



Building a better
working world

Ernst & Young Assurance Services SRL
Bucharest Tower Center Building, 21st Floor
15-17 Ion Mihalache Blvd., District 1
011171 Bucharest, Romania

Tel: +40 21 402 4000
Fax: +40 21 310 7193
office@ro.ey.com
ey.com

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BRD Actiuni

Raport asupra auditului situatiilor financiare

Opinia

Am auditat situatiile financiare ale Fondului Deschis de Investitii BRD Actiuni („Fondul”) administrat de S.A.I BRD Asset Management S.A. („Societatea”) cu sediul social in Opera Center 2, Str. Nicolae Staicovici, Nr. 2, Sector 5, Bucuresti, identificata prin codul unic de inregistrare fiscala RO13236071, care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2018, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2018, ca si a performantei financiare si a fluxurilor de trezorerie ale acestuia pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma nr.39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare.

Evidentierea unor aspecte

Atragem atentia asupra notei 3.7 „Principii, politici si metode contabile - Capital /Unitati de fond” si notei 9 „Capital” care fac referire la clasificarea unitatilor de fond. Opinia noastra nu este emisa cu rezerve in legatura cu acest aspect.

Bazele opiniei

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

Aspecte cheie de audit

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

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

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

Aspect cheie de audit

Evaluarea activelor financiare

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

Aceste active financiare sunt evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere in conformitate cu IFRS 9 (instrumente de capital propriu, certificate de trezorerie, obligatiuni corporative, instrumente financiare derivate, unitati de fond) sau la cost amortizat (depozitele la banci). Dupa cum se descrie in Nota 7, active financiare in suma de 53.621.288 RON sunt prezentate in conformitate cu IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa ca Nivel 1 si 610.984 RON sunt prezentate ca Nivelul 2. Valoarea justa a activelor financiare tranzactionate pe piete active se bazeaza pe preturile cotate (Nivelul1). Pentru restul investitiilor, metodele de evaluare includ valoarea actualizata neta a fluxurile de numerar viitoare si alte metode (Nivelul 2).

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

Modul in care a fost adresat aspectul cheie de audit

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

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

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

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

- Pentru investitiile tranzactionate pe piete active cu evaluarea bazata pe preturile cotate (certificate de trezorerie, obligatiuni corporative, instrumente de capital propriu), prezentate conform IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa pe nivel 1, am comparat preturile cotate cu parametrii utilizati in procesul de evaluare, si am analizat de asemenea lichiditatea pietei (volumul tranzactiilor, ultima data de tranzactioare, alte informatii de piata, dupa caz);

- Pentru investițiile în instrumente necotate sau pentru instrumente pentru care nu există un preț de piață cotate pe o piață activă (instrumente financiare derivate), prezentate conform IFRS 13 Evaluarea la valoarea justă ca Nivel 2:
 - Am evaluat parametrii cheie (cum ar fi ratele swap), ipotezele și modelele;
 - Pentru input-urile folosite, am testat ca au fost obținute din surse externe și ca au fost preluate corect în modelele de evaluare;
 - Am testat acuratețea matematică a modelelor de evaluare;
 - Am comparat valorile juste cu valorile rezultate din modelul nostru de evaluare și am investigat eventualele diferențe identificate, dacă a fost necesar;
- Pentru investițiile în unități de fond, am obținut cel mai recent set de situații financiare auditate și am evaluat dacă valoarea activului net reprezintă o aproximare a valorii juste;
- Am testat, de asemenea, evaluarea depozitelor la bănci, comparând condițiile contractuale cu informațiile disponibile pe piața privind ratele de dobândă și ratingul de credit al contrapartidelor.

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

Alte informații

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

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

Responsabilitatea conducerii și a persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

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

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

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

Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare

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

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

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

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

De asemenea, prezentam persoanelor responsabile cu guvernanta o declaratie cu privire la conformitatea noastra cu cerintele etice privind independenta si le comunicam toate relatiile si alte aspecte care pot fi considerate, in mod rezonabil, ca ar putea sa ne afecteze independenta si, unde este cazul, masurile de siguranta aferente.

