

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
FDI BRD GLOBAL
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>	8
4. <i>Politica de investiții</i>	10
5. <i>Managementul riscului</i>	12
6. <i>Schimbări semnificative în prospectul de emisiune</i>	13
7. <i>Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernare corporativă</i>	13
8. <i>Politica de remunerare</i>	14
9. <i>Anexa 1 - Situația activelor și obligațiilor Fondului 31.12.2019 – 30.06.2020</i>	16
10. <i>Anexa 2 - Situația detaliată a activelor Fondului la data de 30.06.2020</i>	16
11. <i>Anexa 3 - Informații privind operațiunile de finanțare prin instrumente financiare</i>	16
12. <i>Anexa 4 - Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii</i>	16
13. <i>Anexa 5 - Situația veniturilor și cheltuielilor</i>	16

1. Informații generale

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

BRD GLOBAL este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare, autorizat de A.S.F. prin Decizia nr. 453/05.07.2010 și este înregistrat în Registrul Public al A.S.F. cu nr. CSC06FDIR/400065/05.07.2010.

Fondul este constituit la inițiativa BRD Asset Management S.A.I. prin contract de societate încheiat la data de 05.07.2010, iar durata Fondului este nedeterminată.

Având în vedere obiectivele Fondului și politica de investiții, acesta se adresează investitorilor interesați să investească pe piețele internaționale de capital.

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

Date privind Administratorul Fondului

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

BRD Asset Management S.A.I. a fost autorizată prin Decizia nr. 527/30.03.2001 și este înregistrată în Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/400010 din data de 26.02.2003. Sediul social al BRD Asset Management S.A.I. este în București, Str. Dr. Nicolae Staicovici, nr.2, Opera Center 2, etaj 5, sector 5. Date de contact: telefon 021.327.22.28, fax 021.327.14.10, e-mail office@brdam.ro, 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, prelnic activelor cu risc, indicii bursieri din SUA au atins nivelurile maxime istorice la începutul anului 2020 (în luna februarie).

Contextul de piață s-a schimbat însă radical spre finalul lunii februarie din cauza răspândirii rapide a coronavirusului în afara granițelor Chinei. Creșterea accelerată a numărului de cazuri în SUA și Europa, declararea stării de pandemie la nivel global și ulterior măsurile de închidere a economiilor luate în scopul limitării răspândirii virusului au alimentat rapid un sentiment de panică în rândul investitorilor. La nivelul piețelor financiare internaționale s-au înregistrat astfel vânzări foarte intense de active cu risc, iar multe dintre aceste segmente de piață s-au confruntat cu disfuncționalități. Pentru a limita efectele negative asupra economiilor greu încercate de noul virus și pentru a asigura funcționarea optimă a piețelor financiare, autoritățile (Guverne, Parlamente sau Bănci Centrale) au răspuns extrem de prompt, luând măsuri fără precedent. Politicile monetare duse de majoritatea băncilor centrale, în frunte cu Fed-ul (Banca Centrală din SUA) și Banca Centrală Europeană (BCE), au devenit și mai stimulative, fiind reduse ratele dobânzii de politică monetară (la zero în SUA, în Zona euro fiind deja în teritoriul negativ), iar programele de relaxare monetară cantitativă prin care băncile cumpără obligațiuni au fost majorate la niveluri foarte ridicate, sau chiar nelimitate în unele cazuri. Închiderea aproape integrală a economiilor în cele mai multe țări din Europa și în SUA a determinat contracții foarte ample (nu în puține cazuri au fost stabilite minime istorice) în aproape toate sectoarele de activitate în luna aprilie. Stabilizarea numărului de infectări cu coronavirus în principalele țări afectate a permis redeschiderea graduală a economiilor începând cu luna mai. Astfel, a început revenirea activității economice după contracțiile din luna aprilie, dar acesta se anunță a fi un proces de durată. În aceste condiții, așteptările pentru anul 2020 sunt pentru o scădere a PIB-ului global, scenariul de bază fiind pentru o revenire parțială a economiilor în a doua jumătate a anului, după scăderea semnificativă înregistrată în semestrul I.

