

# RAPORTUL ADMINISTRATORULUI **FDI BRD OBLIGAȚIUNI** SEMESTRUL I - 2022



*Dragă investitorule,*

*Investiția ta în Fondurile Administrate de noi este și o investiție în echipa noastră și o dovadă de încredere. Mulțumim! Și te asigurăm că merităm încrederea ta.*

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

*Prima jumătate a anului 2022 a adus modificări importante în mediul geopolitic și economic: războiul din Ucraina a crescut semnificativ nivelul de incertitudine privind evoluția economică, în timp ce inflația în creștere a devenit principala sursă de îngrijorare la nivel global. Băncile centrale au scumpit prețul banilor prin majorarea dobânzilor de politică monetară, valoarea titlurilor de stat a înregistrat scăderi importante datorită randamentului mai mare cerut de investitori iar multe companii au înregistrat scăderi ale prețului la bursă.*

*Deși neplăcute, astfel de fluctuații de moment sunt normale și de așteptat. Similar cu alte momente de volatilitate din trecut, precum cele din perioada recesiunii sau pandemiei, suntem încrezători că pe termen lung economia va continua să inoveze, să crească și să ofere oportunități bune de investiții.*

*Este de așteptat ca în perioada care urmează inflația să continue să erodeze semnificativ din puterea de cumpărare, astfel investirea banilor economisiți este cu atât mai importantă.*

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

*Cu deosebită considerație,  
Echipa BRD Asset Management S.A.I. S.A.*

## CUPRINS

1. Informații generale .....	4
2. Evoluția macroeconomică în semestrul I 2022 .....	5
3. Obiectivele de investiții.....	8
4. Politica de investiții.....	10
5. Managementul riscului .....	13
6. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune .....	13
7. Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernare corporativă ..	14
8. Politica de remunerare .....	14
9. Anexa 1 - Situația activelor și obligațiilor Fondului 31.12.2021 – 30.06.2022 .....	16
10. Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 30.06.2022 .....	19
11. Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente financiare .....	24
12. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii .....	26
13. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor .....	28

## 1. Informații generale

---

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

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

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

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

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

### Date privind Administratorul Fondului

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

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

### Date privind Depozitarul Fondului

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

### 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..

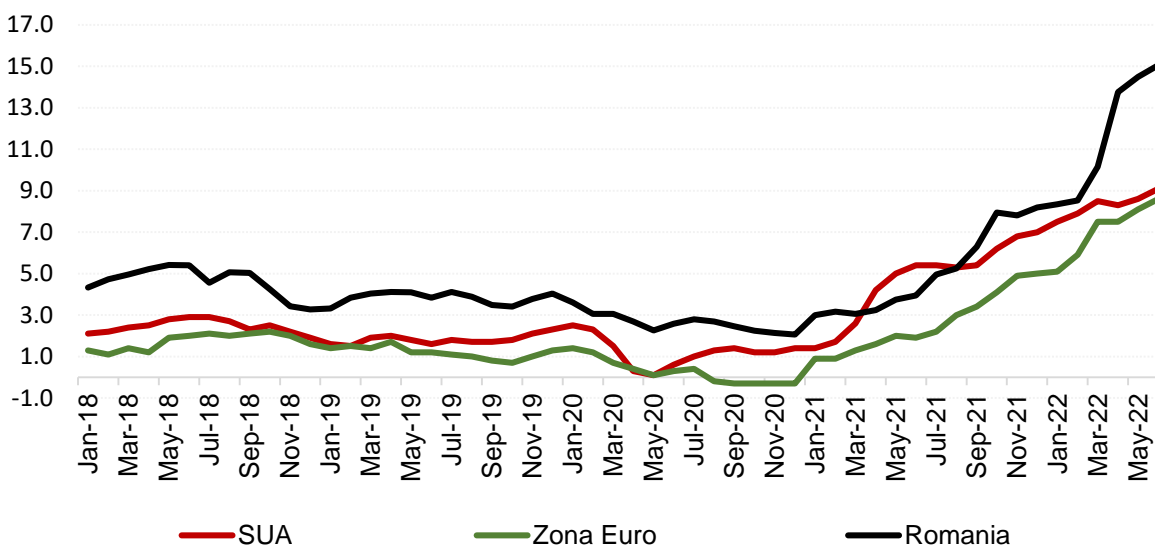
## 2. Evoluția macroeconomică în semestrul I 2022

---

Anul 2022 a debutat cu perspective destul de bune la nivelul economiei globale, chiar dacă se prefigurau riscuri moderate. Existau unele îngrijorări datorate noii variante de coronavirus, denumită Omicron, care, fiind mai contagioasă, a necesitat unele restricții de mobilitate la finalul anului 2021 și începutul anului 2022 (mai ales în Europa). De asemenea, marile economii ale lumii se confruntau încă din anul 2021 cu o creștere a ratei inflației, evoluție la care au contribuit disfuncționalitățile de pe lanțurile de producție și aprovizionare și creșterea prețurilor materiilor prime. La începutul anului, așteptările erau ca economia globală să crească într-un ritm moderat (4,4% conform estimărilor FMI), după avansul rapid înregistrat în anul 2021 (aproximativ 6%).

Riscurile s-au intensificat însă la finalul lunii februarie 2022, după ce tensiunile geopolitice au escaladat, Rusia invadând Ucraina. Efectul negativ s-a văzut imediat pe piețele financiare internaționale, fiind înregistrate vânzări accelerate de active cu risc, mai afectate fiind cele aflate în proximitatea războiului, de exemplu acțiuni sau obligațiuni de stat și corporative aparținând țărilor din Europa Centrală și de Est, investitorii luând în calcul posibilitatea extinderii conflictului și mai departe de granițele Ucrainei. Acest scenariu negativ nu s-a materializat, astfel că volatilitatea de pe piețele financiare internaționale s-a mai temperat pe finalul primului trimestru, dar a rămas totuși ridicată dintr-o perspectivă istorică. O altă consecință imediată a războiului din Ucraina, dar și a sancțiunilor impuse Rusiei de către majoritatea jucătorilor economici de importanță globală (de exemplu, SUA, Marea Britanie sau Europa) a fost intensificarea creșterii prețurilor materiilor prime, cu precădere cele din energie. Aceste evoluții s-au reflectat în traiectoria inflației, care și-a accentuat creșterea pe parcursul primului semestru din anul 2022. De exemplu, rata anuală a inflației din SUA a atins un nivel de 9,1% în luna iunie 2022, în creștere de la 7% la finalul anului 2021, în timp ce în Zona euro a fost o creștere și mai accelerată în același interval de timp, la 8,6% la finalul primului semestru, de la 5% la finalul anului trecut.

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



Deteriorarea perspectivelor de inflație a determinat menținerea pe un trend ascendent susținut a randamentelor titlurilor de stat emise de țări dezvoltate (SUA și Germania), respectiv prețurile acestora s-au redus, fapt ce a influențat și evoluția altor instrumente financiare cu venit fix. Astfel, pe parcursul primului semestru au predominat vânzările de obligațiuni, de stat și corporative, investitorii globali anticipând creșteri de dobânzi, fapt ce s-a materializat pe parcursul primului semestru din 2022 la nivelul politicii monetare din Statele Unite ale Americii. Fed (Banca Centrală din SUA) a majorat rata dobânzii de referință de mai multe ori în prima jumătate a anului 2022, ducând-o în intervalul 1,5%-1,75% la finalul primului semestru (de la 0%-0,25% la începutul anului) și semnalând că ciclul de majorare a dobânzii va continua. Și Banca Centrală Europeană a făcut pași în sensul normalizării politicii monetare și a anunțat că va începe să majoreze rata dobânzii în luna iulie 2022.

Datele economice care ar trebui să surprindă efectele negative ale războiului publicate în primul semestru sunt destul de limitate dat fiind timpul scurt, însă evoluțiile acestora sugerează semne de slăbiciune în marile economii globale, în special la nivelul industriei. Balanța riscurilor privind evoluția activității economice globale în a doua parte a anului este înclinată în jos, Europa prezentând riscuri mai mari dată fiind dependența de gaze din Rusia. Cea mai recentă estimare de creștere economică globală a FMI (din iulie 2022) indică un avans de 3,2% în 2022, revizuită vizibil în sens descendent comparativ cu estimările din debutul anului.

În România, activitatea economică a avut o evoluție bună în primul trimestru, Produsul Intern Brut (PIB) real surprinzând cu o creștere mai rapidă decât așteptările în primul trimestru (+5,1% față de T4 2021; +6,4% față de T1 2021), dinamică susținută de îmbunătățirea cererii interne. Atât consumul populației, cât și investițiile au avut contribuții pozitive însemnate la avansul PIB din primul trimestru al anului 2022. În plus, majoritatea sectoarelor principale de activitate au înregistrat creșteri ale valorii adăugate brute în T1 2022, în mod particular remarcându-se sectorul serviciilor și cel al construcțiilor. Indicatorii macroeconomici disponibili la frecvență lunară au consemnat performanțe mixte în lunile aprilie-mai,

sugerând o încetinire a avansului PIB în al doilea trimestru, după creșterea rapidă din primul trimestru. Activitatea din industrie a evidențiat o evoluție mai slabă în primele două luni din trimestrul II, corelată cu evoluțiile economice înregistrate în cazul altor țări. Pe de altă parte, activitatea din sectorul serviciilor s-a menținut pe un trend ascendent în primele două luni ale trimestrului II.