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

Raport cu privire la alte cerinte legale si de reglementare

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

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

- a) in Raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, sub toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2018, atasate;
- b) Raportul administratorilor, identificat mai sus, include, sub toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, Anexa 1, punctele 8-13;
- c) pe baza cunostintelor noastre si a intelegerii dobandite in cursul auditului situatiilor financiare intocmite la data de 31 decembrie 2018 cu privire la Fond si la mediul acestuia, nu am identificat informatii eronate semnificative prezentate in Raportul administratorilor.

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

Numirea si aprobarea auditorului

Am fost numiti auditori ai Fondului de catre Consiliul de Administratie al Societatii la data de 26 aprilie 2018 pentru a audita situatiile financiare ale exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2018. Durata totala de misiune continua, inclusiv reinnoirile si renumirile anterioare drept auditori a fost de 17 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2002 pana la 31 decembrie 2018.

Consecventa cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit

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

Servicii non-audit

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

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

In numele,

Ernst & Young Assurance Services SRL

Bd. Ion Mihalache 15-17, etaj 21, Bucuresti, Romania

Inregistrat in Registrul Public electronic cu nr. 77



Nume Auditor / Partener: Gelu Gherghescu
Inregistrat in Registrul Public electronic cu nr. E449
Bucuresti, Romania

25 aprilie 2019

BRD Actiuni
SITUATII FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL INCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2018
intocmite in conformitate cu
Standardele Internationale de Raportare Financiara
dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana

Cuprins

Situatia rezultatului global.....	3
Situatia pozitiei financiare.....	4
Situatia modificarilor capitalurilor proprii.....	5
Situatia fluxurilor de trezorerie.....	6
1. Informatii despre Societate.....	7
2: Bazele intocmirii situatiilor financiare.....	7
3: Principii, politici si metode contabile.....	8
4: Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat.....	14
5. Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere.....	20
6: Instrumente financiare derivate.....	20
7: Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	21
8. Numerar si echivalente de numerar.....	22
9. Capital.....	23
10. Venituri din dobanzi.....	25
11. Venituri din dividende.....	25
12. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	25
13. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului.....	26
14. Impozitul pe profit.....	26
15. Managementul riscului financiar.....	26
17. Informatii privind partile afiliate.....	35
18. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	36

Situatia rezultatului global

Venituri	Nota	2018 RON	2017 RON
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	5	(5.129.498)	2.842.955
Venituri din dobanzi	9	75.050	45.856
Venituri din dividende	10	3.652.306	2.158.286
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	11	(35.229)	4.767
Total venituri		<u>(1.437.371)</u>	<u>5.051.864</u>
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	12	998.681	622.842
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		102.679	119.058
Alte cheltuieli generale		78.117	34.762
Impozite retinute la sursa	10	182.615	107.914
Total cheltuieli		<u>1.362.092</u>	<u>884.576</u>
Profit / (pierdere) inainte de impozitare		<u>(2.799.462)</u>	<u>4.167.289</u>
Profitul / (pierderea) exercitiului		<u>(2.799.462)</u>	<u>4.167.289</u>
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		<u>(2.799.462)</u>	<u>4.167.289</u>

Director General.
Operatiuni.

BRD Asset Management S.A.I S.A
Mihai PURCAREA



Coordonator Compartiment Financiar si

BRD Asset Management S.A.I S.A.
Simona BELEHUZI



Situatia pozitiei financiare

	Nota	2018 RON	2017 RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	7	8.951.013	3.011.253
Creante provenite din activitati de intermediere si alte activitati de tranzactionare		-	53.857
Creante din instrumente financiare in curs de decontare		103.309	-
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	5,6,7	45.281.258	33.234.981
Total active		54.335.580	36.300.091
Datorii			
Datorii aferente instrumentelor financiare in curs de decontare		142.010	92
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		96.195	63.521
Alte datorii si cheltuieli estimate		11.009	244.233
Datorii financiare evaluate la valoarea nusta prin profit si pierdere		-	6.822
Total datorii		249.214	314.668
Capital propriu			
Capital social	8	93.481.652	17.540.974
Prime de capital	8	(46.525.009)	8.515.265
Rezultatul reportat	8	7.129.723	9.929.184
Total capital propriu		54.086.366	35.985.423
Total datorii si capital propriu		54.335.580	36.300.091