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

Criza provocată de coronavirus a afectat și România. Creșterea aversiunii la risc pe piețele financiare internaționale în luna martie a determinat vânzări intense de titluri de stat românești (denominate atât în lei cât și în valută). Astfel, randamentele titlurilor de stat au atins niveluri extrem de ridicate (prețul lor scade când randamentul crește), pentru titlurile de stat în lei nivelurile maxime fiind consemnate în luna martie, iar cele în valută înregistrând creșteri adiționale ale randamentelor până inclusiv în luna mai. Un rol esențial pentru evoluția titlurilor de stat denumite în RON l-a avut intervenția Băncii Naționale a României (BNR) din data de 21 martie când a redus de urgență rata dobânzii de politică monetară cu 50 de puncte de bază și a anunțat că va cumpăra titluri de stat în RON din piața secundară, ceea ce a dus la scăderea randamentelor titlurilor de stat în lunile care au urmat. Pe de altă parte, performanța titlurilor de stat denumite în valută a continuat să fie nefavorabilă, în condițiile în care perspectivele macroeconomice interne se deteriorau alimentând îngrijorările investitorilor cu privire la o potențială revizuire a ratingului de țară în categoria nerecomandată investițiilor. Succesul emisiunii de Eurobonduri din luna mai (suma împrumutată a fost de 3,3 mld. EUR, dar cererea din partea investitorilor a fost mult mai mare, respectiv 12 mld. EUR) a transmis un semnal pozitiv investitorilor, ceea ce a determinat o scădere a randamentelor titlurilor de stat în valută ulterior pe piața secundară. Mai mult, confirmarea ratingului suveran al României la BBB- (perspectivă „negativă”) a dus la noi scăderi de randamente, titlurile de stat românești beneficiind de pe urma evoluțiilor favorabile de pe piețele financiare internaționale. Astfel, la finalul semestrului I, randamentele titlurilor de stat în RON au revenit în apropierea nivelurilor înregistrate anterior crizei provocate de coronavirus, dar randamentele titlurilor de stat românești în valută s-au menținut până la finalul semestrului I mult peste nivelurile pre-criză, în ciuda unei reveniri consemnate începând cu finalul lunii mai.

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

Pe parcursul semestrului I, rata inflației s-a redus la un nivel de 2,6% în iunie (în mai a fost atins chiar un nivel mai redus, de 2,3%) de la 4% în decembrie 2019. Printre factorii care au dus la scăderea inflației în primele șase luni ale anului se numără reducerea prețului combustibililor, determinată de

tăierea accizelor la începutul anului, dar și de reducerea amplă a cotațiilor internaționale ale petrolului pe fondul crizei provocate de coronavirus. Scăderea ratei inflației din ultimele luni nu se datorează însă reducerilor presiunilor inflaționiste de bază, dată fiind menținerea ratei inflației Core 3 (IPC exclusiv prețuri administrate, prețuri volatile ale alimentelor și combustibililor, tutun și alcool) la un nivel ridicat (3,7% în iunie 2020, neschimbat față de decembrie 2019).

Criza provocată de coronavirus a avut efecte negative și asupra execuției bugetare care a rezultat într-un deficit bugetar foarte amplu în primul semestru din 2020, însumând 4,2% din PIB anual. Măsurile adoptate pentru combaterea efectelor negative ale coronavirusului asupra economiei și asupra populației au presupus atât o creștere amplă (cu 13,6% în perioada ianuarie-iunie față de aceeași perioadă din 2019) a cheltuielilor statului (șomajul tehnic, indemnizațiile pentru medici sau cheltuielile cu bunuri și servicii), dar și o reducere (cu 1,6% în perioada ianuarie-iunie față de aceeași perioadă din 2019) a veniturilor publice (pe fondul amânării plăților de impozite și taxe, al rambursărilor ample de TVA, dar și din cauza scăderii activității economice). Totuși, măsurile fiscale luate în cazul României au fost limitate ca amploare, dat fiind spațiul fiscal redus – țara noastră înregistra un deficit fiscal ridicat înainte de declanșarea crizei (4,3% din PIB în 2019).

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

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

Evoluția principalilor indicatori macroeconomici

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

Sursa: INS, BNR, MFP, Bloomberg

* Dinamici la luna mai

Piețele internaționale de acțiuni au debutat în anul 2020 cu aprecieri și maxime noi înregistrate pe indicii americani în luna februarie, investitorii globali crescând în continuare expunerea pe activele cu risc, în pofida faptului ca știrile legate de epidemia de coronavirus din China apăruseră încă din ultima parte a lunii ianuarie.