Tendența de consolidare fiscală înregistrată în anul 2021 când a fost redus deficitul bugetar după un nivel foarte ridicat consemnat în contextul pandemiei, a continuat și în prima jumătate a anului 2022. Astfel, în primele șase luni ale acestui an a fost înregistrat un deficit bugetar de 1,7% din proiecția oficială a PIB-ului pe întreg anul 2022, nivelul fiind semnificativ inferior celui consemnat în perioada similară a anului 2021 (2,9% din PIB anual). Înregistrarea unui nivel relativ redus al deficitului bugetar în primul semestru din 2022 a fost posibilă grație unei performanțe bune a veniturilor publice (care au crescut cu 22,9% an-la-an în S1), la care se adaugă un control strict asupra cheltuielilor publice a căror avans a fost mai lent (+14,3% an-la-an în S1). În ciuda acestor evoluții favorabile, România are în continuare un deficit bugetar ridicat, printre cele mai mari niveluri din Europa.

Similar altor țări, și România a înregistrat o creștere accelerată a inflației în primul semestru al acestui an, rata anuală accelerând la 15,1% în luna iunie, de la 8,2% la finalul anului 2021. Avansul rapid al prețurilor de consum din prima jumătate a anului a fost amplificat de creșterea prețurilor la energie și ale combustibililor, ca urmare a evoluțiilor cotațiilor internaționale. Ritmuri accelerate de creștere au fost înregistrate și în cazul prețurilor alimentelor. De asemenea, în afara șocurilor ample de ofertă, primul semestru din anul 2022 a adus și o intensificare a presiunilor inflaționiste de bază, ceea ce indică un caracter mai persistent al inflației. Astfel, rata anuală a inflației core 2 ajustat (măsura de inflație preferată de BNR) a accelerat puternic, situându-se la 9,8% în luna iunie 2022, de la 4,6% la finalul anului 2021.

Evoluția ratei inflației din țara noastră, înrăutățirea perspectivelor acesteia, dar și conduita polițiilor monetare ale celorlalte bănci centrale din regiunea noastră geografică (Cehia, Polonia sau Ungaria) au impus întărirea politicii monetare din țara noastră. Banca Centrală a României a majorat rata dobânzii de politică monetară de la 1,50% la finalul anului 2021 la 3,75% la finalul primului semestru din 2022. BNR a manifestat o abordare prudentă în majorarea ratei dobânzii de politică monetară, creșterea cumulată decisă în intervalul de timp menționat de 225 de puncte de bază, ritmul de întărire a politicii monetare din România fiind mai lent comparativ cu celelalte bănci centrale din regiunea noastră. Totuși, în această perioadă de timp, ratele de dobândă din piața monetară au consemnat creșteri mai ample. Nivelurile ridicate ale ratelor de dobândă din piața monetară (de exemplu, ROBOR 3 luni a încheiat primul semestru peste nivelul 6%, depășind cu mult rata dobânzii de politică monetară) sunt explicate de controlul strict asupra lichidității din sectorul bancar, în piața monetară persistând deficite ample de lichiditate în perioada martie-iunie 2022.

În primul semestru din anul 2022 titlurile de stat românești, atât cele denominate în RON cât și cele denominate în valută, au înregistrat performanțe foarte nefavorabile, respectiv scăderi semnificative ale prețurilor și creșteri importante ale randamentelor. Aceste evoluții au avut loc într-un context în care pe piețele financiare internaționale au predominat vânzările de instrumente financiare cu venit fix, începând cu titluri de stat emise de țări dezvoltate și continuând cu titluri de stat emise de țări emergente

sau obligațiuni corporative. Pe lângă factorii externi, la evoluția nefavorabilă a titlurilor de stat românești au contribuit și factori de natură internă. În cazul obligațiunilor denominate în RON, performanța negativă a fost influențată de creșterea rapidă a ratei inflației din țară noastră, precum și de perspectivele și conduita politicii monetare. Evoluția adversă a obligațiunilor de stat românești denominate în valută (euro și dolari) s-a amplificat în contextul noilor emisiuni de Eurobonduri organizate de țară noastră în primul semestru din anul 2022, investitorii vânzând o parte din deținerile existente pentru a face loc noilor titluri. În prima jumătate a anului 2022, Ministerul Finanțelor Publice a organizat trei emisiuni de Eurobonduri, două dintre acestea fiind denominate în dolari (ianuarie și mai) și una în euro (în februarie) suma totală împrumutată fiind de 6 mld. echivalent euro.

Cursul de schimb EUR/RON a consemnat o volatilitate foarte redusă pe parcursul primului semestru din anul 2022, nivelul acestuia de la finalul lunii iunie 2022 fiind foarte apropiat de cel de la începutul anului. Evoluția leului a fost diferită de celelalte monede din regiune (aparținând Ungariei sau Poloniei) care au fost mult mai volatile pe parcursul acestui semestru deprecindu-se relativ la euro, regimul de curs de schimb practicat de BNR fiind de flotare controlată.

### Evoluția principalilor indicator macroeconomici

	T3 2020	T4 2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	T1 2022	T2 2022
<b>Produsul intern brut (% an-la-an)</b>	-5.4	-1.5	-0.1	15.4	6.9	2.4	6.4	
<b>Producția industrială (% an-la-an)</b>	-2.8	1.6	14.5	12.6	-3.5	-1.2	-4.1	1.2
<b>Dinamica salariilor nete (% an-la-an)</b>	7.8	8.4	7.7	7.4	5.9	7.2	11.0	12.5
<b>Rata șomajului (% valori la finalul trimestrului)</b>	6.1	6.3	5.9	5.4	5.3	5.7	5.6	4.3
<b>Deficit bugetar (nivel cumulat de la începutul anului, % din anual PIB)</b>	-6.4	-9.6	-1.2	-2.9	-3.8	-6.8	-1.2	-1.7
<b>Inflație (% an-la-an, valori la finalul trimestrului)</b>	2.5	2.1	3.1	3.9	6.3	8.2	10.2	15.1
<b>Dobânda de politică monetară (% valori la finalul trimestrului)</b>	1.50	1.50	1.25	1.25	1.25	1.75	2.50	3.75
<b>Randament obligațiuni de stat în RON pe 2 ani (% valori la finalul trimestrului, cotație mid)</b>	3.01	2.46	2.05	2.09	3.02	4.34	5.27	8.70
<b>Robor 3 luni (% valori la finalul trimestrului)</b>	2.11	2.03	1.68	1.50	1.77	3.01	4.60	6.44

Sursa: INS, BNR, Ministerul Finanțelor Publice, Bloomberg

### 3. Obiectivele de investiții

Obiectivul Fondului constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice sau entități fără personalitate juridică, printr-o ofertă continuă de unități de fond, și plasarea pe diferite piețe financiare, cu accent pe segmentul obligațiunilor corporative. Plasamentele efectuate de Fond se vor face operând pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale, conform

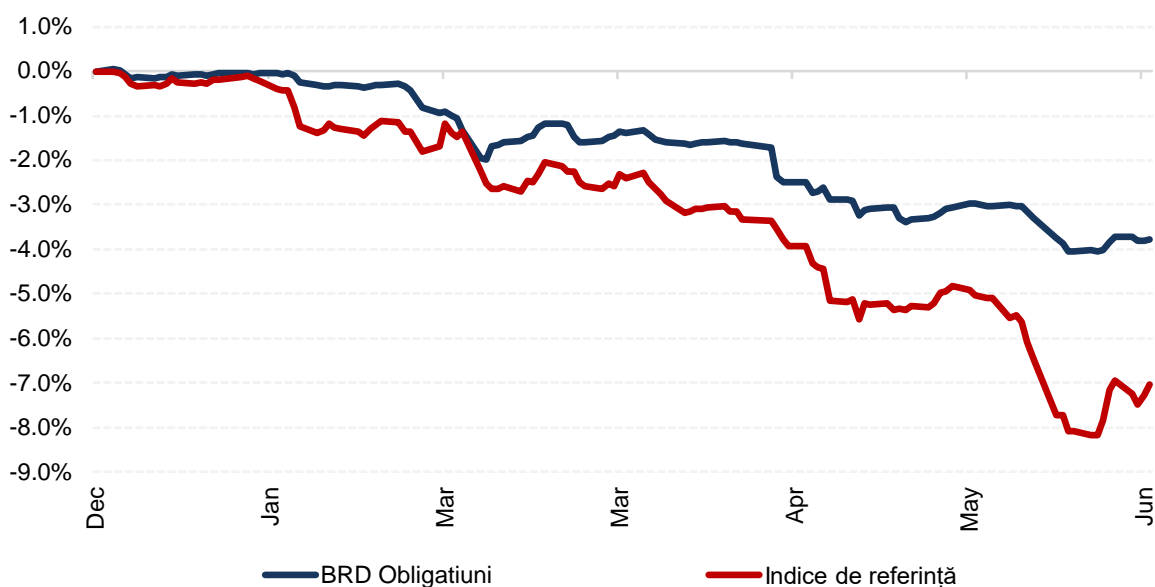


legislației în vigoare.

Stabilitatea performanței financiare constă în minimizarea fluctuațiilor randamentului Fondului, posibilă datorită caracteristicilor plasamentelor efectuate. Lichiditatea este conferită de două componente semnificative: selectarea în portofoliu cu precădere a instrumentelor cu scadență apropiată și, pe de altă parte, dispersarea în timp a scadențelor diverselor plasamente, așa încât în orice moment Fondul să fie în măsură să lichidizeze sume substanțiale.

Pe parcursul semestrului I din anul 2022, valoarea unei unități de fond emise de Fondul Obligațiuni s-a redus cu 3,79%. 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



*Notă : Variații calculate față de valorile din 31.12.2021*

Activele cu venit fix sunt evaluate prin marcarea la piață (atunci când există o cotație de piață relevantă). Valoarea unitară a activului net a Fondului la data de 30 iunie 2022 a fost 182,2613 RON. De la lansarea Fondului, valoarea unitară a activului net a crescut cu 82,3%.

