

## **BRD Obligatiuni**

### **SITUATII FINANCIARE**

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

**31 DECEMBRIE 2020**

## Cuprins

SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL .....	3
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE .....	4
SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII .....	5
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE .....	6
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE .....	7
1. INFORMATII DESPRE FOND .....	7
2. BAZELE INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE .....	7
3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE .....	8
4. MODIFICARI ALE POLITICILOR CONTABILE SI ALTE INFORMATII DE FURNIZAT .....	14
5. ACTIVE FINANCIARE LA VALOAREA JUSTA PRIN PROFIT SAU PIERDERE .....	17
6. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE .....	18
7. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE .....	18
8.1 NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR .....	21
8.2 DEPOZITE PLASATE LA BANCI .....	21
9. CREANTE SI DATORII .....	21
10. CAPITAL .....	21
11.1. VENITURI DIN DOBANZI .....	23
11.2 CHELTUIELI CU DOBANZI .....	23
12. CHELTUIELI CU ONORARIILE DEPOZITARULUI SI ADMINISTRATORULUI .....	23
13. IMPOZITUL PE PROFIT .....	24
14. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR .....	24
15. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE .....	33
16. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE .....	33
17. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE .....	35

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BRD Obligatiuni

Raport asupra auditului situatiilor financiare

### Opinia

Am auditat situatiile financiare ale Fondului Deschis de Investitii BRD Obligatiuni („Fondul”) administrat de S.A.I. BRD Asset Management S.A. („Societatea”) cu sediul social in Opera Center 2, Str. Nicolae Staicovici, Nr. 2, Sector 5, Bucuresti, identificata prin codul unic de inregistrare fiscala 13236071, care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2020, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2020, cat si a performantei financiare si a fluxurilor de trezorerie ale acestuia pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare.

### Bazele opiniei

Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internationale de Audit (ISA), Regulamentului (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului din 16 aprilie 2014 („Regulamentul (UE) nr. 537/2014”) si Legii nr. 162 /2017 („Legea 162/2017”). Responsabilitatile noastre conform acestor standarde sunt descrise mai detaliat in sectiunea „Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenti fata de Fond conform Codului International de etica al profesionistilor contabili (inclusiv standardele internationale de independenta) emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili (codul IESBA), conform cerintelor etice care sunt relevante pentru auditul situatiilor financiare in Romania, inclusiv Regulamentul (UE) nr. 537/2014 si Legea 162/2017, si ne-am indeplinit responsabilitatile etice conform acestor cerinte si conform Codului IESBA. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza pentru opinia noastra .

### Evidentierea unor aspecte

Atragem atentia asupra Notei 3.6 „Principii, politici si metode contabile – Capital /Unitati de fond” si Notei 10 „Capital” care fac referire la clasificarea unitatilor de fond. Opinia noastra nu este emisa cu rezerve in legatura cu acest aspect.

## Aspecte cheie de audit

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, in baza rationamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanta pentru auditul situatiilor financiare din perioada curenta. Aceste aspecte au fost abordate in contextul auditului desfasurat asupra situatiilor financiare in ansamblu, si in formarea opiniei noastre asupra acestora, si nu emitem o opinie separata cu privire la aceste aspecte cheie.

Pentru fiecare aspect de mai jos, am prezentat in acel context o descriere a modului in care auditul nostru a abordat respectivul aspect.

Am indeplinit responsabilitatile descrise in sectiunea „Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare” din raportul nostru, inclusiv in legatura cu aceste aspecte cheie. In consecinta, auditul nostru a inclus efectuarea procedurilor proiectate sa raspunda la evaluarea noastra cu privire la riscul de erori semnificative in cadrul situatiilor financiare. Rezultatele procedurilor noastre de audit, inclusiv ale procedurilor efectuate pentru a aborda aspectele de mai jos, constituie baza pentru opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare anexate.

## Aspect cheie de audit

### Evaluarea activelor financiare

Portofoliul de investitii al Fondului, prezentat in Notele 5-7 ale situatiilor financiare, reprezinta o parte semnificativa a activelor totale ale Fondului si include obligatiuni guvernamentale, obligatiuni corporative, obligatiuni municipale, instrumente derivate, unitati de fond si depozite la banci.

Aceste active financiare sunt evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere in conformitate cu IFRS 9 (obligatiuni guvernamentale, obligatiuni municipale, obligatiuni corporative, unitati de fond, instrumente financiare derivate) sau la cost amortizat (depozitele la banci). Dupa cum se descrie in Nota 7, active financiare in suma de 85.832.013 RON sunt prezentate in conformitate cu IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa ca Nivelul 1 si 45.863.292 RON sunt prezentate ca Nivelul 2. Valoarea justa a activelor financiare tranzactionate pe piete active se bazeaza pe preturile cotate (Nivelul 1). Pentru restul investitiilor, metodele de evaluare includ valoarea actualizata neta a fluxurile de numerar viitoare, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte metode (Nivelul 2). Ipotezele si parametrii utilizati in modelele de evaluare includ ratele de dobanda pentru active fara risc, ratele de schimb valutar, ratele de referinta, spread-urile de credit si alte prime care compun ratele de actualizare. Incertitudinile mediului economic in contextul crizei COVID 19 si a masurilor aferente adoptate de catre guverne au condus la o volatilitate crescuta pe piata financiara, avand impact in valoarea acestor instrumente, dupa cum este prezentat in Nota 5.

Dat fiind ponderea semnificativa a investitiilor si a nivelului mai ridicat de rationament profesional folosit de conducere in determinarea valorii juste, o mare parte a procedurilor de audit a fost concentrata in aceasta arie, si a fost considerata un aspect cheie de audit.

Modul in care a fost adresat aspectul cheie de audit

Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele, analiza metodologiei utilizate de conducere pentru determinarea valorii activelor financiare. Am evaluat procesele si am testat controalele interne ale Companiei privind evaluarea activelor financiare.

Pentru sistemele-cheie care stau la baza procesarii tranzactiilor cu active financiare, am implicat specialistii nostri in IT in efectuarea procedurilor de audit:

- Am testat eficacitatea operarii controalelor privind acordarea drepturilor de acces pentru a determina daca doar utilizatorii desemnati au avut posibilitatea de a crea, modifica sau sterge conturi de utilizatori pentru aplicatiile relevante;
- Am testat de asemenea eficacitatea functionarii controalelor legate de dezvoltarea si modificarea aplicatiilor pentru a determina daca acestea sunt autorizate, testate si implementate in mod corespunzator;
- In plus, am evaluat si testat eficacitatea proiectarii si operarii controalelor incorporate in aplicatii si a celor dependente de sisteme IT din procesele relevante pentru auditul nostru. Am determinat de asemenea, daca evaluarea investitiilor este adecvata considerand implicatiile COVID 19.

Am evaluat modelele, parametrii si ipotezele utilizate de companie pentru determinarea valorilor juste, implicand specialistii nostri in evaluarea de instrumente financiare, dupa caz, in efectuarea procedurilor de audit. Procedurile noastre de audit au inclus urmatoarele:

- Pentru investitiile tranzactionate pe piete active cu evaluarea bazata pe preturile cotate (obligatiuni guvernamentale si obligatiuni corporative), prezentate conform IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa pe Nivel 1, am comparat valorile instrumentelor financiare conform situatiilor financiare cu preturile cotate si am analizat de asemenea lichiditatea pietei (volumul tranzactiilor, ultima data de tranzactionare, alte informatii de piata, dupa caz);
- Pentru investitiile in instrumente necotate sau pentru instrumente pentru care nu exista un pret de piata cotate pe o piata activa (obligatiuni si instrumente financiare derivate), prezentate conform IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa ca Nivel 2:
  - Pentru o selectie de investitii am evaluat parametrii cheie (cum ar fi randamentul instrumentelor de referinta, ratele swap, swap-urile pe riscul de credit si spread-urile), ipotezele si modelele;
  - Pentru o selectie de preturi utilizate ca input am testat ca au fost obtinute din surse externe si ca au fost preluate corect in modelele de evaluare;
  - Am testat acuratetea matematica a modelelor de evaluare;
  - Am comparat pe baza de esantion valorile juste cu valorile rezultate din modelul nostru de evaluare si am investigat eventualele diferente identificate, daca a fost necesar;
- Pentru investitiile in unitati de fond, am obtinut cel mai recent set de situatii financiare auditate si am evaluat daca valoarea activului net reprezinta o aproximare a valorii juste;
- Am testat, de asemenea, evaluarea depozitelor la banci, comparand conditiile contractuale cu informatiile disponibile pe piata privind ratele de dobanda si ratingul de credit al contrapartidelor.

Am evaluat de asemenea și gradul de adecvare al notelor explicative ale Fondului cu privire la baza de evaluare, metodologiile și parametrii utilizați în determinarea valorii juste în conformitate cu IFRS.

#### Alte informații

Alte informații includ Raportul administratorilor, care include și Raportul privind activitatea în anul 2020, dar nu includ situațiile financiare și raportul nostru de audit cu privire la acestea. Conducerea este responsabilă pentru alte informații. Opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare nu acoperă alte informații și nu exprimăm nicio formă de concluzie de asigurare asupra acestora.

În legătură cu auditul efectuat de noi asupra situațiilor financiare, responsabilitatea noastră este de a citi aceste alte informații și, făcând acest lucru, de a analiza dacă acestea nu sunt în concordanță, în mod semnificativ, cu situațiile financiare sau cunostințele pe care le-am obținut în urma auditului sau dacă acestea par să includă erori semnificative. Dacă, în baza activității desfășurate, ajungem la concluzia că există erori semnificative cu privire la aceste alte informații, noi trebuie să raportăm acest lucru. Nu avem nimic de raportat în acest sens.

#### Responsabilitatea conducerii și a persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

Conducerea Societății are responsabilitatea întocmirii și prezentării fidele a situațiilor financiare în conformitate cu Norma Nr. 39/2015 emisă de Autoritatea de Supraveghere Financiară pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, cu modificările și clarificările ulterioare, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

La întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă să evalueze abilitatea Fondului de a-și desfășura activitatea conform principiului continuității activității și să prezinte, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și folosirea principiului continuității activității, mai puțin în cazul în care conducerea intenționează să lichideze Fondul sau să înceteze activitatea sau nu are nicio alternativă reală decât să procedeze astfel.

Persoanele responsabile cu guvernanta au responsabilitatea supravegherii procesului de raportare financiară a Societății.

## Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare

Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, luate in ansamblu, nu contin denaturari semnificative cauzate de eroare sau frauda si de a emite un raport de audit care sa includa opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, inasa nu este o garantie ca un audit desfasurat in conformitate cu standardele ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de frauda fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, atat la nivel individual sau luate in ansamblu, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor luate in baza acestor situatii financiare.

Ca parte a unui audit in conformitate cu standardele ISA, ne exercitam rationamentul profesional si ne mentinem scepticismul profesional pe intreg parcursul auditului. De asemenea:

- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzate fie de frauda fie de eroare, stabilim si efectuam proceduri de audit care sa raspunda acestor riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a constitui o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de frauda este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate include complicitate, falsuri, omisiuni intentionate, declaratii false sau evitarea controlului intern.
- Intelegem controlul intern relevant pentru audit pentru a stabili procedurile de audit adecvate in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficacitatii controlului intern al Societatii.
- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si rezonabilitatea estimarilor contabile si a prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
- Concluzionam asupra caracterului adecvat al utilizarii de catre conducere a principiului continuitatii activitatii, si determinam, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea genera indoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia, in raportul de audit, asupra prezentarilor aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului nostru de audit. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina ca Fondul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
- Evaluam prezentarea, structura si continutul general al situatiilor financiare, inclusiv al prezentarilor de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele de baza intr-o maniera care realizeaza prezentarea fidela.

Comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, obiectivele planificate si programarea in timp a auditului, precum si constatarile semnificative ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului nostru.

De asemenea, prezentăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declaratie cu privire la conformitatea noastra cu cerintele etice privind independenta si le comunicam toate relatiile si alte aspecte care pot fi considerate, in mod rezonabil, ca ar putea sa ne afecteze independenta si, unde este cazul, actiunile intreprinse pentru eliminarea amenintarilor cu privire la independenta sau masurile de protectie aplicate pentru a reduce acele amenintari.

Dintre aspectele pe care le comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, stabilim acele aspecte care au avut cea mai mare importanta in cadrul auditului asupra situatiilor financiare din perioada curenta si, prin urmare, reprezinta aspecte cheie de audit.

Raport cu privire la alte cerinte legale si de reglementare

Raportare asupra unor informatii, altele decat situatiile financiare si raportul nostru de audit asupra acestora

Pe langa responsabilitatile noastre de raportare conform standardelor ISA si descrise in sectiunea „Alte informatii”, referitor la Raportul administratorilor, noi am citit Raportul administratorilor si raportam urmatoarele:

- a) in Raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, sub toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2020, atasate;
- b) Raportul administratorilor, identificat mai sus, include, sub toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, Anexa 1, punctele 8-13;
- c) pe baza cunostintelor noastre si a intelegerii dobandite in cursul auditului situatiilor financiare intocmite la data de 31 decembrie 2020 cu privire la Fond si la mediul acestuia, nu am identificat informatii eronate semnificative prezentate in Raportul administratorilor.

Alte cerinte privind cuprinsul raportului de audit conform Regulamentului (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului

Numirea si aprobarea auditorului

Am fost numiti auditori ai Fondului de catre Consiliul de Administratie al Societatii la data de 30 martie 2020 pentru a audita situatiile financiare ale exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2020. Durata totala de misiune continua, inclusiv reinnoirile (prelungirea perioadei pentru care am fost numiti initial) si renumirile anterioare drept auditori a fost de 19 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2002 pana la 31 decembrie 2020.

Consecventa cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit

Opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare exprimata in acest raport este in concordanta cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit al Societatii, pe care l-am emis in aceeasi data in care am emis si acest raport.



## Servicii non-audit

Nu am furnizat Fondului servicii non-audit interzise mentionate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului si ramanem independenti fata de Fond pe durata auditului.

Nu am furnizat Fondului alte servicii decat cele de audit statutar si cele prezentate in raportul anual si in situatiile financiare.

In numele,

Ernst & Young Assurance Services SRL  
Bd. Ion Mihalache 15-17, etaj 21, Bucuresti, Romania  
Inregistrat in Registrul Public electronic cu nr. FA77



Nume Auditor / Partener: Gelu Gherghescu  
Inregistrat in Registrul Public electronic cu nr. AF1449

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a  
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)  
Firma de audit: ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES S.R.L.  
Registrul Public Electronic: FA77

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a  
Activităților de Audit Statutar (ASPAAS)  
Auditor financiar: Gherghescu Gelu  
Registrul Public Electronic: AF1449

Bucuresti, Romania  
29 aprilie 2021

**SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL**  
**pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2020**

	<u>Nota</u>	<u>2020</u> <u>RON</u>	<u>2019</u> <u>RON</u>
<b>Venituri</b>			
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	5,6	3.708.112	4.104.903
Venituri din dobanzi pentru instrumente financiare la valoare justa prin profit si pierdere	11.1	2.950.606	2.442.557
Venituri din dobanzi pentru instrumente financiare masurate la cost amortizat	11.1	130.552	109.829
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb		(171.886)	36.936
<b>Total</b>		<b><u>6.617.384</u></b>	<b><u>6.694.225</u></b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu dobanzi pentru alte instrumente financiare	11.2	57.311	153.958
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	12	922.776	876.987
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		874	3.207
Alte cheltuieli generale		96.020	91.293
<b>Total</b>		<b><u>1.076.981</u></b>	<b><u>1.125.445</u></b>
<b>Profit / (pierdere) inainte de impozitare</b>		<b><u>5.540.403</u></b>	<b><u>5.568.780</u></b>
<b>Profitul / (pierderea) exercitiului</b>		<b><u>5.540.403</u></b>	<b><u>5.568.780</u></b>
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b><u>5.540.403</u></b>	<b><u>5.568.780</u></b>

-----  
 MIHAI PURCAREA  
 Presedinte – Director General

**Mihai**  
**Purcarea**  Digitally signed by  
 Mihai Purcarea  
 Date: 2021.04.29  
 09:29:59 +03'00'

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

**NEAGA NELY** Digitally signed by NEAGA NELY  
 Date: 2021.04.29 00:59:11 +03'00'



**SITUATIA POZITIEI FINANCIARE**  
**la 31 decembrie 2020**

	<b>Nota</b>	<b>2020</b> <b>RON</b>	<b>2019</b> <b>RON</b>
<b>Active</b>			
Numerar si echivalente de numerar	8.1	7.251.998	4.787.563
Depozite plasate la banci	8.2	-	3.485.843
Creante provenite din instrumente financiare in curs de decontare	9	-	3.105.750
Creante		-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5,6,7	91.721.160	81.394.438
Active financiare gajate	5,7	32.722.146	27.061.373
<b>Total active</b>		<b>131.695.304</b>	<b>119.834.967</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii provenite din instrumente financiare in curs de decontare	9	79	2.577.420
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		92.349	83.456
Alte datorii si cheltuieli estimate		59.975	27.245
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		11.991	75.359
Titluri date in pensiune livrata (REPO)		30.907.514	26.570.924
<b>Total datorii</b>		<b>31.071.908</b>	<b>29.334.404</b>
<b>Capital propriu</b>			
Capital social	10	52.557.726	50.349.497
Prime de capital	10	27.438.150	25.063.949
Rezultatul reportat	10	20.627.520	15.087.117
<b>Total capital propriu</b>	10	<b>100.623.396</b>	<b>90.500.563</b>
<b>Total datorii si capital propriu</b>		<b>131.695.304</b>	<b>119.834.967</b>

MIHAI PURCAREA  
 Presedinte – Director General

**Mihai**  
**Purcarea**

Digitally signed by Mihai  
 Purcarea  
 Date: 2021.04.29  
 09:30:12 +03'00'

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

NEAGA NELY

Digitally signed by NEAGA NELY  
 Date: 2021.04.29 00:59:34 +03'00'



**BRD Obligatiuni**  
**SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII**  
**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020**  
*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

**Situatia modificarilor capitalurilor proprii**  
**pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2020**

	Nota	Numar unitati de fond	Capital social RON	Prime de capital RON	Rezultatul reportat RON	Total capital propriu RON
<b>La 1 ianuarie 2019</b>		<b>388.723</b>	<b>38.872.308</b>	<b>16.212.888</b>	<b>9.518.337</b>	<b>64.603.534</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2019:</i>						
Profit exercitiului		-	-	-	5.568.780	-
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>					<b>5.568.780</b>	<b>5.568.780</b>
Subscriere unitati de fond	10	225.757	22.575.723	17.158.630	-	39.734.353
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond	10	(110.985)	(11.098.533)	(8.307.569)	-	(19.406.102)
<b>La 31 decembrie 2019</b>		<b>503.495</b>	<b>50.349.498</b>	<b>25.063.949</b>	<b>15.087.117</b>	<b>90.500.564</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2020:</i>						
Profit exercitiului		-	-	-	5.540.403	5.540.403
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>					<b>5.540.403</b>	<b>5.540.403</b>
Subscriere unitati de fond	10	152.193	15.219.300	12.540.500	-	27.759.800
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond	10	(130.111)	(13.011.072)	(10.166.299)	-	(23.177.371)
<b>La 31 decembrie 2020</b>		<b>525.577</b>	<b>52.557.726</b>	<b>27.438.150</b>	<b>20.627.520</b>	<b>100.623.396</b>