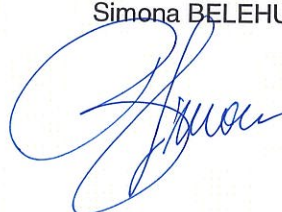
Director General,

BRD Asset Management S.A.I S.A.
 Mihai PURCAREA



Coordonator Compartiment Financiar si Operatiuni,

BRD Asset Management S.A.I. S.A.
 Simona BELEHUZI



FDI BRD ACTIUNI
SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

	Nota	Numar unitati de fond	Capital social RON	Prime de capital RON	Rezultatul reportat RON	Total capital propriu RON
La 1 ianuarie 2017		117.429	11.742.910	354.129	5.761.898	17.858.938
Modificari ale capitalurilor proprii in 2017:						
Profitul exercitiului	-	-	-	-	4.167.288	4.167.288
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului					4.167.288	4.167.288
Subscriere unitati de fond Clasa A	8	184.050	18.405.035	14.573.275	-	32.978.310
Subscriere unitati de fond Clasa E		85.359	10.366.436	17.838.116	-	28.204.552
Rasumparare si anulare a unitatilor de fond Clasa A	8	(126.959)	(16.164.344)	(17.062.749)	-	(33.227.094)
Rasumparare si anulare a unitatilor de fond Clasa E		(53.350)	(6.809.063)	(7.187.506)	-	(13.996.569)
La 31 decembrie 2017		206.529	17.540.973	8.515.265	9.929.184	35.985.423
Modificari ale capitalurilor proprii in 2018:						
Profitul exercitiului	-	-	-	-	(2.799.462)	(2.799.462)
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului					(2.799.462)	(2.799.462)
Subscriere unitati de fond Clasa A	8	124.514	12.451.376	11.126.377	-	23.577.753
Subscriere unitati de fond Clasa E		212.851	87.595.523	6.613.649	-	94.209.172
Rasumparare si anulare a unitatilor de fond Clasa A		(142.449)	(11.196.942)	(12.473.317)	-	(23.670.259)
Rasumparare si anulare a unitatilor de fond Clasa E	8	(29.780)	(12.909.279)	(60.306.982)	-	(73.216.261)
La 31 decembrie 2018		371.665	93.481.682	(46.525.009)	7.129.723	54.086.366

Director General,

BRD Asset Management S.A.I S.A.
 Mihai PURCAREA



Coordonator Compartiment Financiar si Operatiuni,

BRD Asset Management S.A.I S.A.
 Simona BELEHUIZI



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

Str. Dr. Nicolae Statcovici, nr.2, Opera Center II, etaj 5, sector 5, cod postal 050558, Bucuresti, Romania
 Tel: + 4021-327.22.28/321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: office@brdam.ro; http://www.brdam.ro
 Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comertului J40/7066/2000; Cod unic de inregistrare 13236071;
 Aut.A.S.F. - Decizia nr.527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003
 Notificare inregistrata in registrul de evidenta a preluatrilor de date cu caracter personal sub nr. 23680

Situatia fluxurilor de trezorerie

	Nota	2018 RON	2017 RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul / (pierderea) exercitiului		(2.799.462)	4.167.289
Ajustari pentru reconcilierea profitului / (pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare		<u>-</u>	<u>-</u>
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea) / descresterea datoriilor din activitati de intermediere		53.857	190.032
(Cresterea) / descresterea dividendelor de primit			
(Cresterea) / descresterea creantelor din instrumente financiare in curs de decontare		(103.309)	-
(Cresterea) / descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		(12.046.277)	(17.308.905)
(Crestere) / descresterea activelor financiare desemnate ca fiind evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		-	-
(Cresterea) / descresterea datoriilor din activitati de intermediere		141.918	(371)
Cresterea / (descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		32.674	30.265
Cresterea / (descresterea) altor datorii		(233.224)	119.602
Cresterea / descresterea datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii		(6.822)	6.822
Numerar net folosit in activitatile de exploatare		<u>(14.960.645)</u>	<u>(12.795.266)</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de actiuni	8	117.786.925	61.182.862
Plati la rascumpararea de actiuni proprii	8	(96.886.520)	(47.223.663)
Numerar net generat de / (folosit in) activitatile de finantare		<u>20.900.406</u>	<u>13.959.201</u>
Cresterea / (descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		5.939.760	1.163.935
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		3.011.253	1.847.319
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	7	<u>8.951.013</u>	<u>3.011.253</u>
Numerarul net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare include:			
Dobanzi incasate		11.185	45.856
Dividende incasate, nete de impozitul retinut la sursa		906.314	2.050.372
Impozit retinut la sursa		145.010	107.914

Director General,

BRD Asset Management S.A.I S.A.

