

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
FDI BRD USD FOND
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>	11
6. <i>Schimbări semnificative în prospectul de emisiune</i>	12
7. <i>Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de governanță corporativă</i>	12
8. <i>Politica de remunerare</i>	13
9. <i>Anexa 1 - Situația activelor și obligațiilor Fondului 31.12.2019 – 30.06.2020</i>	15
10. <i>Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 30.06.2020</i>	15
11. <i>Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente financiare</i>	15
12. <i>Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii</i>	15
13. <i>Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor</i>	15

1. Informații generale

Prezentul raport prezintă evoluția Fondului deschis de investiții BRD USD Fond (denumit în cele ce urmează „BRD USD Fond”) în semestrul I 2020.

BRD USD Fond este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare, autorizat de A.S.F. prin Decizia nr. 87/04.06.2015 și este înregistrat în Registrul Public al A.S.F. cu nr. CSC06FDIR/400095/04.06.2015.

Fondul este constituit la inițiativa BRD Asset Management S.A.I. prin contract de societate încheiat la data de 04.06.2015, iar durata Fondului este nedeterminată.

Având în vedere obiectivele Fondului și politica de investiții, acesta se adresează investitorilor cu un profil conservator, dispuși să își asume un nivel scăzut de risc, ce urmăresc obținerea de venit prin performanțe financiare stabile pe termen mediu.

Durata minimă recomandată este de minim 1 an. 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, adresa web www.brdam.ro.

Date privind Depozitarul Fondului

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

Date privind distribuția de unități de fond ale Fondului

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

- 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 (prețurile 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 miliarde EUR, dar cererea din partea investitorilor a fost mult mai mare, respectiv 12 miliarde 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

Scopul constituirii Fondului este exclusiv și constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile în USD de la persoane fizice și juridice și plasarea lor pe piața monetară și de capital, asigurând o lichiditate optimă și expunere la un număr limitat de factori de risc având ca obiectiv obținerea de venit prin performanțe financiare stabile. Fondul fiind denominat în USD se adresează cu precădere investitorilor care urmăresc o expunere față de moneda americană.

Profitabilitatea cât mai mare a plasamentelor Fondului este un obiectiv urmărit continuu și se realizează prin selecția acelor active ale pieței monetare și cu venit fix care au posibilitatea să ofere randamente cât mai ridicate, îndeplinind condițiile prestabilite.

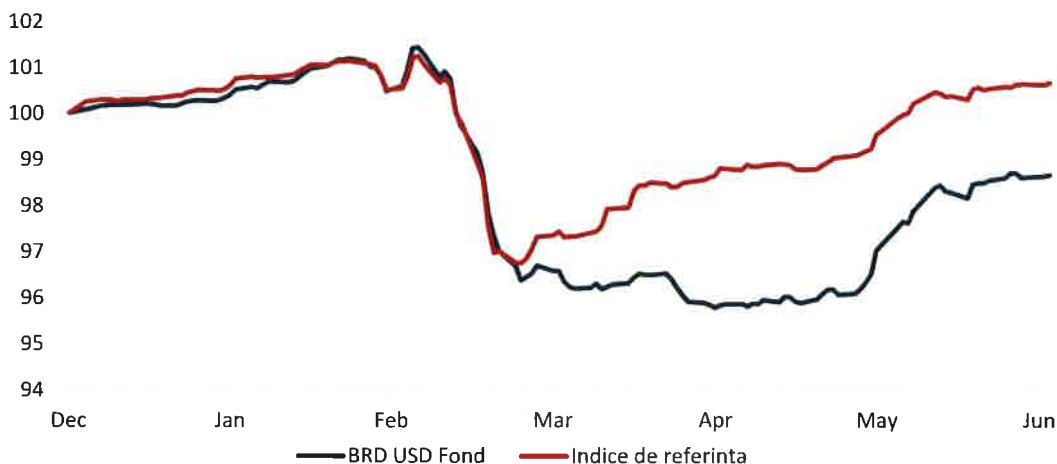
Stabilitatea performanțelor financiare ale Fondului constă în minimizarea fluctuațiilor randamentului Fondului, prin selectarea investițiilor adecvate. Stabilitatea performanțelor și minimizarea riscurilor se realizează și printr-o diversificare a investițiilor din portofoliul Fondului.