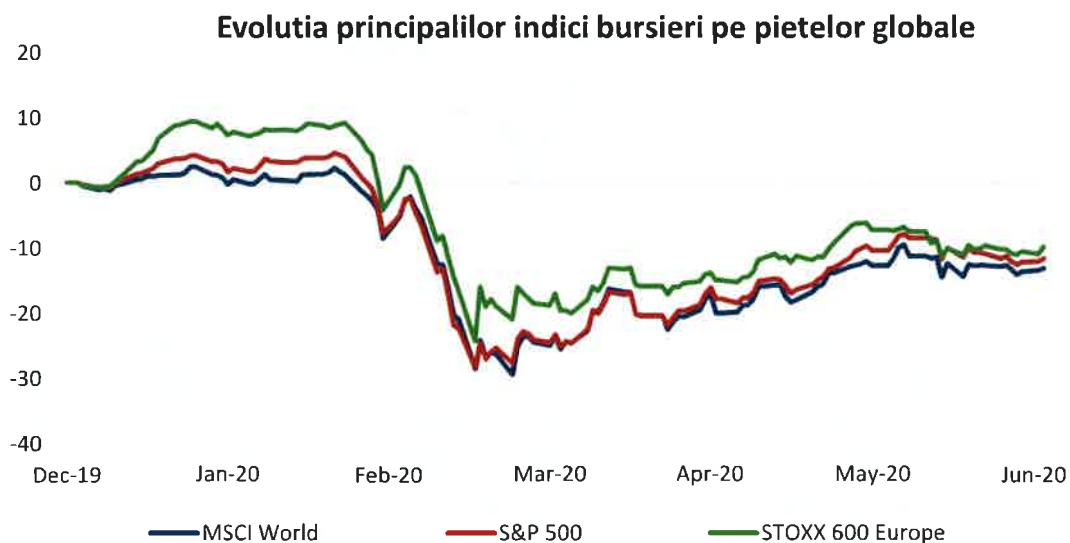
Odată cu apariția focarelor de infecție cu Covid 19 în Europa și America, sentimentul investitorilor s-a schimbat radical și în mai puțin de o lună, acțiunile cu risc au avut parte de corecții abrupte, la nivelul minim înregistrat în data de 23 martie 2020, indicele MSCI ACWI, construit pe baza emitenților listați pe majoritatea burselor emergente și dezvoltate, înregistrând pierderi de -35%, comparativ cu nivelul de la sfârșitul anului 2019.

Corecțiile bursiere au venit în anticiparea unei recesiuni globale de amploare comparabilă doar cu Marea Depresiune din anii '30, recesiune amplificată și de închiderea și carantinarea timp de aproape două luni a unei părți semnificative a economiei globale. Scenariile prognozate de Banca Mondială, Fondul Monetar Internațional sau OECD conturează pentru întreg anul 2020 o scădere economică între 6% și 8% pentru economia globală.

Spre deosebire de criza financiară din 2009, guvernele și băncile centrale globale au luat măsuri fiscale și monetare fără precedent care au oprit vânzările precipitate și au convins investitorii globali că este o oportunitate de creștere a expunerii la risc, beneficiind de plasa de siguranță oferită de băncile centrale. Până la finalul semestrului, mare parte din pierderile suferite în luna martie au fost recuperate, sentimentul fiind încurajat de ridicarea restricțiilor, îmbunătățirea indicatorilor macroeconomici precum

și de primii pași făcuți în obținerea unui potențial vaccin eficient împotriva Covid 19. Astfel, indicii MSCI ACWI au înregistrat la finalul semestrului I o corecție de doar 10%, comparativ cu sfârșitul anului 2019.. Recuperarea rapidă a prețurilor acțiunilor, concomitent cu reducerile de activitate operațională a multor emitenți a făcut ca multiplii de evaluare a acțiunilor, comparativ cu profiturile pe acțiune realizate în 2020 să ajungă la niveluri chiar mai mari decât cele înregistrate la începutul anilor 2000, cu precădere în sectorul companiilor de tehnologie, situație care obligă investitorii la prudență până la recuperarea integrală a profiturilor la nivelul anterior declanșării pandemiei, care se anticipează a fi la orizontul anului 2022.

O explicație pentru evoluția mult mai bună a companiilor din tehnologie este faptul ca acestea sunt printre puținele care pot să ofere o creștere decentă într-o perioadă în care creșterea economică globală este extrem de lentă. Multumită acestor companii, multe din ele adevărate monopoluri globale, indicii bursieri americani au avut performanțe mult mai bune decât cei din alte piețe dezvoltate (ex. Europa). Acțiunile din piețele emergente au suferit comparativ cu cele mature, investitorii retragând banii în astfel de perioade cu incertitudine ridicată.



Sursa: Bloomberg

3. Obiectivele de investiții

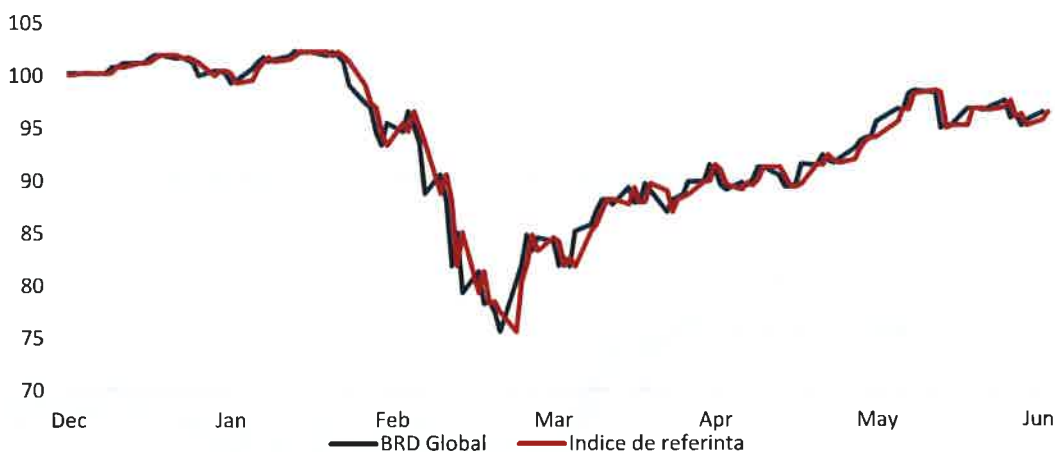
Fondul are ca obiectiv valorizarea activă a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investițiilor, prin intermediul investițiilor pe diferite piețe financiare, în principal pe piețele financiare mature de acțiuni, ca, de exemplu, cele din Statele Unite, Europa sau Japonia. Fondul are un portofoliu diversificat de investiții și în acest scop activele Fondului sunt investite