Mihai PURCAREA



Coordonator Compartiment Financiar si Operatiuni

BRD Asset Management S.A.I. S.A.

Simona BELEHUZI



1. Informatii despre Societate

BRD ACTIUNI (Fondul) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania. Fondul a fost deschis in 27 august 2008, pentru o durata nelimitata, conform Legii 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul 15/2004 al Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”) privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor si reautorizat in iunie 2015 in conformitate cu prevederile Ordonantei de Urgenta a Guvernului, nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea Legii nr.297/2004, si ale Regulamentului ASF nr.9/2014 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor.

Fondul este administrat de BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA cu sediul social in Bucuresti, Strada Dr. Nicolae Staicovici Nr. 2, Opera Center II, etaj 5, sector 5, Romania. Depozitarul Fondului este BRD Groupe Societe Generale SA, cu sediul in Str Biharia, nr 67-77, METAV, Corp A2 Bucuresti, Sector 1, Romania, 013981.

Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor, prin intermediul investitiilor pe diferite piete financiare, in principal piata bursiera romaneasca. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii si, in acest scop, activele Fondului vor putea fi investite, printre altele, pe pietele de actiuni, obligatiuni si pe pietele monetare. Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile mediului economic national si international, in special de evolutia nivelului dobanzilor pe termen scurt mediu si lung, cat si de evolutia pietelor de actiuni.

Majoritatea investitiilor Fondului sunt listate si tranzactionate pe pietele bursiere din Romania si din celelalte tari ale Uniunii Europene.

In luna martie 2017, FDI BRD ACTIUNI a lansat clasa de unitati de fond denominata in EUR. Astfel, Fondul emite doua clase de unitati de fond: o clasa cu unitati de fond in EUR (Clasa E - EUR) si o clasa cu unitati de fond in RON (Clasa A - RON). Valoarea nominala a unei unitati de fond din clasa denominata in RON (clasa A) este de 100 (una suta) RON, iar cea a unei unitati de fond din clasa denominata in EUR (clasa E) este de 25 (douazeci si cinci) de EUR. Unitatile de fond din clasa denominata in EUR (clasa E) vor fi subscribe si rascumparate (cumparate si vandute) in EUR.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate, la alegerea detinatorului.

Situatiile financiare ale Fondului BRD Simfonia pentru exercitiul financiar 31 decembrie 2018 au fost autorizate pentru emitere conform hotararii Consiliului de Administratie BRD Asset Management din data de 25 aprilie 2019.

2: Bazele intocmirii situatiilor financiare

Situatiile financiare ale Fondului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) adoptate de Uniunea Europeana (denumita in continuare UE).

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

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

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

Continuarea activitatii

Administratorul Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea si este satisfacut ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul previzibil. De asemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebării capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. De aceea, situatiile financiare vor fi intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

3: Principii, politici si metode contabile

3.1 Instrumente financiare

(i) Clasificare

Incepand cu data de 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat Standardul International de Raportare Financiara IFRS 9 *Instrumente financiare*. Valorile comparative pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017 nu au fost retratate. Prin urmare, instrumentele financiare din perioada comparativa sunt contabilizate inca in conformitate cu prevederile standardului IAS 39 *Instrumente Financiare: Recunoastere si evaluare*. Nu au fost diferente rezultate din adoptarea IFRS 9 care sa fi fost recunoscute direct in rezultatul reportat la 1 ianuarie 2018. Impactul la tranzitie este prezentat la punctul 4. Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat - IFRS 9 Instrumente financiare

In concordanta cu prevederile standardului IFRS 9, Fondul isi clasifica activele si datoriile financiare la momentul recunoasterii initiale in categoriile de active si datorii prezentate mai jos.

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

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

Active financiare

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

- Modelul de afaceri al fondului pentru administrarea activelor financiare;

- Caracteristicile fluxurilor de numerar generate de activului financiar.