**MIHAI PURCAREA**  
Presedinte - Director General

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

**Mihai Purcarea**  
Digitally signed by Mihai Purcarea  
Date: 2021.04.29 09:30:23 +03'00'

**NEAGA NELY**  
Digitally signed by NEAGA NELY  
Date: 2021.04.29 00:59:57 +03'00'



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

Str. Dr. Nicolae Staicovici, nr.2, Opera Center II, etaj 5, sector 5, cod postal 050558, Bucuresti, România  
Tel.: + 4021-327.22.28/ 321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: [brdamoffice@brd.ro](mailto:brdamoffice@brd.ro); <http://www.brdam.ro>  
Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comertului J40/7066/2000; Cod unic de inregistrare 13236071;  
Aut.A.S.F. - Decizia nr.527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. P.JR05SAIR/400010/26.02.2003  
Notificare inregistrat de evidenta a preluarilor de date cu caracter personal sub nr. 23680

**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**  
**pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2020**

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	RON	RON
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>		
Profitul / (pierderea) exercitiului	5.540.403	5.568.780
<b>Ajustari pentru elemente nemonetare</b>		
(Castiguri)/pierderi nerealizate	(3.238.513)	(3.686.970)
<b>Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare</b>		
(Cresterea) / descresterea depozitelor plasate la banci	3.485.843	565.171
(Cresterea) / descresterea creantelor		-
(Cresterea) / descresterea creantelor din instrumente financiare in curs de decontare	3.105.750	(3.014.321)
(Cresterea) / descresterea activelor financiare gajate	(4.500.836)	(9.241.333)
(Cresterea) / descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	(8.229.808)	(23.062.144)
(Cresterea) / descresterea titlurilor date in pensiune privata (Repo)	4.318.253	9.859.766
(Cresterea) / descresterea datoriilor privind instrumentele financiare in curs de decontare	(2.577.341)	983.189
Cresterea / (descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului	8.893	14.074
Cresterea / (descresterea) altor datorii	32.730	17.307
Cresterea / (descresterea) datoriilor financiare tinute pentru tranzactionare	(63.368)	460.171
<b>Numerar net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare</b>	<b><u>(2.117.994)</u></b>	<b><u>(21.536.309)</u></b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>		
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	27.759.800	39.734.353
Plati la rascumpararea de unitati de fond	(23.177.371)	(19.406.102)
<b>Numerar net folosit in activitatile de finantare</b>	<b><u>4.582.429</u></b>	<b><u>20.328.251</u></b>
Cresterea / (descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	2.464.434	(1.208.058)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	4.787.563	5.995.623
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b><u>7.251.998</u></b>	<b><u>4.787.563</u></b>
<b>Numerarul net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare include:</b>		
Dobanzi incasate	3.081.158	2.552.386

MIHAI PURCAREA  
 Presedinte – Director General

Mihai  
 Purcarea

Digitally signed by  
 Mihai Purcarea  
 Date: 2021.04.29  
 09:30:37 +03'00'

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

NEAGA NELY  
 Digitally signed by NEAGA NELY  
 Date: 2021.04.29 01:00:19  
 +03'00'



## **NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

### **1. Informatii despre fond**

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

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

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

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

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

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

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

Sediul social al BRD Asset Management S.A.I. este in Bucuresti, Str. Dr. Nicolae Staicovici, nr.2, etaj 5, sector 5.

Date de contact: telefon 021.327.22.28, fax 021.327.14.10, e-mail [office@brdam.ro](mailto:office@brdam.ro), adresa web [www.brdam.ro](http://www.brdam.ro).

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

### **2. Bazele intocmirii situatiilor financiare**

#### **a) Declaratia de conformitate**

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

Situatiile financiare ale Fondului BRD Obligatiuni pentru exercitiul financiar 31 decembrie 2020 au fost autorizate pentru emitere conform hotararii Consiliului de Administratie BRD Asset Management din data de 29 aprilie 2021.

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

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

### **b) Prezentarea situatiilor financiare**

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

### **c) Utilizarea estimarilor si judecatilor**

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

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

Estimările si ipotezele care stau la baza estimarilor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care acestea sunt revizuite daca revizuirea afecteaza doar acea perioada sau in perioada in care estimarea este revizuita si perioadele viitoare daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta cat si perioadele viitoare. Estimările contabile se refera in principal la estimările pierderilor de credite preconizate (ECL) detaliate la punctul 3.2 *Deprecierea activelor financiare*.

### **d) Moneda functionala si de prezentare**

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

## **3. Politici contabile semnificative**

Politicile contabile prezentate in continuare au fost aplicate in mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate in cadrul acestor situatii financiare.

### **3.1 Instrumente financiare**

In situatii financiare aferente anului 2020, Fondul aplica standardele IFRS 9 si IFRS 7 (modificat cu modificarile aduse de IFRS 9 "Instrumente financiare"), aplicabile pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date

#### **(i) Clasificare**

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

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

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

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

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

### **Active financiare**

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

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

### **(ii) Recunoastere**

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

### **Active financiare evaluate la cost amortizat**

Un instrument de datorie este evaluat la cost amortizat daca este detinut in cadrul unui model de afaceri al carui obiectiv este realizat prin detinerea acestuia pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale iar termenii contractuali dau dreptul la anumite date fixe la colectarea de fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plati de principal sau de dobanzi aferente principalului datorat. Fondul include in aceasta categorie numerar si echivalente de numerar, depozitele cu maturitate initiala mai mare de 3 luni si mai mica de 1 an, creante financiare pe termen scurt, inclusiv alte creante.

### **Active financiare evaluate la valoare justa prin profit si pierdere**

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

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

Sau

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

Sau

- La momentul recunoasterii initiale, este desemnata in mod irevocabil ca fiind evaluat prin valoarea justa prin profit si pierdere, eliminand sau reducand in mod semnificativ o inconsecventa de masurare sau recunoastere care altfel ar rezulta din masurarea activelor sau datorilor sau recunoasterea castigurilor si pierderilor.

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

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

### **Datorii financiare**

### **Datorii financiare evaluate la valoare justa prin profit si pierdere**



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

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

#### **Datorii financiare evaluate la cost amortizat**

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

- datorii catre custode si administratorul Fondului.
- titlurile date in pensiune livrata (REPO)
- alte datorii estimate.

#### **(ii) Recunoastere**

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

#### **(iii) Evaluare initiala**

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

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

#### **(iv) Evaluarea ulterioara**

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

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

#### **(v) Derecunoasterea**

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

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

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

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

### **3.2 Deprecierea activelor financiare**

Fondul detine doar creante evaluate la cost amortizat fara componente de finantare si care au maturitati mai mici de 12 luni, de aceea Fondul a adoptat abordarea simplificata a estimarii pierderilor de credit preconizate (ECL) pentru toate creantele. Prin urmare, Fondul nu urmareste permanent modificarile riscului de credit, ci determina o potentiala pierdere pe baza datelor la fiecare data de raportare.

#### *Evaluarea pierderilor din credit asteptate*

Fondul masoara riscul de credit prin utilizarea probabilitatii de neindeplinire a obligatiilor (PD) si a pierderii in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD).

#### *Datele de intrare, ipotezele si tehnicile de estimare*

Pierderile asteptate se masoara fie pe o durata de 12 luni sau pe durata de viata ramasa, in functie de situatia in care s-a produs o crestere semnificativa a riscului de credit dupa recunoasterea initiala sau daca un activ financiar este considerat a fi depreciat. Pierderile de credit asteptate reprezinta produsul actualizat al probabilitatii de neplata / de neindeplinire a obligatiilor (PD), a pierderii in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD).

#### *Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor (PD)*

Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor reprezinta probabilitatea ca un debitor sa nu respecte obligatia de plata fie in urmatoarele 12 luni, fie pe durata de viata ramasa a obligatiei. La 31 Decembrie 2020, Fondul estimeaza pierderi asteptate din credite (ECL) doar pentru depozitele bancare. Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor (PD) a fost alocata tinand cont de rating-ul fiecarei contrapartide.

#### *Pierderea in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD)*

Pierderea in caz de neindeplinire a obligatiilor reprezinta estimarea valorii pierderii unei expuneri aflata in starea de neindeplinire a obligatiilor. Pierderea in caz de neindeplinire a obligatiilor variaza in functie de tipul de contrapartida. Se exprima ca pierdere procentuala pe unitate la data neindeplinirii obligatiilor. La 31 Decembrie 2020, Fondul estimeaza pierderi asteptate din credite (ECL) doar pentru depozitele bancare iar pierderea in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD) a fost estimata considerand o analiza la nivelul pietei a procentelor folosite pentru aceste tipuri de instrumente (depozite).

### **3.3 Compensarea instrumentelor financiare**

Actiunile financiare si datoriile financiare sunt compensate, iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare daca si numai daca exista un drept executoriu legal pentru a compensa sumele recunoscute si daca exista o intentie de a se deconta tranzactia pe net sau de a realiza activul si de a stinge datoria simultan.

### **3.4 Conversii valutare**

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

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

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

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

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

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
	RON	RON
EUR 1	4,8694	4,7793
USD 1	3,9660	4,2608
PLN 1	1,0676	1,1213
CZK 1	0,1854	0,1881
HUF 100	1,3356	1,4459
GBP 1	4,4201	5,6088

### 3.5 Contracte legate de titluri primite sau date in pensiuie livrata (Repo si Reverse Repo)

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

### 3.6 Capital/Unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

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

Unitatile de fond ale FDI BRD Obligatiuni prezinta urmatoarele caracteristici:

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

O persoana care subscrie unitati de fond devine investitor in ziua emiterii unitatilor de fond, conform Prospectului de emisiune. Prima subscriere la Fond se poate face cu minimum o unitate de fond, iar ulterior

investitorii pot subscrie unitati de fond sau fractiuni de unitati de fond, cu respectarea continua a detinerii minime de o unitate de fond.

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

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

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

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

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

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

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

Desi exista diferente intre modul de calcul al activului net si metodologia IFRS in ce priveste evaluarea instrumentelor cu venit fix, diferentele sunt nesemnificative.

### **3.7 Numerar si echivalente de numerar**

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

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

### **3.8 Veniturile si cheltuielile din dobanzi**

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

### **3.9 Venituri din dividende**

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

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

Acest element include modificari ale valorii juste a activelor financiare si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii si exclude venitul din dobanzi, precum si veniturile si cheltuielile aferente dividendelor.

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

### **3.11 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile**

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

### **3.12 Impozitul pe profit**

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit in conformitate cu reglementarile in vigoare, retinut la sursa venitului. Fondul prezinta impozitul retinut la sursa separat de venitul brut din dividende in situatia rezultatului global. In situatia fluxurilor de trezorerie, intrarile de numerar din investitii sunt prezentate nete de impozitele retinute la sursa, dupa caz.

## **4. Modificari ale politicilor contabile si alte informatii de furnizat**

### **a) Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat**

Politicile contabile adoptate sunt consistente cu cele din anul precedent, cu exceptia urmatoarelor standarde, amendamente la standardele existente care au fost adoptate de Fond la 1 ianuarie 2019. Impactul aplicarii acestor standarde noi si revizuite a fost reflectat in situatiile financiare si a fost estimat ca fiind nesemnificativ, cu exceptia detaliilor prezentate in aceste note.

- **Cadrul Conceptual in standardele IFRS**

Consiliul pentru standarde internationale de contabilitate („IASB”) a emis Cadrul Conceptual revizuit pentru Raportare financiara la 29 martie 2018. Cadrul Conceptual stabileste un set cuprinzator de concepte pentru raportare financiara, stabilirea standardelor, indrumare pentru cei care intocmesc situatii financiare in elaborarea politicilor contabile consecvente si asistenta pentru utilizatori in intelegerea si interpretarea standardelor. De asemenea, IASB a emis un document anexat separat, Modificari ale Referintelor la Cadrul Conceptual in standardele IFRS, care stabileste modificarile standardelor afectate cu scopul de a actualiza referintele Cadrului Conceptual revizuit. Obiectivul documentului este de a sprijini tranzitia la Cadrul Conceptual revizuit pentru entitatile care dezvolt politica contabile folosind Cadrul Conceptual cand niciun standard IFRS nu se aplica pentru o anumita tranzactie. Pentru cei care intocmesc situatii financiare si dezvolt politica contabile in baza Cadrului Conceptual, documentul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020.

- **IFRS 3: Combinari de intreprinderi (Amendamente)**

IASB a emis modificari privind definitia unei intreprinderi (Amendamente la IFRS 3) cu scopul de a solutiona provocarile care apar atunci cand o entitate determina daca a achizitionat o intreprindere sau un grup de active. Modificarile sunt in vigoare pentru combinarile de intreprinderi pentru care data achizitiei este in perioada de raportare anuala incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020 sau ulterior si pentru achizitiile de active care apar la sau dupa inceputul acelei perioade, iar aplicarea timpurie este permisa. Conducerea a estimat ca Fondul nu este afectat de intrarea in vigoare a modificarii.

- **IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare si IAS 8 Politici contabile, modificari ale estimarilor contabile si erori: definitia termenului „semnificativ” (Amendamente)**

Amendamentele clarifica definitia termenului „semnificativ” si modul in care aceasta trebuie aplicata. Noua definitie mentioneaza ca « o informatie este materiala daca omisiunea, ascunderea sau prezentarea eronata a acesteia ar putea, intr-un scenariu rezonabil, sa influenteze deciziile economice luate de utilizatori pe baza situatiilor financiare, care prezinta informatii financiare despre o entitate specifica”. De asemenea, explicatiile care insotesc definitia au fost imbunatatite. Modificarile asigura si definirea consecventa a termenului „semnificativ” in cadrul tuturor Standardelor IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020 si aplicarea timpurie este permisa. Conducerea a estimat ca Fondul nu este afectat de intrarea in vigoare a modificarii.

- **Reforma indicelui de referinta al ratei dobanzii– IFRS 9, IAS 39 si IFRS 7 (Amendamente)**

In septembrie 2019, IASB a publicat amendamente la IFRS 9, IAS 39 si IFRS 7 prin care incheie etapa intai a activitatii sale pentru a raspunde efectelor reformei Ratei Dobanzii Interbancare Oferite („IBOR”)

asupra raportarii financiare. Amendamentele publicate abordeaza aspecte care au impact asupra raportarii financiare din perioade anterioare inlocuirii unui IBOR cu o rata de referinta alternativa și adreseaza implicatiile cerintelor specifice privind aplicarea contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor din IFRS 9 Instrumente financiare si IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare, care necesita o analiza cu caracter previzional. Modificarile prevad scutiri temporare aplicabile tuturor relatiilor de acoperire a riscurilor care sunt direct afectate de reforma IBOR, care permit continuarea contabilitatii de acoperire a riscurilor in perioada de incertitudine inainte de inlocuirea unui IBOR cu o rata de referinta alternativa aproape fara risc. Exista, de asemenea, modificari ale IFRS 7 Instrumente financiare: Informatii de furnizat, cu privire la informatii suplimentare privind incertitudinea care rezulta din reforma IBOR. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020 si trebuie aplicate retroactiv. Etapa a doua (proiect de expunere) se concentreaza asupra aspectelor care ar putea afecta raportarea financiara atunci cand un indice de referinta al ratei dobanzii existente este inlocuit cu o rata a dobanzii fara risc (RFR). Conducerea a estimat ca Fondul nu este afectat de intrarea in vigoare a modificarii.

#### **b) Standarde emise, dar care nu sunt inca in vigoare si nu au fost adoptate de timpuriu**

Standardele emise, dar care nu au intrat inca in vigoare la data emiterii situatiilor financiare ale Fondului sunt enumerate mai jos. Fondul se asteapta ca aceasta lista de standarde si interpretari emise sa fie aplicabila la o data viitoare. Fondul intentioneaza sa adopte aceste standarde atunci cand acestea vor intra in vigoare. Fondul este in curs de a evalua impactul adoptarii acestor standarde, modificarilor la standardele existente si interpretarilor asupra situatiilor financiare ale Fondului in perioada de aplicare initiala.

- **Modificare la IFRS 10 Situatii financiare consolidate si IAS 28 Investitii in entitatile asociate si asocierile in participatie: Tranzactii de vanzare sau contributie a unor active intre un investitor si entitatea asociata sau asocierea in participatie**

Amendamentele se refera la o inconsecventa identificata intre cerintele IFRS 10 si cele ale IAS 28 in legatura cu vanzarea sau contributia cu active a unui investitor in favoarea entitatii asociate sau asocierii in participatie. Principala consecinta a modificarilor este aceea ca un castig sau o pierdere totala este recunoscuta atunci cand tranzactia implica o intreprindere (indiferent daca este sau nu sub forma de filiala). Un castig sau o pierdere partiala este recunoscuta atunci cand o tranzactie implica active care nu reprezinta o intreprindere, chiar daca acestea sunt sub forma unei filiale. In luna decembrie 2015, IASB a amanat pe termen nedeterminat data intrarii in vigoare a acestei modificari in asteptarea rezultatelor unui proiect de cercetare cu privire la contabilizarea prin metoda punerii in echivalenta. Modificarile nu au fost inca adoptate de UE.

Conducerea a estimat ca aplicarea standardului nu va produce efecte in situatiile financiare ale Fondului

- **IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare: Clasificarea Datoriilor ca Datorii curente sau Datorii pe termen lung (Amendamente)**

Modificarile intra in vigoare pentru perioade de raportare anuala incepand la sau dupa 1 ianuarie 2022 si aplicarea timpurie este permisa. Totusi, ca reactie la pandemia COVID-19, Consiliul a amanat data intrarii in vigoare cu un an, respectiv pentru 1 ianuarie 2023, cu scopul de a acorda societatilor mai mult timp pentru implementarea modificarilor de clasificare impuse. Amendamentele au scopul de a promova consecventa in aplicarea cerintelor de clasificare ajutand societatile sa stabileasca daca, in situatia pozitiei financiare, datoriile si alte obligatii de plata cu data de decontare incerta ar trebui clasificate drept curente sau pe termen lung. Modificarile afecteaza prezentarea datoriilor in situatia pozitiei financiare si nu modifica cerintele existente privind masurarea sau momentul recunoasterii oricarui activ, datorie, venit sau cheltuiala si nici informatiile pe care entitatile le prezinta cu privire la aceste elemente. De asemenea, modificarile clarifica cerintele de clasificare a datoriilor care pot fi decontate de societate prin emiterea de instrumente de capitaluri proprii. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE.

Conducerea a estimat ca aplicarea standardului nu va produce efecte in situatiile financiare ale Fondului

- **IFRS 3 Combinari de intreprinderi; IAS 16 Imobilizari corporale; IAS 37 Provizioane, datorii contingente si active contingente, precum si Imbunatatirile anuale 2018-2020 (Amendamente)**

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2022 si aplicarea timpurie este permisa. IASB a emis amendamente cu domeniu de aplicare redus la urmatoarele standarde IFRS:

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

- **IFRS 3 Combinari de intreprinderi (Amendamente)** actualizeaza o referinta din IFRS 3 la Cadrul Conceptual pentru Raportarea Financiara, fara a modifica cerintele contabile pentru combinarile de intreprinderi.
- **IAS 16 Imobilizari corporale (Amendamente)** modificarile interzic ca o societate sa deduca din costurile imobilizarilor corporale sumele primite din vanzarea elementelor produse, in timp ce societatea pregateste activul respectiv pentru functionare. In schimb, o societate va recunoaste aceste incasari din vanzari si costul aferent in contul de profit sau pierdere.
- **IAS 37 Provizioane, datorii contingente si active contingente (Amendamente)** modificarile indica in mod exact care sunt costurile pe care o societate le include atunci cand determina costul aferent indeplinirii unui contract cu scopul de a evalua daca un contract este oneros.
- **Imbunatatirile anuale 2018-2020** aduc modificari minore la IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara, IFRS 9 Instrumente financiare, IAS 41 Agricultura si la Exemplele ilustrative care insotesc IFRS 16 Contracte de leasing

Modificarile nu au fost inca adoptate de UE.

