

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI  
**FDI BRD OBLIGAȚIUNI**  
SEMESTRUL I - 2020



Dragă investitorule,

*BRD Asset Management S.A.I. este una din cele mai vechi societăți de administrare a investițiilor din România, cu o tradiție de 20 ani în gestionarea banilor clienților. De-a lungul anilor am gestionat cu responsabilitate resursele încredințate de clienți prin perioade de creștere economică susținută precum și prin recesiuni puternice cum a fost cea din 2008-2009. Începutul acestui an ne-a pus față în față cu un eveniment total nou prin amploare și implicații: pandemia COVID-19. Pandemia, precum și măsurile de combatere a răspândirii acestui virus luate de autoritățile din România și din restul țărilor afectate au dus la o scădere puternică a activității economice și a piețelor financiare. Deși au fost adoptate programe impresionante de stimulare a economiilor, iar în domeniul medical se fac eforturi substanțiale pentru a descoperi și fabrica în masă un vaccin eficient, este încă un grad ridicat de incertitudine cu privire la evoluția pandemiei și a impactului asupra economiei și a piețelor financiare.*

*Însă, precum alte crize din trecut și aceasta își va găsi o rezolvare, iar economia globală va continua avansul. Niciunul dintre noi nu poate controla viitorul însă putem să ne pregătim prin economisire, investire periodică și crearea unui plan pe termen lung.*

*Noi, echipa BRD Asset Management S.A.I. îți punem la dispoziție o gamă diversificată de fonduri de investiții care să te ajute în realizarea planului tău precum și posibilitatea setării de subscrieri programate care să automatizeze procesul de investiție periodică.*

*Anul 2020 va continua cu noi provocări, dar și oportunități. Ne bucurăm că ne ești alături și te putem sprijini în planurile tale investiționale.*

*Cu deosebită considerație,*

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

## CUPRINS

|  |    |
|--|----|
| 1. <i>Informații generale</i> .....  | 3  |
| 2. <i>Evoluția macroeconomică în semestrul I 2020</i> .....  | 4  |
| 3. <i>Obiectivele de investiții</i> .....  | 7  |
| 4. <i>Politica de investiții</i> .....   | 8  |
| 5. <i>Managementul riscului</i> .....  | 12 |
| 6. <i>Schimbări semnificative în prospectul de emisiune</i> .....                                    | 13 |
| 7. <i>Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de governanță corporativă</i> ..... | 13 |
| 8. <i>Politica de remunerare</i> .....   | 13 |
| 9. <i>Anexa 1 - Situația activelor și obligațiilor Fondului 31.12.2019 – 30.06.2020</i> .....        | 16 |
| 10. <i>Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 30.06.2020</i> .....             | 16 |
| 11. <i>Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente financiare</i> .....  | 16 |
| 12. <i>Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii</i> .....                   | 16 |
| 13. <i>Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor</i> .....                                     | 16 |

## 1. Informații generale

---

Prezentul raport prezintă evoluția Fondului deschis de investiții BRD Obligațiuni (denumit în cele ce urmează „BRD Obligațiuni”) în semestrul I 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 [office@brdam.ro](mailto:office@brdam.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).

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

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

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

**2. Evoluția macroeconomică în semestrul I 2020**

Anul 2020 a debutat într-o notă favorabilă. Politicile monetare stimulative duse de principalele bănci centrale ale lumii, acordul comercial preliminar dintre SUA și China încheiat la finalul anului 2019 cu privire la tarifele vamale (unul dintre subiectele care a îngrijorat anul trecut) precum și perspectivele de îmbunătățire a performanței economiilor după ușoara încetinire din anul 2019 creau premisele pentru performanțe bune ale activelor cu risc (de exemplu, acțiuni, obligațiuni corporative sau cele emise de state emergente) în anul care începea. În acest cadru, prielnic activelor cu risc, indicii bursieri din SUA au atins nivelurile maxime istorice la începutul anului 2020 (în luna februarie).

Contextul de piață s-a schimbat însă radical spre finalul lunii februarie din cauza răspândirii rapide a coronavirusului în afara granițelor Chinei. 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 cu risc, iar multe dintre aceste 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, fiind 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 cumpără obligațiuni au fost majorate la niveluri foarte ridicate, sau chiar nelimitate în unele cazuri. Închiderea aproape integrală a economiilor în cele mai multe țări din Europa și în SUA a determinat contracții foarte ample (nu în puține cazuri au fost stabilite minime istorice) în aproape toate sectoarele de activitate în luna aprilie. Stabilizarea numărului de infectări cu coronavirus în principalele țări afectate a permis redeschiderea graduală a economiilor începând cu luna mai. Astfel, a început revenirea activității economice după contracțiile din luna aprilie, dar acesta se anunță a fi un proces de durată. În aceste condiții, așteptările pentru anul 2020 sunt pentru o scădere a PIB-ului global, scenariul de bază fiind pentru o revenire parțială a economiilor în a doua jumătate a anului, după scăderea semnificativă înregistrată în semestrul I.

După episoadele cu volatilitate ridicată, percepția investitorilor asupra activelor riscante a început să se mai îmbunătățească în condițiile unor stimuli monetari și fiscali fără precedent, dar și a convingerii că ce este mai rău din punct de vedere economic a fost depășit în luna aprilie. Astfel, scăderile ample de preț înregistrate pe piețele financiare globale cu precădere în luna martie au fost recuperate într-o proporție mai mică sau mai mare până la finalul semestrului I.

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 21 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 (suma împrumutată a fost de 3,3 mld. EUR, dar cererea din partea investitorilor a fost mult mai mare, respectiv 12 mld. EUR) 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”) a dus la noi scăderi de randamente, titlurile de stat românești beneficiind de pe urma evoluțiilor favorabile de pe piețele financiare internaționale. Astfel, la finalul semestrului I, randamentele titlurilor de stat în RON au revenit în apropierea nivelurilor înregistrate anterior crizei provocate de coronavirus, dar randamentele titlurilor de stat românești în valută s-au menținut până la finalul semestrului I mult peste nivelurile pre-criză, în ciuda unei reveniri consemnate începând cu finalul lunii mai.

Pe fondul evoluțiilor economice bune din primele două luni ale anului, dar și pentru că restricțiile impuse pentru a limita creșterea numărului infectărilor cu coronavirus au afectat doar jumătate din luna martie, dinamica trimestrială a Produsului Intern Brut (PIB) din țara noastră s-a menținut în teritoriul pozitiv în primul trimestru al anului (+0,3%, rata anuală de creștere fiind de 2,4%), România fiind printre singurele țări europene care au evitat debutul crizei încă din primul trimestru. Situația s-a schimbat în trimestrul II când cel mai probabil România a consemnat o contracție trimestrială amplă a PIB-ului, după cum sugerează dinamica indicatorilor macroeconomici disponibili la frecvență lunară. Aproape toate sectoarele de activitate au înregistrat scăderi semnificative în luna aprilie, iar revenirea din lunile următoare a fost doar parțială.

Pe parcursul semestrului I, rata inflației s-a redus la un nivel de 2,6% în iunie (în mai a fost atins chiar un nivel mai redus, de 2,3%) de la 4% în decembrie 2019. Printre factorii care au dus la scăderea inflației în primele șase luni ale anului 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. Scăderea ratei inflației din ultimele luni nu se datorează însă reducerilor presiunilor inflaționiste de bază, dată fiind menținerea ratei inflației Core 3 (IPC exclusiv prețuri administrate, prețuri volatile ale alimentelor și combustibililor, tutun și alcool) la un nivel ridicat (3,7% în iunie 2020, neschimbat față de decembrie 2019).

Criza provocată de coronavirus a avut efecte negative și asupra execuției bugetare care a rezultat într-un deficit bugetar foarte amplu în primul semestru din 2020, însumând 4,2% din PIB anual. Măsurile adoptate pentru combaterea efectelor negative ale coronavirusului asupra economiei și asupra populației au presupus atât o creștere amplă (cu 13,6% în perioada ianuarie-iunie față de aceeași perioadă din 2019) a cheltuielilor statului (șomajul tehnic, indemnizațiile pentru medici sau cheltuielile cu bunuri și servicii), dar și o reducere (cu 1,6% în perioada ianuarie-iunie față de aceeași perioadă din 2019) a veniturilor publice (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 (4,3% din PIB în 2019).

Măsurile de distanțare socială și de închidere a mai multor sectoare de activitate a determinat o reducere a schimburilor comerciale globale. Evoluțiile înregistrate în România în semestrul I, adică scăderi ample atât ale exporturilor de bunuri și servicii cât și ale importurilor, se înscriu în aceleași tendințe.

Așa cum menționam anterior, în semestrul I BNR a redus rata dobânzii de politică monetară (prima dată în martie cu 50 de puncte de bază și a doua oară în mai cu 25 de puncte de bază), de la 2,50% la finalul anului 2019 la 1,75% în iunie 2020. Începând cu finalul lunii martie, BNR a acoperit necesarul de lichiditate din piața monetară prin intermediul operațiunilor REPO. În plus, în perioada aprilie-iunie, BNR a achiziționat titluri de stat în lei din piața secundară în sumă totală de 4 miliarde RON. Moneda națională a înregistrat unele presiuni de depreciere, mai pronunțate în luna martie pe fondul turbulențelor din piețele financiare internaționale, depreciindu-se cu aproape 2% relativ la EUR. O parte din această depreciere a fost recuperată pe fondul reducerii aversiunii la risc, astfel că, la finalul semestrului I, cursul de schimb EUR/RON crescuse cu 1% comparativ cu finalul lunii decembrie 2019. Leul s-a dovedit a fi mult mai rezilient comparativ cu celelalte valute din regiune (HUF, PLN) în momentele de tensiuni accentuate pe piețele financiare internaționale. 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 în această perioadă.

**Evoluția principalilor indicatori macroeconomici**

|   | T4 2018 | T1 2019 | T2 2019 | T3 2019 | T4 2019 | T1 2020 | T2 2020 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Produsul intern brut (% an-la-an)   | 4.4     | 5.0     | 4.4     | 3.0     | 4.3     | 2.4     |         |
| Producția industrială (% an-la-an) *  | -1.1    | 1.5     | -4.8    | -6.1    | -6.9    | -14.5   | -28.0   |
| Dinamica salariilor nete (% an-la-an) *   | 12.5    | 13.7    | 15.5    | 14.7    | 13.0    | 7.1     | 2.5     |
| Rata șomajului (% valori la finalul trimestrului) *   | 4.0     | 3.9     | 3.8     | 4.1     | 4.0     | 4.6     | 5.2     |
| Deficit bugetar (ultimele 4 trimestre, % din PIB)   | 2.9     | 2.9     | 3.2     | 3.7     | 4.6     | 5.6     | 6.8     |
| Inflație (% an-la-an, valori la finalul trimestrului)   | 3.27    | 4.03    | 3.84    | 3.49    | 4.04    | 3.05    | 2.58    |
| Dobânda de politică monetară (% valori la finalul trimestrului)                               | 2.50    | 2.50    | 2.50    | 2.50    | 2.50    | 2.00    | 1.75    |
| Randament obligațiuni de stat în RON pe 2 ani (% valori la finalul trimestrului, cotație mid) | 3.77    | 3.23    | 3.40    | 3.36    | 3.62    | 3.52    | 3.33    |
| Robor 3 luni (% valori la finalul trimestrului)   | 3.02    | 3.23    | 3.23    | 3.09    | 3.18    | 2.55    | 2.20    |

Sursa: INS, BNR, MFP, Bloomberg

\* Dinamici la luna mai

### 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.

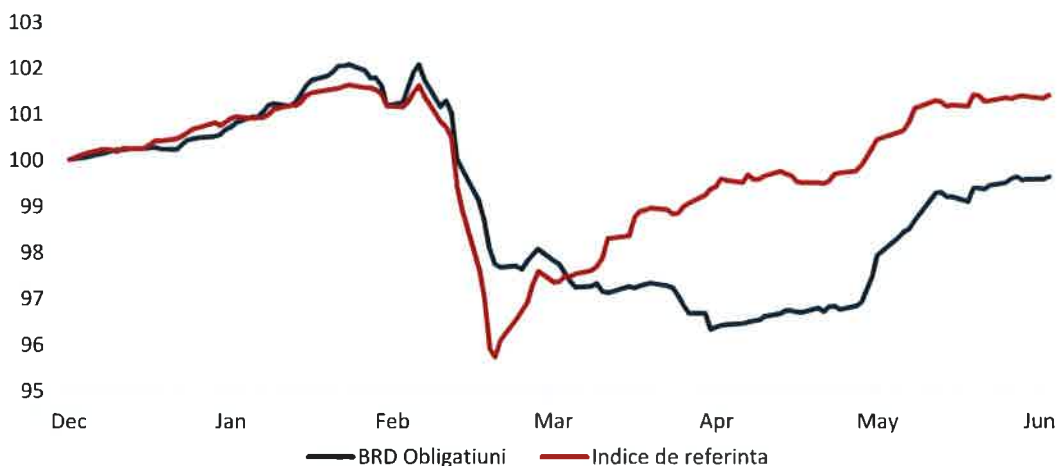
BRD Asset Management S.A.I. va urmări atât obținerea celor mai bune performanțe posibile în funcție de anticipările sale asupra comportamentelor diferitelor piețe, în interesul investitorilor, cât și menținerea unui nivel de risc acceptabil ținând cont de obiectivele de performanță și de orizontul de 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 semestriului I din 2020, valoarea unei unități de fond emise de Fondul BRD Obligațiuni s-a redus cu 0,38%. 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



Activele cu venit fix sunt evaluate prin utilizarea unor cotații de piață de tipul MID (Bloomberg) atunci când există o cotație de piață relevantă. Valoarea unitară a activului net a Fondului la data de 30 iunie 2020 a fost 177,9232 RON. De la lansarea Fondului, valoarea unitară a activului net a crescut cu 72,85%.