Lichiditatea Fondului este asigurată prin investiții preponderente în active cu maturitate apropiată și cu o dispersie în timp a scadențelor. Activele vor fi selectate astfel încât Fondul să poată lichida sume semnificative cu relativă ușurință.

Pe parcursul semestrului I din 2020, valoarea unei unități de fond emise de Fondul BRD USD Fond s-a redus cu 1,35%. În graficul de mai jos, este prezentată evoluția valorii unitare a activului net al

Fondului față de un indice de referință¹.

Performanța BRD USD Fond 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 al Fondului la data de 30 iunie 2020 a fost 111,4966 USD. De la lansarea Fondului, valoarea unitară a activului net a crescut cu 11,16%.

Pe parcursul semestrului I din 2020, activul net al Fondului s-a redus cu 10,5 milioane USD, respectiv cu 15,6%, ajungând la 56,8 milioane USD.

Situația activelor și obligațiilor fondului la data de 30.06.2020 este prezentată în Anexa 1.

Valoarea unitară a activului a înregistrat un nivel minim în data de 29.05.2020 (109,6420 USD), iar nivelul maxim a fost înregistrat în data de 05.03.2020 (114,6455 USD).

Situația valorii unitare a activului net este prezentată în Anexa 1.

Numărul de investitori la data de 30.06.2020 a fost de 1.111 investitori, din care 1.083 persoane fizice și 28 persoane juridice.

4. Politica de investiții

Politica de investiții a Fondului urmărește plasamente preponderente în instrumente ale pieței monetare și instrumente de credit pe termen scurt și mediu. În luarea deciziilor de investire, sunt avute în vedere criteriile de lichiditate și risc. Politica de investiții a Fondului permite alocarea de până la 100% din active în instrumente monetare și cu venit fix. Fondul nu poate investi în acțiuni.

¹ Indicele de referință este compus din: 65% randamentul total al tuturor obligațiunilor de stat emise de România denumite în USD cu maturitate mai mică de 5 ani, 25% indicele de obligațiuni corporative și 10% LIBOR la 3 luni, în linie cu obiectivele Fondului.

Văzută din punct de vedere al principalelor clase de active, expunerea Fondului pe obligațiuni guvernamentale a crescut pe parcursul semestrului I din 2020. Astfel, de la un nivel de 61,6% la finalul lunii decembrie 2019, expunerea pe titluri de stat a Fondului a crescut la un nivel de 74,2% la finalul semestrului I din 2020. Creșterea expunerii pe titluri de stat (în euro și dolari) a survenit pe fondul reducerii activului Fondului dat fiind volumul ridicat al răscumpărărilor (cu precădere în luna martie) cu care s-a confruntat acesta, determinate de corecțiile ample înregistrate în cazul prețurilor activelor cu risc. Performanța titlurilor de stat în valută a fost afectată în mod semnificativ de criza provocată de coronavirus care a dus la înrăutățirea perspectivelor macroeconomice interne. După evoluțiile foarte bune din primele două luni ale anului, titlurile de stat în valută au consemnat creșteri abrupte ale randamentelor (scăderea prețurilor) în luna martie, pe fondul creșterii aversiunii la risc pe piețele financiare internaționale. Performanța acestora a continuat să se înrăutățească până la jumătatea lunii mai, dată fiind creșterea riscului unei revizuirii în sens descendent a ratingului suveran al României în categoria nerecomandată investițiilor. Emisiunea de Eurobonduri din mai care s-a bucurat de o cerere bună din partea investitorilor a determinat unele scăderi de randamente ale titlurilor de stat în valută pe piața secundară în perioada imediat următoare. Ulterior, decizia agenției de rating S&P de a menține nemodificat ratingul suveran al României în data de 5 iunie a determinat scăderi importante ale randamentelor titlurilor de stat în valută pe finalul semestrului I. În ciuda acestei îmbunătățiri a performanței, prețurile obligațiunilor de stat în euro se situau la finalul semestrului I semnificativ sub nivelurile anterioare declanșării crizei provocate de coronavirus.

