului	Sfarsitul perioadei de raportare
A	B	1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE (rd. 02)	1	5,256,059.21	5,948,621.53
I. IMOBILIZĂRI FINANCIARE (ct. 265 + 267)	2	5,256,059.21	5,948,621.53
B. ACTIVE CIRCULANTE (rd. 04 + 05 + 06)	3	81,369,746.58	85,449,455.12
I. CREANȚE (ct. 409 + 411 + 413 + 446* + 452 + 461 + 473* + 5187)	4	1,309,061.71	0.00
II. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT (ct. 5031 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5113 + 5114)	5	78,571,470.70	85,296,907.29
III. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314)	6	1,489,214.17	152,547.83
C. CHELTUIELI IN AVANS (ct. 471) din care:	7	0.00	0.00
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 471)	8	0.00	0.00
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 471)	9	0.00	0.00
D. DATORII: SUME CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN (ct. 419 + 401 + 408 + 403 + 452** + 167 + 168 + 269 + 446** + 462 + 473** + 509 + 5191 + 5192 + 5198 + 5186)	10	3,037,158.51	4,348,025.27
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 03 + 08-10-15)	11	78,332,588.07	81,101,429.85
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 01 + 09 + 11)	12	83,588,647.28	87,050,051.38
G. DATORII: SUME CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O perioada mai mare de un an (ct. 419 + 401 + 408 + 403 + 452** + 167 + 168 + 269+ 446** + 462 + 473** + 509 + 5186 + 5191 + 5192 + 5198)	13	0.00	0.00
H. VENITURI IN AVANS (ct. 472) din care:	14	0.00	0.00
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 472)	15	0.00	0.00
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 472)	16	0.00	0.00
I. CAPITAL ȘI REZERVE	17	X	X
I. CAPITAL - capital privind unitățile de fond (ct. 1017)	18	46,666,904.99	45,844,157.96
II. PRIME DE EMISIUNE - prime de emisiune aferente unităților de fond (ct. 1045)	19	23,026,622.71	44,268,911.42
III. REZERVE - rezerve (ct. 106)	20	0.00	0.00
IV. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)		X	X
Sold C	21	16,378,894.78	0.00
Sold D	22	0.00	4,312,742.00
V. REZULTATUL LA SFÂRȘITUL PERIOADEI DE RAPORTARE (ct. 121)		X	X
Sold C	23	0.00	5,014,360.50
Sold D	24	3,674,756.73	0.00
- Repartizarea rezultatului (ct. 129)	25	-1,190,981.53	3,764,636.50
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 18 + 19 + 20 + 21-22 + 23-24-25)	26	83,588,647.28	87,050,051.38

Administrator,
Nume si prenume

MIHAI PURCĂREA



Întocmit,
Nume si prenume

Nely NEAGA
reprezentat
Neaga&Asociatii
Financial Consulting
SRL

Calitatea

Nr. de inregistrare in
organismul
profesional

5817/2008



13. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor la data de 30.06.2023

Denumirea indicatorilor	Nr. Rd.	Realizări aferente perioadei de raportare	
		Precedente	Curente
A	B	1	2
VENITURI -TOTAL (rd. 02 la 07)	1	6,838,999.60	14,198,254.27
1. Venituri din imobilizări financiare investiții financiare pe termen scurt (ct. 761)	2	0.00	0.00
2. Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764)	3	3,808,526.00	3,614,287.09
3. Venituri din dobânzi (ct. 766)	4	1,902,537.17	2,038,570.83
4. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 765, ct. 767, ct. 768)	5	1,127,936.43	8,545,396.35
5. Venituri din comisioane (ct. 7047)	6	0.00	0.00
6. Alte venituri (ct. 754, ct. 758)	7	0.00	0.00
CHELTUIELI -TOTAL (rd. 09 la 16)	8	14,807,303.86	9,183,893.77
7. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)	9	3,353,749.89	3,260,381.49
8. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	10	0.00	0.00
9. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 665, 667, 668)	11	10,779,923.28	5,372,490.92
10. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622)	12	670,927.11	541,637.32
11. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	13	1,688.00	3,019.90
12. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct. 623, ct. 628)	14	1,015.58	6,364.14
13. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	15	0.00	0.00
14. Alte cheltuieli (ct. 654, ct. 658)	16	0.00	0.00
REZULTATUL PERIOADEI DE RAPORTARE	X	X	X
- câștig(rd. 01-08)	17	0.00	5,014,360.50
- pierdere (rd. 08-01)	18	7,968,304.26	0.00

Administrator,
Nume si prenume

MIHAI PURCĂREA



Întocmit,

Nume si prenume

Calitatea

Nr. de inregistrare in
organismul
profesional

Nely NEAGA
reprezentat
Neaga&Asociatii
Financial Consulting
SRL

5817/2008