Pe parcursul semestrului I, activul net al Fondului s-a redus cu 7,4 milioane RON, adică cu 8,3%, ajungând la un nivel de 82,6 milioane RON.

Valoarea unitară a activului net a consemnat o volatilitate mai ridicată în semestrul I comparativ cu alte perioade anterioare; fluctuând între un nivel maxim de 182,3029 RON (înregistrat în data de 21 februarie) și un nivel minim de 172,0242 RON (înregistrat în data de 28 aprilie).

Numărul de investitori a fost de 1.428 investitori la data de 30.06.2020, din care 1.361 persoane fizice și 67 persoane juridice.

## 4. Politica de investiții

Politica de investiții a Fondului urmărește realizarea de investiții cu preponderență pe piața instrumentelor cu venit fix, în special obligațiuni corporative, precum și în alte active lichide. 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

<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.

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 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 cea mai importantă, situându-se la 63,6% la finalul semestrului I 2020, nivel apropiat de cel consemnat la finalul anului 2019 (62,1% din total activ). Totuși, 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 în principal pe fondul reducerii activului fondului. Corecțiile ample de preț înregistrate inclusiv de obligațiunile corporative în luna martie au determinat răscumpărări importante, însă condițiile de piață erau nefavorabile în aceea perioadă, iar vânzarea acestor instrumente s-a dovedit a fi dificilă/nerecomandată. Ulterior, prețurile obligațiunilor emise de companii a început să crească în lunile următoare ca urmare a îmbunătățirii percepției investitorilor față de activele cu risc pe piețele financiare internaționale pe fondul politicilor monetare extrem de stimulative.

Portofoliul de obligațiuni corporative al Fondului a suferit unele modificări în decursul semestrului I. Astfel, s-au rambursat mai multe obligațiuni corporative emise de diferiți emitenți: 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 în vederea acoperirii răscumpărărilor, 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 sau 100 mii EUR obligațiuni emise de Mytilineos Financial Partners.

Achizițiile de obligațiuni corporative înregistrate în primul semestru au fost reduse ca amploare, fiind făcute anterior izbucnirii crizei provocate de coronavirus. Printre cele mai importante achiziții 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.

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

| Emitent                      | Țara <sup>2</sup> | Pondere în<br>activ – iun. 2020 (%) | Pondere în<br>activ – dec. 2019<br>(%) |
|------------------------------|-------------------|-------------------------------------|--|
| Spire                        | Luxemburg         | 6.7                                 | 6.7                                    |
| Nomura International Funding | Japonia           | 6.2                                 | 5.6                                    |
| SG Issuer (Societe Generale) | Franța            | 5.9                                 | 2.7                                    |

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

## GRUPE SOCIETE GENERALE

|                                  |               |     |     |
|----------------------------------|---------------|-----|-----|
| Banca Comercială Română          | România       | 4.4 | 3.9 |
| Banque International a Luxemburg | Luxemburg     | 4.3 | 3.9 |
| International Investment Bank    | Supranațional | 4.0 | 3.6 |
| Emerald Capital DAC              | SUA           | 3.7 | 3.4 |
| Nokia Corporation                | Finlanda      | 3.3 | 1.7 |
| Bulgarian Energy HLD             | Bulgaria      | 3.0 | 3.0 |
| Unicredit Bank Romania           | Romania       | 3.0 | 2.7 |

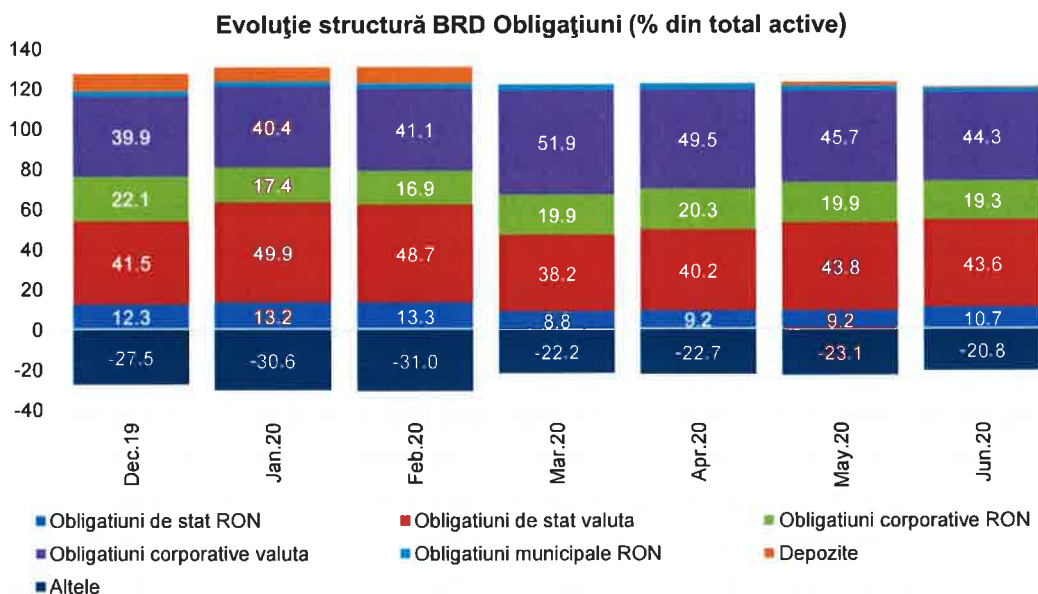
Ponderea obligațiunilor guvernamentale în totalul activului Fondului a înregistrat o variație mai pronunțată pe parcursul semestrului I din 2020 comparativ cu alte perioade, însă nivelul la care a încheiat semestrul (54,3%) este foarte apropiat de cel consemnat la finalul anului 2019 (54,9%). Fondul a avut în continuare o expunere mai mare pe titlurile de stat în valută (în special euro), acestea reprezentând 43,6% din total active la finalul semestrului I. În primele două luni ale anului, Fondul și-a majorat expunerea pe titluri de stat (RON+valută) până la un nivel de 62%, pe fondul perspectivei favorabile existente la momentul acela. Ulterior, în luna martie, ponderea titlurilor de stat s-a redus semnificativ, la 47%, vânzările de titluri de stat (mai ales pentru cele în RON condițiile din piață erau mai favorabile) fiind folosite pentru acoperirea răscumpărilor care au survenit ca urmare a corecțiilor masive înregistrate de activele cu risc și implicit și de activul Fondului în luna martie. Ulterior, expunerea Fondului pe titluri de stat a crescut în mod susținut pe parcursul celor trei luni care au urmat. După creșterile mari ale randamentelor (scăderi de preț) înregistrate în luna martie, performanța titlurilor de stat în RON a început să se îmbunătățească 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 perspectivei macroeconomice, îmbunătățindu-se ușor după emisiunea de Eurobonduri a României din luna mai, dar mai ales după ce agenția de rating S&P a menținut România în categoria recomandată investițiilor în data de 5 iunie. În ciuda evoluțiilor favorabile înregistrate recent, prețurile titlurilor de stat în valută s-au menținut până la finalul lunii iunie semnificativ sub nivelurile înregistrate anterior crizei provocate de coronavirus. Majoritatea acestor titluri sunt emise de către Ministerul Finanțelor Publice din România. Expunerea Fondului pe obligațiuni emise de municipalități s-a redus la 2,2% la finalul semestrului I 2020 de la 2,7% la finalul anului 2020 întrucât o obligațiune emisă de Primăria București a ajuns la scadență în luna mai. De altfel, Primăria București este singurul emitent de obligațiuni municipale din portofoliu.

Expunerea Fondului pe depozite bancare a scăzut semnificativ în această perioadă de la 8,9% în decembrie 2019 la 0,7% la finalul semestrului I din 2020. Scăderea nivelului depozitelor bancare se datorează, de asemenea, răscumpărilor 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 răscumpărilor. Utilizarea operațiunilor repo s-a redus pe

GROUPE SOCIETE GENERALE

parcursul semestrului I, la 24% la finalul lunii iunie de la 29,5% la finalul anului 2020. 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 semestrului I din 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 | 9.2                          | 7.6                     |
| Marea Britanie             | 7.7                          | 6.3                     |
| Supranațional              | 6.4                          | 5.3                     |
| Grecia                     | 5.6                          | 4.6                     |
| Japonia                    | 5.0                          | 4.1                     |

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

| Emitent                           | Activ                   | Pondere în activul total (%) |
|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Ministerul Finanțelor Publice     | Obligațiuni de stat     | 54.3                         |
| Spire                             | Obligațiuni corporative | 6.7                          |
| Nomura International Funding      | Obligațiuni corporative | 6.2                          |
| SG Issuer (Societe General)       | Obligațiuni corporative | 5.9                          |
| Banca Comercială Română           | Obligațiuni corporative | 4.4                          |
| Banque International a Luxembourg | Obligațiuni corporative | 4.3                          |
| International Investment Bank     | Obligațiuni corporative | 4.0                          |
| Emerald Capital DAC               | Obligațiuni corporative | 3.7                          |
| Nokia Corporation                 | Obligațiuni corporative | 3.3                          |
| Bulgarian Energy HLD              | Obligațiuni corporative | 3.0                          |

## 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 rascumprarilor semnificative și riscului operational.

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

Documentele de emisiune ale Fondului includ 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 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 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. Astfel de măsuri sunt de așteptat să fie prezente în continuare dacă este cazul. BRD ASSET MANAGEMENT SAI monitorizează atent toate riscurile suplimentare aferente epidemiei la nivelul Fondului și a reușit să minimizeze impactul acestora, perspectivele fiind de menținere sub control în continuare a situației.

## 6. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune

---

În primul semestru al anului 2020 nu au existat modificări în documentele de constituire ale Fondului BRD Obligațiuni supuse spre autorizare către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Au fost notificate către Autoritatea de Supraveghere Financiară documentele FDI BRD Obligațiuni, ca urmare a reducerii la valoarea 0 (zero) a comisionului de administrare, în perioada 09.04.2020 – 14.05.2020.

## 7. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanză corporativă

---

Evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanză corporativă în primul semestru al 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.2/2016;
- Revizuirea procedurilor interne relevante pentru guvernanză corporativă, precum: 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 guvernanză, 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;
- Prolungirea 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.;
- 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;

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

## 8. Politica de remunerare

---

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

În primul semestru al anului 2020, au fost înregistrate modificări ale Politicii de remunerare.

Modificările relevante vizează:

- Introducerea unor 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” în „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 annual;
- Includerea convenției de malus și clawback ca anexă 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.