Nivelul expunerii pe titluri de stat denominate în euro și dolari a variat pe parcursul semestrului I, încheind semestrul la un nivel de 35,5% din total active pentru titlurile de stat în USD și respectiv 38,7% din total active pentru titlurile de stat în EUR. Din perspectiva emitentului, Fondul a avut în continuare cea mai mare expunere pe obligațiunile emise de Ministerul Finanțelor Publice din România (70,6% din totalul activelor Fondului la finalul lunii iunie 2020). Fondul a avut expuneri și pe alți emitenți din Europa, după cum indică ponderile în total active înregistrate la finalul lunii iunie 2020: Croația (1,7%), Serbia (0,8%), Italia (0,2%) sau Muntenegru (1%).

Pe parcursul primului semestru din 2020, expunerea Fondului pe obligațiuni municipale a crescut ușor, la 1,2% din totalul activelor Fondului la finalul lunii iunie 2020 de la 1,1% la finalul lunii decembrie 2019. Ponderea obligațiunilor municipale ajunsese la un nivel de 1,4% la finalul lunii mai, creșterea fiind rezultatul scăderii activului Fondului. Singurul emitent de obligațiuni municipale care se regăsește în portofoliul Fondului a fost în continuare Primăria Municipiului București. Aceasta este de departe cea mai importantă unitate administrativă din țară și are același rating ca al României.

Expunerea Fondului pe obligațiuni emise de către companii a crescut în semestrul I, la un nivel de 33,8% la finalul lunii iunie 2020, de la 32,2% la finalul lunii decembrie 2019. Ponderea acestora atinsese un nivel maxim de 37,9% la finalul lunii martie, saltul acesta fiind consecință a scăderii activelor Fondului (scăderile de preț înregistrate în cazul activelor cu risc s-au văzut și în performanța Fondului, ceea ce a dus la răscumpărări importante). Pe de altă parte, unele obligațiuni corporative din portofoliu au fost vândute, printre cele mai importante tranzacții numărându-se: obligațiuni având diferite

GROUPE SOCIETE GENERALE

maturități (2021, 2023, 2024 și 2026) emise de Nepi Rockcastle (totalizând 1 milion USD), obligațiuni cu maturitatea în 2021 emise de compania Morgan Stanley (500 mii de USD), obligațiuni corporative cu maturitatea în 2029 emise de Spire (500 mii de EUR) sau obligațiuni cu maturitatea în 2022 aparținând aparținând CEZ (200 mii de EUR). Totodată, la începutul anului 2020 a ajuns la maturitate obligațiunea corporativă în valoarea de 500 mii de USD aparținând companiei Hungarian Export-Import Bank. Achizițiile de obligațiuni corporative ale Fondului în semestrul I din 2020 au fost reduse ca amploare, fiind făcute înainte de debutul crizei provocate de coronavirus. Printre cele mai importante tranzacții se numără: obligațiuni corporative ale emitentului luxemburghez Spire (500 mii EUR) și obligațiuni corporative emise de SG Issuer (parte din grupul Societe Generale) (500 mii EUR), ambele cu maturități în 2032, Fondul majorându-și expunerea pe Alpha Bank România prin achiziția altor obligațiuni cu maturitatea în anul 2024 (200 mii de EUR).

Riscul valutar al Fondului (expuneri pe alte valute decât USD) este în cea mai mare parte acoperit prin operațiuni specifice.

Principalele dețineri de obligațiuni corporative sunt prezentate în tabelul de mai jos.