Conducerea a estimat ca aplicarea standardului nu va produce efecte in situatiile financiare ale Fondului.

- **IFRS 16 Contracte de leasing pentru concesiunile acordate ca urmare a pandemiei de COVID-19 (Amendamente)**

Amendamentele se aplica retrospectiv pentru perioade de raportare anuala incepand la sau dupa 1 iunie 2020. Este permisa aplicarea timpurie, inclusiv in cadrul situatiilor financiare care nu au fost inca autorizate pentru a fi emise pana la 28 mai 2020. IASB a modificat standardul acordand locatarilor scutiri de la aplicarea cerintelor din IFRS 16 referitoare la tratamentul modificarii contractelor de leasing pentru concesiunile privind chirile care apar ca o consecinta directa a pandemiei COVID-19. Amendamentele ofera o solutie practica pentru ca locatarii sa contabilizeze orice modificare a platilor de leasing care rezulta din concesiunea privind chirile aparuta ca o consecinta a COVID-19 in acelasi mod in care ar inregistra modificarea, conform IFRS 16, daca aceasta nu ar reprezenta o modificare a contractului de leasing. Inlesnirile pot fi aplicate numai daca sunt indeplinite toate conditiile urmatoare:

- Modificarea platilor de leasing are ca rezultat o contraprestatie revizuita pentru contractul leasing care este, in mod substantial, similara sau inferioara contraprestatiei pentru contractul leasing imediat anterioara modificarii;
- Orice reducere a platilor de leasing afecteaza doar platile datorate initial la sau inainte de 30 iunie 2021.
- Nu s-a produs nicio modificare de fond a celorlalti termeni si conditii ale contractului de leasing.

Conducerea a estimat ca aplicarea standardului nu va produce efecte in situatiile financiare ale Fondului.

- **Reforma indicelui de referinta al ratei dobanzii – Etapa a doua – IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 si IFRS 16 (Amendamente)**

In august 2020, IASB a publicat Reforma indicelui de referinta al ratei dobanzii – Etapa a doua – Amendamente aduse standardelor IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 si IFRS 16, completand activitatea sa de a raspunde efectelor reformei IBOR. Modificarile furnizeaza scutiri temporare care abordeaza efectele asupra raportarii financiare atunci cand IBOR este inlocuita cu o alternativa aproape fara risc (RFR). Amendamentele prevad, in special, o solutie practica in momentul contabilizarii modificarilor bazei de determinare a fluxurilor de numerar contractuale aferente activelor si datoriilor financiare, impunand ajustarea ratei dobanzii efective - tratament similar cu al unui eveniment de actualizare a ratei de referinta din contract. De asemenea, modificarile prevad scutiri de la incetarea relatiei de acoperire impotriva riscurilor, inclusiv o scutire temporara de la necesitatea identificarii separate a componentei acoperite atunci cand un instrument RFR este desemnat intr-o relatie de acoperire impotriva unei componente de risc. In plus, modificarile aduse IFRS 4 au scopul de a permite asiguratorilor care continua sa aplice IAS 39 sa obtina aceleasi scutiri ca cele prevazute de amendamentele aduse IFRS 9. Exista, de asemenea, modificari ale IFRS 7 *Instrumente financiare*:

*Informatii de furnizat, pentru a permite utilizatorilor situatiilor financiare sa inteleaga efectele reformei IBOR asupra instrumentelor financiare si a strategiei de management al riscurilor. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2021 si aplicarea timpurie este permisa. Desi aplicarea este retrospectiva, entitatile nu trebuie sa realizeze retratari pentru perioadele anterioare.*

Conducerea a estimat ca aplicarea standardului nu va produce efecte in situatiile financiare ale Fondului.

## 5. Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
	RON	RON
<b>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>		
<b>(inclusiv active financiare gajate)</b>		
<b>Instrumente de datorie</b>		
<b>(i) Titluri purtatoare de dobanda</b>		
Obligatiuni corporative	49.626.679	55.805.002
Obligatiuni de stat si municipale	72.532.105	50.883.970
Certificate de trezorerie	-	-
<b>(ii) Fonduri listate</b>	926.426	1.638.779
<b>(ii) Fonduri nelistate</b>	1.009.655	-
<b>Total</b>	<b><u>122.158.784</u></b>	<b><u>108.327.751</u></b>
<b>(iii) Instrumente financiare derivate</b>		
Contracte futures pe indici	-	-
Contracte Swap	318.534	17.834
Contracte forward pe cursul de schimb	29.908	110.226
<b>Total</b>	<b><u>124.443.306</u></b>	<b><u>108.455.811</u></b>

Tinand cont de principalele clase de active ale Fondului, ponderea obligatiunilor guvernamentale a crescut pe parcursul anului 2020 situandu-se la nivelul de 58,4% la finalul anului 2020, nivel superior celui inregistrat la inceputul anului de 46,92%. Avand in vedere ca Fondul are ca scop concentrarea pe instrumentele financiare de tip obligatiuni corporative, ponderea acestora in activele financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere a inregistrat un procent de 39,9% la finalul anului 2020, in scadere fata de nivelul de 51,5% inregistrat la 31 decembrie 2019. Pe parcursul semestrului I al anului 2020, ponderea obligatiunilor corporative a variat mai mult decat in alte perioade in contextul COVID 19, care a generat volatilitati accentuate cu care s-au confruntat pietele financiare atat din cauza reducerii activului Fondului cat si ca urmare a vanzarii unor detineri de obligatiuni corporative.

Valoarea unitara a activului net a consemnat o volatilitate mai ridicata in cursul anului 2020 comparativ cu perioadele anterioare pe fondul evolutiilor consemnate in semestrul I datorate pandemiei de COVID19. Fluctuatiile intre nivel minim de 172,0242 RON (inregistrat in data de 28 aprilie) si nivelul maxim de 189,2112 RON (inregistrat in data de 31 decembrie 2020). Evolutia Fondului in anul 2020, comparativ cu anul 2019, utilizand valorile calculate conform Regulamentului nr.9/2014 este prezentata in tabelul urmator:<sup>1</sup>

<sup>1</sup> valori calculate conform Regulamentului nr.9/2014



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

Activ Net		Variatie	VUAN		Variatie
31 decembrie 2020	31 decembrie 2019	2020/2019	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019	2020/2019
99.445.110	89.921.404	11%	189,2112	178,5944	6%

Evolutia activului net al Fondului a inregistrat o crestere de aproximativ 13%, comparand activul net din data de 22.04.2021 cu cel calculat in data de 31.12.2020. Astfel, asa cum se poate observa si in tabelul de mai jos, fart de 31.12.2020, Fondul a inregistrat o cresterea atat la nivelul activului net cat si la nivelul valorii unitare a activului net (VUAN)<sup>2</sup>:

Activ Net		Variatie	VUAN		Variatie
22 aprilie 2021	31 decembrie 2020	2021/2020	22 aprilie 2021	31 decembrie 2020	2021/2020
112.866.629	99.445.110	13%	191,1932	189,2112	1%

## 6. Instrumente financiare derivate

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

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

	2020		2019	
	Active	Datorii	Active	Datorii
Instrumente financiare derivate detinute cu scop de acoperire a riscului	-	-	-	-
Contracte Swap	29.908	-	17.834	1.902
Contracte forward pe cursul de schimb	318.534	11.991	110.226	73.457
<b>Total</b>	<b>348.442</b>	<b>11.991</b>	<b>128.060</b>	<b>75.359</b>

## 7. Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

<sup>2</sup> valori calculate conform Regulamentului nr.9/2014

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

	2020				2019			
	Nivel 1 RON	Nivel 2 RON	Nivel 3 RON	Total RON	Nivel 1 RON	Nivel 2 RON	Nivel 3 RON	Total RON
<b>Active</b>								
i). Numerar si echivalente de numerar	7.251.998	-	-	7.251.998	4.787.563	-	-	4.787.563
ii). Depozite plasate la banci	-	-	-	-	3.485.843	-	-	3.485.843
iii). Creante instrumente financiare in curs de decontare	-	-	-	-	3.105.750	-	-	3.105.750
iv). Active si datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (inclusiv active financiare gajate)	78.580.015	45.863.292	-	124.443.306	60.763.547	47.692.264	-	108.455.811
Fonduri listate	926.426	-	-	926.426	1.638.779	-	-	1.638.779
Fonduri nelistate	-	1.009.655	-	1.009.655	-	-	-	-
Obligatiuni corporative pe piata activa	9.847.152	-	-	9.847.150	10.715.402	-	-	10.715.402
Obligatiuni corporative pe piata inactiva	-	39.779.525	-	39.779.525	-	45.089.599	-	45.089.599
Obligatiuni guvernamentale si municipale pe piata activa	67.806.437	-	-	67.806.437	48.409.365	-	-	48.409.365
Obligatiuni guvernamentale si municipale pe piata inactiva	-	4.725.669	-	4.725.669	-	2.474.605	-	2.474.605
Instrumente financiare derivate	-	348.442	-	348.442	-	128.060	-	128.060
v). Creante din instrumente financiare in curs de decontare	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Datorii</b>								
vi). Datorii aferente instrumente financiare in curs de decontare	(79)	-	-	(79)	(2.577.420)	-	-	(2.577.420)
vii). Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	(92.349)	-	-	(92.349)	-	-	(83.456)	(83.456)
viii). Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	(59.975)	(59.975)	-	-	(27.245)	(27.245)
ix). Datorii din instrumente financiare derivate	-	(11.991)	-	(11.991)	-	(75.359)	-	(75.359)
x). Datorii din operatiuni REPO	-	(30.907.514)	-	(30.907.514)	-	(26.570.924)	-	(26.570.924)
<b>Total</b>	<b>85.739.585</b>	<b>14.943.787</b>	<b>(59.975)</b>	<b>100.623.396</b>	<b>69.565.283</b>	<b>21.045.981</b>	<b>(110.701)</b>	<b>90.500.563</b>

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

La 31 Decembrie 2020 suma de 85.739.585 RON este clasificata in conformitate cu IFRS pe nivelul 1 si suma 14.883.812 RON pe nivelul 2 si 3

*i) Numerar si echivalente de numerar* – in aceasta categorie sunt incluse numerarul si depozitele cu o scadenta mai mica de 3 luni. Numerar si echivalente de numerar sunt prezentate pe Nivelul 1, sunt prezentate la cost amortizat, acesta aproximand rezonabil valoarea lor justa.

*ii) Depozite plasate la banci* – in aceasta categorie sunt incluse depozitele cu o scadenta mai mare de 3 luni. Acestea sunt prezentate pe Nivelul 1, sunt prezentate la cost amortizat, acesta aproximand rezonabil valoarea lor justa.

*iii) Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere*

Fondurile listate sunt prezentate pe nivelul 1, fiind evaluate la pretul cotate de pe piata. Fondurile nelistate sunt clasificate pe Nivelul 2 si sunt evaluate considerand VUAN-ul fondului publicat pentru 31 Decembrie 2020.

Obligatiuni pe o piata activa: includ instrumente ce sunt evaluate la pretul cotate pe o piata activa, respectiv instrumente ce au scor BVAL mai mare sau egal cu 8 la 31 Decembrie 2020.

Obligatiuni pe piata inactiva: din categoria activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere – obligatiuni pe piata inactiva, pe nivel 2 este prezentata evaluarea instrumentelor (obligatiuni corporative si obligatiuni de stat) pentru care nu exista pret de piata cotate pe o piata activa. In aceasta categorie sunt incluse obligatiuni care au BVAL mai mic ca 8 la 31 Decembrie 2020 sau care nu au cotate in Bloomberg. In aceasta categorie sunt cuprinse de asemenea instrumentele de tip Assets Linked Notes – Credit linked notes, „ALN- CLN ».

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

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

Evaluarea instrumentelor de tip Assets Linked Notes – Credit linked notes, „ALN-CLN” prezinta un risc suplimentar de credit, cel legat de emitent, si anume cel al emitentului garantiei de obligatiuni sau al entitatii de referinta. Pretul instrumentelor de tip ALN-CLN este estimat tinand cont de valoare actuala a fluxurilor de numerar viitoare utilizand o rata de discount, respectiv randamentul obligatiunii ce se determina ca suma a urmatoarelor elemente componente : rata dobanzii extrasa din curba de swap pentru moneda in care este denominat instrumentu, prima de risc de credit al emitentului pe baza CDS -ului emitentului sau, sau in lipsa acestuia, CDS-ul unei entitati considerate similare din punct de vedere al riscului de credit.

Creante din instrumente financiare derivate/Datorii din instrumente financiare derivate

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

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

v) *Creante din instrumente financiare in curs de decontare/ Datorii din instrumente financiare in curs de decontare*

La date de 31 decembrie 2020 creantele reprezinta sume in curs de decontate aferente instrumentelor financiare vandute, datoriile reprezinta sume in curs de decontare aferente instrumentelor financiare cumparate. Creantele din decontari cu instrumente financiare sunt prezentate la valoarea tranzactiei si datoriile cu investitorii includ sumele subscrise si nealocate la data raportarii care se regasesc in soldul contului de subscrieri. Perioada de decontare a creantelor si datoriilor in curs de decontare este de maximum 1 saptamana in cazul in care exista intarzieri in decontare. In mod normal, actiunile sunt decontate in T+2, obligatiunile in T+2/T+3/T+4 in functie de tipul instrumentelor.

vii. *Alte datorii si cheltuieli estimate in suma totala de 59.975 RON includ in principal estimari ale onorariilor de audit statutar si taxe ASF fiind evaluate pe Nivelul 3.*

#### **Transferuri intre nivele:**

Atat in 2020 cat si 2019 nu au avut loc transferuri intre nivele ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa.

#### **8.1 Numerar si echivalente de numerar**

	<b>31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2019</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Numerar la banci	4.181.697	233.598
Depozite pe o perioada mai mica de 3 luni	3.070.301	4.553.965
	<b>7.251.998</b>	<b>4.787.563</b>

#### **8.2 Depozite plasate la banci**

	<b>31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2019</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Depozite la termen peste 3 luni	-	3.485.843
	-	<b>3.485.843</b>

#### **9. Creante si datorii**

La date de 31 decembrie 2020 creantele reprezinta sume in curs de decontate aferente instrumentelor financiare tranzactionate pentru vanzare, datoriile reprezinta sume in curs de decontare aferente instrumentelor financiare tranzactionate pentru cumparate. Perioada de decontare a creantelor si datoriilor in curs de decontare poate fi de maximum 1 saptamana, in cazul in care exista intarzieri in decontare. In mod normal, actiunile sunt decontate in T+2, obligatiunile in T+2/T+3/T+4 in functie de tipul instrumentelor si de sistemul de decontare.

#### **10. Capital**

##### **Capital autorizat si subscris**

Capitalul social al Fondului este de 52.557.726 RON, divizat in 525.577 de unitati de fond cu valoare de emisiune de 100 RON.

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

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

**FDI BRD OBLIGATIUNI**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020**

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

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

	<b>Capital propriu calculat conform IFRS RON</b>	<b>Ajustari IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond RON</b>	<b>Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare) RON</b>
<b>1 ianuarie 2019</b>	<b>64.603.534</b>	<b>858.272</b>	<b>65.461.805</b>
Capital social	38.872.308	-	38.872.308
Prime de capital	16.212.888	10.376.609	26.589.497
Rezultat reportat	9.520.649	(9.520.649)	-
<b>Modificari in timpul anului 2019:</b>			
Rezultatul exercitiului	5.568.780	(1.437.433)	4.131.347
Subscriere unitati de fond	39.734.353	-	39.734.353
Rascumparare unitati de fond	(19.406.102)	-	(19.406.102)
<b>31 decembrie 2019</b>	<b>90.500.563</b>	<b>(579.161)</b>	<b>89.921.404</b>
Capital social	50.349.497	-	50.349.497
Prime de capital	25.063.949	14.507.957	39.571.906
Rezultat reportat	15.087.117	(15.087.117)	-
<b>Modificari in timpul anului 2020:</b>			
Rezultatul exercitiului	5.540.403	(599.126)	4.941.277
Subscriere unitati de fond	27.759.800	-	27.759.800
Rascumparare unitati de fond	(23.177.371)	-	(23.177.371)
<b>31 decembrie 2020</b>	<b>100.623.396</b>	<b>(1.178.287)</b>	<b>99.445.111</b>
Capital social	52.557.726	-	52.557.726
Prime de capital	27.438.150	19.449.234	46.887.384
Rezultat reportat	20.627.520	(20.627.520)	-

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

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

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

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

	<b>Unitati de fond aflate in circulatie</b>
<b>La 1 ianuarie 2019</b>	<b>388.723</b>
Rascumparare si anulare	(110.985)
Subscriere	225.757
<b>La 1 ianuarie 2020</b>	<b>503.495</b>
Rascumparare si anulare	(130.111)
Subscriere	152.193
<b>La 31 decembrie 2020</b>	<b>525.577</b>

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

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate calculata conform IFRS	191,45	179,74
Valoarea activului net per unitate calculata conform prospect	189,21	178,59

### Managementul capitalului

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

Obiectivul Fondului constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice sau entități fără personalitate juridică, printr-o ofertă continuă de unități de fond, și plasarea lor pe piețele de acțiuni, obligațiuni, instrumente ale pieței monetare, precum și în depozite bancare.

Fondul va urmări obținerea de randamente favorabile și în același timp, protejarea capitalului investit prin limitarea, pe cât posibil, a pierderilor potențiale.

#### 11.1. Venituri din dobanzi

	2020	2019
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	42.246	38.841
Instrumente REPO	88.306	70.988
Obligatiuni de stat si municipale	2.950.606	2.442.557
<b>Total</b>	<b>3.081.158</b>	<b>2.552.386</b>

Veniturile totale din dobanzi includ atat veniturile din dobanzi pentru instrumentele la valoare justa prin profit sau pierdere (Tilturi purtatoare de dobanda evaluate la valoare justa prin profit si pierdere ) cat si veniturile din dobanzi pentru instrumente financiare masurate la cost amortizat (Numerar si echivalente de numerar si Contracte REPO).

#### 11.2 Cheltuieli cu dobanzi

	2020	2019
	RON	RON
Instrumente REPO	57.311	153.958
	<b>57.311</b>	<b>153.958</b>

#### 12. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	2020	2019
	RON	RON
Comisioane de administrare	127.236	158.085
Comisioane de custodie	795.540	718.903
<b>Total</b>	<b>922.776</b>	<b>876.987</b>

In nota 17 *Informatii privind partile afiliate* gasiti mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

### **13. Impozitul pe profit**

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit in conformitate cu reglementarile in vigoare, retinut la sursa venitului. Fondul prezinta impozitul retinut la sursa separat de venitul brut din dividende in situatia rezultatului global. In situatia fluxurilor de trezorerie, intrarile de numerar din investitii sunt prezentate nete de impozitele retinute la sursa, dupa caz.

### **14. Managementul riscului financiar**

#### **Introducere**

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari (participantii la Fond). Riscul este inerent activitatilor Fondului, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondului. Fondul este expus riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

#### **Structura de management al riscului**

Obiectivul Fondului in gestionarea riscului este crearea de plus-valoare pentru actionari si protejarea acesteia. Riscul este inerent activitatilor Fondului, dar este gestionat printr-un proces continuu de identificare, masurare si monitorizare, supus limitelor de risc si altor controale.

Fondul este expus riscului de piata (care include riscul ratei dobanzii, riscul valutar si riscul de pret), riscul de lichiditate, riscul de credit.