preponderent în titluri de participare ale OPCVM și/sau AOPC, inclusiv ETF-uri (fonduri de acțiuni), care urmăresc performanța anumitor piețe bursiere. Investițiile în astfel de titluri asigură o diversificare în sine având în vedere portofoliul diversificat al acestora.

Fondul va menține un nivel de risc care este compatibil cu obiectivele stabilite.

Pe parcursul semestrului I 2020, valoarea unei unități de fond a clasei în RON emise de Fondul BRD Global s-a redus cu 4,9%. În același interval de timp, valoarea unei unități de fond a clasei în EUR emise de Fondul BRD Global s-a redus cu 6,2%. În graficul de mai jos, este prezentată evoluția valorii unitare a clasei în RON a Fondului față de un indice de referință.¹

Performanța BRD Global față de un indice de referință



Acțiunile din portofoliul Fondului sunt marcate la piață în baza prețurilor înregistrate pe piața cea mai lichidă, determinată conform prevederilor Regulamentului A.S.F. nr.9/2014. Valoarea unitară a activului net a clasei în RON a Fondului la data de 30 iunie 2020 a fost de 170,9970 RON. De la lansarea Fondului, valoarea unitară a activului net a crescut cu 69,9%. Valoarea unitară a activului net a clasei în EUR a Fondului la data de 30 iunie 2020 a fost de 24,5262 EUR și s-a redus cu 0,5% de la lansare. Pe parcursul semestrului I, activul net al clasei în RON a Fondului a crescut cu 4,1 milioane RON, adică cu 28,4%, la 18,4 milioane RON.

Investițiile Fondului la data de 30.06.2020 se prezintă astfel: 40,7% fonduri mutuale cu expunere pe piața bursieră din SUA și Canada, 14,3% fonduri mutuale cu expunere pe piața bursieră din Europa, Elveția și Marea Britanie, 10,1% fonduri mutuale cu expunere pe piața bursieră din regiunea Asia-Pacific, 1,6% fonduri mutuale cu expunere pe piețe bursiere din țări emergente, 26,5% obligațiuni, 5,6% depozite bancare și 1,1% alte active.

Valoarea unitară a activului net a clasei în RON a fluctuat în perioada raportată, nivelul minim a valorii unitare a activului net a fost înregistrat în 23.03.2020 (143,1704 RON), iar nivelul maxim la data de

¹ Indicele de referință este compus 75% MSCI World Total Return Index Unhedged – ACWI și 25% din media ROBID și ROBOR la 3 luni.

19.02.2020 (188,5889 RON).

La data de 30.06.2020, numărul de investitori al clasei în RON a fost de 342 investitori, din care 337 persoane fizice și 5 persoane juridice. Numărul de investitori al clasei în EUR a fost de 90 investitori la data de 30.06.2020, exclusiv persoane fizice.

4. Politica de investiții

Politica de investiții are ca obiectiv obținerea de randamente ridicate, în concordanță cu riscul asumat. Fondul menține un grad adecvat de lichiditate ținând cont de riscul implicat de investițiile în acțiuni și de lichiditatea activelor din componența portofoliului, cu respectarea reglementărilor în vigoare. Politica de investiții are în vedere diversificarea portofoliului, cu scopul reducerii riscului asumat de către Fond, prin dispersia riscului pe mai multe instrumente financiare și industrii.

Alocarea strategică (pe termen lung) a Fondului este 75% acțiuni sau titluri de participare în fonduri care investesc preponderent în acțiuni și 25% alte active, cum ar fi depozite, instrumente financiare cu venit fix, ș.a.

Valorificarea resurselor Fondului se face prin investirea în principal pe piețele bursiere globale, ca de exemplu, cele din Statele Unite, Europa sau Asia. Astfel, Fondul urmărește o expunere globală, pe care o obține, în principal, prin intermediul ETF-urilor.

Alocarea tactică a activelor în cadrul Fondului integrează în ansamblu expertiza societății de administrare și se bazează pe concluziile Comitetului de investiții. În consecință, pe termen scurt, Fondul poate să aibă o alocare care să difere de alocarea strategică în scopul de a profita de pe urma oportunităților oferite pe anumite piețe.