Pe parcursul semestrului I din anul 2022, activul total al Fondului s-a redus cu 13,0 milioane RON, adică cu 11,4%, ajungând la un nivel de 101,2 milioane RON.

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

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

Numărul de investitori a fost de 3275 investitori la data de 30.06.2022, din care 3196 persoane fizice și 79 persoane juridice.

#### 4. Politica de investiții

---

Politica de investiții a Fondului urmărește realizarea de investiții cu preponderență pe piața instrumentelor cu venit fix, în special obligațiuni corporative, precum și în alte active lichide, în condițiile și limitele menționate în prospect și cu respectarea reglementărilor în vigoare. Politica de investiții a Fondului va urmări diversificarea portofoliului și menținerea unui nivel de risc pentru investitorii în Fond care să fie compatibil cu obiectivele de administrare ale Fondului.

Având în vedere că Fondul are ca scop concentrarea pe obligațiuni corporative, această categorie de instrumente financiare avea ponderea cea mai mare la finalul semestrului din anul 2022, reprezentând 48,4% totalul activelor Fondului. Expunerea pe această categorie de active s-a redus ușor pe parcursul semestrului, de la 50,3% la finalul anului 2021, pe parcursul semestrului I predominând vânzările de obligațiuni corporative, în vederea îmbunătățirii lichidității Fondului în contextul volatilității sporite de pe piețele financiare globale. De asemenea, a fost redusă parțial expunerea pe Banca Internațională de Investiții, după ce România și-a anunțat intenția de părăsi acționariatul acestei bănci multilaterale de dezvoltare: Fondul a vândut o obligațiune cu maturitatea în 2023 (în sumă de 2 mil. RON). Mai multe obligațiuni pe termen scurt emise de bănci americane, Bank of America și Goldman Sachs, au ajuns la scadență în acest semestru, având o valoare cumulată de 4,5 mil. RON. Pe parcursul semestrului I au avut loc un număr limitat de achiziții de obligațiuni emise de companii, printre cele mai relevante regăsindu-se cumpărările de note pe termen scurt denumite în RON emise de bănci americane prestigioase: o obligațiune emisă de Merrill Lynch (parte a grupului Bank of America) având maturitatea în 2022, în sumă de 1 milion RON și o obligațiune emisă de Citibank cu maturitatea în 2023, însumând 0,5 mil. RON). Fondul a cumpărat și obligațiuni emise de către compania de telecomunicații din România RCS&RDS cu maturitatea în 2025 (0,3 mil. EUR), în contextul creșterii randamentului oferit de această obligațiune (pe fondul scăderii prețului acesteia). În primul semestru din anul 2022, obligațiunile corporative au înregistrat în general evoluții nefavorabile: creșterea randamentelor titlurilor de stat emise de țări dezvoltate (SUA și Germania), folosite ca referințe pentru evaluarea altor instrumente financiare cu venit fix (inclusiv obligațiuni corporative) și menținerea unei volatilități ridicate pe piețele financiare globale au alimentat vânzările de obligațiuni corporative în această perioadă de timp.

Principalele zece dețineri de obligațiuni emise de către companii la finalul anului 2021 sunt prezentate în tabelul de mai jos.

Emitent	Țară <sup>2</sup>	Pondere în activ – iun. 2022 (%)	Pondere în activ – dec. 2021 (%)
Banca Comercială Română	România	5.1	4.4
SG Issuer (Societe Generale)	Franța	3.9	3.5
Black Sea Trade and Development B	Supranațional	3.4	3.1
Spire	Luxemburg	3.1	3.8
Nokia Corporation	Finlanda	2.7	2.5
Starts	Irlanda	2.5	2.2
Bulgarian Energy	Bulgaria	2.3	2.3
Alpha Bank	România	2.2	2.0
Unicredit Bank	România	2.1	1.9
Raiffeisen Bank	România	2.1	1.9

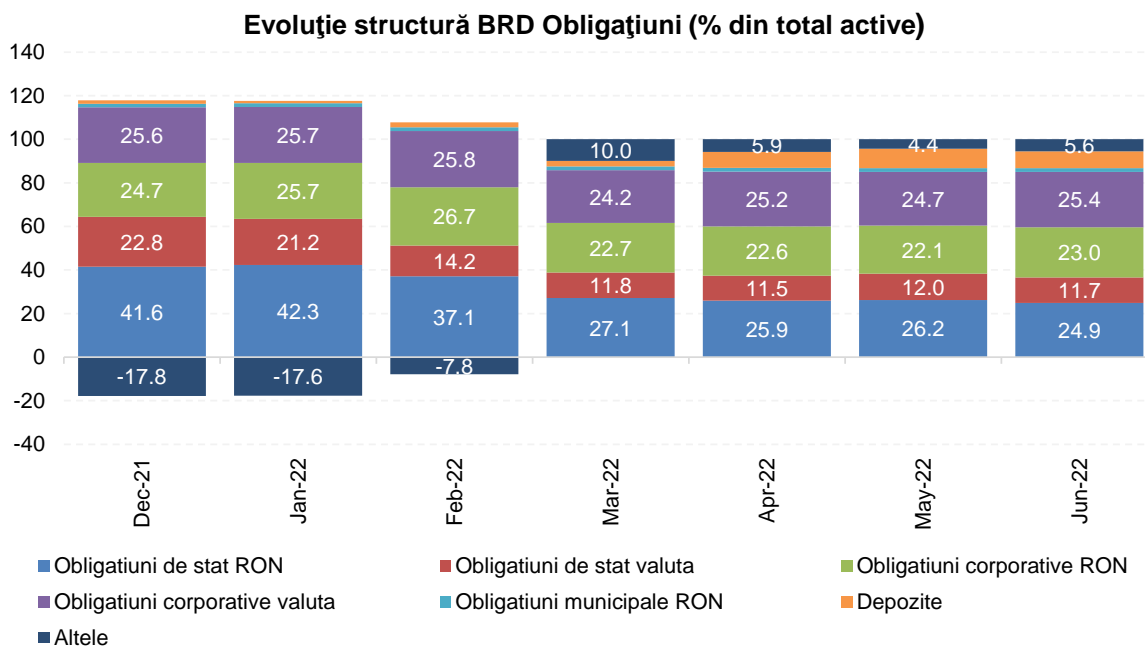
Ponderea obligațiunilor guvernamentale în totalul activului Fondului a fost pe un trend descrescător pe parcursul semestrului I din 2022, situându-se la un nivel de 36,6% la finalul perioadei, față de 64,4% la începutul acesteia. Scăderi ale expunerilor au fost înregistrate atât pe componenta de RON (la 24,9% la finalul lunii iunie 2022 de la 41,6% la finalul anului 2021) cât și pe componenta în valută (la 11,7% la finalul lunii iunie 2022 de la 22,8% la finalul anului 2021). Această secțiune a portofoliului, respectiv obligațiunile guvernamentale în valută, a fost reprezentată exclusiv de titluri de stat denumite în euro. Din punctul de vedere al emitentului, toate obligațiunile guvernamentale ale Fondului erau emise de către Ministerul Finanțelor Publice din România la finalul semestrului I din anul 2022. Fondul a participat la unele dintre emisiunile de Eurobonduri ale României din acest semestru, dobânzile la care au fost emise aceste titluri fiind unele atractive, însă o parte din dețineri au fost vândute ulterior. Reducerea expunerii Fondului pe obligațiuni de stat pe parcursul acestui semestru a fost justificată de înrăutățirea perspectivelor instrumentelor financiare cu venit fix, în contextul inflației în creștere și întăririi politicilor monetare, atât la nivelul economiei locale, cât și la nivelul piețelor financiare globale. De altfel, titlurile de stat românești (atât cele denumite în RON cât și cele denumite în EUR) au înregistrat performanțe slabe în primul semestru din 2022, respectiv au fost consemnate scăderi ale prețurilor și creșteri ale randamentelor. În general, în această perioadă de timp, pe piețele financiare internaționale au predominat vânzările de obligațiuni de stat, începând cu cele emise de țări dezvoltate (SUA și Germania) și amplificându-se în cazul celor emise de țări emergente, inclusiv România. Cea mai mare parte a riscului valutar al Fondului este acoperită prin operațiuni de hedging.

Expunerea Fondului pe obligațiuni municipale a crescut ușor în semestrul I din 2022, situându-se la 1,8% la finalul lunii iunie 2022, față de 1,6% la începutul anului, creșterea fiind pasivă, datorată scăderii activelor Fondului. Singurul emitent de obligațiuni municipale din portofoliul Fondului a fost Primăria București.

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

Depozitele bancare au reprezentat 7,6% din totalul activelor Fondului la finalul semestrului I din 2022, în creștere comparativ cu începutul anului (1,5%). Această evoluție s-a datorat pe de o parte creșterii ratelor de dobândă oferite la depozite, dar și cu intenția de a menține un grad de lichiditate adecvat. Utilizarea operațiunilor repo s-a redus semnificativ pe parcursul semestrului I din 2022, la 1,0% la finalul lunii iunie 2022 de la 27,2% la finalul anului 2021.

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



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

Emitent	Activ	Pondere în activul total (%)
Ministerul Finanțelor Publice	Obligațiuni de stat	36.6
Banca Comercială Română	Obligațiuni corporative	5.1
Alpha Bank România	Obligațiuni corporative și depozite bancare	4.7
SG Issuer (Societe Generale)	Obligațiuni corporative	3.9
Black Sea Trade and Development Bar	Obligațiuni corporative	3.4
Spire	Obligațiuni corporative	3.1
BRD Broupe Societe Generale	Depozite bancare	2.8
Nokia Corporation	Obligațiuni corporative	2.7
Starts (Irlanda)	Obligațiuni corporative	2.5
Bulgarian Energy	Obligațiuni corporative	2.3

## 5. Managementul riscului

---

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

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

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

Fondul are în vedere utilizarea de instrumente financiare derivate pentru gestionarea riscurilor, în special pentru acoperirea riscului valutar.