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

#### **Reducerea riscurilor**

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

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

#### **Concentrarea excesiva a riscurilor**

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

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

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

#### **Riscul de piata**

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

**Riscul ratei dobanzii**

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

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

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

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

	<u>Modificare puncte de baza</u>	<u>Senzitivitatea modificarii valorii juste a nvestitiilor crestere / (reducere)</u>
		<b>RON</b>
<b>31 decembrie 2020</b>		
RON	+200/(200)	1.679.709/(1.527.664)
EUR	+150/(150)	5.705.089/(4.963.513)
USD	+150/(150)	95.452/(90.050)
<b>31 decembrie 2019</b>		
RON	+200/(200)	2.041.791/(1.895.173)
EUR	+150/(150)	4.901.377/(4.383.385)
USD	+150/(150)	132.317/(124.169)

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



	la 31 decembrie 2020					Nepurtatoare de dobanda		Total RON
	< 3 luni RON	3 - 6 luni RON	6 luni - 1 an RON	1 - 5 ani RON	> 5 ani RON	RON	RON	
<b>Active</b>								
Numerar si echivalente de numerar	7.251.998	-	-	-	-	-	-	7.251.998
Depozite plasate la banci	-	-	-	-	-	-	-	-
Creante provenite din activitati de intermediere si alte activitati de tranzactionare	-	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (inclusiv active financiare gajate)	6.703.438	-	3.508.998	53.591.716	58.354.632	1.936.081	124.094.864	
Instrumente financiare derivate detinute in vederea tranzactionarii	185.411	96.922	66.109	-	-	-	348.442	
<b>Total active</b>	<b>14.140.846</b>	<b>96.922</b>	<b>3.575.106</b>	<b>53.591.716</b>	<b>58.354.632</b>	<b>1.936.081</b>	<b>131.695.303</b>	
	la 31 decembrie 2020					Nepurtatoare de dobanda		Total RON
	< 3 luni RON	3 - 6 luni RON	6 luni - 1 an RON	1 - 5 ani RON	> 5 ani RON	RON	RON	
<b>Datorii</b>								
Datorii provenite din instrumente financiare in curs de decontare	-	-	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	(59.975)	(59.975)	
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-	-	(92.349)	(92.349)	
Datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	(11.991)	-	-	-	-	-	(11.991)	
Datorii provenite din activitati de intermediere si alte activitati de tranzactionare	-	-	-	-	-	(79)	(79)	
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	(30.907.514)	-	-	-	-	-	(30.907.514)	
<b>Total datorii</b>	<b>(30.919.505)</b>	-	-	-	-	<b>(152.403)</b>	<b>(31.071.908)</b>	
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>	<b>(16.778.658)</b>	<b>96.922</b>	<b>3.575.106</b>	<b>53.591.716</b>	<b>58.354.632</b>	<b>1.783.678</b>	<b>100.623.396</b>	

## la 31 decembrie 2019

## Active

	< 3 luni RON	3 - 6 luni RON	6 luni - 1 an RON	1 - 5 ani RON	> 5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
Numerar si echivalente de numerar	4.787.563	-	-	-	-	-	4.787.563
Depozite plasate la banci	-	3.485.843	-	-	-	-	3.485.843
Creante provenite din activitati de intermediere si alte activitati de tranzactionare	-	-	-	-	-	3.105.750	3.105.750
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (inclusiv active financiare gajate)	5.822.911	306.533	2.456.179	47.290.492	50.812.856	1.638.779	108.327.751
Instrumente financiare derivate detinute in vederea tranzactionarii	103.546	-	20.248	4.267	-	-	128.061
<b>Total active</b>	<b>10.714.020</b>	<b>3.792.376</b>	<b>2.476.427</b>	<b>47.294.759</b>	<b>50.812.856</b>	<b>4.744.529</b>	<b>119.834.967</b>

## la 31 decembrie 2019

## Datorii

	< 3 luni RON	3 - 6 luni RON	6 luni - 1 an RON	1 - 5 ani RON	> 5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
Datorii provenite din instrumente financiare in curs de decontare	-	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	(27.245)	(27.245)
Datorii privind onorariile catre administrator si custode	-	-	-	-	-	(83.456)	(83.456)
Datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	(55.196)	-	(17.780)	(2.383)	-	-	(75.359)
Datorii provenite din activitati de intermediere si alte activitati de tranzactionare	-	-	-	-	-	(2.577.420)	(2.577.420)
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	(26.570.924)	-	-	-	-	-	(26.570.924)
<b>Total datorii</b>	<b>26.626.120</b>	-	<b>17.780</b>	<b>2.383</b>	-	<b>2.688.121</b>	<b>29.334.404</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>	<b>(15.912.100)</b>	<b>3.792.376</b>	<b>2.458.647</b>	<b>47.292.376</b>	<b>50.812.856</b>	<b>2.056.408</b>	<b>90.500.563</b>

### **Riscul valutar**

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

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

Moneda	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului exercitiului	
		2020 RON	2019 RON
	%		
EUR	10	8.061.552	7.045.733
USD	10	283.814	275.217

O scadere echivalenta a fiecarei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar in sens opus.

Estimarea prezentata in tabelul de mai sus nu include impactul operatiunilor pentru acoperirea impotriva riscului valutar.

### **Concentrarea expunerii valutare**

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

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
	% din totalul activelor financiare	
<b>Active financiare</b>		
EUR	61%	67%
USD	2%	2%
RON	37%	31%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### **Riscul de lichiditate**

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

Investitorii Fondului au dreptul de a rascumpara oricand, integral sau partial, unitatile de fond detinute, conditia fiind ca acestea sa nu fie grevate de alte sarcini. Pretul de rascumparare este pretul care i se cuvine investitorului la data depunerii cererii de rascumparare si este format din valoarea unitara a

**FDI BRD OBLIGATIUNI**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020**

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

activului net calculata de BRD Asset Management S.A.I. in calitate de administrator si certificata de catre BRD-Groupe Societe Generale, in calitate de Depozitar, pe baza activelor din ziua in care s-a inregistrat cererea de rascumparare.

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

**Datorii financiare**

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

**Active financiare**

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

La 31 decembrie 2020	< 1 luna RON	1 - 3 luni RON	3 - 6 luni RON	6 - 12 luni RON	1 - 5 ani RON	> 5 ani RON	Fara maturitate fixa	Total RON
<b>Active financiare</b>								
Numerar si echivalente de numerar	7.251.998	-	-	-	-	-	-	7.251.998
Depozite plasate la banci	-	-	-	-	-	-	-	-
Creante provenite din activitati de intermediere si alte activitati de tranzactionare	-	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (inclusiv active financiare gajate)	-	6.703.438	-	3.508.998	53.591.716	58.354.632	1.936.081	124.094.864
Instrumente financiare derivate deținute în vederea tranzactionarii	80.881	104.530	96.922	66.109	-	-	-	348.442
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>7.332.879</b>	<b>6.807.968</b>	<b>96.922</b>	<b>3.575.106</b>	<b>53.591.716</b>	<b>58.354.632</b>	<b>1.936.081</b>	<b>131.695.303</b>
La 31 decembrie 2020	< 1 luna RON	1-3 luni RON	3-6 luni RON	6-12 luni RON	1-5 ani RON	> 5 ani RON	Fara maturitate fixa	Total RON
<b>Datorii financiare</b>								
Datorii provenite din instrumente financiare in curs de decontare	(79)	-	-	-	-	-	-	(79)
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	(92.349)	-	-	-	-	-	-	(92.349)
Alte datorii si cheltuieli angajate	(59.975)	-	-	-	-	-	-	(59.975)
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	(1.991)	-	-	-	-	-	-	(1.991)
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	(30.907.514)	-	-	-	-	-	-	(30.907.514)
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>(31.071.908)</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(31.071.908)</b>
<b>Excedent / deficit de lichiditate</b>	<b>(23.739.029)</b>	<b>6.807.968</b>	<b>96.922</b>	<b>3.575.106</b>	<b>53.591.716</b>	<b>58.354.632</b>	<b>1.936.081</b>	<b>100.623.396</b>

**FDI BRD OBLIGATIUNI**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020**

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



GRUPE SOCIETATE GENERALE

	< 1 luna RON	1 - 3 luni RON	3 - 6 luni RON	6 - 12 luni RON	1 - 5 ani RON	> 5 ani RON	Fara maturitate fixa	Total RON
<b>La 31 decembrie 2019</b>								
<b>Active financiare</b>								
Numerar si echivalente de numerar	4.787.564	-	-	-	-	-	-	4.787.563
Depozite plasate la banci	-	-	3.485.843	-	-	-	-	3.485.843
Creante provenite din activitati de intermediere si alte activitati de tranzactionare	3.105.750	-	-	-	-	-	-	3.105.750
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (inclusiv active financiare gajate)	4.270.098	1.656.359	306.533	2.476.427	47.294.759	50.812.856	1.638.779	108.455.811
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>12.163.412</b>	<b>1.656.359</b>	<b>3.792.376</b>	<b>2.476.427</b>	<b>47.294.759</b>	<b>50.812.856</b>	<b>1.638.779</b>	<b>119.834.968</b>
<b>La 31 decembrie 2019</b>								
<b>Datorii financiare</b>								
Datorii provenite din instrumente financiare in curs de decontare	2.577.420	-	-	-	-	-	-	2.577.420
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	83.456	-	-	-	-	-	-	83.456
Alte datorii si cheltuieli angajate	27.245	-	-	-	-	-	-	27.245
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	50.824	-	-	17.780	2.383	-	-	75.359
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	26.570.924	-	-	-	-	-	-	26.570.924
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>29.309.869</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.780</b>	<b>2.383</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.334.404</b>
<b>Excedent / deficit de lichiditate</b>	<b>(17.146.457)</b>	<b>1.656.359</b>	<b>3.792.376</b>	<b>2.458.647</b>	<b>47.292.376</b>	<b>50.812.856</b>	<b>1.638.779</b>	<b>90.500.563</b>

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

### Riscul de credit

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

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

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	7.251.998	4.787.563
Depozite plasate la banci	-	3.485.843
Creante provenite din instrumente financiare in curs de decontare	-	3.105.750
Creante	-	-
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	122.507.225	106.817.031
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b><u>129.759.223</u></b>	<b><u>118.196.187</u></b>

### Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

Fondul investeste in instrumente de datorie cu rating de investitie ridicat.

In tabelul de mai jos este analizat Portofoliul de instrumente de datorie al Fondului, in functie de categoria ratingului de credit.

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
	<u>% din total instrumente de datorie</u>	
Credit rating		
AA/Aa2	2%	-
A/A2	-	4%
A-/A3	6%	13%
BBB+/Baa1	6%	3%
BBB/Baa2	10%	4%
BBB-/Baa3	55%	58%
BB+/Ba1	5%	1%
BB/Ba2	2%	2%
BB-/Ba3	-	1%
B+/B1	1%	2%
B-/B3	1%	-
Caa1	1%	-
Not Rated	11%	12%
<b>Total</b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>100%</u></b>

### Active financiare ce fac obiectul cerintelor privind deprecierea conform IFRS 9

Activele financiare ale Fondului ce fac obiectul modelului de estimare a pierderilor preconizate sunt depozitele bancare. La 31 decembrie 2020 valoare acestor provizioane a fost de 29 RON (2019: 4.107 RON).

### Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

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

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
	<u>% din total instrumente de datorie</u>	
<i>in functie de distributia geografica</i>		
Romania	69%	56%
Luxemburg	11%	12%
Olanda	2%	8%
Irlanda	3%	3%
Austria	-	1%
Bulgaria	2%	2%
Cayman	-	1%
International	4%	5%
Statele Unite ale Americii	1%	1%
Marea Britanie	-	1%
Grecia	1%	-
Singapore	3%	4%
Franta	1%	-
Guernsey	1%	2%
<b>Alte tari</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
	<u>% din total instrumente de datorie</u>	
<i>in functie de distributia industrială</i>		
Financiar	38%	42%
Energie	2%	-
Telecomunicatii	3%	-
Guvern	55%	58%
Alte sectoare	2%	-
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Atat in 2020 cat si in 2019 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

## 15. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 17 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2019: aceeași situatie).

## 16. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

### Administratorul Fondului - BRD Asset Management SAI SA

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

Comisionul de administrare perceput de BRD Asset Management S.A.I. in cursul anului 2020 a fost de :

- 1.8%/an (2019 : 1.8%/an) aplicat la valoarea activului net pentru perioada 01.01.2020 – 08.04.2020;
- 0%/an aplicat la valoarea activului net pentru perioada 09.04.2020 – 14.05.2020. In contextul generata de raspandirea COVID-19, Consiliului de Administratie al BRD Asset Management S.A.I. a decis reducerea comisionului de administrare pe o perioada limitata;



- 1.8%/an aplicat la valoarea activului net pentru perioada 15.05.2020 – 31.12.2020.

Comisionul acopera si cheltuielile legate de distributia unitatilor de fond, cheltuieli suportate de BRD Asset Management S.A.I..conform contractului de distribuire.

Comisionul de administrare se calculeaza zilnic si se incaseaza lunar de catre Administrator.

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

Valoarea totala a comisioanelor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 795.540 RON (2019: 718.903 RON).

Comisioanele de administrare de plata la 31 decembrie 2020 insumeaza 81.252 RON (31 decembrie 2019: 71.659 RON).

### **Depozitar - BRD Groupe Societe Generale SA**

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

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

Depozitarul BRD Groupe Societe Generale S.A. precepe un comision de 0.07% pe an din valoarea medie a activului net al Fondului, dar nu mai mult de 65.000 EUR, plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului. Valorile procentuale aplicate in cursul anului 2020 au fost aceleasi cu cele aplicate in cursul anului 2019. Comisionul de depozitare si comisionul de custodie se calculeaza zilnic si se platesc lunar catre Depozitar.

Comisioanele datorate Depozitarului nu includ TVA si se supun reglementarilor in vigoare privind taxa pe valoarea adaugata. Comisioanele sunt evidentiate zilnic in activ si incasate lunar.

Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2020 au fost in suma de 127.236 RON (2019: 158.085 RON); onorariile de plata catre depozitar 31 decembrie 2020 au fost in suma de 10.942 RON (31 decembrie 2019: 3.656 RON).

Mai jos sunt prezentate detaliat investitiile detiunte de partile afiliate in Fond:

	<b>31 decembrie 2020</b>		<b>31 decembrie 2019</b>	
	<b>%</b>	<b>UF</b>	<b>%</b>	<b>UF</b>
BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA	4,18	21.980	3,38	21.980
FDI BRD DIVERSO	0,63	3.318	0,51	3.318
FDI BRD SIMFONIA	15,08	79.245	12,18	79.245
PERSONAL CHEIE	0,02	122	0,02	109

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

#### **17. Evenimente ulterioare datei de raportare**

În perioada dintre sfârșitul datei de raportare și data autorizării situațiilor financiare nu au existat evenimente semnificative care ar putea conduce la ajustări ale Situațiilor Financiare pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2020.

# RAPORTUL ADMINSTRATORULUI FDI BRD OBLIGAȚIUNI ANUL – 2020



*Dragă investitorule,*

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

*Anul 2020 a reprezentat una din cele mai dificile perioade prin care am trecut atât fiecare dintre noi, cât și industria financiară în ansamblul ei. Am fost confrunțați cu cea mai rapidă scădere a piețelor financiare din istorie, urmată apoi de intervenția puternică a autorităților pentru a mitiga daunele asupra economiilor lumii, ceea ce a provocat ulterior cea mai rapidă revenire a piețelor financiare.*

*Ne bucurăm că, după un astfel de an, Fondurile Administrate de noi au înregistrat performanțe bune la nivelul unui an provocator, între -1.05% și 5.94% în funcție de gradul de risc și moneda de denominare a Fondurilor. Performanța pe întregul an ascunde însă o volatilitate importantă a evoluției Fondurilor Administrate de noi în această perioadă. Anul trecut a dovedit încă o dată importanța planificării pe termen lung: setarea unui orizont de timp potrivit, a diversificării și a investiții periodice. Aceste principii vor continua să rămână și în anii care vor urma elemente importante pentru a traversa cu succes perioade de volatilitate și pentru a obține o performanță bună pe termen lung.*

*Suntem încrezători că Fondurile Administrate de noi vor continua să ofere o alternativă bună de investiții și în anii care vor urma. Lucrăm în permanență pentru a veni în întâmpinarea nevoilor clienților noștri prin oferirea de produse competitive. Astfel, în cursul anului 2020, am lansat un nou fond de investiții pentru a completa gama de produse disponibile: fondul de investiții BRD Simplu, fond cu un profil conservator destinat clienților care vor să plaseze active pe un orizont de timp scurt.*

*Anul 2021 ne așteaptă cu noi provocări, dar și oportunități. Ne bucurăm că ne ești alături.*

*Cu deosebită considerație,*

*Echipa BRD Asset Management S.A.I.*

**CUPRINS**

1. Informații generale .....	4
2. Evoluția macroeconomică în anul 2020 .....	5
3. Obiectivele de investiții .....	8
4. Politica de investiții .....	10
5. Managementul Riscului .....	13
6. Situațiile Financiare ale FDI BRD OBLIGAȚIUNI conform IFRS .....	14
7. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune .....	15
8. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanță .....	17
9. Politica de remunerare .....	18
10. Evenimente ulterioare datei de raportare .....	19
11. Anexa 1 - Situația activelor și obligațiilor Fondului 31.12.2019 - 31.12.2020 .....	20
12. Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 31.12.2020 .....	20
13. Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente financiare .....	20
14. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii .....	21
15. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor .....	22

## 1. Informații generale

---

Prezentul raport prezintă evoluția Fondului deschis de investiții BRD Obligațiuni (denumit în cele ce urmează „BRD Obligațiuni”) în anul 2020.

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](mailto:brdamoffice@brd.ro), adresa web [www.brdam.ro](http://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](http://www.brd.ro).

---

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

Str. Dr. Nicolae Staicovici, nr.2, Opera Center II, etaj 5, sector 5, cod poștal 050558, București, România  
Tel: + 4021-327.22.28/ 321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: [brdamoffice@brdam.ro](mailto:brdamoffice@brdam.ro); <http://www.brdam.ro>  
Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comerțului J40/7066/2000; Cod unic de înregistrare 13236071;  
Aut.A.S.F. - Decizia nr.527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003  
Notificare înscrisă în registrul de evidență a prelucrărilor de date cu caracter personal sub nr. 23680

### Date privind distribuția de unități de fond ale Fondului

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

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

## 2. Evoluția macroeconomică în anul 2020

---

În anul 2020 întreg mapamondul s-a confruntat cu o criză economică și sanitară fără precedent. Anul a debutat într-o notă favorabilă din punct de vedere economic, dar perspectivele s-au schimbat radical din cauza răspândirii rapide a coronavirusului. Creșterea accelerată a numărului de cazuri în SUA și Europa, declararea stării de pandemie la nivel global și ulterior măsurile de închidere a economiilor luate în scopul limitării răspândirii virusului au alimentat rapid un sentiment de panică în rândul investitorilor. La nivelul piețelor financiare internaționale s-au înregistrat astfel vânzări foarte intense de active, iar multe segmente de piață s-au confruntat cu disfuncționalități. Pentru a limita efectele negative asupra economiilor greu încercate de noul virus și pentru a asigura funcționarea optimă a piețelor financiare, autoritățile (Guverne, Parlamente sau Bănci Centrale) au răspuns extrem de prompt, luând măsuri fără precedent. Politicile monetare duse de majoritatea băncilor centrale, în frunte cu FED-ul (Banca Centrală din SUA) și Banca Centrală Europeană (BCE), au devenit și mai stimulative, respectiv au fost reduse ratele dobânzii de politică monetară (la zero în SUA, în Zona euro fiind deja în teritoriul negativ), iar programele de relaxare monetară cantitativă prin care băncile centrale cumpără obligațiuni au fost majorate semnificativ.