Pe parcursul semestrului I 2020, expunerea Fondului pe acțiuni s-a situat sub ținta strategică de 75%. Astfel, a început semestrul la un nivel de 72,4%, dar s-a redus până la un nivel de 61,9% la finalul lunii mai 2020 din cauza evoluțiilor adverse înregistrate pe piețele financiare internaționale (în martie), dar și a perspectivelor economice nefavorabile existente (așteptări pentru o scădere a economiei globale în anul 2020, pe fondul crizei provocate de coronavirus). În luna iunie, expunerea Fondului pe acțiuni a crescut la 66,7% (în continuare însă sub alocarea strategică) în condițiile unor evoluții recente favorabile (toți indicii bursieri relevanți au recuperat până la finalul semestrului I o mare parte din pierderile înregistrate în luna martie).

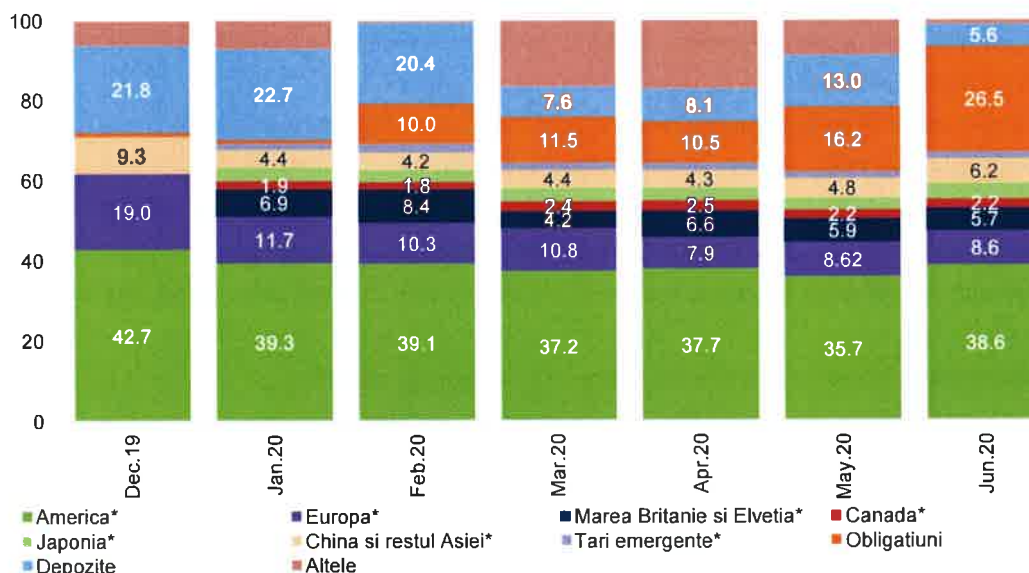
Expunerea pe acțiuni	Pondere în total activ iun.	Pondere în total activ dec.
	2020 (%)	2019 (%)
Expunere totală pe acțiuni	66.7	72.4
ETF-uri America	38.6	42.7
ETF-uri Zona euro	8.6	19.0
ETF-uri China și restul Asiei (fără Japonia)	6.2	0.0

GROUPE SOCIETE GENERALE

ETF-uri Marea Britanie și Elveția	5.7	0.0
ETF-uri Japonia	3.9	9.3
ETF-uri Canada	2.2	0.0
ETF-uri țări emergente	1.6	0.0
Poziții individuale	0.0	1.4

Pe parcursul semestrului I, Fondul a luat expuneri pe mai multe piețe bursiere globale comparativ cu finalul anului 2019, conturându-și astfel mai bine strategia (începând cu ultimul trimestru din 2019 strategia Fondului a fost modificată în sensul adoptării unei perspective globale în loc de una regională ca până atunci, fiind schimbată cu această ocazie și denumirea Fondului în Global, în loc de Index). În acest context, Fondul a luat expunere pe ETF-uri din Marea Britanie și Elveția, pe China și alte piețe bursiere din Asia precum și pe piețe bursiere emergente. În continuare, cea mai mare expunere a Fondului este pe fonduri mutuale care urmăresc piața bursieră din SUA, respectiv indicele bursier S&P 500, situându-se la un nivel de 38,6% din totalul activelor Fondului la finalul lunii iunie 2020. Comparativ cu finalul anului 2019 (expunerea pe indicele S&P 500 era de 42,7% în decembrie 2019), pe parcursul semestrului I s-a înregistrat o scădere a expunerii pe bursele americane, pe de o parte pentru că Fondul a luat expuneri și pe alte piețe în scopul diversificării, dar și din cauza evoluțiilor nefavorabile înregistrate pe piețele americane (scădere amplă a prețurilor acțiunilor în luna martie și începutul unei crize financiare, dar și riscurile cu privire la războiul tarifelor vamale dintre SUA și China). Pe de altă parte, evoluția piețelor de acțiuni din SUA este susținută de politica monetară extrem de stimulantă a Fed-ului, ceea ce a favorizat recuperarea unei părți însemnate din pierderile consemnate în martie. Piețele bursiere din Zona euro, Marea Britanie și Elveția reprezintă a doua expunere ca mărime a Fondului, situându-se la un nivel de 14,3% din total active la finalul lunii iunie 2020. Similar expunerii pe piața americană, și în cazul celor europene ponderea s-a diminuat comparativ cu finalul anului 2019 (19% în decembrie) tot pe fondul diversificării expunerii Fondului.