Fondul va urmări să fructifice noi oportunități în vederea îmbunătățirii profitabilității plasamentelor și a stabilității din punct de vedere al performanței și lichidității în condițiile de risc asumate prin documentele de emisiune.

La data întocmirii prezentului raport se manifestă în continuare pandemia de COVID-19, deși cu o intensitate mai redusă la nivel național, iar conflictul din Ucraina este încă în desfășurare. BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. monitorizează atent și aceste riscuri, reușind să minimizeze impactul acestora. Perspectivele sunt de menținere sub control în continuare a situației.

## 6. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune

---

În primul semestrial anului 2022, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat modificările intervenite în Documentele Fondului deschis de Investiții BRD Obligațiuni, ca urmare a introducerii în cadrul Prospectului de Emisiune și Regulilor Fondului a unor paragrafe care detaliează modalitatea de aplicare a comisioanelor de cumpărare și răscumpărare.

Modificările se referă la:

- Administratorul poate decide modificarea valorii comisionului de cumpărare/răscumpărare, în sensul creșterii sau scăderii acestuia, și aplicarea unor praguri valorice, fără a depăși valoarea maximă de 5% a comisionului.
- Modificarea valorii comisionului de cumpărare/răscumpărare se notifică A.S.F. în termen de maxim 10 zile lucrătoare de la data efectuării modificării, urmând să intre în vigoare la data publicării notei de informare a investitorilor în cotidianul menționat în Prospect.
- Comisionul de cumpărare/răscumpărare poate fi diferit pe fiecare clasă de unități de fond, în cazul existenței mai multor clase. Comisionul de cumpărare poate fi negociabil. De asemenea, comisionul de cumpărare poate fi diferențiat în funcție de contravaloarea unităților de fond subscrise sau în funcție de perioada de deținere a unităților de fond în cazul operațiunilor de

răscumpărare.

Investitorii Fondului BRD Obligațiuni au fost informați despre modificările aduse Documentelor Fondului prin intermediul notei de informare publicată în ziarul Bursa și pe site-ul Administratorului, [www.brdam.ro](http://www.brdam.ro). Modificările autorizate au intrat în vigoare cu data de 09.04.2022

Tot în semestrul I 2022, Prospectul de emisiune al Fondului a fost actualizat ca urmare a menționării în cadrul documentului a noului auditor financiar al S.A.I. și al Fondurilor administrate, DELOITTE AUDIT SRL.

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

---

Evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanta corporativă în primul semestru al anului 2022 de către BRD Asset Management S.A.I. S.A. au constat în:

- Asigurarea respectării cerințelor de transparență prin publicarea pe website-ul Societății a informațiilor solicitate prin Regulamentul A.S.F. nr.9/2019 pentru modificarea și completarea Regulamentului A.S.F. nr.2/2016;
- Revizuirea reglementărilor interne relevante pentru guvernanta corporativă, precum: evaluarea performanței în cadrul S.A.I, instrucțiunea privind administrarea riscurilor de mită și corupție pentru furnizorii de servicii financiare, procedura privind sancțiunile internaționale. În primul semestru al anului 2022, Consiliul de Administrație a luat la cunoștință rapoartele privind activitatea de control intern și activitatea de administrare a riscului.

## **8. Politica de remunerare**

---

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

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 acestora.

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, 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.

În semestrul I 2022 a fost revizuită reglementarea Evaluarea performanței în cadrul BRD Asset Management S.A.I. S.A., care stabilește principiile, condițiile și acțiunile în baza cărora se acordă și se plătește remunerația variabilă a angajaților S.A.I., pe baza performanței anuale și în conformitate cu gradul de îndeplinire a indicatorilor de performanță pentru personalul Societății

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

Aprobat,  
**Mihai PURCĂREA**

Președinte Director General



Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2021				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2022				Diferente
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
<b>I Total active</b>	<b>100.11%</b>	<b>100.00%</b>	-	<b>114,199,446.14</b>	<b>100.11%</b>	<b>100.00%</b>	-	<b>101,178,498.02</b>	<b>(13,020,948.12)</b>
<b>1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>69.89%</b>	<b>69.82%</b>	-	<b>79,732,591.28</b>	<b>84.14%</b>	<b>84.05%</b>	-	<b>85,042,479.83</b>	<b>5,309,888.55</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:	32.19%	32.15%	-	36,719,847.74	43.08%	43.03%	-	43,538,410.36	6,818,562.62
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%	-	1,879,109.99	0.00%	0.00%	-	1,827,831.63	(51,278.36)
1.1.3 obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%	-	14,321,626.85	0.00%	0.00%	-	14,222,024.52	(99,602.33)
1.1.4 obligatiuni emise de administratia publica centrala	17.99%	17.97%	-	20,519,110.90	27.20%	27.17%	-	27,488,554.21	6,969,443.31
1.2 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru, din care:	37.71%	37.66%	-	43,012,743.54	41.06%	41.02%	-	41,504,069.47	(1,508,674.07)
1.2.3 obligatiuni corporative cotate	30.87%	30.84%	-	35,218,805.84	34.36%	34.32%	-	34,723,520.50	(495,285.34)
1.2.4 obligatiuni de stat cotate	6.83%	6.82%	-	7,793,937.70	6.71%	6.70%	-	6,780,548.97	(1,013,388.73)
1.3 valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F., din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>2 Valori mobiliare nou emise</b>	<b>10.04%</b>	<b>10.03%</b>	-	<b>11,450,005.23</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>(11,450,005.23)</b>
2.1 obligatiuni	10.04%	10.03%	-	11,450,005.23	0.00%	0.00%	-	-	(11,450,005.23)
<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>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
3.1 Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>4 Produse 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>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
<b>5 Depozite bancare din care</b>	<b>1.52%</b>	<b>1.52%</b>	-	<b>1,731,922.51</b>	<b>7.65%</b>	<b>7.64%</b>	-	<b>7,734,008.03</b>	<b>6,002,085.52</b>
5.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1.52%	1.52%	-	1,731,922.51	7.65%	7.64%	-	7,734,008.03	6,002,085.52
5.2 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.3 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>6 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata</b>	<b>0.18%</b>	<b>0.18%</b>	-	<b>205,870.24</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.01%</b>	-	<b>11,390.75</b>	<b>(194,479.49)</b>
6.1 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-



Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2021				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2022				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	0.18%	0.18%	-	205,870.24	0.01%	0.01%	-	11,390.75	(194,479.49)
<b>7 Conturi curente si numerar</b>	<b>5.63%</b>	<b>5.63%</b>	-	<b>6,427,215.42</b>	<b>5.58%</b>	<b>5.58%</b>	-	<b>5,642,624.49</b>	<b>(784,590.93)</b>
<b>8 Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare</b>	<b>-18.28%</b>	<b>-18.26%</b>	-	<b>(20,851,962.87)</b>	<b>0.68%</b>	<b>0.68%</b>	-	<b>687,099.59</b>	<b>21,539,062.46</b>
8.1 Titluri de stat cu scadenta > 1 an	8.94%	8.93%	-	10,193,851.61	-	-	-	1,727,551.37	(8,466,300.24)
8.2 contracte repo <1 an	-27.21%	-27.19%	-	(31,045,814.48)	-1.03%	-1.03%	-	(1,040,451.78)	30,005,362.70
8.3 Certificate de trezorerie ale statului (sub 1 an)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>9 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM</b>	<b>1.39%</b>	<b>1.39%</b>	-	<b>1,589,901.39</b>	<b>1.03%</b>	<b>1.03%</b>	-	<b>1,040,347.00</b>	<b>(549,554.39)</b>
<b>10 Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	-	-	-
<b>11 Titluri suport pentru opeatiuni de report</b>	<b>27.57%</b>	<b>27.54%</b>	-	<b>31,453,170.10</b>	<b>1.03%</b>	<b>1.03%</b>	-	<b>1,041,021.44</b>	-
<b>12 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)</b>	<b>2.16%</b>	<b>2.15%</b>	-	<b>2,460,732.84</b>	<b>-0.02%</b>	<b>-0.02%</b>	-	<b>(20,473.11)</b>	<b>(2,481,205.95)</b>
12.1 Subscrieri nealocate	-0.01%	-0.01%	-	(6,960.00)	-0.02%	-0.02%	-	(20,610.00)	(13,650.00)
12.2 Sume in curs de decontare	2.16%	2.16%	-	2,467,807.84	0.00%	0.00%	-	-	(2,467,807.84)
12.3 Sume in tranzit	0.00%	0.00%	-	(115.00)	0.00%	0.00%	-	136.89	251.89
12.4 Sume in marja	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12.5 Sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-

Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2021				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/2022				Diferente	
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei		
<b>II</b>	<b>Total obligatii</b>	<b>0.11%</b>	<b>0.11%</b>	-	<b>122,985.88</b>	<b>0.11%</b>	<b>0.11%</b>	-	<b>106,553.16</b>	<b>(16,432.72)</b>
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.08%	0.08%	-	94,335.70	0.08%	0.08%	-	85,412.03	(8,923.67)
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	-	7,875.95	0.01%	0.01%	-	7,132.85	(743.10)
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4	Cheltuieli cu comisioanele de rualj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	-	8,876.93	0.01%	0.01%	-	7,890.78	(986.15)
8	Cheltuielile cu auditul financiar	0.01%	0.01%	-	7,351.05	0.00%	0.00%	-	2,452.38	(4,898.67)
9	Cheltuieli datorate custodelui	0.00%	0.00%	-	4,415.12	0.00%	0.00%	-	3,380.57	(1,034.55)
10	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	131.12	0.00%	0.00%	-	284.54	153.42
<b>III</b>	<b>Valoarea activului net (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.89%</b>	-	<b>114,076,460.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.89%</b>	-	<b>101,071,944.86</b>	<b>(13,004,515.40)</b>

**SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET BRD OBLIGAȚIUNI  
LA 30.06.2022**

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
<b>Valoare activ net</b>	101,071,944.86	113,064,628.79	(11,992,683.93)
<b>Numar de unitati de fond in circulatie</b>	554,544.043722	589,274.201817	(34,730.16)
<b>Valoarea unitara a activului net</b>	182.2613	191.8709	(9.61)

BRD Asset Management SAI SA

Director General  
Mihai PURCAREA



Expert Control Intern  
Luiza-Maria IONESCU



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

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

## 3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative denumite in eur

Emitent	Simbol	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Valoarea Initiala	Cresterile Zilnică	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulata(e)	Pret Piata	Pret Piata	Valoarea Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
								%	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	LEI	%	%
Airtcover Holding S.A.	AGV26E	RO1Z96W5646	-	7.00	1-Feb-21	3-Feb-22	3-Feb-23	3.50%	100.0000	4.79	709.59	-	-	-	1.755.454.40	0.88%	1.736%
Autonom Services S.A. (Romania)	AUT26E	ROF10896029	-	7.00	19-Nov-21	23-Nov-21	23-Nov-22	4.11%	100.0000	1.13	247.73	-	-	-	354.753.72	0.15%	0.351%
Autonom Services S.A. (Romania)	AUT24E	ROU7U1B5253	-	290.00	8-Nov-19	12-Nov-21	12-Nov-22	4.45%	100.0000	0.12	29.16	-	-	-	1.271.169.33	1.22%	1.296%
Impact Developer & Contractor S	IMP22E	ROIMPDCB030	-	17.00	15-Dec-17	20-Jun-22	19-Dec-22	5.75%	100.0000	0.79	8.66	-	-	-	421.087.41	0.66%	0.416%
Impact Developer & Contractor S	IMP22E	ROIMPDCB030	-	14.00	16-Oct-19	20-Jun-22	19-Dec-22	5.75%	100.7500	0.78	8.66	-31.9618	-	-	347.161.29	0.58%	0.343%
Impact Developer & Contractor S	IMP22E	ROIMPDCB030	-	10.00	7-Nov-19	20-Jun-22	19-Dec-22	5.75%	99.0000	0.83	8.66	-42.4603	-	-	247.325.64	0.40%	0.244%
Impact Developer & Contractor S	IMP28E	ROJOPQPSW5	-	109.00	22-Dec-20	24-Jun-22	24-Dec-22	6.40%	100.0000	0.09	0.61	-	-	-	269.855.10	0.83%	0.267%
Libra Internet Bank SA	LIBRA28E	ROS62184EW2	-	2.00	24-Sep-21	28-Sep-21	28-Sep-22	4.25%	100.0000	11.81	3258.34	-	-	-	1.021.307.54	0.50%	1.009%
<b>Total</b>															<b>5,688,114.43</b>		<b>5,622%</b>

## 3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative denumite in lei

Emitent	Simbol	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Valoarea Initiala	Cresterile Zilnică	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulata(e)	Pret Piata	Pret Piata	Valoarea Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
								%	LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	%	%
Banca Comerciala Romana	BCR28	RO1A9REPLMW7	-	3.00	19-May-21	21-May-22	21-May-23	3.90%	100.0000	53.42	2.190.4100	-	-	-	1.506.571.23	0.15%	1.489%
Banca Comerciala Romana	BCR26	ROEAVZK50FP8	-	6.00	12-Dec-19	16-Dec-21	16-Dec-22	5.35%	100.0000	73.29	14.437.6717	-	-	-	3.086.626.03	0.50%	3.051%
Banca Comerciala Romana	BCR28B	ROPGTANGMLM3	-	1.00	7-Dec-21	9-Dec-21	9-Dec-22	5.98%	100.0000	81.92	16.711.2300	-	-	-	516.711.2300	0.08%	0.511%
International Investment Bank	IB22	ROISYSY7K6449	-	125.00	1-Dec-19	1-Nov-21	1-Nov-22	3.99%	100.0000	1.11	295.3334	-	-	-	1.283.186.67	0.05%	1.268%
Primaria Municipiului Bucuresti	PMB25	ROPMBUJBL046	-	10.00	10-Jun-19	4-May-22	4-May-23	5.10%	99.0000	1.44	81.0410	51.7882	-	-	100.328.29	0.02%	0.099%
Primaria Municipiului Bucuresti	PMB25	ROPMBUJBL046	-	123.00	16-Oct-19	4-May-22	4-May-23	5.10%	103.5963	1.22	81.0411	-175.2850	-	-	1.262.642.16	0.22%	1.248%
Primaria Municipiului Bucuresti	PMB28	ROPMBUJBL053	-	46.00	23-Apr-21	26-Apr-22	26-Apr-23	5.60%	100.0760	1.53	101.2600	-3.1823	-	-	464.861.18	0.08%	0.459%
Unicredit Tiriac Bank	UCB24	ROUCTEBB0045	-	210.00	25-Jul-17	15-Jun-22	15-Jul-22	4.25%	100.0000	1.16	194.4520	-	-	-	2.140.834.93	1.14%	2.116%
<b>Total</b>															<b>10,361,741.72</b>		<b>10,241%</b>