Închiderea aproape integrală a economiilor în cele mai multe țări din Europa și în SUA a determinat contracții foarte ample ale Produsului Intern Brut (PIB) în trimestrul II. Stabilizarea numărului de infectări cu coronavirus în principalele țări afectate a permis deschiderea graduală a economiilor începând cu luna Mai, și reluarea treptată a activității economice. Trimestrul III a adus creșteri economice spectaculoase atât în Europa, cât și în America, reversând o parte din scăderile ample din trimestrul precedent în condițiile în care o mare parte din activitățile economice (exceptia majoră fiind serviciile) au fost reluate. Pe de altă parte, ultimul trimestru din 2020 a adus o accelerare a numărului de îmbolnăviri cu coronavirus și restricții de mobilitate (mai ales în Europa, dar cu impact mult mai redus asupra activităților economice comparative cu primavara anului 2020), încetinând procesul de recuperare economică. La nivelul întregului an 2020, principalele economii ale lumii au consemnat scăderi ample ale PIB-ului (de exemplu, SUA -3,5%, Zona euro -6,6%).

După episoadele cu volatilitate ridicată din primăvară, percepția investitorilor asupra activelor cu risc (de exemplu, acțiuni, obligațiuni emise de companii sau de țări emergente) a început să se

îmbunătățească în condițiile (i) unor stimuli monetari și fiscali fără precedent, (ii) reluării graduale a activității economice și îmbunătățirii perspectivei pentru viitor preum și (iii) veștilor favorabile și ulterior aprobării vaccinurilor. Astfel, majoritatea instrumentelor financiare au reversat până la finalul anului (integral sau aproape integral) scăderile înregistrate în contextul pandemiei, în unele cazuri fiind stabilite chiar noi maxime.

Criza provocată de coronavirus a afectat și România. Creșterea aversiunii la risc pe piețele financiare internaționale în luna Martie a determinat vânzări intense de titluri de stat românești (denominate atât în lei, cât și în valută). Astfel, randamentele titlurilor de stat au atins niveluri extrem de ridicate (prețul lor scade când randamentul crește), pentru titlurile de stat în lei nivelurile maxime fiind consemnate în luna Martie, iar cele în valută înregistrând creșteri adiționale ale randamentelor până inclusiv în luna Mai. Un rol esențial pentru evoluția titlurilor de stat denumite în RON l-a avut intervenția Băncii Naționale a României (BNR) din data de 20 Martie când a redus de urgență rata dobânzii de politică monetară cu 50 de puncte de bază și a anunțat că va cumpăra titluri de stat în RON din piața secundară, ceea ce a dus la scăderea randamentelor titlurilor de stat în lunile care au urmat. Pe de altă parte, performanța titlurilor de stat denumite în valută a continuat să fie nefavorabilă, în condițiile în care perspectivele macroeconomice interne se deteriorau alimentând îngrijorările investitorilor cu privire la o potențială revizuire a ratingului de țară în categoria nerecomandată investițiilor. Succesul emisiunii de Eurobonduri din luna Mai a transmis un semnal pozitiv investitorilor, ceea ce a determinat o scădere a randamentelor titlurilor de stat în valută ulterior pe piața secundară. Mai mult, confirmarea ratingului suveran al României la BBB- (perspectivă „negativă”) de către agenția de rating S&P la începutul lunii Iunie a dus la noi scăderi de randamente, titlurile de stat românești beneficiind de pe urma evoluțiilor favorabile de pe piețele financiare internaționale.

Performanța titlurilor de stat românești a continuat să se îmbunătățească până la finalul anului 2020, în condițiile menținerii optimismului pe piețele financiare globale, evoluții susținute însă și de factori interni. Printre cele mai importante aspecte se numără: recuperarea economică înregistrată de țara noastră, menținerea României în categoria recomandată investițiilor de toate cele trei agenții de rating principale (S&P, Moody's și Fitch), desfășurarea alegerilor locale și parlamentare (acestea din urmă având ca o consecință și investirea unui nou Guvern, susținut de o majoritate parlamentară), reducând riscurile politice. Pe parcursul anului 2020, România a organizat patru emisiuni de Eurobonduri (ianuarie, mai, iulie și noiembrie), atât în euro, cât și în dolari, toate bucurându-se de cerere ridicată din partea investitorilor.

Similar altor țări, și în cazul României, restricțiile impuse în vederea limitării răspândirii virusului în debutul pandemiei au determinat o scădere amplă a PIB-ului în trimestrul II, urmată de o revenire graduală, dar incompletă în trimestrele III și IV. La nivelul întregului an 2020, economia României s-a redus cu 3,9%, ceea ce poate fi considerată o scădere moderată, dat fiind contextul curent, precum și evoluțiile înregistrate de alte țări europene. Mai multe dintre componentele principale ale PIB-ului au consemnat scăderi importante în anul 2020 (de exemplu, consumul populației s-a redus cu 5,5%,



contractie mai amplă decât cea a PIB). Pe de altă parte, formarea brută de capital fix a crescut anul trecut (+5,6%) în ciuda condițiilor economice dificile. În mod similar, majoritatea sectoarelor de activitate au consemnat contribuții negative la dinamica PIB în anul 2020 (de exemplu, industria s-a redus cu 9,3%).

Pe parcursul anului 2020, rata inflației a înregistrat o tendință susținută de scădere, la 2,1% în Decembrie 2020 de la 4% în Decembrie 2019. Printre factorii care au dus la scăderea inflației se numără reducerea prețului combustibililor, determinată de tăierea accizelor la începutul anului, dar și de reducerea amplă a cotațiilor internaționale ale petrolului pe fondul crizei provocate de coronavirus, în prima parte a anului. De asemenea, în același sens a acționat și reducerea prețurilor legumelor și fructelor care s-a manifestat cu precădere în ultimele luni ale anului. În plus, scăderea inflației pe parcursul anului 2020 s-a datorat și reducerii ușoare a presiunilor inflaționiste de bază, dată fiind scăderea ratei inflației Core 3 (IPC exclusiv prețuri administrate, prețuri volatile ale alimentelor și combustibililor, tutun și alcool) la 3,3% în Decembrie 2020, de la 3,7% în Decembrie 2019.

Criza provocată de coronavirus a avut efecte negative și asupra execuției bugetare care a rezultat într-un deficit bugetar foarte amplu în anul 2020, respectiv 9,8% din PIB, nivel mult superior celui înregistrat în anul 2019 (4,6% din PIB). Măsurile adoptate pentru combaterea efectelor negative ale coronavirusului asupra economiei și asupra populației au presupus o creștere amplă (cu 14,8%) a cheltuielilor statului (șomajul tehnic, indemnizațiile pentru medici sau cheltuielile cu bunuri și servicii). Totodată, a fost influențată și evoluția veniturilor publice (creștere marginală de 0,4% în 2020), pe fondul amânării plăților de impozite și taxe, al rambursărilor ample de TVA, dar și din cauza scăderii activității economice. Totuși, măsurile fiscale luate în cazul României au fost limitate ca amploare, dat fiind spațiul fiscal redus – țara noastră înregistra un deficit fiscal ridicat înainte de declanșarea crizei (4,6% din PIB în 2019).

Măsurile de distanțare socială și de închidere a mai multor sectoare de activitate au limitat schimburile comerciale globale în prima jumătate a anului trecut. Evoluțiile înregistrate în România, adică scăderi ample atât ale exporturilor de bunuri și servicii, cât și ale importurilor, se înscriu în aceleași tendințe. Scăderea exporturilor a fost mai amplă comparativ cu cea a importurilor ducând la o lărgire ușoară a deficitelor externe (de cont curent și balanță comercială). În plus, acoperirea contului curent cu capitaluri “sănătoase” (investiții străine directe și transferuri de la UE) s-a înrăutățit în anul 2020.

Pe parcursul anului 2020, Banca Națională a României (BNR) a redus rata dobânzii de politică monetară la 1,50% la finalul anului 2020 de la 2,50% la finalul anului 2019 (prima dată în martie cu 50 de puncte și ulterior cu câte 25 de puncte de bază în Mai și August). Începând cu luna Martie, BNR a acoperit deficitul de lichiditate din piața monetară prin intermediul operațiunilor REPO, condițiile de lichiditate îmbunătățindu-se semnificativ până la finalul anului. În perioada Aprilie - August, BNR a cumpărat titluri de stat din piața secundară în sumă totală de 5,3 miliarde RON. Volumul achizițiilor a fost mai mare în lunile Aprilie - Mai, iar decizia BNR de a cumpăra titluri de stat a fost esențială pentru

asigurarea bunei funcționări a pieței locale de titluri de stat.

Pe parcursul anului 2020, moneda națională s-a depreciat cu aproximativ 1,8% relativ la euro. Leul s-a dovedit a fi mult mai rezilient comparativ cu celelalte monede din regiune (HUF, PLN) în momentele de tensiuni accentuate pe piețele financiare internaționale din luna Martie. Diferențialul de dobândă pozitiv pe care România îl are comparativ cu celelalte țări din regiune, dar și regimul cursului de schimb din țara noastră, respectiv cel de flotare controlată, s-au numărat printre factorii care au limitat deprecierea RON-ului.

### Evoluția principalilor indicatori macroeconomici

	T4 2018	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020
<b>Produsul intern brut (% an-la-an)</b>	4.1	5.0	4.4	3.0	4.3	2.4	-10.0	-5.6	-1.4
<b>Producția industrială (% an-la-an)</b>	-1.1	1.5	-4.8	-6.1	-6.9	-14.5	-14.3	-2.8	1.6
<b>Dinamica salariilor nete (% an-la-an)</b>	12.5	13.7	15.5	14.7	13.0	7.1	5.0	7.8	8.4
<b>Rata șomajului (% valori la finalul trimestrului)</b>	4.0	3.7	3.8	4.1	4.0	4.5	5.6	5.2	5.2
<b>Deficit bugetar (ultimele 4 trimestre, % din PIB)</b>	-2.9	-2.9	-3.2	-3.7	-4.6	-5.7	-7.0	-8.5	-9.8
<b>Inflație (% an-la-an, valori la finalul trimestrului)</b>	3.3	4.0	3.8	3.5	4.0	3.1	2.6	2.5	2.1
<b>Dobânda de politică monetară (% valori la finalul trimestrului)</b>	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.00	1.75	1.50	1.50
<b>Randament obligațiuni de stat în RON pe 2 ani (% valori la finalul trimestrului, cotație mid)</b>	3.77	3.23	3.40	3.36	3.62	3.52	3.33	3.01	2.46
<b>Robor 3 luni (% valori la finalul trimestrului)</b>	3.02	3.23	3.23	3.09	3.18	2.55	2.20	2.11	2.03

Sursa: INS, BNR, MFP, Bloomberg

### 3. Obiectivele de investiții

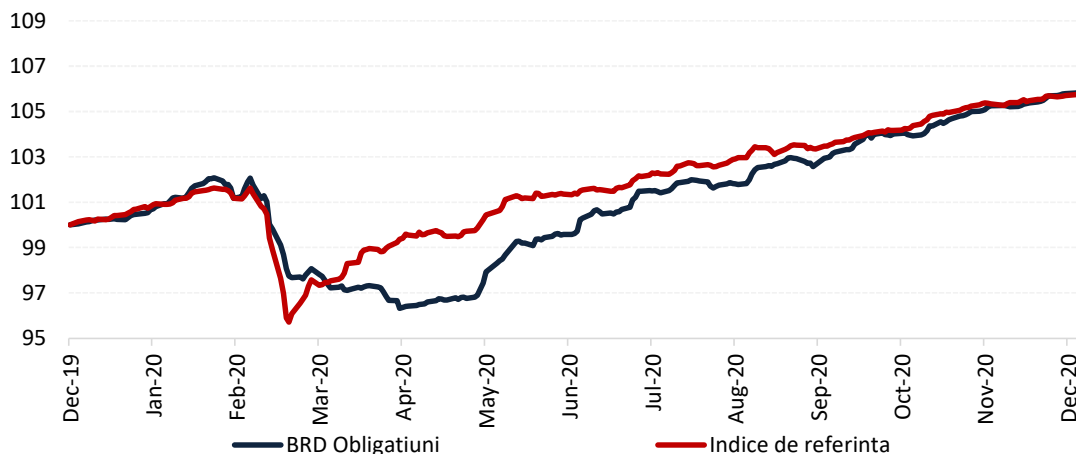
Obiectivul Fondului este căutarea unei valorizări active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investițiilor din prezentul prospect, prin intermediul investițiilor pe diferite piețe financiare, cu accent pe segmentul obligațiunilor corporative. Fondul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

BRD Asset Management S.A.I. va urmări atât obținerea celor mai bune performanțe posibile în funcție de anticipările sale asupra comportamentelor diferitelor piețe, dar, în interesul investitorilor, cât și menținerea unui nivel de risc acceptabil ținând cont de obiectivele de performanță și de orizontul de administrare al Fondului, aplicând o politică de diversificare prudentă a activelor între diferite categorii de active, menținând în permanență o parte din activele investite în piețe considerate cu risc diminuat,

cum ar fi piețele monetare.

Pe parcursul anului 2020, valoarea unei unități de fond emise de Fondul BRD Obligațiuni a crescut cu 5,94%. În graficul de mai jos, este prezentată evoluția valorii unitare a activului net a Fondului față de un indice de referință.<sup>1</sup>

### Performanța BRD Obligațiuni față de un indice de referință



Actiunile cu venit fix sunt evaluate prin utilizarea unor cotații de piață de tipul MID (Bloomberg) atunci cand există o cotație de piață relevantă. Valoarea unitară a activului net a Fondului la data de 31 decembrie 2020 a fost 189,2112 RON. De la lansarea Fondului, valoarea unitară a activului net a crescut cu 79,19%.

Pe parcursul anului 2020, activul net al Fondului a crescut cu 9,5 milioane RON, adică cu 10,6%, ajungând la un nivel de 99,6 milioane RON.

Valoarea unitară a activului net a consemnat o volatilitate mai ridicată în anul 2020 comparativ cu alte perioade anterioare, pe fondul evoluțiilor consemnate în semestrul I, fluctuând între nivel minim de 172,0242 RON (înregistrat în data de 28 aprilie) și un nivel maxim de 189,2112 RON (înregistrat în data de 31 decembrie 2020).

Numărul de investitori în Fond a totalizat 2,109 la data de 31.12.2020, din care 2,040 persoane fizice și 69 persoane juridice.

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

#### **4. Politica de investiții**

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

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

Politica de investiții a Fondului permite alocarea de până la 100% din active în obligațiuni și instrumente ale pieței monetare.

Fondul investește atât pe piețele de obligațiuni din România, cât și în alte state din Uniunea Europeană. Fondul nu poate investi în acțiuni. Fondul poate utiliza instrumente financiare derivate în vederea realizării obiectivelor de investiții și diminuării riscului.

Având în vedere că Fondul are ca scop concentrarea pe obligațiuni corporative, ponderea acestora în activul total a rămas importantă, situându-se la 49,2% la finalul anului 2020, în scădere de la nivelul de 62,1% consemnat la începutul aceluiași an. La finalul semestrului I, expunerea Fondului pe obligațiuni emise de companii se situa la 63,6%. Pe parcursul semestrului I, ponderea obligațiunilor corporative a variat mai mult decât în alte perioade, astfel că în luna Martie, ponderea acestora în total era de 71,8%, creștere ce a survenit într-o anumită măsură pe fondul reducerii activului Fondului. Ulterior, pe parcursul semestrului II, ponderea de obligațiuni corporative s-a situat pe un trend descendent. Portofoliul de obligațiuni corporative al Fondului a suferit unele modificări pe parcursul anului 2020. Astfel, s-au rambursat mai multe obligațiuni corporative emise de diferiți emitenți: 0,3 milioane RON emise de către Unicredit Bank România, 1,5 milioane RON emise de către Raiffeisen Bank International sau 2,5 milioane RON emise de către Lease Plan Corporation. De asemenea, Fondul a vândut unele dețineri de obligațiuni corporative, printre cele mai importante tranzacții fiind: 450 mii EUR obligațiuni cu diverse maturități emise de către New Europe Property Investments, 200 mii EUR obligațiuni emise de Digi Communications, 100 mii EUR obligațiuni emise de Mytilneos Financial Partners sau 500 mii EUR obligațiuni cu scadența în 2029 și respectiv 2034 emise de către emitentul luxemburghez SPIRE. Printre cele mai importante achiziții de obligațiuni corporative făcute în anul 2020 se numără 250 mii EUR obligațiuni cu maturitatea în anul 2024 emise de compania finlandeză Nokia. Această companie prezintă perspective favorabile în contextul dezvoltării rețelei 5G. De asemenea, Fondul a cumpărat obligațiuni cu maturitatea în 2032 ale emitentului SG Issuer (membră a grupului Societe Generale) în sumă de 500 mii EUR. Fondul a participat cu suma de 100 mii EUR la emisiunea de obligațiuni corporative cu scadența în 2026 a companiei românești Impact Developer & Contractor, un important jucător pe piața imobiliară din țara noastră.