Active financiare evaluate la cost amortizat

Un instrument de datorie este evaluat la cost amortizat daca este detinut in cadrul unui model de afaceri al carui obiectiv este realizat prin detinerea acestuia pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale iar termenii contractuali dau dreptul la anumite date fixe la colectarea de fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plati de principal sau de dobanzi aferente principalului datorat. Fondul include in aceasta categorie numerar, echivalente de numerar si creantele.

Active financiare evaluate la valoare justa prin profit si pierdere

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

- Conditiiile sale contractuale nu genereaza fluxuri de trezorerie la date specificate care reprezinta doar plati de principal si dobanzi aferente principalului datorat;

Sau

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

Sau

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

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

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

Datorii financiare

Datorii financiare evaluate la valoare justa prin profit si pierdere

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

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

Datorii financiare evaluate la cost amortizat

Datoriile financiare sunt evaluate fie la valoarea justa prin profit sau pierdere, fie la cost amortizat.

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

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

(ii) Recunoastere

Fondul recunoaste un activ financiar sau o datorie financiara atunci cand devine parte a prevederilor contractuale ale instrumentului.

Cumprarile sau vanzarile de active financiare care necesita livrare de active intr-un termen stabilit, in general, prin regulamente sau conventii de pe piata (tranzactii standard), sunt recunoscute la data tranzactiei, respectiv, data la care Fondul se angajeaza sa cumpere sau sa vanda activul.

(iii) Evaluare initiala

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

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

(iv) Evaluarea ulterioara

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

Imprumuturile si creantele (inclusiv depozitele bancare pe termen scurt) sunt inregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobanzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile si pierderile sunt incluse in profit sau pierdere in situatia rezultatului global cand imprumuturile si creantele sunt derecunoscute sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare. Veniturile din dobanzi aferente depozitelor pe termen scurt sunt inregistrate la „*Venituri din dobanzi*”.

Datoriile financiare, altele decat cele clasificate la valoare justa prin profit sau pierdere, sunt evaluate la cost amortizat folosind metoda dobanzii efective. Castigurile si pierderile sunt incluse in profit sau pierdere in situatia rezultatului global cand datoriile sunt derecunoscute precum si pe durata intregului proces de amortizare.

Metoda dobanzii efective este o metoda de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare si de alocare a venitului din dobanzi sau a cheltuielii cu dobanzile pe perioada relevanta. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar estimate pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare. In calculul ratei dobanzii efective, Fondul

estimeaza fluxurile de trezorerie luand in considerare toti termenii contractuali ai instrumentului financiar, dar nu ia in considerare pierderile viitoare. Calculul include toate comisioanele platite si incasate intre partile contractuale care fac parte integranta din rata dobanzii efective, costurile de tranzactionare si toate celelalte prime sau reduceri.

(v) Derecunoasterea

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

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

Atunci cand Fondul si-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie de la un activ si nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura riscurile si beneficiile activului si nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut in masura implicarii continue a Societatii in activ. In acest caz, Fondul recunoaste si o datorie asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt evaluate pe o baza care reflecta drepturile si obligatiile retinute de Fond.

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

3.2 Determinarea valorii juste

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la data de raportare se determina pe baza preturilor de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul (pretul bid pentru pozitii long si pretul ask pentru pozitii short), fara nici o deductie pentru costurile de tranzactionare.

Pentru toate celelalte instrumente financiare netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unor tehnici de evaluare adecvate. Tehnicile de evaluare includ: folosirea tranzactiilor recente de pe piata in conditii obiective; referirea la valoarea de piata curenta a altui instrument care este in mare masura asemanator; analiza fluxurilor de trezorerie actualizate si modelele de stabilire a preturilor folosind cat mai mult posibil datele disponibile si relevante de pe piata. O analiza a valorilor juste ale instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 6.

3.3 Deprecierea activelor financiare

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

Abordarea Fondului cu privire la estimarea pierderilor de credit preconizate reflecta o valoare ponderata estimata a rezultatului, valoarea in timp a banilor, informatii rezonabile si justificabile, disponibile fara eforturi sau costuri nejustificate la data raportarii cu privire la evenimente trecute, conditii actuale si previziuni economice viitoare.

3.4 Compensarea instrumentelor financiare

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

3.5 Moneda functionala si moneda de prezentare

Moneda functionala a Fondului este RON, care este moneda mediului economic principal in care acesta opereaza. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in RON. Asadar, RON este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este, de asemenea, RON.