GROUPE SOCIETE GENERALE

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

Aprobat,

**Mihai PURCĂREA**  
Președinte Director General





## SITUAȚIA ACTIVELOR ȘI OBLIGAȚIILOR FDI BRD OBLIGAȚIUNI 30.06.2020

ANEXA NR. 1

| Denumire element  | Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2019 |                   |        |                      | Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2020 |                   |        |                      | Diferente              |
|---|---|-------------------|--------|----------------------|---|-------------------|--------|----------------------|------------------------|
|   | % din activ net                             | % din activ total | Valuta | Lei                  | % din activ net                             | % din activ total | Valuta | Lei                  |                        |
| <b>Total active</b>   | <b>100.11%</b>                              | <b>100.00%</b>    | -      | <b>90,019,283.19</b> | <b>100.10%</b>                              | <b>100.00%</b>    | -      | <b>82,565,874.29</b> | <b>(7,453,408.90)</b>  |
| <b>1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>  | <b>98.62%</b>                               | <b>98.51%</b>     | -      | <b>88,677,038.54</b> | <b>86.08%</b>                               | <b>85.99%</b>     | -      | <b>70,989,590.84</b> | <b>(17,677,447.70)</b> |
| 1.1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania, din care:   | 23.44%                                      | 23.41%            | -      | 21,074,687.94        | 20.63%                                      | 20.61%            | -      | 17,013,953.66        | (4,060,734.28)         |
| 1.1.1 actiuni tranzactionate la BVB   | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | -                      |
| 1.1.2 obligatiuni emise de administratia publica locala   | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | 2,407,262.77         | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | 1,843,720.29         | (563,542.48)           |
| 1.1.3 obligatiuni tranzactionate corporative  | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | 11,414,124.21        | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | 11,629,276.20        | 215,151.99             |
| 1.1.4 obligatiuni emise de administratia publica centrala   | 8.07%                                       | 8.06%             | -      | 7,253,300.96         | 4.29%                                       | 4.29%             | -      | 3,540,957.17         | (3,712,343.79)         |
| 1.2 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru, din care:  | 75.18%                                      | 75.10%            | -      | 67,602,350.60        | 65.45%                                      | 65.38%            | -      | 53,985,637.18        | (13,616,713.42)        |
| 1.2.3 obligatiuni corporative cotate  | 48.72%                                      | 48.67%            | -      | 43,809,077.32        | 49.60%                                      | 49.55%            | -      | 40,909,626.30        | (2,899,451.02)         |
| 1.2.4 obligatiuni de stat cotate  | 26.46%                                      | 26.43%            | -      | 23,793,273.28        | 15.85%                                      | 15.84%            | -      | 13,076,010.88        | (10,717,262.40)        |
| 1.3 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat țară sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat țară, 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%             | -      | -                    | -                      |
| <b>2 Valori mobiliare nou emise</b>   | <b>4.28%</b>                                | <b>4.27%</b>      | -      | <b>3,846,252.57</b>  | <b>2.61%</b>                                | <b>2.61%</b>      | -      | <b>2,155,486.53</b>  | <b>(1,690,766.04)</b>  |
| 2.1 obligatiuni corporative necotate inca   | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | -                      |
| 2.2 obligatiuni de stat necotate inca   | 4.28%                                       | 4.27%             | -      | 3,846,252.57         | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | (3,846,252.57)         |
| <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>   | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | -      | <b>-</b>             | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | -      | <b>-</b>             | <b>-</b>               |
| 3.1 Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare  | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | -                      |
| <b>4 Prouse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:</b>   | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | -      | <b>-</b>             | <b>0.00%</b>                                | <b>0.00%</b>      | -      | <b>-</b>             | <b>-</b>               |
| <b>5 Depozite bancare din care</b>  | <b>8.95%</b>                                | <b>8.94%</b>      | -      | <b>8,043,915.79</b>  | <b>0.69%</b>                                | <b>0.69%</b>      | -      | <b>565,740.64</b>    | <b>(7,478,175.15)</b>  |
| 5.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania  | 8.95%                                       | 8.94%             | -      | 8,043,915.79         | 0.69%                                       | 0.69%             | -      | 565,740.64           | (7,478,175.15)         |
| 5.2 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru   | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | -                      |
| 5.3 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat 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>0.43%</b>                                | <b>0.43%</b>      | -      | <b>355,411.09</b>    | <b>302,710.24</b>      |
| 6.1 instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania  | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | 0.00%                                       | 0.00%             | -      | -                    | -                      |

| Denumire element  | Starsiul perioadei de raportare 31/12/2019 |                   |        |                        | Starsiul perioadei de raportare 30/06/2020 |                   |        |                     | Diferente             |
|---|--|-------------------|--------|------------------------|--|-------------------|--------|---------------------|-----------------------|
|   | % din activ net                            | % din activ total | Valuta | Lei                    | % din activ net                            | % din activ total | Valuta | Lei                 |                       |
| 6.2 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru   | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                      | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                   | -                     |
| 6.3 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru   | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                      | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                   | -                     |
| 6.4 Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate  | 0.06%                                      | 0.06%             | -      | 52,700.85              | 0.43%                                      | 0.43%             | -      | 355,411.09          | 302,710.24            |
| <b>7 Conturi curente si numerar</b>   | <b>0.26%</b>                               | <b>0.26%</b>      | -      | <b>233,597.55</b>      | <b>0.50%</b>                               | <b>0.50%</b>      | -      | <b>410,848.88</b>   | <b>177,251.33</b>     |
| <b>8 Instrumente ale pietei 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>(12,988,511.24)</b> | <b>7.55%</b>                               | <b>7.55%</b>      | -      | <b>6,229,910.10</b> | <b>19,218,421.34</b>  |
| 8.1 Titluri de stat cu scadenta > 1 an  | -29.55%                                    | -29.52%           | -      | 13,582,412.58          | -24.02%                                    | -23.99%           | -      | 6,386,036.63        | (7,196,375.95)        |
| 8.2 Contracte repo < 1 an   | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | (26,570,923.82)        | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | (19,811,380.51)     | 6,759,543.31          |
| 8.3 Certificate de trezorerie ale statului (sub 1 an)   | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                      | 23.83%                                     | 23.81%            | -      | 19,655,253.98       | 19,655,253.98         |
| 8.4 Titluri suport pentru operatiuni de report  | 1.82%                                      | 1.82%             | -      | 1,638,779.34           | 2.36%                                      | 2.36%             | -      | 1,946,899.52        | 308,120.18            |
| <b>9 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM</b>  | <b>1.75%</b>                               | <b>1.75%</b>      | -      | <b>1,575,750.00</b>    | <b>0.01%</b>                               | <b>0.01%</b>      | -      | <b>11,500.46</b>    | <b>(1,564,249.54)</b> |
| <b>10 Dividende sau alte drepturi de incasat</b>  | <b>-1.18%</b>                              | <b>-1.18%</b>     | -      | <b>(1,060,240.21)</b>  | <b>-0.13%</b>                              | <b>-0.13%</b>     | -      | <b>(109,513.77)</b> | <b>950,726.44</b>     |
| <b>12 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, etc)</b>   | <b>-0.01%</b>                              | <b>-0.01%</b>     | -      | <b>(12,850.00)</b>     | <b>-0.13%</b>                              | <b>-0.13%</b>     | -      | <b>(109,430.00)</b> | <b>(96,580.00)</b>    |
| 12.1 Subscrieri nealocate   | -2.87%                                     | -2.86%            | -      | (2,577,419.86)         | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                   | 2,577,419.86          |
| 12.2 Suma in curs de decontare  | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | 29.95                  | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | (5.57)              | (35.52)               |
| 12.3 Sume in tranzit  | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                      | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                   | -                     |
| 12.4 Sume in marja  | 1.70%                                      | 1.70%             | -      | 1,529,999.70           | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | (78.20)             | -                     |
| 12.5 Sume in curs de rezolvare  | 0.11%                                      | 0.11%             | -      | 97,879.60              | 0.10%                                      | 0.10%             | -      | 84,005.05           | (13,874.55)           |
| <b>II Total obligatii</b>   | <b>0.08%</b>                               | <b>0.08%</b>      | -      | <b>71,659.30</b>       | <b>0.08%</b>                               | <b>0.08%</b>      | -      | <b>68,032.85</b>    | <b>(3,626.45)</b>     |
| 1 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI   | 0.01%                                      | 0.01%             | -      | 5,999.07               | 0.01%                                      | 0.01%             | -      | 5,661.21            | (317.86)              |
| 2 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitantului  | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                      | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                   | -                     |
| 3 Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor bancare  | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                      | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                   | -                     |
| 4 Cheltuieli cu comisiunile de rualj si alte servicii   | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                      | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                   | -                     |
| 5 Cheltuieli cu dobanzile   | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                      | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                   | -                     |
| 6 Cheltuieli de emisune   | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                      | 0.00%                                      | 0.00%             | -      | -                   | -                     |

| Denumire element  | Starsiitul perioadei de raportare 31/12/2019 |                   |        |               | Starsiitul perioadei de raportare 30/06/2020 |                   |        |               | Diferente      |
|---|--|-------------------|--------|---------------|--|-------------------|--------|---------------|----------------|
|   | % din activ net                              | % din activ total | Valuta | Lei           | % din activ net                              | % din activ total | Valuta | Lei           |                |
| 7 Cheltuieli cu plata comisiunelor/tarifelor datorate ASF | 0.01%  | 0.01%             | -      | 7,005.79      | 0.01%  | 0.01%             | -      | 6,429.64      | (576.15)       |
| 8 Cheltuieli cu auditul financiar                         | 0.01%  | 0.01%             | -      | 7,290.39      | 0.00%  | 0.00%             | -      | -             | (7,290.39)     |
| 9 Cheltuieli datorate custodelui                          | 0.01%  | 0.01%             | -      | 5,797.23      | 0.00%  | 0.00%             | -      | 3,731.65      | (2,065.58)     |
| 10 Alte cheltuieli aprobate                               | 0.00%  | 0.00%             | -      | 127.82        | 0.00%  | 0.00%             | -      | 129.70        | 1.88           |
| III Valoarea activului net (I-II)                         | 100.00%                                      | 99.89%            | -      | 89,921,403.59 | 100.00%                                      | 99.90%            | -      | 82,481,869.24 | (7,439,534.35) |

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD OBLIGAȚIUNI  
LA 30.06.2020

| Denumire element                       | Perioada curenta | Perioada corespunzatoare a anului precedent | Diferente     |
|--|------------------|---|---------------|
| Valoare activ net                      | 82,481,869.24    | 69,349,678.31                               | 13,132,190.93 |
| Numar de unitati de fond in circulatie | 463,581.2112     | 398,028.2759                                | 65,552.94     |
| Valoarea unitara a activului net       | 177.9232         | 174.2330                                    | 3.69          |

BRD Asset Management SAI SA

Director General  
Mihai PURCAREA



Expert Control Intern  
Flori FĂRCĂȘANU



# BRD OBLIGAȚIUNI – Situația detaliată a activelor la data de 30.06.2020

ANEXA NR. 2

I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare din România  
 6. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

| Serie        | Cod ISIN     | Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat | Nr. Obligațiuni deținute | Data achiziției | Data cupon | Data scadenței cupon | Rata cupon | Valoare inițială |      | Creștere zilnică | Dobanda cumulată | Discount/primă a cumulatelor | Preț Piață | Valoare Totală | Pondere în total Obligațiuni emise | Pondere în activul total al OPCVM |
|--------------|--------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|------------|------------------|------|------------------|------------------|------------------------------|------------|----------------|------------------------------------|-----------------------------------|
|              |              |  |                          |                 |            |                      |            | LEI              | %    |                  |                  |                              |            |                |                                    |                                   |
| ES10AA       | RO16010BN027 | 30-Jun-20                                      | 100,00                   | 20-Apr-18       | 29-Apr-20  | 29-Apr-21            | 3,25%      | 91.3300          | 0,45 | 27,6027          | 0,0000           | 96,0390                      | 4.951,9500 | 487,05527      | 0,00%                              | 0,603%                            |
| ES10AA       | RO16010BN027 | 30-Jun-20                                      | 60,00                    | 20-Apr-18       | 29-Apr-20  | 29-Apr-21            | 3,25%      | 90,0000          | 0,45 | 27,6027          | 0,0000           | 90,0000                      | 4.951,9500 | 200,77310      | 0,00%                              | 0,302%                            |
| ES10AA       | RO16010BN055 | 30-Jun-20                                      | 100,00                   | 3-Feb-20        | 24-Sep-19  | 24-Sep-20            | 3,05%      | 94,2074          | 0,50 | 140,1161         | 0,0000           | 95,3025                      | 4.705,1250 | 469,52411      | 0,01%                              | 0,594%                            |
| ES10AA       | RO16010BN055 | 30-Jun-20                                      | 60,00                    | 25-Feb-20       | 24-Sep-19  | 24-Sep-20            | 3,05%      | 64,2074          | 0,50 | 140,1161         | 0,0000           | 65,3025                      | 4.705,1250 | 395,41929      | 0,00%                              | 0,475%                            |
| ES10AA       | RO17200BN072 | 30-Jun-20                                      | 20,00                    | 10-Apr-19       | 30-Oct-19  | 30-Oct-20            | 2,30%      | 69,2000          | 0,31 | 78,3375          | 0,0000           | 69,8075                      | 4.990,7750 | 101,38925      | 0,00%                              | 0,123%                            |
| ES10AA       | RO17200BN072 | 30-Jun-20                                      | 120,00                   | 6-Dec-19        | 12-Feb-21  | 12-Feb-21            | 5,00%      | 102,4000         | 0,68 | 95,6204          | 0,0000           | 102,9875                     | 5.404,0750 | 159,96418      | 0,01%                              | 0,199%                            |
| ES10AA       | RO17200BN072 | 30-Jun-20                                      | 200,00                   | 11-Oct-19       | 12-Feb-21  | 12-Feb-21            | 5,00%      | 102,3629         | 0,68 | 95,6204          | 0,0000           | 102,9875                     | 5.404,0750 | 3.540,65717    | 0,01%                              | 4,289%                            |
| <b>Total</b> |              |  |                          |                 |            |                      |            |                  |      |                  |                  |                              |            |                |                                    |                                   |

5. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/Obligațiuni corporative

6. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/Obligațiuni corporative denumite în eur

| Emitent                              | Simbol | ISIN         | Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat | Nr. Obligațiuni deținute | Data achiziției | Data cupon | Data scadenței cupon | Rata cupon | Valoare inițială |      | Creștere zilnică | Dobanda cumulată | Discount/primă a cumulatelor | Preț Piață  | Valoare Totală | Pondere în total Obligațiuni emise | Pondere în activul total al OPCVM |
|--------------------------------------|--------|--------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|------------|------------------|------|------------------|------------------|------------------------------|-------------|----------------|------------------------------------|-----------------------------------|
|                                      |        |              |  |                          |                 |            |                      |            | EUR              | %    |                  |                  |                              |             |                |                                    |                                   |
| Autonom Services S.A. (Romania)      | AUT3HE | RO017UB02953 | -  | 240,00                   | 18-Nov-19       | 19-Jun-20  | 19-Jun-20            | 4,45%      | 100,0000         | 0,12 | 28,21            | 0,0000           | -                            | 1.244,22240 | 1,25%          | 1,368%                             |                                   |
| IMPACT DEVELOPER & CONSTRUCTORS S.A. | IMP22E | RO16010BN027 | -  | 14,00                    | 18-Jun-17       | 19-Jun-20  | 31-Dec-20            | 5,75%      | 100,0000         | 0,19 | 9,43             | 0,0000           | -                            | 412,37148   | 0,68%          | 0,890%                             |                                   |
| IMPACT DEVELOPER & CONSTRUCTORS S.A. | IMP22E | RO16010BN027 | -  | 14,00                    | 18-Jun-17       | 19-Jun-20  | 31-Dec-20            | 5,75%      | 100,0000         | 0,19 | 9,43             | 0,0000           | -                            | 344,57757   | 0,40%          | 0,414%                             |                                   |
| International Investment Bank        | IIB20E | RO16010BN027 | -  | 10,00                    | 21-Nov-19       | 19-Jun-20  | 31-Dec-20            | 5,75%      | 99,0000          | 0,43 | 9,43             | 0,0000           | -                            | 240,64778   | 0,40%          | 0,201%                             |                                   |
| <b>Total</b>                         |        |              |  | 42,00                    | 21-Sep-17       | 25-Sep-20  | 25-Sep-20            | 1,50%      | 100,0000         | 0,44 | 122,13           | 0,0000           | -                            | 2.056,60438 | 0,10%          | 2,493%                             |                                   |
|                                      |        |              |  |                          |                 |            |                      |            |                  |      |                  |                  |                              | 4.297,92407 | 0,10%          | 5,265%                             |                                   |

3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/Obligațiuni corporative denumite în lei

| Emitent                         | Simbol | ISIN         | Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat | Nr. Obligațiuni deținute | Data achiziției | Data cupon | Data scadenței cupon | Rata cupon | Valoare inițială |       | Creștere zilnică | Dobanda cumulată | Discount/primă a cumulatelor | Preț Piață  | Valoare Totală | Pondere în total Obligațiuni emise | Pondere în activul total al OPCVM |
|---------------------------------|--------|--------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|------------|------------------|-------|------------------|------------------|------------------------------|-------------|----------------|------------------------------------|-----------------------------------|
|                                 |        |              |  |                          |                 |            |                      |            | LEI              | %     |                  |                  |                              |             |                |                                    |                                   |
| Banca Comerciala Romana         | BCR26  | ROEZAVALDFE8 | -  | 7,00                     | 12-Oct-19       | 16-Dec-19  | 16-Dec-20            | 5,35%      | 100,0000         | 23,09 | 14,4713114       | 0,0000           | -                            | 3.670,39919 | 0,59%          | 4,962%                             |                                   |
| International Investment Bank   | IIB22  | ROSAKSYTK648 | -  | 124,00                   | 30-Oct-19       | 1-Nov-20   | 1-Nov-20             | 3,99%      | 100,0000         | 1,11  | 205,3334         | 0,0000           | -                            | 3.265,06267 | 0,51%          | 0,714%                             |                                   |
| Primăria Municipality Bucuresti | PME25  | ROPMFLU0L046 | -  | 10,00                    | 10-Jun-19       | 4-Mar-21   | 4-Mar-21             | 3,10%      | 99,0000          | 4,44  | 91,0410          | 17,9950          | -                            | 3.278,84630 | 0,22%          | 1,549%                             |                                   |
| Primăria Municipality Bucuresti | PME28  | ROPMFLU0L046 | -  | 124,00                   | 16-Oct-19       | 2-Mai-21   | 2-Mai-21             | 3,80%      | 100,0000         | 1,55  | 105,8630         | 1,0000           | -                            | 485,14270   | 0,68%          | 0,563%                             |                                   |
| Unicredit Unic Bank             | UCB20  | ROUC1B08C048 | -  | 30,00                    | 14-Mar-19       | 15-Ian-20  | 15-Ian-20            | 3,91%      | 69,5500          | 1,17  | 178,4755         | 41,1404          | -                            | 300,34071   | 0,31%          | 0,370%                             |                                   |
| Unicredit Unic Bank             | UCB20  | ROUC1B08C048 | -  | 210,00                   | 26-Jun-17       | 15-Ian-20  | 15-Ian-20            | 4,31%      | 100,0000         | 1,18  | 197,8260         | 0,0000           | -                            | 2.141,64557 | 1,14%          | 2,564%                             |                                   |
| <b>Total</b>                    |        |              |  |                          |                 |            |                      |            |                  |       |                  |                  |                              | 9.175,07242 |                | 11,112%                            |                                   |

II. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare din alt stat membru

3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative

1. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative în lei

| Emitent                            | Cod ISIN     | Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat | Nr. Obligațiuni deținute | Data achiziției | Data cupon | Data scadenței cupon | Rata cupon | Valoare inițială |       | Creștere zilnică | Dobanda cumulată | Discount/primă a cumulatelor | Preț piață | Curs valutar BNR EUR/RON | Valoare curentă | Pondere în total Obligațiuni emise | Pondere în activul total al OPCVM |
|------------------------------------|--------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|------------|------------------|-------|------------------|------------------|------------------------------|------------|--------------------------|-----------------|------------------------------------|-----------------------------------|
|                                    |              |  |                          |                 |            |                      |            | LEI              | %     |                  |                  |                              |            |                          |                 |                                    |                                   |
| Banque International de Luxembourg | X51508403902 | -  | 7,00                     | 17-Oct-19       | 2-Nov-20   | 2-Nov-20             | 2,80%      | 100,0000         | 38,25 | 92,5683          | 0,0000           | -                            | 1,0000     | 3.264,79781              | 4,35%           | 4,318%                             |                                   |
| CITIGROUP GLOBAL MARKETS           | X51702720728 | -  | 3,00                     | 18-Apr-19       | 27-Apr-20  | 27-Apr-21            | 4,90%      | 100,0000         | 67,12 | 4303,01          | 0,0000           | -                            | 1,0000     | 3.513,06934              | 4,65%           | 3,817%                             |                                   |
| Emerald Capital DAC                | X51529083344 | -  | 3,00                     | 25-Nov-18       | 3-Jul-20   | 3-Jul-20             | 3,55%      | 500,0000         | 98,01 | 87,0339          | 0,0000           | -                            | 1,0000     | 490,132487               | 0,61%           | 0,613%                             |                                   |
| LennerPlan Corporation NV          | X51795705331 | -  | 1,00                     | 27-Feb-18       | 8-Mar-20   | 8-Mar-21             | 4,05%      | 100,0000         | 95,07 | 6332,88          | 0,0000           | -                            | 1,0000     | 6.610,54890              | 0,80%           | 10,425%                            |                                   |
| <b>Total</b>                       |              |  |                          |                 |            |                      |            |                  |       |                  |                  |                              |            |                          |                 |                                    |                                   |