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

---

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

Str. Dr. Nicolae Staicovici, nr.2, Opera Center II, etaj 5, sector 5, cod poștal 050558, București, România  
Tel: + 4021-327.22.28/ 321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: [brdamoffice@brdam.ro](mailto:brdamoffice@brdam.ro); <http://www.brdam.ro>  
Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comerțului J40/7066/2000; Cod unic de înregistrare 13236071;  
Aut.A.S.F. - Decizia nr.527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003  
Notificare înscrisă în registrul de evidență a prelucrărilor de date cu caracter personal sub nr. 23680

Emitent	Țara <sup>2</sup>	Pondere în	Pondere în
		activ – dec. 2020 (%)	activ – dec. 2019 (%)
SG Issuer (Societe Generale)	Franța	4.9	2.7
SPIRE	Luxemburg	4.3	6.7
Nomura International Funding	Japonia	4.2	5.6
Banque International a Luxemburg	Luxemburg	3.5	3.9
Banca Comercială Română	România	3.5	3.9
International Investment Bank	Supranațional	3.3	3.6
Emerald Capital	SUA	3.0	3.4
Nokia Corporation	Finlanda	2.8	1.7
Bulgarian Energy HLD	Bulgaria	2.6	3.0
J.P. Morgan Structured Products	SUA	2.5	2.7

Ponderea obligațiunilor guvernamentale a crescut pe parcursul anului 2020, situându-se la un nivel de 70,5% la finalul anului, nivel superior celui înregistrat la începutul anului (53,9%). În timpul semestrului I, expunerea Fondului pe titluri de stat a înregistrat o variație mai mare de la o lună la alta comparativ cu alte perioade, în contextul volatilității accentuate cu care s-au confruntat piețele financiare. Ulterior, tendința de creștere a expunerii pe titluri de stat a fost mai vizibilă în ultimul trimestru din 2020, fiind determinată mai ales de componenta în RON. Obligațiunile de stat în RON au reprezentat 23,5% din totalul activelor la finalul anului 2020, nivel semnificativ superior celui înregistrat la începutul anului (12,3%). Totuși, și pe parcursul anului 2020, Fondul a avut în continuare o expunere mai mare pe titlurile de stat în valută (în special euro), acestea reprezentând 46,9% din total active la finalul anului. După creșterile mari ale randamentelor (scăderi de preț) înregistrate în luna Martie, performanța titlurilor de stat în RON a început să se îmbunătățească inițial datorită măsurilor implementate de Banca Națională a României (reducerea ratei dobânzii de referință, furnizarea de lichiditate în piața monetară și achiziționarea de titluri de stat în RON din piața secundară). Pe de altă parte, performanța titlurilor de stat în valută a continuat să fie nefavorabilă până în lunile Mai - Iunie pe fondul deteriorării perspectivelor macroeconomice, îmbunătățindu-se ușor după emisiunea de Eurobonduri a României din Mai, dar mai ales după ce agenția de rating S&P a menținut România în categoria recomandată investițiilor în data de 5 Iunie. Pe parcursul semestrului II, performanța titlurilor de stat românești, atât a celor în RON, cât și a celor în valută, a continuat să se îmbunătățească, respectiv au fost consemnate scăderi de randamente (ceea ce înseamnă creșterea prețurilor). Printre factorii care au susținut aprecierea în preț a titlurilor de stat românești se regăsesc menținerea pe piețele financiare internaționale a unui climat prielnic activelor cu risc (categorie în care intră și titluri de stat emise de țări emergente), revenirea economică graduală a României și îmbunătățirea perspectivelor acesteia, dar

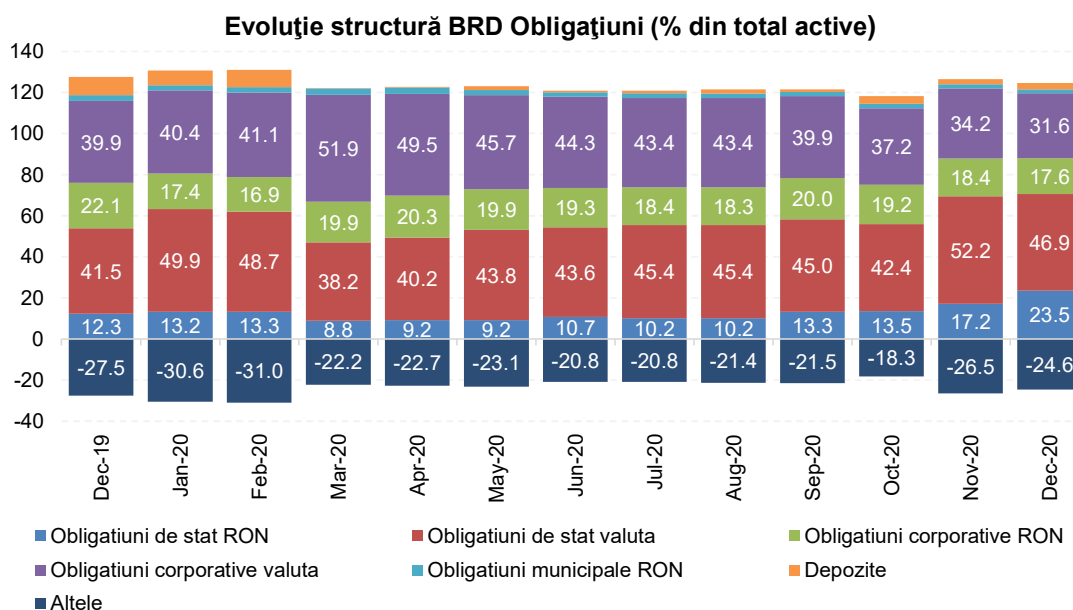
<sup>2</sup> Conform metodologiei Bloomberg pentru "country of risk"

și desfășurarea alegerilor parlamentare și desemnarea unui nou Guvern. Fondul a participat la toate cele patru emisiuni de Eurobonduri organizate de România în anul 2020, trei dintre acestea fiind denumite în EUR (în ianuarie, mai și noiembrie) și una în USD (în iulie). Cea mai mare parte a riscului valutar al Fondului (expunere pe alte monede decât RON) este acoperită prin operațiuni de hedging.

Expunerea Fondului pe obligațiuni emise de municipalități s-a redus la 1,9% la finalul anului 2020 de la 2,7% la începutul anului, în condițiile în care o obligațiune emisă de Primăria București a ajuns la scadență în luna mai (300 mii RON). Totodată, Fondul a vândut o obligațiune cu maturitatea în 2022 a aceluiași emitent în valoare de 200 mii RON. De altfel, Primăria București este singurul emitent de obligațiuni municipale din portofoliu.

Ponderea depozitelor bancare în totalul activelor Fondului s-a redus pe parcursul anului 2020, situându-se la un nivel de 3,1% la finalul anului, față de 8,9% la finalul anului 2019. Mai mult, ponderea depozitelor se redusese chiar mai mult în primul semestru, până la un nivel de 0,7%. Scăderea nivelului depozitelor bancare în Semestrul 1 s-a datorat răscumpărărilor cu care s-a confruntat Fondul cu precădere în luna Martie. Datorită gradului sporit de lichiditate, depozitele bancare s-au numărat printre primele instrumente financiare folosite pentru acoperirea răscumpărărilor. Ponderea operațiunilor repo a fost de 31,0% la finalul anului 2020, nivel apropiat de cel consemnat la începutul anului (-29,5%). Totuși în decursul anului, au existat variații de la o lună la alta în ceea ce privește ponderea acestui instrument. Operațiunile repo sunt folosite cu scopul de a valorifica în mod superior lichiditățile existente.

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



Prin investițiile pe care le-a realizat, Fondul a avut și expuneri pe alte țări decât România. Astfel, la finalul anului 2020 primele țări, altele decât România pe care fondul avea expuneri, sunt prezentate în tabelul de mai jos.

Țara	Pondere în activul total (%)	Expunere (milioane RON)
Statele Unite ale Americii	7.7	7.6
Marea Britanie	5.4	5.4
Supranațional	5.1	5.1
Japonia	4.2	4.1
Grecia	3.8	3.7

Topul deținerilor Fondului din punctul de vedere al emitentului la finalul anului 2020 este prezentat în tabelul de mai jos.

Emitent	Activ	Pondere în activul total (%)
Ministerul Finanțelor Publice	Obligațiuni de stat	70.5
SG Issuer (Societe Generale)	Obligațiuni corporative	4.9
Spire	Obligațiuni corporative	4.3
Nomura International Funding	Obligațiuni corporative	4.2
Banque International a Luxemburg	Obligațiuni corporative	3.5
Banca Comercială Română	Obligațiuni corporative	3.5
International Investment Bank	Obligațiuni corporative	3.3
BRD Groupe Societe Generale	Depozite bancare	3.1
Emerald Capital	Obligațiuni corporative	3.0
NOKIA Corporation	Obligațiuni corporative	2.8

## 5. Managementul Riscului

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

Fondul este expus riscului de piață (care include riscul 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.

Documentele de emisiune ale Fondului prevăd strategia de afaceri generală, toleranța acesteia la risc și principiile generale de management al riscului.

Fondul are în vedere utilizarea de instrumente financiare derivate în legătură cu activitățile sale de gestionare a riscurilor. Pentru acoperirea riscului valutar sunt utilizate în special astfel de instrumente. Fondul va urmări să fructifice noi oportunități în vederea îmbunătățirii profitabilității plasamentelor și a stabilității din punct de vedere al performanței și lichidității în condițiile de risc asumate prin documentele de emisiune.

La data întocmirii prezentului raport este în continuare în desfășurare la nivel global epidemia de COVID-19 cu impact semnificativ la toate nivelele de risc. Băncile centrale au implementat măsuri importante pentru menținerea lichidității și a bunei funcționări a piețelor financiare iar guvernele au luat măsuri pentru sprijinirea economiilor și pentru frânarea extinderii epidemiei. Aceste măsuri s-au menținut în cea mai mare parte și este de așteptat să fie prezente în continuare dacă este cazul. BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I a monitorizat atent toate riscurile suplimentare aferente epidemiei și a reușit să minimizeze impactul acestora, cu perspectivele fiind de menținere sub control în continuare a situației.

## 6. Situațiile Financiare ale FDI BRD OBLIGAȚIUNI conform IFRS

---

Situațiile financiare ale FDI BRD OBLIGAȚIUNI cuprinzând situația rezultatului global, a poziției financiare, a modificărilor capitalurilor proprii și a fluxurilor de trezorerie, sunt întocmite în concordanță cu:

- Legea contabilității nr. 82/1991, republicată;
- Norma 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;
- Instrucțiunea nr. 1/2018 privind întocmirea și depunerea situației financiare anuale și a raportărilor anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;

Rezultatele financiare prezintă situația financiară a FDI BRD OBLIGAȚIUNI aferentă activității curente desfășurate pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2020.

În **Anexa nr. 4** din cadrul raportului anual este prezentată - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la 31 decembrie 2020.

Variația pozitivă în procent de 10% a activelor financiare ale Fondului la 31 decembrie 2020, față de 31 decembrie 2019, sunt datorate creșterii activului net al Fondului în cursul anului 2020.

Numerarul și echivalentele de numerar incluse în situația poziției financiare cuprind conturile curente la bănci în proporție de 5.51% din totalul activelor financiare, din care un procent de 42,3% este reprezentat de depozite la vedere și depozite pe termen scurt la bănci, cu maturități inițiale de trei luni sau mai puțin. Activele financiare evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere au fost constituite din instrumente financiare precum obligațiuni corporative a căror procent a fost de 40%, obligațiuni guvernamentale în proporție de 58% și 2% au reprezentat fonduri listate și neadmise la tranzacționare din totalul activelor financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere în valoare de **124.443.407 RON**.



În **Anexa nr. 5** se regăsește Situația poziției financiare la 31 decembrie 2020 a Fondului, care prezintă rezultatul net realizat în exercițiul încheiat la **31 decembrie 2020, în valoare de 5.540.403 RON (2019: 5.568.780 RON)**.

Scăderea rezultatului net aferent anului 2020 cu un procent de doar 0.51%, față de anul 2019.

#### Cheluielile fondului BRD OBLIGAȚIUNI semnificative aferente anului 2019-2020:

Cheltuieli fondului	2020	2019	Variație
Cheltuielile privind plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor	795,540.36	718,902.93	10.66%
Cheltuieli cu comisioanele și tarifele datorate ASF	79,714.00	68,200.00	16.88%
Alte cheltuieli aprobate	2,897.36	3,697.93	-21.65%

FDI BRD OBLIGAȚIUNI a înregistrat în anul 2020 o creștere a cheltuielilor aferente comisionului de administrare cu 10.66% față de anul 2019, fiind determinată integral de fluctuația activelor aflate în administrare.

În anul 2020 au fost înregistrate modificări asupra valorii procentuale a comisionului de administrare și al comisionului ASF pentru fondurile administrate. Pe toata perioada stării de urgență generată de răspândirea COVID-19, prin Decretul Președintelui României nr.195/2020, Autoritatea de Supraveghere Financiară a redus toate tarifele, taxele, cotele și contribuțiile cu 25%. Tot în contextul generat de răspândirea COVID-19, Consiliul de Administrație al BRD Asset Management S.A.I. a decis reducerea comisionului de administrare pe o perioadă limitată, la valoarea 0 (zero), în perioada 09.04.2020-14.05.2020. În data de 15.05.2020 Consiliul de Administrație al BRD Asset Management S.A.I a decis revenirea la valorile procentuale inițiale ale comisioanelor de administrare pentru toate Fondurile administrate, cu excepția FDI BRD EURO FOND pentru care s-a decis reducerea comisionului de administrare de la valoare de 0.84%, valoarea de 0.24%/an.

În cadrul poziției de „Alte cheltuieli aprobate” sunt cuprinse cheltuielile aferente serviciilor bancare și alte cheltuieli înregistrate conform prospectului de emisiune.

## **7. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune**

În semestrul I 2020 au fost notificate către Autoritatea de Supraveghere Financiară documentele Fondurilor, ca urmare a reducerii la valoarea 0 (zero) a comisioanelor de administrare în perioada 09.04.2020 – 14.05.2020, pentru Fondurile aflate în administrarea BRD Asset Management S.A.I..

Documentele Fondurilor, depuse spre autorizare către Autoritatea de Supraveghere Financiară în semestrul II al anului 2020, ca urmare a acordului de retragere a Regatului Unit al Marii Britanii din Uniunea Europeană și dobândirea statutului de stat terț în relația cu Uniunea Europeană după

expirarea perioadei tranzitorii prevăzute în Acordul de retragere, se aflau în analiză la Autoritatea de Supraveghere Financiară la finalul anului 2020, acestea vor fi aduse la cunoștința investitorilor la autorizarea acestora prin intermediul unei note detaliate publicate pe site-ul [www.brdam.ro](http://www.brdam.ro).

Modificările relevante constau în:

1. Redenumirea funcției de Director ca urmare a modificării Actului Constitutiv al BRD Asset Management S.A.I., din Director în Director General Adjunct;
2. Modificarea funcției înlocuitorului de Director ca urmare a modificării organigramei în cadrul BRD Asset Management S.A.I., din Manager de Investiții în Director Investiții;
3. Actualizarea prevederilor de la punctul 1.4.– „Politica de remunerare” cu privire la persoanele responsabile care își asumă riscuri la nivelul societății și cu privire la componenta remunerației variabile;
4. Completarea politicii de investiții a Fondurilor Administrate prin investiții în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare, titluri de participare la O.P.C. și instrumente financiare derivate admise la cota oficială a următoarelor burse din Marea Britanie: London Stock Exchange, ICE Futures Europe, NEX Exchange Main Board, Cboe Europe Equities Regulated Market.
5. Actualizarea politicii de investiții și obiectivelor de administrare pentru FDI BRD Global (fost BRD Index);
6. Actualizarea prevederilor de la punctul 3.3.4.– „Limite ale politicii investiționale” din prospectul de emisiune, respectiv de la punctul 3.1.4.– „Limite ale politicii investiționale” din Reguli ca urmare a modificării statutului Marii Britanii și asimilării sale unui stat terț;
7. Includerea definiției riscului de preț în cadrul capitolului ”Factorii de risc derivând din politica de investiții” din prospectul de emisiune al fondurilor;
8. Actualizarea prevederilor de la capitolul ”Drepturile și obligațiile investitorilor Fondului” din prospectul de emisiune în ceea ce privește oferirea de unități de fond cu titlu gratuit din partea BRD Asset Management SAI;
9. Actualizarea formulei variației activului total comun tuturor claselor de unități de fond în ziua t, prin includerea variației valorii instrumentelor financiare derivate atribuibile clasei;
10. Eliminarea posibilității de subscriere la Fondurile Administrate pentru minori;
11. Reformularea prevederilor de la capitolul „Proceduri pentru răscumpărarea” din prospectul de emisiune și regulile fondurilor în ceea ce privește posibilitatea ca Fondul să perceapă comisioane de răscumpărare pentru operațiunile efectuate cu unități de fond în funcție de conjunctura pieței financiare sau de circumstanțe deosebite, în scopul protejării intereselor

- investitorilor;
12. Majorarea procentului pentru tariful suplimentar a cererilor de răsкупărare care depășesc 5% din valoarea activului Fondului, de la 5% la 10%;
  13. Eliminarea mențiunii "Ziarul Financiar" de la capitolul „Lichidarea Fondului” din prospectul de emisiune al fondurilor;
  14. Eliminarea mențiunii din cadrul capitolului "Informații cu privire la emiterea, vânzarea, răsкупărare și anularea unităților de fond" din prospectul de emisiune și regulile fondurilor în ceea ce privește disponibilitatea listei unităților Distribuitorului care dispun de mijloace tehnice pentru preluarea ordinelor telefonice.

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

---

Evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernare corporativă în decursul anului 2020 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;
- Modificarea prevederilor Actului Constitutiv pentru completarea și actualizarea atribuțiilor Conducerii Societății;
- Aprobarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a unei noi persoane ce deține funcție cheie (ofițer conformitate);
- Revizuirea procedurilor interne relevante pentru guvernarea corporativă, precum: Regulamentul de Organizare și Funcționare al S.A.I., Procedura privind selecția, evaluarea și monitorizarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții cheie în cadrul S.A.I., Codul Deontologic al S.A.I., Codul de guvernare, Politica de remunerare, Procedura privind soluționarea conflictelor de interese, Procedura privind activitatea de control intern și conformitate, Procedura de audit intern și proceduri privind administrarea riscurilor;
- Prelungirea mandatului pentru o perioadă de 4 (patru) ani pentru Președintele Consiliului de Administrație și Directorului General al BRD Asset Management S.A.I. S.A.;
- Reevaluarea internă a Conducerii Executive și a funcțiilor-cheie de către Consiliul de Administrație;

- A fost efectuat auditul IT conform cerințelor obligatorii de auditare a sistemelor informatice utilizate de BRD Asset Management S.A.I., în conformitate cu Norma A.S.F. nr.4/2018;
- A fost efectuată analiza privind procedurile și metodele de evaluare utilizate pentru a se asigura adecvarea lor continuă și punerea efectivă în aplicare, prin intermediul unui auditor independent;
- Au fost efectuate testările cu privire la asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență.

În cursul anului 2020, Consiliul de Administrație a luat la cunoștință rapoartele privind activitatea de control intern și activitatea de administrare a riscului.

## 9. Politica de remunerare

---

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

În cursul anului 2020, au fost înregistrate modificări ale Politicii de remunerare.

Modificările relevante vizează:

- Introducerea de noi definiții: remunerație variabilă, data acordării, data plății, invaliditate permanentă și revizuirea unor definiții deja existente: perioada de amânare, intrarea în drepturi;
- Includerea de prevederi privind remunerația membrilor neexecutivi;
- Includerea de prevederi privind utilizarea de pârgii în aplicarea politicii de remunerare;
- Completarea Politicii de remunerare cu Principiile generale;
- Modificarea pragului pentru remunerația variabilă de la 25.000 EUR net în 25.000 EUR brut;
- Includerea de prevederi privind acordarea de bonusuri garantate în circumstanțe excepționale legate de momentul angajării și acordate doar în primul an de angajare;
- Modificarea informațiilor privind data intrării în drepturi prin înlocuirea „semestru” cu „martie”;
- Includerea de prevederi cu privire la remunerația variabilă deja anunțată dar pentru care nu s-a intrat încă în drepturi, aceasta fiind ajustată în funcție de indicatorul de profit net;
- Revizuirea cazurilor excepționale cu privire la încasarea bonusului acordat în anul curent pentru performanța anilor precedenți, urmare a încetării anticipate a unui contract anterior plății bonusului anual;
- Este anexată convenția de malus și clawback la Politica de remunerare;

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

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

Politica de remunerare se bazează pe următoarele principii:

1. Politica de remunerare este conformă cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele societății, ale Fondurilor Administrate, ale investitorilor și cuprinde măsuri pentru evitarea conflictelor de interese;
2. Membrii personalului care dețin funcții de control sunt recompensați în funcție de realizarea obiectivelor legate de funcțiile lor, independent de rezultatele liniilor de business controlate;
3. Remunerația are o componentă fixă, bazându-se pe aceasta, și o componentă variabilă, echilibrate în mod corespunzător, incluzând și posibilitatea de a nu acorda componenta variabilă;
4. Remunerația depinde de performanța individuală, de performanța structurii din care face parte angajatul și de rezultatele globale ale Administratorului;
5. Evaluarea performanței se realizează într-un cadru multianual adecvat perioadei de deținere recomandate investitorilor pentru a garanta că procesul de evaluare se bazează pe performanțele pe termen lung ale Fondurilor Administrate și pe riscurile aferente investițiilor acestora.

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

## 10. Evenimente ulterioare datei de raportare

---

În perioada dintre sfârșitul datei de raportare și data autorizării situațiilor financiare nu au existat evenimente semnificative care ar putea conduce la ajustări ale Situațiilor Financiare pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2020.