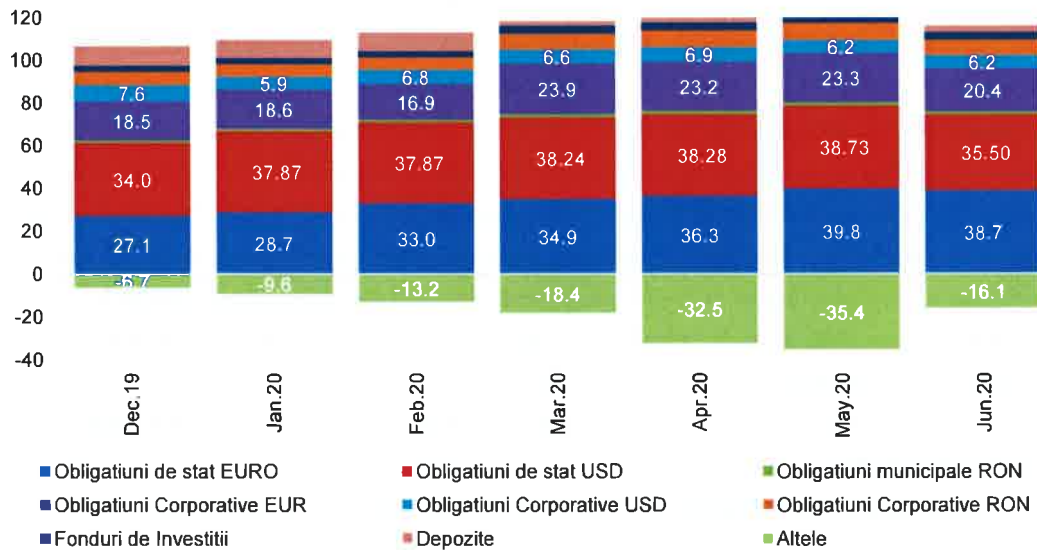
Emitent	Țară²	Pondere în total active - iun. 2020 (%)	Pondere în total active – dec. 2019 (%)
Spire	Luxemburg	5.5	4.6
SG Issuer (din grupul Societe Ger	Franța	5.1	3.5
Banca Comercială Română	România	2.9	2.4
International Investment Bank	Supranațional	2.3	1.9
Unicredit Bank AG	Germania	1.8	1.5
Black Sea Trade and Developmer Bank	Supranațional Statele Unite	1.7	1.4
General Electric	ale Americii	1.4	1.2
ABN AMRO	Olanda	1.3	1.1
Lease Plan Corporation	Olanda	1.2	1.1
Bulgarian Energy	Bulgaria	1.2	1.1

Expunerea Fondului pe depozite bancare s-a redus în trimestrul I din 2020, situându-se la un nivel de 3,1% din totalul activelor Fondului la finalul lunii iunie 2020, față de 9,2% la finalul lunii decembrie 2019. Scăderea ponderii depozitelor bancare a survenit pe fondul răscumpărărilor cu care s-a confruntat Fondul, acestea fiind cele mai lichidate instrumente financiare deținute în portofoliu și care astfel au putut fi lichidate cel mai repede. Ponderea operațiunilor repo era de -17,9% la finalul semestrului I, în creștere față de finalul anului trecut (-7,4%).

O evoluție a principalelor clase de active ale Fondului pe parcursul anului poate fi vizualizată în graficul de mai jos.

² Conform metodologiei Bloomberg pentru "country of risk"

Evoluție structură BRD USD Fond (% din total active)



Prin investițiile pe care le-a realizat, Fondul a avut expuneri și pe alte țări decât România. Astfel, la sfârșitul primului semestru din 2020 primele cinci țări, altele decât România din punct de vedere al emitentului pe care fondul avea expuneri, sunt prezentate în tabelul de mai jos.