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

| Emitent                              | Cod ISIN      | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. Obligatiuni definite | Data achizitiei | Data cupon | Data scadentei cupon | Rate cupon | Valoarea initiala    |       | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Discount/prim a cumulat(a) | Pret piata | Pret piata | Curs valutar EUR/RON | Valoarea curenta | Pondere in activii totali ai OPCVM |     |
|--------------------------------------|---------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|------------|----------------------|-------|------------------|------------------|----------------------------|------------|------------|----------------------|------------------|------------------------------------|-----|
|                                      |               |  |                          |                 |            |                      |            | EUR                  | USD   |                  |                  |                            |            |            |                      |                  | EUR                                | USD |
| Alpha Bank                           | XS1902930347  | 30-Jun-20                                      | 300,00                   | 9-May-19        | 18-May-20  | 10-Nov-20            | 1,30%      | 100,0000             | 0,04  | 0,0000           | 0,0000           | 1,07                       | 1,07       | 4,8623     | 1,455,110,04         | 0,15%            | 1,702%                             |     |
| Alpha Bank A E                       | XS2111230265  | 30-Jun-20                                      | 150,00                   | 7-Feb-20        | 13-Feb-21  | 4-Feb-21             | 4,25%      | 101,7000             | 0,12  | 0,0000           | 0,0000           | 15,14                      | 15,14      | 4,8423     | 458,899,14           | 0,02%            | 0,762%                             |     |
| Bulgarian Energy HD                  | XS1818068216  | 30-Jun-20                                      | 150,00                   | 27-Jun-18       | 28-Jun-20  | 28-Jun-21            | 3,55%      | 508,0000             | 0,10  | 0,0000           | 0,0000           | 28,7425                    | 28,7425    | 4,8423     | 742,348,32           | 0,04%            | 0,889%                             |     |
| Bulgarian Energy HD                  | XS1818068216  | 30-Jun-20                                      | 250,00                   | 27-Sep-19       | 28-Jun-20  | 28-Jun-21            | 3,55%      | 110,3500             | 0,10  | 0,0000           | 0,0000           | 10,1745                    | 10,1745    | 4,8423     | 101,745,00           | 0,01%            | 0,599%                             |     |
| Bulgarian Energy HD                  | XS1818068216  | 30-Jun-20                                      | 100,00                   | 16-Sep-19       | 28-Jun-20  | 28-Jun-21            | 3,00%      | 108,5000             | 0,09  | 0,0000           | 0,0000           | 7,73                       | 7,73       | 4,8423     | 77,895,56            | 0,04%            | 0,884%                             |     |
| CLP (North Beach Estate)             | XS1768976922  | 30-Jun-20                                      | 200,00                   | 20-Dec-19       | 29-Mar-20  | 29-Mar-21            | 3,00%      | 108,0000             | 0,08  | 0,0000           | 0,0000           | 7,23                       | 7,23       | 4,8423     | 69,350,79            | 0,03%            | 1,162%                             |     |
| J.P. Morgan Structured Products B.V  | XS15401192101 | 30-Jun-20                                      | 1,00                     | 11-Apr-17       | 5-Apr-20   | 5-Jul-20             | 1,31%      | 100,0000             | 3,65  | 0,0000           | 0,0000           | 317,55                     | 317,55     | 4,8423     | 2,428,838,36         | 3,85%            | 2,942%                             |     |
| Mit-Hungarian Oil and Gas NY         | XS1401114811  | 30-Jun-20                                      | 500,00                   | 29-Mar-19       | 29-Apr-20  | 28-Apr-21            | 2,03%      | 109,3000             | 0,07  | 0,0000           | 0,0000           | 10,47                      | 10,47      | 4,8423     | 509,372,53           | 0,01%            | 0,617%                             |     |
| Mit-Hungarian Oil and Gas NY         | XS1401114811  | 30-Jun-20                                      | 250,00                   | 20-Jun-20       | 28-Apr-21  | 28-Apr-21            | 2,03%      | 107,7000             | 0,07  | 0,0000           | 0,0000           | 4,60                       | 4,60       | 4,8423     | 1,273,431,35         | 0,01%            | 1,642%                             |     |
| NET 4 GAS                            | XS1098449627  | 30-Jun-20                                      | 100,00                   | 19-Oct-19       | 29-Jul-19  | 14-Apr-20            | 3,50%      | 114,7500             | 0,10  | 0,0000           | 0,0000           | 32,42                      | 32,42      | 4,8423     | 565,748,28           | 0,06%            | 0,693%                             |     |
| NOKIA Corporation                    | XS1577318054  | 30-Jun-20                                      | 150,00                   | 27-Dec-19       | 15-Mar-20  | 15-Mar-21            | 2,00%      | 105,1000             | 0,05  | 0,0000           | 0,0000           | 5,92                       | 5,92       | 4,8423     | 144,441,55           | 0,02%            | 0,692%                             |     |
| NOKIA Corporation                    | XS1577318054  | 30-Jun-20                                      | 150,00                   | 27-Dec-19       | 15-Mar-20  | 15-Mar-21            | 2,00%      | 105,1000             | 0,05  | 0,0000           | 0,0000           | 5,92                       | 5,92       | 4,8423     | 144,441,55           | 0,02%            | 0,692%                             |     |
| NOKIA Corporation                    | XS1577318054  | 30-Jun-20                                      | 150,00                   | 14-Jul-20       | 15-Mar-20  | 15-Mar-21            | 2,00%      | 105,1000             | 0,05  | 0,0000           | 0,0000           | 5,92                       | 5,92       | 4,8423     | 144,441,55           | 0,01%            | 0,691%                             |     |
| Nomura Bank INT. PLC                 | XS2004183284  | 30-Jun-20                                      | 200,00                   | 26-Sep-19       | 10-Jan-20  | 10-Jan-21            | 1,20%      | 100,0000             | 0,03  | 0,0000           | 0,0000           | 5,76                       | 5,76       | 4,8423     | 973,960,72           | 1,82%            | 0,162%                             |     |
| Nomura International Funding PTE LTD | XS18020976630 | 30-Jun-20                                      | 500,00                   | 13-Apr-17       | 30-Sep-20  | 30-Sep-20            | 1,85%      | 100,0000             | 0,06  | 0,0000           | 0,0000           | 0,20                       | 0,20       | 4,8423     | 2,427,271,96         | 0,55%            | 2,033%                             |     |
| Nomura International Funding PTE LTD | XS1792394435  | 30-Jun-20                                      | 350,00                   | 17-Apr-17       | 30-Jun-20  | 10-Jul-20            | 1,00%      | 100,0000             | 0,07  | 0,0000           | 0,0000           | 0,53                       | 0,53       | 4,8423     | 1,684,851,92         | 5,63%            | 2,053%                             |     |
| SG Issuer                            | XS1574483462  | 30-Jun-20                                      | 500,00                   | 10-Apr-17       | 14-Apr-20  | 10-Jul-20            | 1,40%      | 100,0000             | 0,04  | 0,0000           | 0,0000           | 3,62                       | 3,62       | 4,8423     | 2,428,491,87         | 4,55%            | 2,041%                             |     |
| SG Issuer                            | XS1703019119  | 30-Jun-20                                      | 5,00                     | 6-Mar-20        | 27-Mar-20  | 4-Feb-21             | 2,27%      | 100,0000             | 6,20  | 0,0000           | 0,0000           | 595,41                     | 595,41     | 4,8423     | 2,435,565,77         | 3,50%            | 2,050%                             |     |
| SPBRE                                | XS2009921015  | 30-Jun-20                                      | 2,00                     | 10-Jul-19       | 24-Jul-19  | 18-Jul-20            | 2,89%      | 100,0000             | 9,31  | 0,0000           | 0,0000           | 213,97                     | 213,97     | 4,8423     | 1,480,148,52         | 2,27%            | 1,493%                             |     |
| SPBRE                                | XS2009921015  | 30-Jun-20                                      | 2,00                     | 10-Jul-19       | 3-Ago-20   | 3-Ago-21             | 3,33%      | 100,0000             | 9,31  | 0,0000           | 0,0000           | 103,11                     | 103,11     | 4,8423     | 1,480,148,52         | 2,27%            | 1,493%                             |     |
| SPBRE                                | XS2009921015  | 30-Jun-20                                      | 2,00                     | 10-Jul-19       | 30-Jul-20  | 30-Jul-21            | 2,10%      | 100,0000             | 14,38 | 0,0000           | 0,0000           | 158,22                     | 158,22     | 4,8423     | 1,154,925,76         | 2,71%            | 1,423%                             |     |
| SPBRE                                | XS2110152444  | 30-Jun-20                                      | 1,00                     | 10-Mai-20       | 28-Apr-20  | 28-Jul-20            | 2,81%      | 100,0000             | 10,10 | 0,0000           | 0,0000           | 646,42                     | 646,42     | 4,8423     | 608,418,69           | 1,04%            | 1,467%                             |     |
| Witko No 2 (Ireland) PLC             | XS2030341185  | 30-Jun-20                                      | 1,00                     | 11-Jul-19       | 25-Jul-19  | 18-Jul-20            | 2,70%      | 100,0000             | 9,38  | 0,0000           | 0,0000           | 1,50                       | 1,50       | 4,8423     | 620,540,75           | 1,26%            | 0,752%                             |     |
| Witko No 2 (Ireland) PLC             | XS2128438607  | 30-Jun-20                                      | 1,00                     | 21-Feb-20       | 22-Jun-20  | 21-Sep-20            | 2,16%      | 100,0000             | 8,00  | 0,0000           | 0,0000           | 54,03                      | 54,03      | 4,8423     | 450,461,63           | 0,59%            | 1,580%                             |     |
| <b>Total</b>                         |               |  |                          |                 |            |                      |            | <b>30.342.100.21</b> |       |                  |                  |                            |            |            | <b>30.342.100.21</b> |                  | <b>36,749%</b>                     |     |

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice locale, obligatiuni corporative denumite in USD

| Emitent                              | Cod ISIN      | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. Obligatiuni definite | Data achizitiei | Data cupon | Data scadentei cupon | Rate cupon | Valoarea initiala |      | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Discount/prim a cumulat(a) | Pret piata | Pret piata | Curs valutar USD/RON | Valoarea totala | Pondere in activii totali ai OPCVM |     |
|--------------------------------------|---------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|------------|-------------------|------|------------------|------------------|----------------------------|------------|------------|----------------------|-----------------|------------------------------------|-----|
|                                      |               |  |                          |                 |            |                      |            | USD               | EUR  |                  |                  |                            |            |            |                      |                 | USD                                | EUR |
| Black Sea Trade and Development Bank | XS14010885678 | 10-Aug-16                                      | 200,00                   | 11-Apr-15       | 8-Mar-20   | 8-Apr-20             | 4,88%      | 102,5000          | 0,10 | 0,0000           | 0,0000           | 7,45                       | 7,45       | 4,3023     | 879,453,97           | 0,04%           | 1,065%                             |     |
| Black Sea Trade and Development Bank | XS2028539529  | 30-Jun-20                                      | 250,00                   | 19-Jun-19       | 25-Jun-20  | 25-Ian-21            | 3,50%      | 99,5420           | 0,10 | 0,0000           | 0,0000           | 0,96                       | 0,96       | 4,3023     | 1,077,512,22         | 0,06%           | 1,305%                             |     |
| <b>Total</b>                         |               |  |                          |                 |            |                      |            | <b>102.042.0</b>  |      |                  |                  |                            |            |            | <b>1.056.971.19</b>  |                 | <b>2,370%</b>                      |     |

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

| Emitent                       | Cod ISIN     | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. Obligatiuni definite | Data achizitiei | Data cupon | Data scadentei cupon | Rate cupon | Valoarea initiala  |      | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Discount/prim a cumulat(a) | Pret piata | Pret piata | Curs valutar EUR/RON | Valoarea curenta | Pondere in activii totali ai OPCVM |     |
|-------------------------------|--------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|------------|--------------------|------|------------------|------------------|----------------------------|------------|------------|----------------------|------------------|------------------------------------|-----|
|                               |              |  |                          |                 |            |                      |            | EUR                | USD  |                  |                  |                            |            |            |                      |                  | EUR                                | USD |
| Ministerul Finantelor Publice | XS1150789524 | 30-Jun-20                                      | 100,00                   | 15-May-19       | 28-Oct-19  | 28-Oct-20            | 2,88%      | 109,6780           | 0,08 | 0,0000           | 0,0000           | 119,24                     | 119,24     | 4,8423     | 520,405,73           | 0,01%            | 0,131%                             |     |
| Ministerul Finantelor Publice | XS1150789524 | 30-Jun-20                                      | 100,00                   | 16-Mar-19       | 28-Oct-19  | 28-Oct-20            | 2,89%      | 109,6780           | 0,08 | 0,0000           | 0,0000           | 119,24                     | 119,24     | 4,8423     | 520,405,73           | 0,01%            | 0,131%                             |     |
| Ministerul Finantelor Publice | XS1131303520 | 30-Jun-20                                      | 100,00                   | 18-Oct-19       | 28-Oct-19  | 28-Oct-20            | 3,88%      | 119,5000           | 0,11 | 0,0000           | 0,0000           | 26,76                      | 26,76      | 4,8423     | 538,880,38           | 0,01%            | 0,650%                             |     |
| Ministerul Finantelor Publice | XS1420357318 | 30-Jun-20                                      | 213,00                   | 3-Jun-19        | 28-Mar-20  | 28-Mar-21            | 2,82%      | 105,6250           | 0,09 | 0,0000           | 0,0000           | 28,95                      | 28,95      | 4,8423     | 506,880,38           | 0,01%            | 0,650%                             |     |
| Ministerul Finantelor Publice | XS1420357318 | 30-Jun-20                                      | 250,00                   | 26-Jun-19       | 28-Mar-20  | 28-Mar-21            | 2,80%      | 111,6500           | 0,09 | 0,0000           | 0,0000           | 2,84                       | 2,84       | 4,8423     | 1,028,484,53         | 0,01%            | 1,005%                             |     |
| Ministerul Finantelor Publice | XS1420357318 | 30-Jun-20                                      | 100,00                   | 15-Jul-19       | 28-Mar-20  | 28-Mar-21            | 2,89%      | 112,3750           | 0,08 | 0,0000           | 0,0000           | 2,84                       | 2,84       | 4,8423     | 1,028,484,53         | 0,01%            | 1,005%                             |     |
| Ministerul Finantelor Publice | XS1420357318 | 30-Jun-20                                      | 150,00                   | 15-Jul-19       | 28-Mar-20  | 28-Mar-21            | 2,89%      | 110,4600           | 0,08 | 0,0000           | 0,0000           | 2,84                       | 2,84       | 4,8423     | 996,337,81           | 0,01%            | 0,613%                             |     |
| Ministerul Finantelor Publice | XS1420357318 | 30-Jun-20                                      | 150,00                   | 10-Jul-19       | 28-Mar-20  | 28-Mar-21            | 2,89%      | 110,5000           | 0,08 | 0,0000           | 0,0000           | 2,84                       | 2,84       | 4,8423     | 996,337,81           | 0,01%            | 0,613%                             |     |
| Ministerul Finantelor Publice | XS1420357318 | 30-Jun-20                                      | 150,00                   | 28-Jul-19       | 28-Mar-20  | 28-Mar-21            | 2,89%      | 110,5000           | 0,08 | 0,0000           | 0,0000           | 2,84                       | 2,84       | 4,8423     | 996,337,81           | 0,01%            | 0,613%                             |     |
| Ministerul Finantelor Publice | XS1420357318 | 30-Jun-20                                      | 450,00                   | 17-Jul-20       | 30-Mar-20  | 30-Mar-21            | 3,50%      | 111,7000           | 0,09 | 0,0000           | 0,0000           | 5,84                       | 5,84       | 4,8423     | 769,599,72           | 0,01%            | 0,602%                             |     |
| Ministerul Finantelor Publice | XS1420357318 | 30-Jun-20                                      | 100,00                   | 31-Jul-19       | 3-Ago-20   | 3-Ago-21             | 3,50%      | 112,3750           | 0,10 | 0,0000           | 0,0000           | 8,53                       | 8,53       | 4,8423     | 707,911,55           | 0,01%            | 1,227%                             |     |
| Ministerul Finantelor Publice | XS1970549561 | 30-Jun-20                                      | 100,00                   | 6-Aug-19        | 3-Ago-20   | 3-Ago-21             | 3,50%      | 113,7500           | 0,10 | 0,0000           | 0,0000           | 8,53                       | 8,53       | 4,8423     | 511,964,20           | 0,02%            | 0,626%                             |     |
| Ministerul Finantelor Publice | XS1970549561 | 30-Jun-20                                      | 100,00                   | 17-Aug-19       | 3-Ago-20   | 3-Ago-21             | 3,50%      | 115,2000           | 0,10 | 0,0000           | 0,0000           | 8,53                       | 8,53       | 4,8423     | 511,964,20           | 0,02%            | 0,626%                             |     |
| Ministerul Finantelor Publice | XS1070549561 | 30-Jun-20                                      | 200,00                   | 4-Sep-19        | 3-Ago-20   | 3-Ago-21             | 3,50%      | 116,1750           | 0,10 | 0,0000           | 0,0000           | 8,53                       | 8,53       | 4,8423     | 1,023,008,45         | 0,04%            | 1,580%                             |     |
| <b>Total</b>                  |              |  |                          |                 |            |                      |            | <b>1.123.175.0</b> |      |                  |                  |                            |            |            | <b>12.517.874.57</b> |                  | <b>14,788%</b>                     |     |