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

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cupon	Valoarea Initiala	Cresterile Zilnică	Dobanda Cumulata	Discount/prima cumulata(e)	Pret Piata	Pret Piata	Valoarea Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
							%	LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	%	%
RO01LVC1MCW4	RO01LVC1MCW4	30-Jun-22	137.00	17-Dec-20	25-May-21	25-Nov-22	3.70%	103.9516	0.51	110.4931	-	89.5685	4.478.4250	628.681.79	0.01%	0.621%
RO01LVC1MCW4	RO01LVC1MCW4	30-Jun-22	13.00	1-Feb-21	26-Nov-21	25-Nov-22	3.70%	105.9387	0.51	110.4931	-	89.5685	4.478.4250	59.655.94	0.00%	0.059%
RO1227DBN011	RO1227DBN011	30-Jun-22	110.00	31-Mar-22	26-Jul-21	26-Jul-22	5.80%	91.4703	1.59	540.2740	-	88.3765	8.837.6500	1.031.671.64	0.01%	1.020%
RO1425DBN029	RO1425DBN029	30-Jun-22	100.00	23-Mar-21	24-Feb-22	24-Feb-23	4.75%	108.2806	0.65	82.6370	-	90.9070	4.545.3500	462.798.70	0.00%	0.457%
RO1425DBN029	RO1425DBN029	30-Jun-22	300.00	23-Mar-21	24-Feb-22	24-Feb-23	4.75%	108.1830	0.65	82.6370	-	90.9070	4.545.3500	1.398.396.10	0.01%	1.372%
RO1425DBN029	RO1425DBN029	30-Jun-22	400.00	25-Mar-21	24-Feb-22	24-Feb-23	4.75%	108.3939	0.65	82.6370	-	90.9070	4.545.3500	1.851.194.79	0.02%	1.830%
RO1425DBN029	RO1425DBN029	30-Jun-22	200.00	25-May-21	24-Feb-22	24-Feb-23	4.75%	107.8885	0.65	82.6370	-	90.9070	4.545.3500	925.597.40	0.01%	0.915%
RO1624DBN027	RO1624DBN027	30-Jun-22	200.00	5-Feb-21	29-Apr-22	29-Apr-23	3.25%	103.7563	0.45	28.0480	-	91.1845	4.559.2250	917.454.59	0.01%	0.907%
RO1624DBN027	RO1624DBN027	30-Jun-22	400.00	14-Jul-21	29-Apr-22	29-Apr-23	3.25%	101.5440	0.45	28.0480	-	91.1845	4.559.2250	1.834.909.18	0.02%	1.814%
RO1624DBN027	RO1624DBN027	30-Jun-22	200.00	5-Aug-21	29-Apr-22	29-Apr-23	3.25%	101.4941	0.45	28.0480	-	91.1845	4.559.2250	917.454.59	0.01%	0.907%
RO1823DBN025	RO1823DBN025	30-Jun-22	60.00	15-Jul-20	28-Jun-22	28-Jun-23	4.25%	102.0770	0.58	1.7465	-	96.0255	4.801.2750	288.181.29	0.00%	0.285%
RODD24CXPR47	RODD24CXPR47	30-Jun-22	82.00	23-Feb-21	29-Jul-21	29-Jul-22	3.65%	105.0006	0.50	169.0000	-	86.8980	4.342.9000	369.975.80	0.00%	0.366%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	30-Jun-22	60.00	30-Dec-19	17-Jun-22	17-Jun-23	4.50%	102.2830	0.62	8.6302	-	92.7355	4.636.7750	278.724.31	0.00%	0.275%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	30-Jun-22	60.00	8-Jan-20	17-Jun-22	17-Jun-23	4.50%	102.2169	0.62	8.6302	-	92.7355	4.636.7750	278.724.31	0.00%	0.275%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	30-Jun-22	100.00	13-Jan-20	17-Jun-22	17-Jun-23	4.50%	102.3936	0.62	8.6301	-	92.7355	4.636.7750	464.540.51	0.00%	0.459%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	30-Jun-22	20.00	23-Jul-20	17-Jun-22	17-Jun-23	4.50%	103.3120	0.62	8.6300	-	92.7355	4.636.7750	92.908.10	0.00%	0.092%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	30-Jun-22	90.00	22-Sep-20	17-Jun-22	17-Jun-23	4.50%	104.3097	0.62	8.6301	-	92.7355	4.636.7750	418.088.46	0.00%	0.413%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	30-Jun-22	200.00	28-Oct-20	17-Jun-22	17-Jun-23	4.50%	104.9281	0.62	8.6302	-	92.7355	4.636.7750	929.081.03	0.01%	0.918%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	30-Jun-22	200.00	30-Nov-20	17-Jun-22	17-Jun-23	4.50%	105.5755	0.62	8.6302	-	92.7355	4.636.7750	929.081.03	0.01%	0.918%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	30-Jun-22	140.00	16-Nov-20	17-Jun-22	17-Jun-23	4.50%	105.9350	0.62	8.6301	-	92.7355	4.636.7750	650.356.72	0.01%	0.643%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	30-Jun-22	50.00	25-Jan-21	17-Jun-22	17-Jun-23	4.50%	107.8576	0.62	8.6302	-	92.7355	4.636.7750	232.270.26	0.00%	0.230%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	30-Jun-22	200.00	1-Mar-21	17-Jun-22	17-Jun-23	4.50%	106.1175	0.62	8.6302	-	92.7355	4.636.7750	929.081.03	0.01%	0.918%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	30-Jun-22	200.00	9-Mar-21	17-Jun-22	17-Jun-23	4.50%	106.5810	0.62	8.6302	-	92.7355	4.636.7750	929.081.03	0.01%	0.918%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	30-Jun-22	520.00	1-Apr-21	17-Jun-22	17-Jun-23	4.50%	106.6729	0.62	8.6301	-	92.7355	4.636.7750	2.415.610.67	0.02%	2.387%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	30-Jun-22	150.00	14-Jun-21	17-Jun-22	17-Jun-23	4.50%	106.1560	0.62	8.6301	-	92.7355	4.636.7750	686.810.77	0.01%	0.688%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	30-Jun-22	200.00	10-Aug-21	17-Jun-22	17-Jun-23	4.50%	104.5052	0.62	8.6302	-	92.7355	4.636.7750	929.081.03	0.01%	0.918%
ROGV3LGNPCW9	ROGV3LGNPCW9	30-Jun-22	200.00	24-May-22	17-Jun-22	17-Jun-23	4.50%	93.6623	0.62	8.6302	-	92.7355	4.636.7750	929.081.03	0.01%	0.918%
RONWZGUDF75S	RONWZGUDF75S	-	5.000.00	17-Dec-20	4-Dec-21	4-Dec-22	4.00%	102.1802	0.01	2.2904	-1.1265	-	-	516.720.45	0.07%	0.511%
RONWZGUDF75S	RONWZGUDF75S	-	5.000.00	22-Dec-20	4-Dec-21	4-Dec-22	4.00%	102.2570	0.01	2.2904	-1.1990	-	-	516.941.74	0.07%	0.511%
RONWZGUDF75S	RONWZGUDF75S	-	4.000.00	4-Jan-21	4-Dec-21	4-Dec-22	4.00%	102.6783	0.01	2.2904	-1.3644	-	-	414.417.33	0.06%	0.410%
RONWZGUDF75S	RONWZGUDF75S	-	2.000.00	15-Jan-21	4-Dec-21	4-Dec-22	4.00%	103.4969	0.01	2.2904	-1.7596	-	-	208.053.38	0.03%	0.206%
ROVIAN91PRA1	ROVIAN91PRA1	-	3.000.00	5-Jan-21	4-Dec-21	4-Dec-22	1.85%	504.4194	0.02	5.2387	-0.6020	-	-	1.520.043.02	0.10%	1.502%
ROVIAN91PRA1	ROVIAN91PRA1	-	5.000.00	1-Feb-21	4-Dec-21	4-Dec-22	1.85%	504.4348	0.02	5.2387	-0.5815	-	-	2.533.988.19	0.17%	2.504%
<b>Total</b>														<b>27,486,554.21</b>		<b>27,165%</b>

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru

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

1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative in lei

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoarea curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	LEI	LEI	LEI	LEI	%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
Banco Santander SA	XS2400457888	-	4.00	14-Oct-21	26-Apr-22	26-Jul-22	5.71%	100.0000	79.31	5154.86	-	-	-	1.0000	2.020.619.44	1.11%	1.907%
Black Sea Trade and Developm	XS2323703966	-	3.00	22-Apr-21	13-May-22	13-Aug-22	6.37%	100.0000	88.47	4335.14	-	-	-	1.0000	1.513.005.42	0.81%	1.495%
Citigroup Global Markets	XS1762726278	-	3.00	16-Apr-18	27-Apr-22	27-Apr-23	4.90%	100.0000	67.12	4363.01	-	-	-	1.0000	1.513.089.04	4.62%	1.495%
Citigroup Global Markets	XS2410380682	-	1.00	29-Apr-22	10-May-22	10-May-23	7.20%	100.0000	98.63	5128.77	-	-	-	1.0000	505.128.77	0.64%	0.499%
ING Bank N.V.	XS2422817613	-	500.00	9-Dec-21	15-Dec-21	16-Dec-22	4.65%	100.0000	0.13	25.19	-	-	-	1.0000	512.993.75	0.15%	0.507%
Merrill Lynch B.V.	XS2476832675	-	2.00	28-Apr-22	9-May-22	9-Nov-22	6.70%	100.0000	91.78	4864.39	-	-	-	1.0000	1.009.728.77	2.44%	0.998%
Raffaelsen Bank	XS2339508587	-	4.00	7-May-21	14-May-22	14-May-23	3.09%	100.0000	44.39	2130.61	-	-	-	1.0000	2.108.522.43	0.52%	2.084%
Startling Finance Designated Act	XS2433821498	-	2.960.00	12-Jan-22	28-May-22	28-Aug-22	6.03%	100.0000	0.22	8.03	-	-	-	1.0000	2.963.768.80	8.55%	2.945%
Siats (Ireland) Public Limited Co	XS2328381714	-	5.00	28-Mar-21	2-Aug-21	1-Aug-22	2.25%	100.0000	30.82	10263.70	-	-	-	1.0000	2.551.318.49	5.00%	2.522%
<b>Total</b>															<b>14.717.774.91</b>		<b>14.546%</b>

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoarea curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
Alpha Bank	XS1992938347	-	300.00	9-May-19	16-May-22	16-Nov-22	1.29%	100.0000	0.04	1.65	-	-	-	4.9454	1.488.063.62	0.15%	1.489%
Alpha Bank	XS1992938347	-	150.00	19-Jun-21	16-May-22	16-Nov-22	1.29%	101.4000	0.02	1.65	-	-4.9443	-	4.9454	749.749.44	0.08%	0.741%
Bulgarian Energy HLD	XS1839682116	30-Jun-22	150.00	21-Jun-18	28-Jun-22	28-Jun-23	3.50%	100.0000	0.29	0.29	-	93.1540	931.5400	4.9454	691.239.08	0.04%	0.683%
Bulgarian Energy HLD	XS1839682116	30-Jun-22	250.00	27-Sep-19	28-Jun-22	28-Jun-23	3.50%	110.1250	0.10	0.29	-	93.1540	931.5400	4.9454	1.152.065.15	0.06%	1.139%
Bulgarian Energy HLD	XS1839682116	30-Jun-22	100.00	2-Oct-19	28-Jun-22	28-Jun-23	3.50%	110.2000	0.10	0.29	-	93.1540	931.5400	4.9454	460.826.07	0.03%	0.455%
MAS Securities B.V.	XS2339025277	30-Jun-22	50.00	12-May-21	19-May-22	19-May-23	4.25%	98.9030	0.12	5.01	-	82.5115	825.1150	4.9454	205.264.22	0.02%	0.203%
Nedraas	XS1090449627	-	100.00	16-Oct-19	28-Jul-21	28-Jul-22	3.50%	114.7500	0.01	32.41	-	-28.6850	-	4.9454	572.289.55	0.06%	0.566%
Nokia Corporation	XS157731604	30-Jun-22	150.00	27-Dec-19	15-Mar-22	15-Mar-23	2.00%	105.1200	0.05	5.92	-	98.8880	988.8800	4.9454	737.950.96	0.02%	0.729%
Nokia Corporation	XS157731604	30-Jun-22	150.00	27-Dec-19	15-Mar-22	15-Mar-23	2.00%	105.1200	0.05	5.92	-	98.8880	988.8800	4.9454	737.950.96	0.02%	0.729%
Nokia Corporation	XS157731604	30-Jun-22	100.00	6-Feb-20	15-Mar-22	15-Mar-23	2.00%	105.5000	0.05	5.92	-	98.8880	988.8800	4.9454	491.967.30	0.01%	0.486%
Nokia Corporation	XS157731604	30-Jun-22	150.00	14-Feb-20	15-Mar-22	15-Mar-23	2.00%	106.6500	0.05	5.92	-	98.8880	988.8800	4.9454	737.950.96	0.02%	0.729%
RCS & RDS SA	XS2107451069	30-Jun-22	3.00	20-Apr-22	5-Feb-22	5-Feb-22	2.50%	97.5550	6.94	1013.89	-	88.2975	88.2975000	4.9454	1.325.041.84	0.07%	1.310%
SG Issuer	XS2108201919	-	5.00	6-Mar-20	4-Feb-22	4-Feb-22	2.27%	100.0000	6.22	914.22	-	-	-	4.9454	2.495.305.92	2.50%	2.466%
SG Issuer	XS2347740859	-	300.00	20-Dec-21	3-Jun-22	5-Sep-22	1.65%	100.0000	0.05	1.28	-	-	-	4.9454	1.485.518.19	4.62%	1.468%
Spire	XS2079699232	-	2.00	7-Nov-19	29-Apr-22	29-Jul-22	2.54%	100.0000	8.00	654.53	-	-	-	4.9454	1.241.834.75	2.27%	1.227%
Spire	XS2138259846	-	1.00	10-Mar-20	28-Apr-22	28-Jul-22	2.67%	100.0000	9.27	593.33	-	-	-	4.9454	621.109.25	1.04%	0.614%
Spire	XS2396127172	-	2.00	1-Oct-21	14-Apr-22	14-Jul-22	2.07%	100.0000	7.18	552.64	-	-	-	4.9454	1.241.816.00	2.50%	1.227%
Willow No.2 (Ireland) PLC	XS2030343185	-	1.00	11-Jul-19	18-Jul-21	18-Jul-22	2.70%	100.0000	9.38	3215.63	-	-	-	4.9454	634.077.58	1.25%	0.627%
Willow No.2 (Ireland) PLC	XS2306625505	-	2.00	17-Feb-21	20-Jun-22	20-Sep-22	2.88%	100.0000	8.00	87.94	-	-	-	4.9454	989.649.80	1.67%	0.978%
<b>Total</b>															<b>18.057.970.44</b>		<b>17.848%</b>