Tara	Pondere în activul total (%)	Expunere (milioane USD)
Franța	5.6	3.2
Marea Britanie	5.6	3.2
Supranațional	4.0	2.3
Olanda	3.6	2.0
Statele Unite ale Americii	3.3	1.9

5. Managementul riscului

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

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

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

Documentele de emisiune ale Fondului includ îndrumări privind investițiile, care 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 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 a monitorizat atent riscurile 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 USD Fond supuse spre autorizare către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Au fost notificate către Autoritatea de Supraveghere Financiară documentele FDI BRD USD Fond, 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 governanță corporativă

Evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor de governanță 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 governanța 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 governanță, 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;

GROUPE SOCIETE GENERALE

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, echilibrată în mod corespunzător, incluzând și posibilitatea de a nu acorda componenta variabilă;
4. Remunerația depinde de performanța individuală, de performanța structurii din care face parte angajatul și de rezultatele globale ale Administratorului;
5. Evaluarea performanței se realizează într-un cadru multianual adecvat perioadei de deținere recomandate investitorilor pentru a garanta că procesul de evaluare se bazează pe performanțele pe termen lung ale Fondurilor Administrate și pe riscurile aferente investițiilor acestora.

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

Aprobat,

Mihai PURCĂREA
Președinte Director General



	Sfârșitul perioadei de raportare 30/06/2020				Sfârșitul perioadei de raportare 30/06/2020				Diferențe (lei)
	% din activ net	% din activ total	Valută - USD	LEI	% din activ net	% din activ total	Valută - USD	LEI	
1 Total active	100.09%	100.00%	67,296,277.28	286,735,978.23	100.09%	100.00%	56,812,366.29	245,616,989.65	(41,118,988.59)
1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	87.16%	87.09%	58,605,964.18	249,706,377.39	84.09%	84.01%	47,729,963.54	206,350,951.37	(43,357,426.02)
1.1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare din România, din care:	6.95%	6.94%	4,671,587.27	19,904,689.04	8.20%	8.19%	4,653,771.21	20,119,649.07	214,950.03
1.1.1 acțiuni tranzacționate la BVB	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.1.2 obligațiuni emise de administrația publică locală	0.00%	0.00%	751,793.45	3,118,025.63	0.00%	0.00%	701,672.27	3,033,559.72	(84,465.81)
1.1.3 obligațiuni corporative colate	5.85%	5.85%	3,959,793.82	16,786,673.51	6.96%	6.96%	3,952,096.94	17,066,109.35	-
1.1.4 obligațiuni emise de administrația publică centrală	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat membru, din care:	80.21%	80.14%	53,934,396.91	229,803,678.35	75.89%	75.82%	43,076,192.33	186,231,302.30	(43,572,376.05)
1.2.2 obligațiuni emise de administrația publică locală	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2.3 obligațiuni corporative colate	26.34%	26.32%	17,710,453.35	75,660,699.63	26.90%	26.87%	15,267,696.30	66,006,631.41	(9,453,868.22)
1.2.4 obligațiuni emise de administrația publică centrală	53.87%	53.83%	36,223,943.56	154,342,978.72	48.93%	48.95%	27,808,496.03	120,224,470.69	(34,118,507.83)
1.3 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat terț care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, subscrisă de A.S.F. - din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
2 Valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
3 Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
3.1 Obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Produse structurate admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare, din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 Depozite bancare din care	9.24%	9.24%	6,215,541.38	26,483,178.71	3.12%	3.12%	1,770,884.55	7,656,065.18	(18,827,113.54)
5.1 depozite bancare constituite la instituții de credit din România	9.24%	9.24%	6,215,541.38	26,483,178.71	3.12%	3.12%	1,770,884.55	7,656,065.18	(18,827,113.54)
5.2 depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.3 depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:	-0.50%	-0.50%	(338,247.88)	(1,441,206.57)	-0.02%	-0.02%	(10,384.22)	(44,894.10)	1,396,312.47
6.1 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.2 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.3 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.4 Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate	-0.50%	-0.50%	(338,247.88)	(1,441,206.57)	-0.02%	-0.02%	(10,384.22)	(44,894.10)	1,396,312.47
7 Conturi curente și numerar	1.04%	1.04%	701,928.21	2,990,775.72	1.71%	1.71%	669,095.55	4,189,690.79	1,198,915.07
8 Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele listate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	-0.21%	-0.21%	(139,618.18)	(594,865.14)	7.33%	7.32%	4,158,961.01	17,980,436.13	18,575,321.28
8.1 bilur de stat cu scadența >1an	7.24%	7.24%	4,869,759.34	20,749,070.60	7.24%	7.24%	4,110,694.92	17,771,724.11	(2,977,346.49)
8.2 contracte repo cu scadența <1an	-7.45%	-7.44%	(5,009,377.52)	(21,343,955.74)	-17.96%	-17.94%	(10,192,924.70)	(44,067,071.36)	(22,723,115.62)
8.3 certificate de însoțire ale statului (sub 1 an)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
8.4 bilur suport pentru operațiuni de report	0.00%	0.00%	-	-	18.04%	18.03%	10,241,200.79	44,275,783.38	44,275,783.38
9 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	3.12%	3.12%	2,100,739.44	8,950,830.61	3.71%	3.71%	2,107,513.47	9,111,471.98	160,642.38
10 Dividende sau alte drepturi de încasat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12 Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF-etc)	0.22%	0.22%	149,950.13	638,907.51	0.15%	0.15%	86,352.39	373,327.29	(265,580.23)
12.1 Subscrierii neelaborate	-0.12%	-0.12%	(62,481.00)	(351,348.83)	-0.03%	-0.03%	(18,135.00)	(78,400.05)	272,948.78
12.2 Sume în curs de decontare	0.00%	0.00%	2.60	11.92	0.00%	0.00%	-	-	-
12.3 Sume în tranzit	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12.4 Sume în marja	0.35%	0.35%	232,408.33	990,245.41	0.18%	0.18%	104,527.75	451,904.82	(538,340.59)

Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2020				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2020				Diferente (ei)
	% din activ net	% din activ total	Valuta - USD	LEI	% din activ net	% din activ total	Valuta - USD	LEI	
12.5 Suma in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	(13.24)	(57.24)	(57.24)
III Total obligatii	0.09%	0.09%	56,787.73	250,397.54	0.09%	0.09%	49,530.28	214,134.26	(36,263.28)
1 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0.07%	0.07%	45,675.41	194,613.79	0.07%	0.07%	39,012.18	168,661.36	(25,952.43)
2 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitenilor	0.01%	0.01%	4,529.48	19,289.21	0.01%	0.01%	3,868.71	16,725.59	(2,573.61)
3 Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisiunile datorate de ruși și alte servicii bancare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6 Cheltuieli din comisioane	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisiunilor/zarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	5,214.84	22,210.30	0.01%	0.01%	4,426.72	19,138.04	(3,081.35)
8 Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	856.38	3,648.86	0.00%	0.00%	-	-	(3,648.86)
9 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	270.00	1,159.42	0.00%	0.00%	330.00	1,426.69	276.27
10 Cheltuieli comisioane custodie	0.00%	0.00%	2,221.62	9,485.88	0.00%	0.00%	1,892.87	8,192.58	(1,263.30)
III Valoarea activului net (-+)	100.00%	99.91%	67,237,509.55	286,485,580.69	100.00%	99.91%	56,762,856.01	245,402,855.39	(41,082,725.30)

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD USD FOND
LA 30.06.2020

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoarea activ net	245,402,855.39	197,162,006.84	48,240,848.55
Numar de unitati de fond in circulatie	509,099,1760	428,401,8595	80,697,3165
Valoarea unitara a activului net	111,4966	110,6860	0,83