Expunerea Fondului pe titluri de stat a crescut pe parcursul semestrului I, până la un nivel de 26,5% la finalul iunii 2020 de la 1% la finalul anului 2019. Majorarea ponderii titlurilor de stat este consistentă cu modificarea strategiei Fondului, respectiv alocarea strategică pentru componenta non-acțiuni s-a majorat la 25% de la 10% conform strategiei anterioare. Scăderea prețurilor titlurilor de stat (în special a celor în valută) înregistrată în perioada martie - mai a favorizat majorarea expunerii pe această categorie de instrumente, Fondul participând la emisiunea de Eurobonduri a României din luna mai (care s-au emis la un randament ridicat). Concomitent, expunerea Fondului pe depozite bancare s-a redus în semestrul I de la 21,8% la finalul anului 2019, la 5,6% la finalul semestrului I din 2020.

Evoluție structură BRD Global (% din total active)


*Notă: Expunere prin intermediul ETF-urilor

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

Emitent	Activ	Pondere în activul total (%)
Amundi Asset Management	Fonduri mutuale	28.9
Ministerul Finanțelor Publice	Obligațiuni guvernamentale	21.1
HSBC S&P 500 UCITS	Fonduri mutuale	15.7
DWS Investment	Fonduri mutuale	9.9
Invesco Investment Management	Fonduri mutuale	4.8

5. Managementul riscului

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

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

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

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

Fondul are în vedere utilizarea de instrumente financiare derivate în legătură cu activitățile sale de

gestionare a riscurilor. Pentru acoperirea riscului valutar sunt utilizate astfel de instrumente.

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

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

6. Schimbări semnificative în prospectul de emisiune

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

Au fost notificate către Autoritatea de Supraveghere Financiară documentele FDI BRD Global, 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;
- Prelungirea mandatului pentru o perioadă de 4 (patru) ani pentru Președintele Consiliului de Administrație și Directorului General al BRD Asset Management S.A.I. S.A.;
- 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 pentru 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 pârgșii 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

GROUPE SOCIETE GENERALE

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.

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

Aprobat,

Mihai PURCĂREA

Președinte Director General



BRD GLOBAL – Situația detaliată a activelor la data de 30.06.2020

ANEXA NR. 2

4. Obligatiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale
 2. Obligatiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale denumite în EUR

Emitent	Cod IBIS	Nr. Obligatiuni cedate	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Rata cupon	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobanda cumulată	Discount/suma cumulată	Pret piață	Pret piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare curentă	Pondere în total activului total al OPCVM
		s-a				%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%
Ministerul Finanelor Publice	X61072736141	200.00	18-Jun-20	18-Sep-20	18-Sep-20	4.63%	101.0000	0.13	30.14	0.0000	1.010.0000	4.8423	1.013.433.33	0.01%	
Ministerul Finanelor Publice	X62178627854	250.00	19-Mar-20	20-May-20	20-May-21	3.57%	100.0000	0.10	3.57	0.0000	-	4.8423	2.014.002.00	0.01%	
Total															14.024%

K. Disponibilități în conturi curente și numerar

1. Disponibilități în conturi curente și numerar în LEI

Denumire banca	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPCVM
	LEI	%
Alpha Bank	2.332.04	0.01%
BRD Grupa Societate Generale	15.052.24	0.06%
BRD Grupa Societate Generale	156.000	0.00%
FRS-T BANK	17.451.88	0.06%
Total		

2. Disponibilități în conturi curente și numerar denumite în EUR

Denumire banca	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată lei	Pondere în activul total al OPCVM
	EUR	LEI	LEI	%
Alpha Bank	0.26	4.8423	0.29	0.00%
BRD Grupa Societate Generale	19.063.01	4.8423	92.312.01	0.50%
Total			92.312.30	0.50%

3. Disponibilități în conturi curente și numerar denumite în HUF

Denumire banca	Valoare curentă	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare actualizată lei	Pondere în activul total al OPCVM
	HUF	LEI	LEI	%
BRD Grupa Societate Generale	49.665.81	0.0170	851.89	0.05%
Total			851.89	0.05%

4. Disponibilități în conturi curente și numerar denumite în USD

Denumire banca	Valoare curentă	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizată lei	Pondere în activul total al OPCVM
	USD	LEI	LEI	%
BRD Grupa Societate Generale	23.426.73	4.2233	101.186.99	0.54%
Total			101.186.99	0.54%