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoarea totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	USD	USD	USD	USD	%	USD	USD	USD	USD	USD
Black Sea Trade and Developm	XS2018639539	-	250.00	19-Jun-19	25-Jun-22	25-Dec-22	3.50%	99.5420	0.22	0.58	-	-	-	4.7424	1.082.097.31	0.05%	1.069%
Black Sea Trade and Developm	XS2018639539	-	200.00	22-Jul-20	25-Jun-22	25-Dec-22	3.50%	103.7100	0.22	0.58	-	-	-	4.7424	865.677.84	0.04%	0.856%
<b>Total</b>															<b>1,947.775.15</b>		<b>1.925%</b>

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

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cupon	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoarea curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	30-Jun-22	53.00	26-Jun-19	26-May-22	26-May-23	2.88%	111.9500	0.08	2.84	-	85.7085	857.0850	4.9454	225.390.56	0.00%	0.223%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	30-Jun-22	100.00	5-Jul-19	26-May-22	26-May-23	2.88%	112.4500	0.08	2.84	-	85.7085	857.0850	4.9454	425.265.13	0.01%	0.420%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	30-Jun-22	125.00	15-Jun-21	26-May-22	26-May-23	2.88%	110.5300	0.08	2.84	-	85.7085	857.0850	4.9454	531.581.44	0.01%	0.525%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	30-Jun-22	190.00	15-Jul-19	26-May-22	26-May-23	2.88%	110.4600	0.08	2.84	-	85.7085	857.0850	4.9454	637.897.70	0.01%	0.630%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	30-Jun-22	112.00	19-Jun-19	26-May-22	26-May-23	2.88%	110.7000	0.08	2.84	-	85.7085	857.0850	4.9454	476.296.96	0.01%	0.471%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	30-Jun-22	138.00	15-Apr-20	26-May-22	26-May-23	2.88%	101.7270	0.08	2.84	-	85.7085	857.0850	4.9454	586.865.92	0.01%	0.580%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	30-Jun-22	125.00	27-Nov-20	26-May-22	26-May-23	2.88%	111.5500	0.08	2.84	-	85.7085	857.0850	4.9454	531.581.44	0.01%	0.525%
Ministerul Finantelor Publice	XS1968706876	30-Jun-22	200.00	12-Jan-21	3-Apr-22	3-Apr-23	4.63%	134.6250	0.13	11.28	-	71.2575	712.5750	4.9454	715.947.93	0.01%	0.708%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857954	30-Jun-22	50.00	2-Feb-21	26-May-22	26-May-23	3.62%	119.2750	0.10	3.57	-	81.9020	819.0200	4.9454	203.402.92	0.00%	0.201%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857954	30-Jun-22	250.00	25-Mar-22	26-May-22	26-May-23	3.62%	97.0500	0.10	3.57	-	81.9020	819.0200	4.9454	1.017.014.54	0.01%	1.005%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857954	30-Jun-22	250.00	11-May-22	26-May-22	26-May-23	3.62%	90.3000	0.10	3.57	-	81.9020	819.0200	4.9454	1.017.014.54	0.01%	1.005%
Ministerul Finantelor Publice	XS2424895558	30-Jun-22	100.00	31-Jan-22	7-Feb-22	7-Mar-23	2.13%	99.9420	0.06	8.38	-	82.5300	825.3000	4.9454	412.289.89	0.01%	0.407%
<b>Total</b>															<b>6,760,648.97</b>		<b>6.702%</b>

## IX. Disponibil in conturi curente si numerar

## 1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
LEI		%
Banca Transilvania Cluj	475.00	0.000%
BRD Groupe Societe Generale	287.50	0.000%
Citibank Romania	171,100.64	0.169%
Credit Europe Bank (Romania) S	-	-
First Bank	49.11	0.000%
ING Bank NV Amsterdam Roman	149,994.15	0.148%
<b>Total</b>	<b>321,906.40</b>	<b>0.318%</b>

## 2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
EUR		LEI	LEI	%
Alpha Bank	316.31	4.9454	1,564.28	0.002%
Banca Transilvania Cluj	31.58	4.9454	156.18	0.000%
BRD Groupe Societe Generale	820,781.07	4.9454	4,058,991.80	4.012%
Citibank Romania	100.00	4.9454	494.54	0.000%
Credit Europe Bank (Romania) S	119.40	4.9454	590.48	0.001%
Esimbank of Romania	-	4.9454	-	-
First Bank	331.85	4.9454	1,641.13	0.002%
Garanti Bank Romania	63.51	4.9454	314.08	0.000%
ING Bank NV Amsterdam Roman	250,000.00	4.9454	1,238,350.00	1.222%
<b>Total</b>			<b>5,300,102.49</b>	<b>5.238%</b>

## 3. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in HUF

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
HUF		LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	-	0.0125	-	-
<b>Total</b>			<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>

## 4. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
USD		LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	1.18	4.7424	5.60	0.000%
<b>Total</b>			<b>5.60</b>	<b>0.000%</b>

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

## IX. I.1 Disponibil in conturi curente si numerar in LEI - Cont Colector

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
LEI		%
BRD Groupe Societe Generale	20,610.00	0.020%
<b>Total</b>	<b>20,610.00</b>	<b>0.020%</b>

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

## 1. Depozite bancare denuminate in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Cresteri zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	LEI	LEI	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	30-Jun-22	1-Jul-22	4.00%	2,587,464.66	287.50	287.50	2,587,752.16	2.558%
<b>Total</b>							<b>2,587,752.16</b>	<b>2.558%</b>

2. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoarea initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Curs valutar BNR .../RON	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%
Alpha Bank	23-Jun-22	25-Jul-22	0.09%	500000.00	0.27	2.19	4.9454	2,472,710.83	2.444%
Credit Europe Bank (Romania) S	14-Jun-22	14-Jul-22	0.10%	500000.00	1.37	23.29	4.9454	2,472,815.18	2.444%
<b>Total</b>								<b>4,945,526.01</b>	<b>4.888%</b>

3. Depozite bancare denuminate in USD

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoarea initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Curs valutar BNR .../RON	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	USD	USD	USD	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	30-Jun-22	1-Jul-22	1.00%	42325.46	1.18	1.18	4.7424	200,729.86	0.198%
<b>Total</b>								<b>200,729.86</b>	<b>0.198%</b>

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Canitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR .../RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR/LEI/USD	LEI	EUR/LEI/USD	EUR/LEI/USD	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	795,000.00	Vanzare	7-Jun-22	11-Jul-22	4.9712	4.9454	4.9520	0.0192	15,245.43	0.015%
BRD Groupe Societe Generale	2,567,000.00	Vanzare	24-Jun-22	28-Jul-22	4.9742	4.9454	4.9727	0.0015	3,830.83	0.004%
BRD Groupe Societe Generale	750,000.00	Vanzare	29-Jun-22	29-Jul-22	4.9764	4.9454	4.9739	0.0025	1,864.99	0.002%
BRD Groupe Societe Generale	232,725.00	Vanzare	17-Jun-22	21-Jul-22	4.7183	4.7424	4.7553	-0.0369	-9,580.04	-0.008%
Citibank Europe PLC Dublin Ror	256,000.00	Vanzare	9-Jun-22	14-Jul-22	4.6295	4.7424	4.7502	-0.1204	-30,832.53	-0.030%
ING Bank NV Amsterdam Romani	300,000.00	Vanzare	7-Jun-22	11-Jul-22	4.9716	4.9454	4.9520	0.0196	5,872.85	0.006%
ING Bank NV Amsterdam Romani	300,000.00	Vanzare	7-Jun-22	11-Jul-22	4.9705	4.9454	4.9520	0.0185	5,543.25	0.005%
ING Bank NV Amsterdam Romani	100,000.00	Vanzare	17-Jun-22	21-Jul-22	4.9712	4.9454	4.9645	0.0087	867.60	0.001%
<b>Total</b>									<b>-6,387.62</b>	<b>-0.006%</b>