BRD Asset Management SAI SA
Director General
Mihai PURCAREA

Expert Control Intern
Flori FĂRCAȘANU




2. Titluri de participare deținute în USD

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoarea unității de fond (USD)	(P/E) la data ultimei sedințe	Valoarea totală a unităților deținute	Valoarea totală a OPC/VIA/OPC	Pondere în total a OPC/VIA/OPC	Pondere în activul total al OPC/VIA/OPC
OPC Dolar (fond)	OPCFD000177	-	73.895,07	USD 11.462,200		USD 846.018,72	USD 3.666.238,28	11,31%	1,483%
Total									1,483%

BRD ASSET MANAGEMENT S.A. | SA
 Flori FĂRĂȘANU
 Expert Control Intern

F. Floru

INFORMAȚII PRIVIND OPERAȚIUNILE DE FINANȚARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT) ANEXA NR. 3
BRD USD FOND la 30.06.2020

DATE GLOBALE 30.06.2020		
- cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate		0.00%
- cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente total return swap		
	<i>valoare absoluta</i>	<i>% total active</i>
Tranzactii Repo	- USD 5 000 723.59 - EUR 4 635 698.54	- 8.80% - 9.14%
Tranzactii Sell - Buyback		
Total Return Swap		
DATE privind CONCENTRAREA		
- cei mai mari zece emitenti de garantii primite		
- primele 10 contraparti ale fiecarui SFT, din punct de vedere al volumului brut al tranzactiilor in curs		
Tranzactii Repo		
1. BRD Groupe Societe Generale	- USD 5 000 723.59 - EUR 4 635 698.54	- 8.80% - 9.14%
Tranzactii Sell – Buyback		
Total Return Swap		
DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP DE SFT		
- tipul si calitatea garantiei		
Tranzactii Repo		
Tranzactii Sell - Buyback	Obligatiuni emise de administratia publica centrala	
Total Return Swap		
- scadenta garantiei		
Tranzactii Repo		
sub 0 zi		
intre 0 zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		

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

ANEXA NR. 3

peste un an	USD 5 008 551.55 EUR 4 671 811.42	8.82% 9.21%
scadenta deschisa		
Tranzactii Sell - Buyback		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		
- moneda garantiei		
usd	USD 5 008 551.55	8.82%
eur	EUR 4 671 811.42	9.21%
- scadenta SFT		
Tranzactii Repo		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna	- USD 5 000 723.59	- 8.80%
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an	- EUR 4 635 698.54	- 9.14%
peste un an		
scadenta deschisa		
Tranzactii Sell - Buyback		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		
- tarile in care contrapartile sunt stabile	România	
- compensarea si decontarea		
DATE PRIVIND REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE		
Nu este cazul, nu sunt in sold tranzactii ReverseRepo/ Buy -Sell-Back/ Instrumente Total Return Swap		
CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		

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

ANEXA NR. 3

Nu este cazul, nu sunt in sold tranzactii ReverseRepo/ Buy –Sell-Back/ Instrumente Total Return Swap		
CUSTODIA GRANTIILOR ACORDATE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
- <i>proportia garantiilor detinute in conturi separate</i>		0%
<i>conturi agreate</i>		100%
DATE PRIVIND RENTABILITATEA SI COSTURILE AFERENTE FIECARUI TIP DE SFT		
Tranzactii Repo EUR		
<i>rentabilitate</i>	EUR 747.88	0.016%
<i>costuri</i>		
Tranzactii Repo USD		
<i>rentabilitate</i>		
<i>costuri</i>	USD 366.69	0.007%
Tranzactii Sell – Buyback RON		
<i>rentabilitate</i>		
<i>costuri</i>		
Tranzactii Sell – Buyback EUR		
<i>rentabilitate</i>		
<i>venituri</i>		

SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII LA DATA 30.06.2020

Denumirea elementului	Sold la:	
	Inceputul anului	Sfarsitul perioadei de raportare
A	1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE (rd. 02)	26,440,282.65	7,656,065.23
I. IMOBILIZĂRI FINANCIARE (ct. 265 + 267)	26,440,282.65	7,656,065.23
B. ACTIVE CIRCULANTE (rd. 04 + 05 + 06)	283,040,389.27	284,341,890.13
I. CREAȚE (ct. 409 + 411 + 413 + 446* + 452 + 461 + 473* + 5187)	990,257.37	0.00
II. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT (ct. 5031 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5113 + 5114)	279,059,356.19	280,152,199.23
III. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314)	2,990,775.71	4,189,690.90
C. CHELTUIELI IN AVANS (ct. 471) din care:	0.00	0.00
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 471)	0.00	0.00
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 471)	0.00	0.00
D. DATORII: SUME CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN (ct. 419 + 401 + 408 + 403 + 452** + 167 + 168 + 269 + 446** + 462 + 473** + 509 + 5191 + 5192 + 5198 + 5186)	21,945,703.15	44,359,783.63
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 03 + 08-10-15)	261,094,686.12	239,982,106.50
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 01 + 09 + 11)	287,534,968.77	247,638,171.73
G. DATORII: SUME CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN (ct. 419 + 401 + 408 + 403 + 452** + 167 + 168 + 269 + 446** + 462 + 473** + 509 + 5186 + 5191 + 5192 + 5198)	0.00	0.00
H. VENITURI IN AVANS (ct. 472) din care:	0.00	0.00
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 472)	0.00	0.00
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 472)	0.00	0.00
I. CAPITAL ȘI REZERVE		
I. CAPITAL - capital privind unitățile de fond (ct. 1017)	250,603,306.32	212,155,503.31
II. PRIME DE EMISIUNE - prime de emisiune aferente unităților de fond (ct. 1045)	5,107,912.27	33,247,351.64
III. REZERVE - rezerve (ct. 106)	0.00	0.00
IV. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)		
Sold C	30,647,475.70	1,092,284.34

Denumirea elementului	Sold la:	
	Inceputul anului	Sfarsitul perioadei de raportare
	1	2
A		
Sold D	0.00	0.00
V. REZULTATUL LA SFÂRȘITUL PERIOADEI DE RAPORTARE (ct. 121)		
Sold C	18,050,583.91	2,420,039.62
Sold D	0.00	0.00
- Repartizarea rezultatului (ct. 129)	16,874,309.43	1,277,007.27
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 18 + 19 + 20 + 21-22 + 23-24-25)	287,534,968.77	247,638,171.64

Administrator,
Mihai Purcărea
Director General



Întocmit,
Simona Belehuzi
Director Financiar și Operațiuni



SITUAȚIA VENITURILOR ȘI CHELTUIELILOR LA DATA 30.06.2020

Denumirea indicatorilor	Realizări aferente perioadei de raportare	
	Precedente	Curente
A	1	2
VENITURI -TOTAL (rd. 02 la 07)	43,264,249.11	117,240,407.01
1. Venituri din imobilizări financiare investiții financiare pe termen scurt (ct. 761)	0.00	0.00
2. Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764)	12,854,390.91	41,810,342.80
3. Venituri din dobânzi (ct. 766)	2,617,185.59	4,885,979.55
4. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 765, ct. 767, ct. 768)	27,792,672.61	70,544,084.66
5. Venituri din comisioane (ct. 7047)	0.00	0.00
6. Alte venituri (ct. 754, ct. 758)	0.00	0.00
CHELTUIELI -TOTAL (rd. 09 la 16)	36,226,413.80	114,820,367.39
7. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)	11,965,524.18	39,183,935.17
8. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	122,252.75	86,614.58
9. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 665, 667, 668)	23,289,092.34	74,349,164.24
10. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622)	847,386.64	1,191,939.66
11. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	2,157.89	1,043.52
12. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct. 623, ct. 628)	0.00	7,670.22
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
REZULTATUL PERIOADEI DE RAPORTARE		
- câștig (rd. 01-08)	7,037,835.31	2,420,039.62
- pierdere (rd. 08-01)	0.00	0.00

Administrator,
Mihai Purcărea
Director General



Întocmit,
Simona Belehuzi
Director Financiar și Operațiuni