5. Disponibilități în conturi curente și numerar denumite în PLN

Denumire banca	Valoare curentă	Curs valutar BNR PLN/RON	Valoare actualizată lei	Pondere în activul total al OPCVM
	PLN	LEI	LEI	%
BRD Grupa Societate Generale	935.35	1.0036	1.013.83	0.00%
Total			1.013.83	0.00%

6. Disponibilități în conturi curente și numerar denumite în CZK

Denumire banca	Valoare curentă	Curs valutar BNR CZK/RON	Valoare actualizată lei	Pondere în activul total al OPCVM
	CZK	LEI	LEI	%
BRD Grupa Societate Generale	868.93	0.1805	160.38	0.00%
Total			160.38	0.00%

X.1 Depozite bancare constituite în instituții de credit din România

1. Depozite bancare denumite în LEI

Denumire banca	Data constituției	Rata scadenței	Valoare dobânzi	Dobanda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPCVM
		%	LEI	LEI	LEI	%
Alpha Bank	18-Jun-20	2.00%	610.000.00	434.57	610.434.57	3.300%
BRD Grupa Societate Generale	30-Jun-20	1.50%	423.267.60	17.64	423.275.54	2.294%
Total					1.033.710.06	5.601%

5. Depozite bancare denumite in GBP

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoarea initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Curs valutar BNR GBP/RON	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
ROD Grupa Societate Generale	30-Jun-20	1-Jul-20	0.10%	GBP 152,138	GBP 0.00	GBP 0.00	5.3500	5.5897.11	0.030%
Total									0.030%

XIII Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.42 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012

3. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.42 lit.g) din O.U.G. nr.32/2012 in LEI

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri deosebite	Data achiziției	Data scadenței	Valoarea initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Curs valutar BNR GBP/RON	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPCVM
ROGSIK302007	T-bill	30.00	8-Aug-19	10-Aug-20	LEI 97,037.2	LEI 0.41	131.0009	0.07%	149,511.63	0.910%
ROUHRB20.1507	T-bill	3008.00	20-Feb-20	22-Feb-21	LEI 97,109.50	LEI 0.40	50.9011	0.30%	1,511,094.54	9.180%
Total									1,660,606.17	9.998%

XIV Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzacționat	Nr. unitati de fond deosebite	Valoarea unitate de fond (YUAN)	Pret plata	Valoarea totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
EU18ED3UMPA11	-	10,000.00	LEI 109,077.100	LEI 1,000.771.00	LEI 1,000,771.00	8.79%	5.423%
Total						8.79%	5.423%

2. Titluri de participare denumite in valuta

1. Titluri de participare denumite in USD

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzacționat	Nr. unitati de fond deosebite	Valoarea unitate de fond (YUAN)	Pret plata	Valoarea totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
LU1437017863	LU1437017863	30-Jun-20	9,500.00	EUR 7.24350	EUR 3,302,144.00	0.39%	18.050%	
LU11607144575	LU11607144575	30-Jun-20	1,700.00	USD 1,695,179.50	USD 1,695,179.50	0.07%	8.044%	
LU11681044740	LU11681044740	30-Jun-20	280.00	USD 243,950.00	USD 407,852.40	0.05%	2.170%	
LU0274203740	LU0274203740	30-Jun-20	2,650.00	USD 2,650.00	USD 17,849.01	0.03%	0.160%	
LU1100006629	LU1100006629	30-Jun-20	2,300.00	USD 18,572.00	USD 253,268.44	0.13%	1.380%	
Total					6,089,494.45	37.875%		

2. Titluri de participare denumite in USD

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzacționat	Nr. unitati de fond deosebite	Valoarea unitate de fond (YUAN)	Pret plata	Valoarea totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
LU0514026690	LU0514026690	30-Jun-20	5,300.00	USD 19,472.00	USD 463,079.47	0.01%	2.509%	
EU00837C6J45	EU00837C6J45	30-Jun-20	980.00	USD 587,480.00	USD 953,187.13	0.09%	4.785%	
Total					1,346,267.40	7.299%		

3. Titluri de participare denumite in PLN

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzacționat	Nr. unitati de fond deosebite	Valoarea unitate de fond (YUAN)	Pret plata	Valoarea totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
LU0459113607	LU0459113607	30-Jun-20	150.00	PLN 219,000.00	PLN 35,118.36	0.02%	0.180%	
Total					35,118.36	0.02%	0.180%	

4. Titluri de participare denumite in GBP

Denumire Fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzacționat	Nr. unitati de fond deosebite	Valoarea unitate de fond (YUAN)	Pret plata	Valoarea totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
LU081670707	LU081670707	30-Jun-20	15,000.00	GBP 8,000.00	GBP 641,400.45	0.20%	3.470%	
EU0081877202	EU0081877202	30-Jun-20	6,000.00	GBP 14,652.00	GBP 407,965.09	0.31%	2.178%	
EU0085K0K097	EU0085K0K097	30-Jun-20	21,750.00	GBP 25,137.00	GBP 2,898,101.13	0.02%	15.708%	
Total					3,947,033.67	21.961%		