2. Contracte swap

evaluare in functie de cotație

Contraparte	Capital Initial Notional	Data achizitiei	Data scadentei	Data cotației	Cotație contraparte	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
						lei	%
BRD Groupe Societe Generale	850,000.00	7-Jun-22	11-Jul-22	30-Jun-22	0.0106	12,894.62	0.013%
BRD Groupe Societe Generale	150,000.00	14-Jun-22	18-Jul-22	30-Jun-22	0.0180	1,001.62	0.001%
BRD Groupe Societe Generale	2,925,000.00	28-Jun-22	29-Jul-22	30-Jun-22	0.0309	290.80	0.000%
Citibank Europe PLC Dublin Ror	200,000.00	29-Jun-22	15-Jul-22	30-Jun-22	0.0148	-179.50	0.000%
Citibank Europe PLC Dublin Ror	400,000.00	30-Jun-22	29-Jul-22	30-Jun-22	0.0309	755.59	0.001%
Citibank Europe PLC Dublin Ror	320,000.00	17-Jun-22	21-Jul-22	30-Jun-22	0.0214	1,561.73	0.002%
Citibank Europe PLC Dublin Ror	400,000.00	28-Jun-22	29-Jul-22	30-Jun-22	0.0309	357.91	0.000%
ING Bank NV Amsterdam Romani	250,000.00	17-Jun-22	21-Jul-22	30-Jun-22	0.0214	1,095.60	0.001%
<b>Total</b>						<b>17,778.37</b>	<b>0.018%</b>

XIII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012

1. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012 in EUR

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadentei	Valoarea initiala	Creștere zilnică	Discount/prima cumulata(a)	Dobanda cumulata	Valoarea totala RON	Pondere in total instrumente emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	%	%
XS1892141620 REPO Z	REPO	250.00	20-Jun-22	22-Jul-22	841.6522	0.06	-	0.10	-1,040,451.78	0.02%	-1.028%
<b>Total</b>									<b>-1,040,451.78</b>		<b>-1.028%</b>

3. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit g) din O.U.G. nr.32/2012 in LEI

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadentei	Valoarea initiala	Creștere zilnică	Discount/prima cumulata(a)	Dobanda Cumulata	Valoarea totala RON	Pondere in total instrumente emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
					LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	%
ROD9TE7MEES0	Titluri de stat	100.00	8-Feb-21	25-Sep-22	108.0798	0.60	-	168.1644	492,791.44	0.00%	0.487%
ROGSHSTVFMX2	Obligatiuni - fix	200.00	19-Aug-21	24-Jun-23	100.0188	0.45	-	3.1165	823,173.29	0.01%	0.814%
ROGSHSTVFMX2	Obligatiuni - fix	100.00	2-Sep-21	24-Jun-23	98.8957	0.45	-	3.1164	411,586.64	0.00%	0.407%
<b>Total</b>									<b>1,727,551.37</b>		<b>1.707%</b>

6. Titluri - suport pentru operatiuni de report EUR

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Rata cupon	Valoarea initiala	Creștere Zilnică	Discount/prima cumulata(a)	Dobanda Cumulata	Pret piata	Pret piata	Valoarea Totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
						%	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	LEI	%	%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	30-Jun-22	250.00	4-Jun-21	11-Mar-22	2.88%	110.6000	0.08	-	8.82	83.3190	833.1900	1,041,021.44	0.02%	1.029%
<b>Total</b>													<b>1,041,021.44</b>		<b>1.029%</b>

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoarea unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoarea totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
			LEI	LEI	LEI	%	%
FDI BRD SIMPLU	-	10,000.00	104.034700	-	1,040,347.00	0.65%	1.028%
<b>Total</b>					<b>1,040,347.00</b>		<b>1.028%</b>

Alte active

1. Subscrieri nealocate denuminate in LEI

Denumire banca	Valoare curenta		Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%	
BRD Groupe Societe Generale	-20.610.00	-0.020%	
<b>Total</b>	<b>-20.610.00</b>	<b>-0.020%</b>	

BRD Asset Management SAI SA  
Expert Control Intern  
Luiza-Maria IONESCU



<b>DATE GLOBALE 30.06.2022</b>		
- cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate		
- cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente total return swap		
	valoare absoluta	% total active
<b>Tranzactii Repo</b>	EUR -210,387.79	-1.03%
<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. Raiffeisen Bank	EUR -210,387.79	-1.03%
2. BRD Groupe Societe Generale		
3. J.P. Morgan Structured Products B.V.		
<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		
peste un an	EUR 210,502.98	1.03%
scadenta deschisa		
<b>Tranzactii Sell - Buyback</b>		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		
- moneda garantiei		
lei		



eur	EUR 210,502.98	1.03%
usd		
- 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	EUR -210,387.79	-1.03%
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>		
Avem repo		
<b>CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP</b>		
<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 EUR</b>		
rentabilitate	EUR 25.25	0.00012%
costuri		
<b>Tranzactii Repo RON</b>		
rentabilitate		
costuri		
<b>Tranzactii Repo USD</b>		
rentabilitate		
costuri		
<b>Tranzactii Sell – Buyback RON</b>		
rentabilitate		
costuri		
<b>Tranzactii Sell – Buyback EUR</b>		
rentabilitate		
venituri		

## 12. Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii – BRD OBLIGAȚIUNI

Denumirea elementului	Nr. Rd.	Sold la:	
		Inceputul anului	Sfarsitul perioadei de raportare
		1	2
A	B		
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE (rd. 02)</b>	<b>1</b>	<b>1,731,905.51</b>	<b>7,733,991.03</b>
I. IMOBILIZĂRI FINANCIARE (ct. 265 + 267)	2	1,731,905.51	7,733,991.03
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE (rd. 04 + 05 + 06)</b>	<b>3</b>	<b>145,649,952.96</b>	<b>89,897,770.14</b>
I. CREANȚE (ct. 409 + 411 + 413 + 446* + 452 + 461 + 473* + 5187)	4	6,426,297.87	989,089.99
II. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT (ct. 5031 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5113 + 5114)	5	132,796,439.67	83,266,055.66
III. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314)	6	6,427,215.42	5,642,624.49
<b>C. CHELTUIELI IN AVANS (ct. 471) din care:</b>	<b>7</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 471)	8	0.00	0.00
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 471)	9	0.00	0.00
<b>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)</b>	<b>10</b>	<b>35,134,365.36</b>	<b>2,156,568.18</b>
<b>E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 03 + 08-10-15)</b>	<b>11</b>	<b>110,515,587.60</b>	<b>87,741,201.96</b>
<b>F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 01 + 09 + 11)</b>	<b>12</b>	<b>112,247,493.11</b>	<b>95,475,192.99</b>
<b>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)</b>	<b>13</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>H. VENITURI IN AVANS (ct. 472) din care:</b>	<b>14</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 472)	15	0.00	0.00

Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 472)	16	0.00	0.00
<b>I. CAPITAL ȘI REZERVE</b>			
I. CAPITAL - capital privind unitățile de fond (ct. 1017)	18	60,216,074.84	55,454,406.15
II. PRIME DE EMISIUNE - prime de emisiune aferente unităților de fond (ct. 1045)	19	34,461,541.91	44,439,235.28
III. REZERVE - rezerve (ct. 106)	20	0.00	0.00
<b>IV. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)</b>			
Sold C	21	20,577,129.71	1,178,286.00
Sold D	22	0.00	0.00
<b>V. REZULTATUL LA SFÂRȘITUL PERIOADEI DE RAPORTARE (ct. 121)</b>			
Sold C	23	0.00	0.00
Sold D	24	3,057,643.46	7,968,304.26
- Repartizarea rezultatului (ct. 129)	25	-50,390.11	-2,371,569.82
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 18 + 19 + 20 + 21-22 + 23-24-25)</b>	<b>26</b>	<b>112,247,493.11</b>	<b>95,475,192.99</b>

Administrator,

Mihai PURCĂREA  
Președinte Director General

Întocmit,

Nely NEAGA  
Neaga&Asociații Financial Consulting SRL



### 13. Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor – BRD OBLIGAȚIUNI

Denumirea elementului	Nr. Rd.	Perioada de raportare:	
		An precedent	An curent
		1	2
<b>A</b>	<b>B</b>		
<b>VENITURI -TOTAL (rd. 02 la 07)</b>	<b>1</b>	<b>10,744,433.73</b>	<b>6,838,999.60</b>
1. Venituri din imobilizări financiare investiții financiare pe termen scurt (ct. 761)	2	0.00	0.00
2. Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764)	3	2,146,010.28	3,808,526.00
3. Venituri din dobânzi (ct. 766)	4	1,967,819.32	1,902,537.17
4. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 765, ct. 767, ct. 768)	5	6,630,604.13	1,127,936.43
5. Venituri din comisioane (ct. 7047)	6	0.00	0.00
6. Alte venituri (ct. 754, ct. 758)	7	0.00	0.00
<b>CHELTUIELI -TOTAL (rd. 09 la 16)</b>	<b>8</b>	<b>10,425,718.71</b>	<b>14,807,303.86</b>
7. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)	9	2,154,997.19	3,353,749.89
<b>8. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)</b>	<b>10</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
9. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 665, 667, 668)	11	7,580,591.90	10,779,923.28
10. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622)	12	687,480.76	670,927.11
11. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	13	1,848.74	1,688.00
12. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct. 623, ct. 628)	14	800.12	1,015.58
13. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	15	0.00	0.00
14. Alte cheltuieli (ct. 654, ct. 658)	16	0.00	0.00
<b>REZULTATUL PERIOADEI DE RAPORTARE</b>			
<b>- câștig (rd. 01-08)</b>	<b>17</b>	<b>318,715.02</b>	<b>0.00</b>
<b>- pierdere (rd. 08-01)</b>	<b>18</b>	<b>0.00</b>	<b>7,968,304.26</b>

Administrator,

Mihai PURCĂREA  
Președinte Director General

Întocmit,

Nely NEAGA  
Neaga&Asociații Financial Consulting SRL