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

| Emitent                      | Cod ISIN     | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. Obligatiuni definite | Data cupon | Data scadentei cupon | Rata cupon | Valoarea initiala | Creștere zilnică | Dobanda cumulată | Discuțări primă a cumulată | Pret plată | Pret plată USD/RON | Valoarea totală   | Pondere în total Obligatiuni ale unei emisiuni | Pondere în activii total ai OPCVM |
|------------------------------|--------------|--|--------------------------|------------|----------------------|------------|-------------------|------------------|------------------|----------------------------|------------|--------------------|-------------------|--|-----------------------------------|
|                              |              |  |                          |            |                      | %          | USD               | USD              | USD              | USD                        | USD        | LEI                | LEI               | %  | %                                 |
| Ministerul Finanelor Publice | US77586TAC09 | 30-Jun-20                                      | 25.00                    | 22-Feb-20  | 22-Aug-20            | 4.36%      | 106.7500          | 0.34             | 31.11            | 0.0000                     | 2.129.6100 | 4.3231             | 233.230.15        | 0.00%  | 0.283%                            |
| Ministerul Finanelor Publice | US77586TAD01 | 30-Jun-20                                      | 65.00                    | 22-Jan-20  | 22-Jul-20            | 4.880%     | 103.8000          | 0.27             | 42.79            | 0.0000                     | 2.179.6700 | 4.3333             | 624.600.16        | 0.01%  | 0.740%                            |
| <b>Total</b>                 |              |  |                          |            |                      |            |                   |                  |                  |                            |            |                    | <b>858.136.31</b> |  | <b>1.023%</b>                     |

VII. Valori mobiliare nou emise

2. Obligatiuni nou emise

1. Obligatiuni nou emise denumite in LEI

| Emitent                      | Nr. Obligatiuni definite | Data achizitiei | Data cupon | Data scadentei cupon | Rata cuponului | Valoarea initiala | Creștere zilnică | Dobanda cumulată | Discuțări primă a cumulată | Valoarea totală | Pondere în total Obligatiuni ale unei emisiuni | Pondere în activii total ai OPCVM |
|------------------------------|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|----------------------------|-----------------|--|-----------------------------------|
|                              |                          |                 |            |                      | %              | LEI               | LEI              | LEI              | LEI                        | LEI             | %  | %                                 |
| Ministerul Finanelor Publice | 100.00                   | 7-Nov-19        | 11-Oct-19  | 11-Oct-20            | 4.75%          | 98.9500           | 0.95             | 171.3115         | 0.0000                     | 528.3315        | 0.0001%  | 0.640%                            |
| Ministerul Finanelor Publice | 82.00                    | 17-Feb-20       | 26-Jun-20  | 26-Jun-21            | 4.15%          | 89.3899           | 0.57             | 69.0095          | 0.0000                     | 425.29638       | 0.0001%  | 0.515%                            |
| Ministerul Finanelor Publice | 350.00                   | 22-Jun-20       | 26-Jun-20  | 26-Jun-21            | 4.15%          | 104.8104          | 0.50             | 109.0099         | 0.0000                     | 454.04247       | 0.0001%  | 0.514%                            |
| Ministerul Finanelor Publice | 82.00                    | 15-Jun-20       | 28-Jul-19  | 28-Jul-20            | 3.65%          | 99.7273           | 0.50             | 109.0268         | 0.0000                     | 2.155.446.53    | 0.0001%  | 2.611%                            |
| <b>Total</b>                 |                          |                 |            |                      |                |                   |                  |                  |                            |                 |  |                                   |

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în LEI

| Denumire banca                | Valoarea curenta | Pondere în activii total ai OPCVM |
|-------------------------------|------------------|-----------------------------------|
|                               | LEI              | %                                 |
| Alpha Bank                    | 262.41           | 0.000%                            |
| Banca Transilvania            | 281.60           | 0.000%                            |
| BRD Group Societate Generale  | 27.360.34        | 0.037%                            |
| EXIMBANK SA                   | 364.05           | 0.000%                            |
| FIRST BANK                    | 40.11            | 0.000%                            |
| Garanti Bank Romania          | 1.435.99         | 0.002%                            |
| IMB BANK NV AMSTERDAM Romania | 24.840.15        | 0.030%                            |
| Intesa San-Paolo              | 369.34           | 0.000%                            |
| Libra Informat Bank SA        | 12.00            | 0.000%                            |
| <b>Total</b>                  | <b>49.031.46</b> | <b>0.060%</b>                     |

2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite in EUR

| Denumire banca               | Valoarea curenta | Curs valutar BNR EUR/RON | Valoarea actualizata | Pondere în activii total ai OPCVM |
|------------------------------|------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------------------|
|                              | EUR              | LEI                      | LEI                  | %                                 |
| Alpha Bank                   | 367.12           | 4.8423                   | 1.777.71             | 0.062%                            |
| Banca Transilvania Cluj      | 33.60            | 4.8423                   | 162.70               | 0.000%                            |
| BRD Group Societate Generale | 41.115.90        | 4.8423                   | 199.084.29           | 0.741%                            |
| Colbank Romania              | 165.00           | 4.8423                   | 795.60               | 0.003%                            |
| FIRST BANK ROMANIA SA        | 331.855          | 4.8423                   | 1.606.92             | 0.062%                            |
| Garanti Bank Romania         | 48.07            | 4.8423                   | 232.48               | 0.000%                            |
| <b>Total</b>                 |                  |                          | <b>204.138.40</b>    | <b>0.247%</b>                     |

4. Disponibil în conturi curente și numerar denumite in USD

| Denumire banca               | Valoarea curenta | Curs valutar BNR USD/RON | Valoarea actualizata | Pondere în activii total ai OPCVM |
|------------------------------|------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------------------|
|                              | USD              | LEI                      | LEI                  | %                                 |
| BRD Group Societate Generale | 10.962.75        | 4.3233                   | 47.352.02            | 0.057%                            |
| <b>Total</b>                 |                  |                          | <b>47.352.02</b>     | <b>0.057%</b>                     |

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

1. Depozite bancare denumite in LEI

| Denumire banca               | Data constituirii | Data scadentei | Rata dobanzii | Valoarea initiala | Creștere zilnică | Dobanda cumulată | Valoarea totală   | Pondere în activii total ai OPCVM |
|------------------------------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-----------------------------------|
|                              |                   |                | %             | LEI               | LEI              | LEI              | LEI               | %                                 |
| BRD Group Societate Generale | 30-Jun-20         | 1-Jul-20       | 1.50%         | 565.711.07        | -23.57           | 23.57            | 542.140.64        | 0.685%                            |
| <b>Total</b>                 |                   |                |               |                   |                  |                  | <b>565.740.64</b> | <b>0.885%</b>                     |

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

| Contraparte                        | Cantitate    | Tip contract | Data achiziției | Data scadenței | Pret de exercitare | Curs valutar BNR.../RON | Curs forward | Profit / pierdere | Valoare totală    | Pondere în activul total al OPCVM |
|------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|----------------|--------------------|-------------------------|--------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|
|                                    |              |              |                 |                | EUR/LEI/USD        | LEI                     | EUR/LEI/USD  | EUR/LEI/USD       | LEI               | %                                 |
| BRD Grupa Societate Generale       | 400.000,00   | Vanzare      | 7-Aug-20        | 6-Aug-21       | 5.057,0            | 4.942,3                 | 4.977,7      | 0,077,5           | 31.035,99         | 0,056%                            |
| BRD Grupa Societate Generale       | 225.000,00   | Vanzare      | 4-Jul-20        | 6-Jul-20       | 4.953,3            | 4.942,3                 | 4.942,3      | 0,060,3           | 13.565,99         | 0,016%                            |
| BRD Grupa Societate Generale       | 2.700.000,00 | Vanzare      | 19-Mai-20       | 21-Aug-20      | 4.999,5            | 4.942,3                 | 4.963,3      | 70.482,27         | 0,005%            |                                   |
| BRD Grupa Societate Generale       | 232.725,00   | Vanzare      | 15-Sep-18       | 16-Sep-20      | 4.959,6            | 4.942,3                 | 4.942,3      | -8.259,11         | 0,010%            |                                   |
| BRD Grupa Societate Generale       | 130.000,00   | Vanzare      | 12-Sep-19       | 16-Sep-20      | 4.959,6            | 4.942,3                 | 4.942,3      | -8.259,11         | 0,010%            |                                   |
| BRD Grupa Societate Generale       | 430.100,00   | Vanzare      | 17-Aug-20       | 18-Aug-20      | 4.959,6            | 4.942,3                 | 4.942,3      | 17.427,43         | 0,021%            |                                   |
| BRD Grupa Societate Generale       | 632.725,00   | Vanzare      | 7-Aug-20        | 16-Sep-20      | 4.959,6            | 4.942,3                 | 4.942,3      | 05.892,95         | 0,011%            |                                   |
| BRD Grupa Societate Generale       | 207.000,00   | Vanzare      | 18-Mai-20       | 20-Aug-20      | 4.989,4            | 4.942,3                 | 4.962,0      | 0,026,5           | 7.076,89          | 0,009%                            |
| BRD Grupa Societate Generale       | 1.199.000,00 | Vanzare      | 22-Mai-20       | 20-Aug-20      | 4.989,4            | 4.942,3                 | 4.962,0      | 0,024,2           | 29.018,45         | 0,025%                            |
| BRD Grupa Societate Generale       | 220.000,00   | Vanzare      | 3-Sep-20        | 7-Sep-21       | 5.047,0            | 4.942,3                 | 4.973,5      | 13.779,19         | 0,015%            |                                   |
| BRD Grupa Societate Generale       | 520.000,00   | Vanzare      | 10-Jun-20       | 14-Sep-20      | 4.973,5            | 4.942,3                 | 4.972,2      | 0,001,3           | 672,48            | 0,001%                            |
| BRD Grupa Societate Generale       | 409.700,00   | Vanzare      | 4-Jun-20        | 5-Sep-20       | 4.973,5            | 4.942,3                 | 4.971,1      | 0,000,9           | 3.277,07          | 0,004%                            |
| Celliana Europe PLC-DUBLIN Romania | 258.000,00   | Vanzare      | 1-Aug-20        | 3-Jun-20       | 4.405,5            | 4.252,3                 | 4.252,3      | 29.249,22         | 0,05%             |                                   |
| Celliana Europe PLC-DUBLIN Romania | 300.000,00   | Vanzare      | 2-Aug-20        | 6-Sep-20       | 4.362,9            | 4.252,3                 | 4.252,3      | 0,110,6           | 461,62            | 0,001%                            |
| Celliana Romania                   | 300.000,00   | Vanzare      | 2-Aug-20        | 6-Sep-20       | 4.362,9            | 4.252,3                 | 4.252,3      | 0,108,60          | 0,012%            |                                   |
| Celliana Romania                   | 136.000,00   | Vanzare      | 4-Iun-20        | 16-Sep-20      | 4.974,2            | 4.871,1                 | 4.871,1      | 0,103,1           | 560,53            | 0,001%                            |
| Celliana Romania                   | 290.000,00   | Vanzare      | 5-Jun-20        | 10-Sep-20      | 4.974,2            | 4.871,1                 | 4.871,1      | 0,103,1           | 2.048,48          | 0,002%                            |
| ING BANK NV AMSTERDAM Romania      | 100.000,00   | Vanzare      | 14-Mai-20       | 16-Aug-20      | 4.867,6            | 4.842,3                 | 4.861,1      | 0,026,4           | 2.641,35          | 0,003%                            |
| ING BANK NV AMSTERDAM Romania      | 300.000,00   | Vanzare      | 4-Jul-19        | 6-Jul-20       | 4.908,0            | 4.842,3                 | 4.842,3      | 0,065,0           | 19.497,69         | 0,024%                            |
| <b>Total</b>                       |              |              |                 |                |                    |                         |              |                   | <b>346.591,97</b> | <b>0,420%</b>                     |