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

Fior FĂRCĂȘANU

Expert Control Intern

F. Flou

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

ANEXA NR. 3

DATE GLOBALE 30.06.2020		
- cuantumul titlurilor și al marfurilor imprumutate, ca procent din numărul total de active care pot fi imprumutate		
- cuantumul activelor implicate în fiecare tip de SFT și de instrumente total return swap		% total active
Tranzacții Repo	0	0
Tranzacții Sell - Buyback		
Total Return Swap		
DATE privind CONCENTRAREA		
- cei mai mari zece emitenți de garanții primite		
- primele 10 contraparti ale fiecărui SFT, din punct de vedere al volumului brut al tranzacțiilor în curs		
Tranzacții Repo		
Tranzacții Sell – Buyback		
Total Return Swap		
DATE AGREGATE privind TRANZACȚIILE pentru FIECARE TIP DE SFT		
- tipul și calitatea garanției		
Tranzacții Repo		
Tranzacții Sell - Buyback		
Total Return Swap		
- scadența garanției		
Tranzacții Repo		
sub o zi		
între o zi și o săptămână		
între o săptămână și o lună		
între o lună și trei luni		

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

ANEXA NR. 3

intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		
Tranzactii Sell - Buyback		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		
- moneda garantiei		
lei		
eur		
- scadenta SFT		
Tranzactii Repo		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		
Tranzactii Sell - Buyback		
sub o zi		
intre o zi si o saptamana		
intre o saptamana si o luna		
intre o luna si trei luni		
intre trei luni si un an		
peste un an		
scadenta deschisa		
- tarile in care contrapartile sunt stabile		
- compensarea si decontarea		

DATE PRIVIND REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE	
Avem repo	
CUSTODIA GARANȚIILOR PRIMITE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP	
CUSTODIA GRANȚIILOR ACORDATE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP	
- <i>proportia garantiilor detinute in conturi separate</i>	
<i>conturi agreate</i>	
DATE PRIVIND RENTABILITATEA SI COSTURILE AFERENTE FIECARUI TIP DE SFT	
Tranzactii Repo EUR	
<i>rentabilitate</i>	
<i>costuri</i>	
Tranzactii Repo RON	
<i>rentabilitate</i>	
<i>costuri</i>	
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)	3,137,760.02	1,039,279.12
I. IMOBILIZĂRI FINANCIARE (ct. 265 + 267)	3,137,760.02	1,039,279.12
B. ACTIVE CIRCULANTE (rd. 04 + 05 + 06)	11,256,709.17	17,509,788.17
I. CREAŢE (ct. 409 + 411 + 413 + 446* + 452 + 461 + 473* + 5187)	294,253.08	0.00
II. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT (ct. 5031 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5113 + 5114)	10,562,216.00	17,293,580.22
III. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314)	400,240.09	216,207.95
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)	35,838.05	30,568.18
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 03 + 08-10-15)	11,220,871.12	17,479,219.99
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 01 + 09 + 11)	14,358,631.14	18,518,499.11
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)	9,592,924.39	14,083,464.90
II. PRIME DE EMISIUNE - prime de emisiune aferente unităților de fond (ct. 1045)	1,993,462.38	4,343,852.73
III. REZERVE - rezerve (ct. 106)	0.00	0.00
IV. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)		
Sold C	2,773,671.25	347.95

Denumirea elementului	Sold la:	
	Inceputul anului	Sfarsitul perioadei de raportare
A	1	2
Sold D	0.00	0.00
V. REZULTATUL LA SFĂRȘITUL PERIOADEI DE RAPORTARE (ct. 121)		
Sold C	1,676,333.72	0.00
Sold D	0.00	933,666.04
- Repartizarea rezultatului (ct. 129)	1,677,760.60	1,024,499.57
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 18 + 19 + 20 + 21-22 + 23-24-25)	14,358,631.14	18,518,499.11

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)	7,210,744.00	11,533,330.58
1. Venituri din imobilizări financiare investiții financiare pe termen scurt (ct. 761)	369,071.22	22,225.19
2. Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764)	233,506.64	108,620.70
3. Venituri din dobânzi (ct. 766)	4,443.68	42,008.67
4. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 765, ct. 767, ct. 768)	6,603,722.46	11,360,476.02
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)	6,106,350.35	12,466,996.62
7. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)	227,352.83	94,092.66
8. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	0.00	0.00
9. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 665, 667, 668)	5,775,615.37	12,245,383.80
10. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622)	103,169.99	126,935.06
11. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	212.16	585.10
12. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct. 623, ct. 628)	0.00	0.00
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)	1,104,393.65	0.00
- pierdere (rd. 08-01)	0.00	933,666.04

Administrator,
Mihai Purcărea
Director General



Întocmit,
Simona Belehuzi
Director Financiar și Operațiuni