Aprobat,

**Mihai PURCĂREA**  
Președinte Director General



Denumire element	Starsiitul perioadei de raportare 31/12/2019				Starsiitul perioadei de raportare 31/12/2020				Diferente	
	% din activ	% din activ net	% din activ total	Valuuta	Lei	% din activ	% din activ net	% din activ total		Valuuta
<b>I</b>										
<b>Total active</b>	100.11%	100.11%	100.00%	-	90,019,283.19	100.12%	100.12%	100.00%	-	99,559,681.88
<b>1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:</b>	98.62%	98.62%	98.57%	-	88,677,038.54	69.23%	69.15%	69.15%	-	68,845,703.46
1.1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare din România, din care:	23.44%	23.44%	23.41%	-	21,074,687.94	16.30%	16.28%	16.28%	-	16,204,815.42
1.1.1 Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	-	-
1.1.2 obligațiuni emise de administrația publică locală	0.00%	0.00%	0.00%	-	2,407,262.77	0.00%	0.00%	0.00%	-	1,886,948.46
1.1.3 obligațiuni tranzacționate corporative	0.00%	0.00%	0.00%	-	11,414,124.21	0.00%	0.00%	0.00%	-	9,123,264.39
1.1.4 obligațiuni emise de administrația publică centrală	8.07%	8.06%	8.06%	-	7,253,300.96	5.22%	5.22%	5.22%	-	5,194,602.57
1.2 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat membru, din care:	75.18%	75.18%	75.10%	-	67,602,350.60	52.93%	52.87%	52.87%	-	52,640,888.04
1.2.3 obligațiuni corporative cotate	48.72%	48.72%	48.67%	-	43,809,077.32	32.28%	32.24%	32.24%	-	32,102,773.25
1.2.4 obligațiuni emise de administrația publică centrală	26.46%	26.46%	26.43%	-	23,793,273.28	20.65%	20.63%	20.63%	-	20,538,114.79
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%	0.00%	0.00%	-	-
<b>2 Valori mobiliare nou emise</b>	4.28%	4.28%	4.27%	-	3,846,252.57	8.10%	8.09%	8.09%	-	8,050,622.12
2.1 obligațiuni	4.28%	4.28%	4.27%	-	3,846,252.57	8.10%	8.09%	8.09%	-	8,050,622.12
<b>3 Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012.</b>	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	-	-
3.1 Obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	-	-
<b>4 Produse structurate admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare, din care:</b>	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	-	-
<b>5 Depozite bancare din care</b>	8.95%	8.95%	8.94%	-	8,043,915.79	3.09%	3.08%	3.08%	-	3,070,329.80
5.1 depozite bancare constituite la instituii de credit din România	8.95%	8.95%	8.94%	-	8,043,915.79	3.09%	3.08%	3.08%	-	3,070,329.80
5.2 depozite bancare constituite la instituii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	-	-

Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2019				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2020				Diferente
	% din activ neti	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ neti	% din activ total	Valuta	Lei	
5.3 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>6 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata</b>	<b>0.06%</b>	<b>0.06%</b>	-	<b>52,700.85</b>	<b>0.34%</b>	<b>0.34%</b>	-	<b>336,451.05</b>	<b>283,750.20</b>
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 membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.4 Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.06%	0.06%	-	52,700.85	0.34%	0.34%	-	336,451.05	283,750.20
<b>7 Conturi curente si numerar</b>	<b>0.26%</b>	<b>0.26%</b>	-	<b>233,597.55</b>	<b>4.21%</b>	<b>4.20%</b>	-	<b>4,181,697.44</b>	<b>3,948,099.89</b>
<b>8 Instrumente ale piefei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare</b>	<b>-14.44%</b>	<b>-14.43%</b>	-	<b>(12,888,511.24)</b>	<b>-19.64%</b>	<b>-19.61%</b>	-	<b>(19,527,789.10)</b>	<b>(6,539,277.86)</b>
8.1 Titluri de stat cu scadenta > 1 an	-29.55%	-29.52%	-	13,582,412.58	-31.08%	-31.04%	-	11,379,724.62	(2,202,687.96)
8.2 Contracte repo < 1 an	0.00%	0.00%	-	(26,570,923.82)	0.00%	0.00%	-	(30,907,513.72)	(4,336,589.90)
8.3 Certificate de trezorerie ale statului (sub 1 an)	1.82%	1.82%	-	1,638,779.34	1.96%	1.94%	-	1,936,080.70	297,301.36
<b>10 Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>1.75%</b>	<b>1.75%</b>	-	<b>1,575,750.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>(1,575,750.00)</b>
<b>11 Titluri suport pentru operatiuni de report</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>32.85%</b>	<b>32.85%</b>	-	<b>32,704,417.05</b>	<b>32,704,417.05</b>
<b>12 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)</b>	<b>-1.18%</b>	<b>-1.18%</b>	-	<b>(1,060,240.21)</b>	<b>-0.04%</b>	<b>-0.04%</b>	-	<b>(37,830.64)</b>	<b>1,022,409.57</b>
12.1 Subscrieri nealocate	-0.01%	-0.01%	-	(12,850.00)	-0.04%	-0.04%	-	(37,770.00)	(24,920.00)
12.2 Sume in curs de decontare	-2.87%	-2.86%	-	(2,577,419.86)	0.00%	0.00%	-	-	2,577,419.86
12.3 Sume in tranzit	0.00%	0.00%	-	29.95	0.00%	0.00%	-	18.00	(11.95)
12.4 Sume in marja	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12.5 Sume in curs de rezolvare	1.70%	1.70%	-	1,529,999.70	0.00%	0.00%	-	(78.64)	1,529,999.70

Denumire element	Sfârșitul perioadei de raportare 31/12/2019				Sfârșitul perioadei de raportare 31/12/2020				Diferențe
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
<b>II</b>	<b>0.11%</b>	<b>0.11%</b>	-	<b>97,879.60</b>	<b>0.12%</b>	<b>0.12%</b>	-	<b>114,571.95</b>	<b>16,692.35</b>
1 Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI	0.08%	0.08%	-	71,659.30	0.08%	0.08%	-	81,252.47	9,593.17
2 Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	-	5,999.07	0.01%	0.01%	-	6,785.86	786.79
3 Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisiunile de ruij și alte servicii bancare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobânzile	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6 Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisiunelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	-	7,005.79	0.01%	0.01%	-	7,754.75	748.96
8 Cheltuieli cu auditul financiar	0.01%	0.01%	-	7,290.39	0.01%	0.01%	-	14,468.25	7,177.86
9 Cheltuieli datorate custodelui	0.01%	0.01%	-	5,797.23	0.00%	0.00%	-	4,191.64	(1,605.59)
10 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	127.82	0.00%	0.00%	-	118.98	(8.84)
<b>III</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.89%</b>	-	<b>89,921,403.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.88%</b>	-	<b>99,445,109.93</b>	<b>9,523,706.34</b>

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD OBLIGAȚIUNI  
LA 31.12.2020

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare activ net	99.445.109.93	89.921.403.59	9.523.706.34
Numar de unitati de fond in circulatie	525.577.2524	503.494.9741	22.082.28
Valoarea unitara a activului net	189.2112	178.5944	10.62
Coefficient de impartire pentru clasa de unitati de	-	-	-

BRD Asset Management SAI SA  
Director General  
Mihai PURCAREA

Expert Control Intern  
Fiori FARCĂȘANU








Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rate cupon	Valoare initiala		Crestere zilnica	Dobanda cumulata		Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
								EUR	LEI		EUR	LEI							
Nomura International Funding	XS1725294355	-	350.00	17-Nov-17	30-Dec-20	30-Mar-21	0.85%	100.0000	100.0000	0.02	0.03	0.0000	-	-	-	4.8694	1,704,330.61	5.63%	1.712%
SC Issuer	XS1574483692	-	500.00	10-Apr-17	22-Dec-20	11-Jan-21	1.14%	100.0000	100.0000	0.03	0.03	0.0000	-	-	-	4.8694	2,440,957.18	4.55%	2.452%
SPIRE	XS1574483692	-	2.00	10-Jul-19	16-Jul-20	18-Jul-21	2.68%	100.0000	100.0000	0.31	0.31	0.0000	-	-	-	4.8694	4,036,171.63	1.14%	4.869%
SPIRE	XS2076892332	-	2.00	10-Jul-19	16-Jul-20	18-Jul-21	2.68%	100.0000	100.0000	0.31	0.31	0.0000	-	-	-	4.8694	4,036,171.63	1.14%	4.869%
SPIRE	XS2076892332	-	2.00	7-Nov-19	29-Oct-20	29-Jan-21	2.47%	100.0000	100.0000	8.58	548.80	0.0000	-	-	-	4.8694	1,222,694.60	2.27%	1.228%
SPIRE	XS2083938774	-	1.00	26-Nov-19	20-Jun-20	20-Jun-21	2.10%	100.0000	100.0000	14.38	2804.79	0.0000	-	-	-	4.8694	1,231,007.64	2.50%	1.236%
SPIRE	XS2138295846	-	1.00	10-Mar-20	28-Oct-20	28-Jan-21	2.59%	100.0000	100.0000	9.00	584.77	0.0000	-	-	-	4.8694	1,115,522.48	1.04%	0.614%
Wiflow No.2 (Ireland) PLC	XS2103034185	-	1.00	11-Jul-19	18-Jul-20	18-Jul-21	2.70%	100.0000	100.0000	9.38	1528.13	0.0000	-	-	-	4.8694	6,116,116.08	1.25%	0.619%
Wiflow No.2 (Ireland) PLC	XS2126436867	-	1.00	21-Feb-20	21-Dec-20	22-Mar-21	2.01%	100.0000	100.0000	5.58	61.39	0.0000	-	-	-	4.8694	487,238.93	0.63%	0.489%
<b>Total</b>																	<b>21,487,334.82</b>		<b>21.576%</b>

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	Rate cupon	Valoare initiala		Crestere zilnica	Dobanda cumulata		Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
								EUR	LEI		EUR	LEI							
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-20	13.00	5-Jul-19	26-May-20	26-May-21	2.86%	112.4500	112.4500	0.08	17.33	0.0000	-	-	-	4.8694	72,303.70	0.00%	0.073%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-20	125.00	15-Jul-19	26-May-20	26-May-21	2.86%	110.5300	110.5300	0.08	17.33	0.0000	-	-	-	4.8694	695,227.85	0.01%	0.698%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-20	150.00	15-Jul-19	26-May-20	26-May-21	2.86%	110.4600	110.4600	0.08	17.33	0.0000	-	-	-	4.8694	834,273.43	0.01%	0.838%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-20	150.00	19-Jul-19	26-May-20	26-May-21	2.86%	110.7000	110.7000	0.08	17.33	0.0000	-	-	-	4.8694	834,273.43	0.01%	0.838%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-20	150.00	26-Jul-19	26-May-20	26-May-21	2.86%	111.2000	111.2000	0.08	17.33	0.0000	-	-	-	4.8694	834,273.43	0.01%	0.838%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	31-Dec-20	200.00	26-Jul-19	26-May-20	26-May-21	2.86%	117.2700	117.2700	0.08	17.33	0.0000	-	-	-	4.8694	1,124,870.00	0.01%	1.124%
Ministerul Finantelor Publice	XS1591934033	31-Dec-20	105.00	31-Sep-19	19-Apr-20	19-Apr-21	2.38%	109.2340	109.2340	0.07	16.72	0.0000	-	-	-	4.8694	3,692,594.62	0.01%	3.176%
Ministerul Finantelor Publice	XS1591934033	31-Dec-20	250.00	21-Jan-20	19-Apr-20	19-Apr-21	2.38%	109.8400	109.8400	0.07	16.72	0.0000	-	-	-	4.8694	1,352,278.15	0.01%	1.358%
Ministerul Finantelor Publice	XS1591934033	31-Dec-20	300.00	21-Jan-20	19-Apr-20	19-Apr-21	2.38%	109.5450	109.5450	0.07	16.72	0.0000	-	-	-	4.8694	1,622,733.78	0.02%	1.630%
Ministerul Finantelor Publice	XS2258400162	-	500.00	24-Nov-20	2-Dec-20	2-Dec-21	2.63%	99.6160	99.6160	0.04	2.16	0.0156	-	-	-	4.8694	2,430,642.09	0.03%	2.441%
Ministerul Finantelor Publice	XS2262211076	-	1,300.00	24-Nov-20	2-Dec-20	2-Dec-21	1.38%	99.2210	99.2210	0.04	1.13	0.0711	-	-	-	4.8694	6,288,511.69	0.13%	6.316%
<b>Total</b>																	<b>20,538,114.79</b>		<b>20.659%</b>

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	Rate cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emittent	Pondere in activul total al OPCVM	
												LEI	%
Ministerul Finantelor Publice	150.00	7-Sep-20	25-Nov-20	25-Nov-21	3.70%	101.8524	0.51	18.7534	0.0000	782,959.26	0.0000%	0.786%	
Ministerul Finantelor Publice	400.00	17-Dec-20	25-Nov-20	25-Nov-21	3.70%	103.9516	0.51	18.7534	0.0000	2,087,891.37	0.0000%	2.097%	
Ministerul Finantelor Publice	100.00	21-Dec-20	26-Jan-20	26-Jan-21	4.15%	108.0449	0.57	193.3265	0.0000	559,650.15	0.0000%	0.562%	
Ministerul Finantelor Publice	100.00	23-Dec-20	26-Jan-20	26-Jan-21	4.15%	107.9259	0.57	193.3265	0.0000	559,650.15	0.0000%	0.562%	
Ministerul Finantelor Publice	80.00	15-Jun-20	28-Jul-20	28-Jul-21	3.65%	99.7273	0.50	78.5000	0.0000	434,272.00	0.0000%	0.436%	
Ministerul Finantelor Publice	200.00	5-Nov-20	25-Oct-20	25-Oct-21	4.00%	103.4465	0.55	37.2803	0.0000	1,045,192.05	0.0000%	1.051%	
Ministerul Finantelor Publice	400.00	23-Dec-20	25-Oct-20	25-Oct-21	4.00%	103.9114	0.55	37.2803	0.0000	2,166,390.09	0.0000%	2.166%	
<b>Total</b>										<b>7,862,959.09</b>		<b>7.862%</b>	

2. Obligatiuni nou emise denumite in EUR

Emitent	Nr. de obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rate cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emittent	Pondere in activul total al OPCVM	
												EUR	%
IMPACT DEVELOPER & CON	200.00	22-Dec-20	24-Jun-21	24-Jun-21	6.40%	100.0000	0.09	0.70	0.0000	487,623.03	0.0001%	0.490%	
<b>Total</b>										<b>487,623.03</b>		<b>0.490%</b>	

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
Alpha Bank	154.41	0.000%
Banca Transilvania	86.50	0.000%
Citibank Romania	105,114.44	0.006%
EXIMBANK of Romania	304.13	0.000%
FIRST BANK	1,49.11	0.000%
Garanti Bank Romania	1,436.05	0.001%
ING BANK of Romania	34,209.40	0.000%
Intesa SanPaolo	209.40	0.000%
Libra internet Bank SA	12.00	0.000%
<b>Total</b>	<b>141,715.19</b>	<b>0.142%</b>

2. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in EUR

Denumire banca	Valoare curenta		Curs valutar EUR/RON		Valoare actualizata lei		Pondere in activul total al OPCVM	
	EUR	USD	LEI	%	LEI	%	LEI	%
Alpha Bank	387.12		4.8694	0.002%	1.787.65	0.002%		
Banca Transilvania Cluj	33.60		4.8694	0.00%	163.60	0.00%		
Banca Transilvania Sibiu	374.50		4.8694	0.00%	1.822.88	0.00%		
Citibank Romania	100.00		4.8694	0.00%	486.94	0.00%		
CREDIT EUROPE BANK (RON)	160.46		4.8694	0.001%	781.34	0.001%		
FIRST BANK	331.85		4.8694	0.002%	1.615.91	0.002%		
Garanți Bank Romania	48.01		4.8694	0.000%	233.78	0.000%		
ING BANK NV/AMSTERDAM F	250.000.00		4.8694	1.223%	1.217.350.00	1.223%		
<b>Total</b>					<b>3.046.274.18</b>	<b>3.060%</b>		

4. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in USD

Denumire banca	Valoare curenta		Curs valutar USD/RON		Valoare actualizata lei		Pondere in activul total al OPCVM	
	USD	LEI	LEI	%	LEI	%	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	241.033.30		3.9660	0.960%	955.938.07	0.960%		
<b>Total</b>					<b>955.938.07</b>	<b>0.960%</b>		

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

1. Depozite bancare denumite in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rate dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare batala	Pondere in activul total al OPCVM	
								LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	31-Dec-20	4-Jan-21	0.83%	3,070,259.01	70.79		3,070,259.00	3.084%	
<b>Total</b>							<b>3,070,259.00</b>	<b>3.084%</b>	

XI. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Contracto	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR .../RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM	
										EUR/LEI/USD	EUR/LEI/USD
BRD Groupe Societe Generale	2.867.000.00	Vanzare	21-Dec-20	25-Jan-21	4.8505	4.8694	4.8772	0.0028	8.297.11	0.009%	
BRD Groupe Societe Generale	1.199.000.00	Vanzare	25-Nov-20	26-Feb-21	4.9075	4.8694	4.8900	0.0174	20.911.95	0.021%	
BRD Groupe Societe Generale	406.700.00	Vanzare	7-Dec-20	9-Mar-21	4.9033	4.8694	4.8834	0.0158	6.441.07	0.006%	
BRD Groupe Societe Generale	920.000.00	Vanzare	10-Dec-20	18-Mar-21	4.9034	4.8694	4.8962	0.0171	3.886.71	0.004%	
BRD Groupe Societe Generale	250.000.00	Vanzare	15-Dec-20	15-Jan-21	4.9169	3.9660	3.9660	-0.0480	-11.990.78	-0.012%	
BRD Groupe Societe Generale	250.000.00	Vanzare	13-Oct-20	15-Jan-21	4.1597	3.9660	3.9669	0.1907	47.663.36	0.048%	
BRD Groupe Societe Generale	395.000.00	Vanzare	2-Oct-20	6-Apr-21	4.9488	4.8694	4.9039	0.0427	16.849.78	0.017%	
BRD Groupe Societe Generale	400.000.00	Vanzare	7-Aug-19	9-Aug-21	5.0570	4.8694	4.9504	0.1052	42.077.47	0.042%	
BRD Groupe Societe Generale	135.000.00	Vanzare	14-Sep-20	16-Mar-21	4.1404	3.9660	3.9618	0.1879	19.661.05	0.019%	
BRD Groupe Societe Generale	232.725.00	Vanzare	16-Sep-20	18-Mar-21	4.1289	3.9660	3.9526	0.1466	21.317.54	0.021%	
BRD Groupe Societe Generale	295.000.00	Vanzare	1-Oct-20	4.1989	3.9660	3.9659	0.2128	54.477.92	0.055%		
Citibank Europe PLC DUBLIN F	200.000.00	Vanzare	2-Oct-20	5-Apr-21	4.9488	4.8694	4.9039	0.0427	17.797.30	0.015%	
Citibank Europe PLC DUBLIN F	235.000.00	Vanzare	3-Sep-20	8-Sep-21	4.9832	4.8694	4.9520	0.0229	5.370.22	0.005%	
Citibank Romania	300.000.00	Vanzare	10-Dec-20	15-Mar-21	4.9038	4.8694	4.8957	0.0081	2.338.89	0.002%	
ING BANK NV/AMSTERDAM	100.000.00	Vanzare	2-Oct-20	6-Apr-21	4.9488	4.8694	4.9039	0.0427	12.737.30	0.013%	
ING BANK NV/AMSTERDAM F	100.000.00	Vanzare	16-Dec-20	18-Mar-21	4.9022	4.8694	4.8975	0.0047	467.63	0.000%	
<b>Total</b>									<b>306.543.01</b>	<b>0.308%</b>	

2. Contracte swap

evaluate in functie de cotate

Contracto	Capital initial	Data achizitiei	Data scadentei	Data cotatei	Cotatie contraparte	Pondere in activul total al OPCVM	
						Valoarea totala lei	%
BRD Groupe Societe Generale	210.000.00	23-Nov-20	25-Feb-21	31-Dec-20	0.0210	3.808.84	0.004%
BRD Groupe Societe Generale	2.425.000.00	29-Dec-20	29-Jan-21	31-Dec-20	0.0108	15.008.33	0.015%
Citibank Europe PLC DUBLIN F	320.000.00	16-Dec-20	18-Mar-21	31-Dec-20	0.0289	1.178.40	0.001%
ING BANK NV/AMSTERDAM	250.000.00	19-Oct-20	21-Jan-21	31-Dec-20	0.0078	9.912.47	0.010%
<b>Total</b>						<b>29.908.04</b>	<b>0.030%</b>

11. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012  
 11. 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 defuncte	Data achizitiei	Valoarea initiala		Cresterile zilnice	Discount/prima cumulata(e)	Dobanda cumulata	Valoarea totala RON	Pondere in total instrumente emisiune %	Pondere in activul total al OPCVM %
				EUR	LEI						
ROE3GCPAF06	REPO23	165.00	27-Nov-20	5.127.2775	0.33	0.0000	2.01	-4.117.902.72	0.05%	-4.138%	
ROE3GCPAF04	REPO01	1.150.00	27-Nov-20	1.204.3025	0.08	0.0000	0.47	-5.724.431.24	0.05%	-6.754%	
XS1278857954	REPO04	1.150.00	27-Nov-20	1.204.3025	0.08	0.0000	0.47	-5.724.431.24	0.05%	-6.754%	
XS1420352318	REPO38	550.00	9-Dec-20	1.127.5181	0.07	0.0000	0.35	-3.018.239.78	0.03%	-3.032%	
XS1839882116	REPO03	500.00	6-Oct-20	812.0040	0.03	0.0000	0.46	-1.975.865.98	0.13%	-1.985%	
XS15177731604	REPO01	550.00	6-Oct-20	790.0069	0.02	0.0000	0.43	-2.114.623.67	0.07%	-2.124%	
RO1821DBE048	Obligatiuni-fix	60.00	28-Sep-17	103.3119	0.83	0.0000	52.77	1.479.004.68	0.01%	1.485%	
RO1821DBE048	Obligatiuni-fix	56.00	14-Feb-18	103.0450	0.83	0.0000	52.77	1.380.404.39	0.01%	1.387%	
ROE3GCPAF06	Obligatiuni-fix	110.00	28-Jul-20	100.5924	0.63	0.0000	2.60	2.711.508.59	0.03%	2.724%	
ROE3GCPAF06	Obligatiuni-fix	35.00	16-Jun-19	100.1318	0.67	0.0000	2.60	899.691.15	0.01%	0.874%	
ROE3GCPAF06	Obligatiuni-fix	15.00	6-Nov-19	103.1859	0.67	0.0000	2.50	-18.011.262.54	0.00%	-18.091%	

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 defuncte	Data achizitiei	Valoarea initiala		Cresterile zilnice	Discount/prima cumulata(e)	Dobanda cumulata	Valoarea totala RON	Pondere in total instrumente emisiune %	Pondere in activul total al OPCVM %
				LEI	LEI						
RO1722DBN045	REPO01	240.00	19-Oct-20	5.137.7840	-0.35	0.0000	-25.1752	-1.239.110.19	0.01%	-1.245%	
ROE3GCPAF04	REPO01	200.00	25-Nov-20	5.196.6708	-0.32	0.0000	-11.7503	-1.041.684.21	2.43%	-1.046%	
ROGV3LGNPCW9	REPO28	700.00	28-Dec-20	5.431.2516	-0.32	0.0000	-0.3244	-3.802.103.20	0.03%	-3.819%	
ROGV3LGNPCW9	Obligatiuni - fix	20.00	20-Dec-19	105.2187	0.62	0.0000	122.0548	897.162.02	0.01%	0.909%	
ROGV3LGNPCW9	Obligatiuni - fix	20.00	17-Jun-21	102.2169	0.62	0.0000	122.0548	328.170.79	0.00%	0.328%	
ROGV3LGNPCW9	Obligatiuni - fix	60.00	13-Jan-20	102.3938	0.62	0.0000	122.0548	543.617.98	0.00%	0.546%	
ROGV3LGNPCW9	Obligatiuni - fix	20.00	23-Jul-20	103.3120	0.62	0.0000	122.0548	108.723.90	0.00%	0.109%	
ROGV3LGNPCW9	Obligatiuni - fix	40.00	28-Oct-20	104.9281	0.62	0.0000	122.0548	217.447.19	0.00%	0.218%	
ROGV3LGNPCW9	Obligatiuni - fix	200.00	3-Nov-20	105.5755	0.62	0.0000	122.0548	1.087.235.96	0.01%	1.092%	
ROGV3LGNPCW9	Obligatiuni - fix	160.00	16-Nov-20	105.9550	0.62	0.0000	122.0548	869.788.77	0.01%	0.874%	
<b>Total</b>								<b>-1.516.506.57</b>	<b>0.01%</b>	<b>-1.523%</b>	

4. Titluri - suport pentru operatiuni de report RON

Seria	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni defuncte	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Valoarea initiala	Cresterile zilnice	Discount/prima cumulata(e)	Dobanda Cumulata	Preț piata	Valoarea Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune %	Pondere in activul total al OPCVM %
Ministerul Finantelor Publice	RO1722DBN04	31-Dec-20	240.00	1-Oct-20	8-Mar-20	17-Jun-21	3.40%	100.6541	0.47	0.0000	139.26	101.1470	5.057.3500	0.01%	1.253%
Ministerul Finantelor Publice	ROGV3LGNPC	31-Dec-20	40.00	5-Aug-20	17-Jun-21	17-Jun-21	4.50%	102.6240	0.62	0.0000	122.05	106.2825	5.314.2500	0.00%	0.218%
Ministerul Finantelor Publice	ROGV3LGNPC	31-Dec-20	60.00	20-Dec-19	17-Jun-21	17-Jun-21	4.50%	101.9517	0.62	0.0000	122.05	106.2825	5.314.2500	0.00%	0.328%
Ministerul Finantelor Publice	ROGV3LGNPC	31-Dec-20	80.00	23-Dec-19	17-Jun-21	17-Jun-21	4.50%	102.1117	0.62	0.0000	122.05	106.2825	5.314.2500	0.00%	0.437%
Ministerul Finantelor Publice	ROGV3LGNPC	31-Dec-20	160.00	23-Jul-20	17-Jun-21	17-Jun-21	4.50%	103.3120	0.62	0.0000	122.05	106.2825	5.314.2500	0.01%	0.874%
Ministerul Finantelor Publice	ROGV3LGNPC	31-Dec-20	200.00	22-Sep-20	17-Jun-21	17-Jun-21	4.50%	104.3097	0.62	0.0000	122.05	106.2825	5.314.2500	0.01%	1.092%
Ministerul Finantelor Publice	ROGV3LGNPC	31-Dec-20	160.00	10-Oct-20	17-Jun-21	17-Jun-21	4.36%	103.3620	0.62	0.0000	122.05	106.2825	5.314.2500	0.01%	0.874%
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPAF06	31-Dec-20	200.00	30-Oct-20	25-Oct-20	25-Oct-21	4.36%	103.2640	0.59	0.0000	31.26	103.8740	5.193.1080	0.01%	0.815%
<b>Total</b>													<b>61088.704.37</b>	<b>0.01%</b>	<b>6.126%</b>

5. Titluri - suport pentru operatiuni de report EUR

Seria	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni defuncte	Data achizitiei	Data cupon	Rata cupon	Valoarea initiala	Cresterile zilnice	Discount/prima cumulata(e)	Dobanda Cumulata	Preț piata	Valoarea Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune %	Pondere in activul total al OPCVM %	
															EUR
Black Sea Trade and Development	XS2018639539	31-Dec-20	250.00	19-Jun-19	25-Dec-20	3.50%	99.5420	0.10	1.3938	0.98	986.919.24	0.05%	0.993%		
Black Sea Trade and Development	XS2018639539	31-Dec-20	200.00	22-Jul-20	25-Dec-20	3.50%	103.7100	0.07	-4.0326	0.88	819.891.77	0.04%	0.824%		
Bulgarian Energy HLD	XS1839682116	31-Dec-20	250.00	27-Jun-20	28-Jun-20	3.50%	110.1250	0.10	0.0000	17.93	1.050.6900	0.04%	0.824%		
Bulgarian Energy HLD	XS1839682116	31-Dec-20	100.00	2-Oct-19	28-Jun-20	3.50%	110.2000	0.10	0.0000	17.93	1.050.6900	0.04%	1.937%		
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPAF06	31-Dec-20	85.00	6-Nov-19	13-Dec-20	1.00%	103.1355	0.14	0.0000	2.60	102.0070	5.100.3500	0.03%	0.533%	
Ministerul Finantelor Publice	XS1420352318	31-Dec-20	213.00	3-Jun-19	26-May-20	2.88%	105.6250	0.08	0.0000	17.33	112.4870	1.887.865.45	0.02%	2.121%	
Ministerul Finantelor Publice	XS1420352318	31-Dec-20	250.00	26-Jun-19	26-May-20	2.88%	111.9590	0.08	0.0000	17.33	112.4870	1.887.865.45	0.02%	1.987%	
Ministerul Finantelor Publice	XS1420352318	31-Dec-20	87.00	5-Jul-19	26-May-20	2.88%	112.4500	0.08	0.0000	17.33	112.4870	1.887.865.45	0.01%	1.397%	
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-20	500.00	27-Apr-18	19-Apr-20	2.38%	101.6700	0.07	0.0000	16.72	109.4115	1.244.8700	0.00%	0.466%	
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-20	200.00	2-Mai-19	19-Apr-20	2.38%	103.2400	0.07	0.0000	16.72	109.4115	1.244.8700	0.00%	2.717%	
<b>Total</b>													<b>1.081.822.52</b>	<b>0.01%</b>	<b>1.087%</b>

Sefele	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni defintite	Data achizitiei	Data cupon	Rata cupon	Valoarea initiala		Crestere Zilnica	Discount/prima cumulate(a)	Dobanda Cumulata	Pret piata	Pret piata	Valoarea Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
							EUR	LEI								
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-20	100.00	17-Mai-19	19-Apr-20	2.38%	102.7900	102.7900	0.07	0.0000	16.72	109.4115	1,094.1150	540,911.26	0.01%	0.543%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-20	100.00	21-Mai-19	19-Apr-20	2.38%	102.4100	102.4100	0.07	0.0000	16.72	109.4115	1,094.1150	540,911.26	0.01%	0.543%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31-Dec-20	100.00	26-Mai-19	19-Apr-20	2.38%	103.2500	103.2500	0.07	0.0000	16.72	109.4115	1,094.1150	540,911.26	0.01%	0.543%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857654	31-Dec-20	200.00	18-Aug-20	26-Mai-20	3.62%	110.0750	110.0750	0.10	0.0000	21.84	119.2915	1,192.9150	4,183,028.81	0.01%	1.88%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857654	31-Dec-20	200.00	18-Aug-20	26-Mai-20	3.62%	117.7600	117.7600	0.10	0.0000	21.84	119.2915	1,192.9150	4,183,028.81	0.01%	1.88%
NOKIA Corporation	XS1577731604	31-Dec-20	150.00	27-Dec-19	15-Mar-20	2.00%	105.1200	105.1200	0.05	0.0000	16.00	103.8685	1,038.6850	770,352.47	0.02%	0.74%
NOKIA Corporation	XS1577731604	31-Dec-20	150.00	27-Dec-19	15-Mar-20	2.00%	105.1200	105.1200	0.05	0.0000	16.00	103.8685	1,038.6850	770,352.47	0.02%	0.74%
NOKIA Corporation	XS1577731604	31-Dec-20	100.00	6-Feb-20	15-Mar-20	2.00%	105.5000	105.5000	0.05	0.0000	16.00	103.8685	1,038.6850	519,568.31	0.01%	0.516%
NOKIA Corporation	XS1577731604	31-Dec-20	150.00	14-Feb-20	15-Mar-20	2.00%	105.0500	105.0500	0.05	0.0000	16.00	103.8685	1,038.6850	770,352.47	0.02%	0.74%
<b>Total</b>														<b>26,606,712.70</b>		<b>26.723%</b>

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond defintite	Valoarea unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoarea totala		Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	%		
FDI BRD SIMPLU	-	10.000.00	100.965500	-	1,009.655.00	0.94%	1.014%	1.014%
<b>Total</b>								

2. Titluri de participare denumite in valuta

1. Titluri de participare denumite in EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond defintite	Valoarea unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoarea totala		Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
						EUR	LEI		
FR0010869578	FR0010869578	31-Dec-20	7.180.00	-	26.4610	926.425.70	0.10%	0.831%	
<b>Total</b>						<b>926.425.70</b>		<b>0.831%</b>	

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA

Fiori FĂRCAȘANU

Expert Control Intern

*F. Fiori*

**INFORMATII PRIVIND OPERATIUNILE DE FINANTARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)  
BRD OBLIGATIUNI la 31.12.2020**

Anexa nr. 3

DATE GLOBALE 31.12.2020	
- cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate	0.00%
- cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente total return swap	
	valoare absoluta
<b>Tranzactii Repo</b>	- RON 6,082,897.60 - 6.11% - EUR 5,098,085.21 - 24.93%
<b>Tranzactii Sell - Buyback</b>	
<b>Total Return Swap</b>	
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	
<b>Tranzactii Repo</b>	
1. BRD Groupe Societe Generale	- RON 6,082,897.60 - 6.11%
2. J.P. Morgan	- EUR 3,946,076.73 - 19.30%
<b>Tranzactii Sell - Buyback</b>	
<b>Total Return Swap</b>	- EUR 1,152,008.48 5.63%
DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP DE SFT	
- tipul si calitatea garantiei	
<b>Tranzactii Repo</b>	Obligatiuni emise de administratia publica centrala, obligatiuni corporative
<b>Tranzactii Sell - Buyback</b>	
<b>Total Return Swap</b>	
- scadenta garantiei	
<b>Tranzactii Repo</b>	
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	

**INFORMATII PRIVIND OPERATIUNILE DE FINANTARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)  
BRD OBLIGATIUNI la 31.12.2020**

Anexa nr. 3

peste un an	RON 6,098,704.37 EUR 5,092,393.68 USD 448,828.70	6.126% 24.91% 1.79%
scadenta deschisa		
<b>Tranzactii Sell - Buyback</b>		
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 6,098,704.37	6.126%
eur	EUR 5,092,393.68	-24.91%
	USD 448,828.70	1.79%
- scadenta SFT		
<b>Tranzactii Repo</b>		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni	- RON 3,802,103.20 - EUR 4,258,045.44	- 3.82% -20.83%
intre trei luni si un an	- RON 2,280,794.40 - EUR 840,039.77	-2.29% -4.11%
peste un an		
scadenta deschisa		
<b>Tranzactii Sell - Buyback</b>		
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		

**INFORMATII PRIVIND OPERATIUNILE DE FINANTARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)  
BRD OBLIGATIUNI la 31.12.2020**

Anexa nr. 3

<b>DATE PRIVIND REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE</b>	
Nu este cazul, nu sunt in sold tranzactii Reverse Repo/ Buy –Sell-Back/ Instrumente Total Return Swap	
<b>CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP</b>	
Nu este cazul, nu sunt in sold tranzactii ReverseRepo/ Buy –Sell-Back/ Instrumente Total Return Swap	
<b>CUSTODIA GRANTIILOR ACORDATE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP</b>	
- <i>proportia garantiilor detinute in</i>	
<i>conturi separate</i>	0.00%
<i>conturi agreate</i>	100%
<b>DATE PRIVIND RENTABILITATEA SI COSTURILE AFERENTE FIECARUI TIP DE SFT</b>	
<b>Tranzactii Repo RON</b>	
<i>rentabilitate</i>	
<i>costuri</i>	-RON 8,619.15
<b>Tranzactii Repo EUR</b>	
<i>rentabilitate</i>	EUR 1,968.60
<i>costuri</i>	
<b>Tranzactii Sell – Buyback RON</b>	
<i>rentabilitate</i>	
<i>costuri</i>	
<b>Tranzactii Sell – Buyback EUR</b>	
<i>rentabilitate</i>	
<i>venituri</i>	



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

	<u>31 decembrie 2020</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
	RON	RON
<b>Active</b>		
Numerar și echivalente de numerar	7.251.998	4.787.563
Depozite plasate la bănci	-	3.485.843
Creanțe provenite din instrumente financiare în curs de decontare	-	3.105.750
Creanțe	-	-
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	91.721.160	81.394.438
Active financiare gajate	32.722.146	27.061.373
<b>Total active</b>	<b><u>131.695.304</u></b>	<b><u>119.834.967</u></b>
<b>Datorii</b>		
Datorii provenite din instrumente financiare în curs de decontare	79	2.577.420
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	92.349	83.456
Alte datorii și cheltuieli estimate	59.975	27.245
Datorii financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	11.991	75.359
Titluri date în pensiune livrată (REPO)	30.907.514	26.570.924
<b>Total datorii</b>	<b><u>31.071.908</u></b>	<b><u>29.334.404</u></b>
<b>Capital propriu</b>		
Capital social	52.557.726	50.349.497
Prime de capital	27.438.150	25.063.949
Rezultatul reportat	20.627.520	15.087.117
<b>Total capital propriu</b>	<b><u>100.623.396</u></b>	<b><u>90.500.563</u></b>
<b>Total datorii si capital propriu</b>	<b><u>131.695.304</u></b>	<b><u>119.834.967</u></b>

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

Str. Dr. Nicolae Staicovici, nr.2, Opera Center II, etaj 5, sector 5, cod poștal 050558, București, România  
 Tel: + 4021-327.22.28/ 321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: [brdamoffice@brdam.ro](mailto:brdamoffice@brdam.ro); <http://www.brdam.ro>  
 Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comerțului J40/7066/2000; Cod unic de înregistrare 13236071;  
 Aut.A.S.F. - Decizia nr.527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003  
 Notificare înscrisă în registrul de evidență a prelucrărilor de date cu caracter personal sub nr. 23680

## 15. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	<u>RON</u>	<u>RON</u>
<b>Venituri</b>		
Câștig / (pierdere) net(ă) privind activele financiare și datoriile financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	3.708.112	4.104.903
Venituri din dobânzi pentru instrumente financiare la valoare justă prin profit și pierdere	2.950.606	2.442.557
Venituri din dobânzi pentru instrumente financiare măsurate la cost amortizat	130.552	109.829
Câștig / (pierdere) net(ă) din cursul de schimb	(171.886)	36.936
<b>Total</b>	<b><u>6.617.384</u></b>	<b><u>6.694.225</u></b>
<b>Cheltuieli</b>		
Cheltuieli cu dobânzi pentru alte instrumente financiare	57.311	153.958
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	922.776	876.987
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare	874	3.207
Alte cheltuieli generale	96.020	91.293
<b>Total</b>	<b><u>1.076.981</u></b>	<b><u>1.125.445</u></b>
<b>Profit / (pierdere) înainte de impozitare</b>	<b><u>5.540.403</u></b>	<b><u>5.568.780</u></b>
<b>Profitul / (pierderea) exercițiului</b>	<b><u>5.540.403</u></b>	<b><u>5.568.780</u></b>
Alte elemente ale rezultatului global		-
<b>Total rezultat global al exercițiului</b>	<b><u>5.540.403</u></b>	<b><u>5.568.780</u></b>

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

Str. Dr. Nicolae Staicovici, nr.2, Opera Center II, etaj 5, sector 5, cod poștal 050558, București, România  
 Tel: + 4021-327.22.28/ 321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: [brdamoffice@brdam.ro](mailto:brdamoffice@brdam.ro); <http://www.brdam.ro>  
 Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comerțului J40/7066/2000; Cod unic de înregistrare 13236071;  
 Aut.A.S.F. - Decizia nr.527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003  
 Notificare înscrisă în registrul de evidență a prelucrărilor de date cu caracter personal sub nr. 23680