2. Contracte swap

Evaluare în funcție de cotizație

| Contraparte                  | Capital Inital Notional | Data achiziției | Data scadenței | Data coborârii | Cotaie contraparte | Valoare totală | Pondere în activul total al OPCVM |
|------------------------------|-------------------------|-----------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|-----------------------------------|
|                              |                         |                 |                |                | lei                |                | %                                 |
| BRD Grupa Societate Generale | 150.000,00              | 27-Aug-20       | 30-Jun-20      | 0,028,1        | 2.971,39           | 0,004%         |                                   |
| BRD Grupa Societate Generale | 1.775.000,00            | 16-Jun-20       | 30-Jun-20      | 0,000,8        | 1.595,11           | 0,002%         |                                   |
| BRD Grupa Societate Generale | 300.000,00              | 22-Mai-20       | 30-Jun-20      | 0,023,9        | 7.020,95           | 0,009%         |                                   |
| Celliana Romania             | 350.000,00              | 16-Jun-20       | 30-Jun-20      | 0,032,9        | 2.131,92           | -0,003%        |                                   |
| <b>Total</b>                 |                         |                 |                |                | <b>9.678,12</b>    | <b>0,011%</b>  |                                   |

XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012

1. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012 în EUR

| Seria emisiunii     | Tip de instrument | Nr. titluri deținute | Data achiziției | Data scadenței | Valoare inițială | Creștere zilnică | Dobanda cumulată | Valoare totală       | Pondere în activul total al OPCVM |
|---------------------|-------------------|----------------------|-----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|-----------------------------------|
|                     |                   |                      |                 |                | EUR              | EUR              | EUR              | LEI                  | %                                 |
| RO1071DBE048 REPO06 | REPO              | 60,00                | 8-Jun-20        | 8-Jun-20       | 5.043,752        | 0,28             | 0,000            | 1.489,028,83         | 0,31%                             |
| RO1071DBE048 REPO06 | REPO              | 300,00               | 10-Jun-20       | 10-Jun-20      | 1.040,283        | 0,06             | 1,474            | 2.699,019,76         | 0,56%                             |
| XSI80514M00 REPO 17 | REPO              | 640,00               | 13-Jun-20       | 13-Jun-20      | 1.040,283        | 0,06             | 1,474            | 2.699,019,76         | 0,56%                             |
| XSI59816M03 REPO 59 | REPO              | 2.153,00             | 11-Jun-20       | 13-Jun-20      | 1.071,639        | 0,06             | 1,066,3          | 10.617,311,28        | 0,11%                             |
| RO1051DBE048        | Obligațiune fix   | 56,00                | 26-Sep-17       | 26-Feb-21      | 103,3119         | 0,83             | 103,3621         | 1.309.478,94         | 0,01%                             |
| ROE10CPAFCP8        | Obligațiune - fix | 35,00                | 16-Jun-19       | 13-Dec-20      | 100,1319         | 1,15             | 132,9654         | 630.268,90           | 0,01%                             |
| ROE10CPAFCP8        | Obligațiune - fix | 1.000,00             | 6-Nov-19        | 13-Dec-20      | 103,1355         | 1,15             | 132,9647         | 2.372.481,64         | 0,04%                             |
| <b>Total</b>        |                   |                      |                 |                |                  |                  |                  | <b>13.947.352,46</b> | <b>16,892%</b>                    |

2. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012 în LEI

| Seria emisiunii    | Tip de instrument | Nr. titluri deținute | Data achiziției | Data scadenței | Valoare inițială | Creștere zilnică | Dobanda Cumulată | Valoare totală    | Pondere în activul total al OPCVM |
|--------------------|-------------------|----------------------|-----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-----------------------------------|
|                    |                   |                      |                 |                | LEI              | LEI              | LEI              | LEI               | %                                 |
| ROSVLGNPCW8 REPO14 | REPO              | 250,00               | 19-Jun-20       | 22-Iul-20      | 5.163,0709       | -0,35            | -3,1939          | -1.291.701,95     | -0,01%                            |
| ROSVLGNPCW8        | Obligațiune - fix | 40,00                | 6-Aug-19        | 17-Jun-21      | 100,6240         | 0,62             | 6,6303           | 307.281,21        | 0,00%                             |
| ROSVLGNPCW8        | Obligațiune - fix | 60,00                | 26-Sep-19       | 17-Jun-21      | 101,9517         | 0,62             | 6,6303           | 310.921,81        | 0,00%                             |
| ROSVLGNPCW8        | Obligațiune - fix | 140,00               | 23-Iul-19       | 17-Jun-21      | 102,1117         | 0,62             | 6,6301           | 725.484,22        | 0,01%                             |
| ROSVLGNPCW8        | Obligațiune - fix | 10,00                | 6-Jun-20        | 6-Jun-21       | 102,4709         | 0,62             | 6,6301           | 1.040,00          | 0,00%                             |
| ROSVLGNPCW8        | Obligațiune - fix | 100,00               | 15-Ian-20       | 17-Iun-21      | 104,3958         | 0,62             | 6,6301           | 513.203,00        | 0,00%                             |
| <b>Total</b>       |                   |                      |                 |                |                  |                  |                  | <b>522.008,60</b> | <b>0,632%</b>                     |

4. Titluri - suport pentru operatiuni de report RON

| Serie                        | Cod ISIN    | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. Obligatiuni deținute | Data cupon | Data scadenței | Rate cupon | Valoare inițială | Creștere Zilnică | Dobanda Cumulată | Pret plată | Valoare Totală      | Pondere în total Obligatiuni emise | Pondere în activul total al OPCVM |
|------------------------------|-------------|--|--------------------------|------------|----------------|------------|------------------|------------------|------------------|------------|---------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
|                              |             |  |                          |            |                | %          | LEI              | LEI              | LEI              | %          | LEI                 | %                                  | %                                 |
| Ministerul Finanelor Publice | ROSVLGNPCW8 | 30-Jun-20                                      | 200,00                   | 30-Iul-20  | 17-Jun-21      | 4,50%      | 102,810          | 0,62             | 6,63             | 103,4840   | 5.173.4000          | 0,01%                              | 1,2650%                           |
| Ministerul Finanelor Publice | ROSVLGNPCW8 | 30-Jun-20                                      | 50,00                    | 30-Iul-20  | 17-Jun-21      | 4,50%      | 102,2159         | 0,62             | 6,63             | 103,4840   | 5.173.4000          | 0,00%                              | 0,314%                            |
| <b>Total</b>                 |             |  |                          |            |                |            |                  |                  |                  |            | <b>1.295.807,54</b> |                                    | <b>1,589%</b>                     |

5. Titluri - suport pentru operatiuni de report EUR.

| Serie                         | Cod ISIN       | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. Obligatiuni deținute | Data achizitiei | Data cupon | Rata cupon | Valoare initiala | Crestere Zilnica | Dobanda Cumulata | Pret plata | Valoare Totala       | Pondere in total Obligatiuni emisiune | Pondere in total activul total al OPCVM |
|-------------------------------|----------------|--|--------------------------|-----------------|------------|------------|------------------|------------------|------------------|------------|----------------------|---------------------------------------|---|
|                               |                |  |                          |                 |            | %          | EUR              | EUR              | EUR              | %          | EUR                  | %                                     | %                                       |
| Ministerul Finantelor Publice | RO1621086048   | 30-Jun-20                                      | 4.00                     | 26-Sep-17       | 28-Feb-20  | 1.25%      | 103,3119         | 0.17             | 0.0000           | 100.5785   | 5,028.9250           | 0.00%                                 | 0.118%                                  |
| Ministerul Finantelor Publice | RO1621086048   | 30-Jun-20                                      | 46.00                    | 14-Feb-18       | 28-Feb-20  | 1.25%      | 103,0450         | 0.17             | 0.0000           | 100.5785   | 5,028.9250           | 0.01%                                 | 1.658%                                  |
| Ministerul Finantelor Publice | XIS 1595103403 | 30-Jun-20                                      | 500.00                   | 27-Apr-18       | 19-Apr-20  | 2.38%      | 101,8700         | 0.07             | 0.0000           | 102.1285   | 2,484.184.64         | 0.03%                                 | 3.009%                                  |
| Ministerul Finantelor Publice | XIS 1595103403 | 30-Jun-20                                      | 200.00                   | 2-May-19        | 19-Apr-20  | 2.38%      | 102,2400         | 0.07             | 0.0000           | 102.1285   | 993.673.86           | 0.01%                                 | 1.203%                                  |
| Ministerul Finantelor Publice | XIS 1595103403 | 30-Jun-20                                      | 100.00                   | 17-May-19       | 19-Apr-20  | 2.38%      | 102,7800         | 0.07             | 0.0000           | 102.1285   | 496.636.93           | 0.01%                                 | 0.652%                                  |
| Ministerul Finantelor Publice | XIS 1595103403 | 30-Jun-20                                      | 200.00                   | 21-May-19       | 19-Apr-20  | 2.38%      | 102,4100         | 0.07             | 0.0000           | 102.1285   | 893.673.86           | 0.01%                                 | 1.172%                                  |
| Ministerul Finantelor Publice | XIS 1595103403 | 30-Jun-20                                      | 135.00                   | 28-May-19       | 19-Apr-20  | 2.38%      | 102,2500         | 0.07             | 0.0000           | 102.1285   | 1,341.456.71         | 0.01%                                 | 1.623%                                  |
| Ministerul Finantelor Publice | XIS 1595103403 | 30-Jun-20                                      | 200.00                   | 5-Aug-19        | 19-Apr-20  | 2.38%      | 102,2500         | 0.07             | 0.0000           | 102.1285   | 1,242.092.32         | 0.01%                                 | 1.504%                                  |
| Ministerul Finantelor Publice | XIS 1595103403 | 30-Jun-20                                      | 250.00                   | 11-Jun-20       | 19-Apr-20  | 2.38%      | 109,2440         | 0.07             | 0.0000           | 102.1285   | 1,430.510.78         | 0.02%                                 | 1.805%                                  |
| Ministerul Finantelor Publice | XIS 1595103403 | 30-Jun-20                                      | 300.00                   | 21-Jun-20       | 19-Apr-20  | 2.38%      | 109,8000         | 0.07             | 0.0000           | 102.1285   | 506.181.70           | 0.01%                                 | 0.613%                                  |
| Ministerul Finantelor Publice | XIS 1892141620 | 30-Jun-20                                      | 100.00                   | 20-Jun-19       | 11-Mar-20  | 2.83%      | 111,2000         | 0.08             | 0.0000           | 103.6470   | 1,036.4700           | 0.01%                                 | 1.313%                                  |
| Ministerul Finantelor Publice | XIS 1892141620 | 30-Jun-20                                      | 100.00                   | 1-Aug-19        | 11-Mar-20  | 2.83%      | 111,8750         | 0.08             | 0.0000           | 103.6470   | 1,036.4700           | 0.01%                                 | 1.313%                                  |
| Ministerul Finantelor Publice | XIS 1892141620 | 30-Jun-20                                      | 100.00                   | 1-Aug-19        | 11-Mar-20  | 2.83%      | 111,1950         | 0.08             | 0.0000           | 103.6470   | 1,036.4700           | 0.01%                                 | 1.313%                                  |
| Ministerul Finantelor Publice | XIS 1778957954 | 30-Jun-20                                      | 700.00                   | 19-Mar-20       | 26-Mar-20  | 3.62%      | 100,0000         | 0.10             | 0.0000           | 103.6470   | 3,401.224.68         | 0.04%                                 | 4.132%                                  |
| <b>Total</b>                  |                |  |                          |                 |            |            |                  |                  |                  |            | <b>16,359,746.44</b> |                                       | <b>22.246%</b>                          |

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denominate in lei

| Denumire fond  | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. unitati de fond deținute | Valoare unitate de fond (VUAN) | Pret plata | Valoare totala | Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC | Pondere in activul total al OPCVM |
|----------------|--|------------------------------|--------------------------------|------------|----------------|--|-----------------------------------|
|                |  |                              | LEI                            | LEI        | LEI            | %  | %                                 |
| FOI BRD SIMPLU |  | 10,000.00                    | 100.077.100                    | -          | 1,000,771.00   | 8.70%  | 1.212%                            |
| <b>Total</b>   |  |                              |                                |            |                |  |                                   |

2. Titluri de participare denominate in valuta

1. Titluri de participare denominate in EUR

| Denumire fond | Cod ISIN     | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Valoare unitate de fond (VUAN) | Pret plata | Valoare totala | Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC | Pondere in activul total al OPCVM |
|---------------|--------------|--|--------------------------------|------------|----------------|--|-----------------------------------|
|               |              |  | EUR                            | EUR        | EUR            | %  | %                                 |
| FR0010860678  | FR0010860678 | 30-Jun-20                                      | 7,190.00                       | 27.1750    | 946,126.50     | 0.07%  | 1.146%                            |
| <b>Total</b>  |              |  |                                |            |                |  |                                   |

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

7. Principal si supozane de incasat denominate in valuta

| Emitent                               | Cod ISIN       | Valoare curenta | Curs valutar BNR / RON | Valoare totala   | Pondere in activul total al OPCVM |
|---------------------------------------|----------------|-----------------|------------------------|------------------|-----------------------------------|
|                                       |                | EUR             | EUR/LEI                | LEI              | %                                 |
| Nanulus International Funding PTE LTD | XIS 1000916630 | 2,375.00        | 4.8423                 | 11,500.46        | 0.014%                            |
| <b>Total</b>                          |                |                 |                        | <b>11,500.46</b> | <b>0.014%</b>                     |

BRD ASSET MANAGEMENT S.A. SA

Flori FARCASANU  
Expert Control Intern

*F. Florin*



**INFORMAȚII PRIVIND OPERAȚIUNILE DE FINANȚARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)  
BRD OBLIGAȚIUNI la 30.06.2020**

ANEXA NR. 3

| <b>DATE GLOBALE 30.06.2020</b>  |   |                       |
|---|---|-----------------------|
| - 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                           |   |                       |
|   | <i>valoare absoluta</i>                             | <i>% total active</i> |
| <b>Tranzactii Repo</b>  | - RON 1 291 701.95<br>- EUR 3 824 562.41            | - 1.56%<br>- 22.43%   |
| <b>Tranzactii Sell - Buyback</b>  |   |                       |
| <b>Total Return Swap</b>  |   |                       |
| <b>DATE privind CONCENTRAREA</b>  |   |                       |
| - 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 1 291 701.95<br>- EUR 3 824 562.41            | - 1.56%<br>- 22.43%   |
| <b>Tranzactii Sell – Buyback</b>  |   |                       |
| <b>Total Return Swap</b>  |   |                       |
| <b>DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP DE SFT</b>   |   |                       |
| - tipul si calitatea garantiei  |   |                       |
| <b>Tranzactii Repo</b>  | Obligatiuni emise de administratia publica centrala |                       |
| <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  | RON 303 016.25                                      | 1.78%                 |
| peste un an   | RON 1 295 507.54                                    | 1.57%                 |

**INFORMAȚII PRIVIND OPERAȚIUNILE DE FINANȚARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)  
BRD OBLIGAȚIUNI la 30.06.2020**

ANEXA NR. 3

|   |  |                     |
|---|--|---------------------|
| scadenta deschisa   | EUR 3 488 518.02                         | 20.46%              |
| <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   |  |                     |
| eur   | RON 1 295 507.54<br>EUR 3 791 534.28     | - 1.57%<br>- 22.43% |
| - 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 1 291 701.95<br>- EUR 3 824 562.41 | - 1.56%<br>- 22.43% |
| intre trei luni si un an  |  |                     |
| 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   |  |                     |
| <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>              |  |                     |

**INFORMAȚII PRIVIND OPERAȚIUNILE DE FINANȚARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)  
BRD OBLIGAȚIUNI la 30.06.2020**

ANEXA NR. 3

|  |            |
|--|------------|
| 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>             |            |
| - proportia garantiilor detinute in conturi separate   | 0.00%      |
| conturi agreate  | 100%       |
| <b>DATE PRIVIND RENTABILITATEA SI COSTURILE AFERENTE FIECARUI TIP DE SFT</b>                         |            |
| <b>Tranzactii Repo RON</b>   |            |
| rentabilitate  |            |
| costuri  | RON 784.23 |
| <b>Tranzactii Repo EUR</b>   |            |
| rentabilitate  |            |
| costuri  | EUR 853.27 |
| <b>Tranzactii Sell – Buyback RON</b>   |            |
| rentabilitate  |            |
| costuri  |            |
| <b>Tranzactii Sell – Buyback EUR</b>   |            |
| rentabilitate  |            |
| venituri   |            |

## SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR și CAPITALURILOR PROPRII LA DATA 30.06.2020

| Denumirea elementului  | Sold la:              |                                  |
|--|-----------------------|----------------------------------|
|  | Inceputul anului      | Sfarsitul perioadei de raportare |
| A  | 1                     | 2                                |
| <b>A. ACTIVE IMOBILIZATE (rd. 02)</b>  | <b>8,039,808.44</b>   | <b>565,740.64</b>                |
| I. IMOBILIZĂRI FINANCIARE (ct. 265 + 267)  | 8,039,808.44          | 565,740.64                       |
| <b>B. ACTIVE CIRCULANTE (rd. 04 + 05 + 06)</b>   | <b>111,719,798.83</b> | <b>144,834,345.10</b>            |
| I. CREAȚE<br>(ct. 409 + 411 + 413 + 446* + 452 + 461 + 473* + 5187)  | 3,105,749.70          | 11,500.51                        |
| II. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT<br>(ct. 5031 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5113 + 5114)  | 108,380,451.58        | 144,411,995.71                   |
| III. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI<br>(ct. 5112 + 5121 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314)   | 233,597.55            | 410,848.88                       |
| <b>C. CHELTUIELI IN AVANS (ct. 471) din care:</b>  | 0.00                  | 0.00                             |
| Sume de reluat într-o perioadă de până la un an<br>(din ct. 471)   | 0.00                  | 0.00                             |
| Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an<br>(din ct. 471)  | 0.00                  | 0.00                             |
| <b>D. DATORII: SUME CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN<br/>(ct. 419 + 401 + 408 + 403 + 452** + 167 + 168 + 269 + 446** + 462 + 473** + 509 + 5191 + 5192 + 5198 + 5186)</b>  | <b>29,259,043.34</b>  | <b>20,004,899.67</b>             |
| <b>E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 03 + 08-10-15)</b>   | <b>82,460,755.49</b>  | <b>124,829,445.43</b>            |
| <b>F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 01 + 09 + 11)</b>  | <b>90,500,563.93</b>  | <b>125,395,186.07</b>            |
| <b>G. DATORII: SUME CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O perioadă mai mare de un an<br/>(ct. 419 + 401 + 408 + 403 + 452** + 167 + 168 + 269 + 446** + 462 + 473** + 509 + 5186 + 5191 + 5192 + 5198)</b> | 0.00                  | 0.00                             |
| <b>H. VENITURI IN AVANS (ct. 472) din care:</b>  | 0.00                  | 0.00                             |
| Sume de reluat într-o perioadă de până la un an<br>(din ct. 472)   | 0.00                  | 0.00                             |
| Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an<br>(din ct. 472)  | 0.00                  | 0.00                             |
| <b>I. CAPITAL ȘI REZERVE</b>   |                       |                                  |
| I. CAPITAL<br>- capital privind unitățile de fond (ct. 1017)   | 50,349,497.39         | 46,358,121.22                    |
| II. PRIME DE EMISIUNE<br>- prime de emisiune aferente unităților de fond (ct. 1045)  | 25,063,949.19         | 36,123,748.01                    |
| III. REZERVE<br>- rezerve (ct. 106)  | 0.00                  | 0.00                             |
| IV. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)  |                       |                                  |
| Sold C   | 13,649,684.81         | 647,963.86                       |

## SITUAȚIA VENITURILOR ȘI CHELTUIELILOR LA DATA 30.06.2020

| Denumirea indicatorilor   | Realizări aferente perioadei de raportare |                      |
|---|---|----------------------|
|   | Precedente                                | Curente              |
| A   | 1   | 2                    |
| <b>VENITURI -TOTAL (rd. 02 la 07)</b>   | <b>12,791,926.63</b>                      | <b>60,914,556.33</b> |
| 1. Venituri din imobilizări financiare investiții financiare pe termen scurt (ct. 761)          | 0.00                                      | 0.00                 |
| 2. Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764)  | 5,031,714.19                              | 4,695,884.31         |
| 3. Venituri din dobânzi (ct. 766)   | 1,133,338.43                              | 1,536,112.84         |
| 4. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 765, ct. 767, ct. 768) | 6,626,874.01                              | 54,682,559.18        |
| 5. Venituri din comisioane (ct. 7047)   | 0.00                                      | 0.00                 |
| 6. Alte venituri (ct. 754, ct. 758)   | 0.00                                      | 0.00                 |
| <b>CHELTUIELI -TOTAL (rd. 09 la 16)</b>   | <b>11,598,448.25</b>                      | <b>19,168,420.83</b> |
| 7. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)                                  | 5,042,772.93                              | 4,419,238.40         |
| <b>8. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)</b>  | <b>99,501.78</b>                          | <b>10,003.27</b>     |
| 9. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 665, 667, 668)       | 6,013,563.97                              | 14,283,339.78        |
| 10. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622)                        | 441,810.60                                | 454,790.93           |
| 11. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)                                     | 798.97                                    | 898.24               |
| 12. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct. 623, ct. 628)                      | 0.00                                      | 150.21               |
| 13. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)                         | 0.00                                      | 0.00                 |
| 14. Alte cheltuieli (ct. 654, ct. 658)  | 0.00                                      | 0.00                 |
| <b>REZULTATUL PERIOADEI DE RAPORTARE</b>  |   |                      |
| - câștig (rd. 01-08)  | <b>1,193,478.38</b>                       | <b>41,746,135.50</b> |
| - pierdere (rd. 08-01)  | <b>0.00</b>                               | <b>0.00</b>          |

Administrator,  
Mihai Purcărea  
Director General



Întocmit,  
Simona Belehuzi  
Director Financiar și Operațiuni



| Denumirea elementului   | Sold la:             |                                  |
|---|----------------------|----------------------------------|
|   | Inceputul anului     | Sfarsitul perioadei de raportare |
| A   | 1                    | 2                                |
| Sold D  | 0.00                 | 0.00                             |
| <b>V. REZULTATUL LA SFĂRȘITUL PERIOADEI DE RAPORTARE (ct. 121)</b>    |                      |                                  |
| Sold C  | 5,568,780.63         | 42,784,570.46                    |
| Sold D  | 0.00                 | 0.00                             |
| - Repartizarea rezultatului (ct. 129)                                 | 4,131,348.09         | 519,217.48                       |
| <b>TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 18 + 19 + 20 + 21-22 + 23-24-25)</b> | <b>90,500,563.93</b> | <b>125,395,186.07</b>            |

Administrator,  
Mihai Purcărea  
Director General



Întocmit,  
Simona Belehuzi  
Director Financiar și Operațiuni