3.6 Conversii valutare

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

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

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

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

La 31 decembrie 2018, cursurile de schimb folosite pentru conversia soldurilor valutilor au fost dupa cum urmeaza:

	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
	RON	RON
1 EUR	4,6639	4,6597
1 PLN	1,0860	1,1168
1 CZK	0,1814	0,1823
100 HUF	1,4525	1,5011

3.7 Capital / Unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

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

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

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

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

Desi exista diferente intre modul de calcul a activului net si metodologia IFRS in ce priveste evaluarea instrumentelor financiare, diferentele sunt nesemnificative.

3.8 Numerar si echivalente de numerar

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

In situatia fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar sunt compuse din numerarul si echivalentele de numerar definite mai sus, nete de descoperitul de cont, dupa caz.

3.9 Veniturile si cheltuielile din dobanzi

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

3.10 Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi plata. Veniturile din dividende sunt prezentate brut de orice impozite retinute la sursa care nu sunt recuperabile, care sunt prezentate separat in situatia rezultatului global.

3.11 Castig sau pierdere net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

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

Castigurile si pierderile nerealizate includ modificarile valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare.

Castigurile si pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justa prin profit sau pierdere” se calculeaza folosind identificarea specifica a costurilor individuale. Acestea reprezinta diferenta dintre valoarea contabila initiala a unui instrument si valoarea de vanzare.

3.12 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

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

3.13 Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit de 5%, retinut la sursa venitului (in contextul modificarii Codului Fiscal unii Emitenti au interpretat ca organismele de plasament colectiv nu sunt supuse impozitarii). Fondul prezinta impozitul retinut la sursa separat de venitul brut din dividende in situatia rezultatului global. In situatia fluxurilor de trezorerie, intrarile de numerar din investitii sunt prezentate nete de impozitele retinute la sursa, dupa caz.

4: Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat

Standarde si interpretari noi sau modificate

Ca urmare a intrarii in vigoare a noului standard contabil pentru instrumente financiare (IFRS 9), Fondul a luat in considerare si cerintele privind tranzitia la acesta. Standardul IFRS 9 inlocuieste standardul IAS 39

Instrumente financiare: recunoastere si evaluare si introduce noi cerinte pentru clasificare si evaluare, depreciere si contabilitate de acoperire impotriva riscurilor.

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor IFRS-uri modificate, care au fost adoptate de Societate la 1 ianuarie 2017:

IFRS 9 Instrumente financiare

Clasificare si evaluare

Fondul a evaluat clasificarea instrumentelor financiare la data aplicarii initiale si a aplicat retroactiv aceasta clasificare. Pe baza acestei evaluari:

- (a) Toate instrumentele financiare detinute anterior la valoare justa vor fi in continuare evaluate la valoare justa.
- (b) Instrumentele de datorie si instrumentele de capitaluri proprii, altele decat investitiile in filiale si entitati asociate sunt achizitionate cu scopul de a le vinde sau rascumpara in viitorul apropiat, in scopul generarii unui profit pe termen scurt, de aceea indeplinesc criteriile de detinere in vederea tranzactionarii si vor fi evaluate la valoare justa prin profit si pierdere.
- (c) Actiunile financiare clasificate inainte ca si creante si datorii detinute pentru incasarea fluxurilor de numerar viitoare si pt dreptul la fluxuri de numerar reprezentand doar plati de principal si dobanda, continua sa fie evaluate la cost amortizat in conformitate cu IFRS 9.
- (d) Clasificarea datoriilor financiare conform IFRS 9 ramane in general aceeasi ca in IAS 39. Impactul principal asupra evaluarii din clasificarea datoriilor conform IFRS 9 se refera la elementul de castiguri sau pierderi pentru datoriile financiare desemnate la FVPL care pot fi atribuite modificarilor de risc de credit. IFRS 9 impune recunoscerea unui astfel de element in alte elemente ale Rezultatului Global (OCI), cu exceptia cazului in care acest tratament creeaza sau maresc o neconcordanza contabila in profit sau pierdere, caz in care toate castigurile si pierderile din aceasta datorie (inclusiv efectele modificarilor riscului de credit) trebuie prezentate in profit sau pierdere. Fondul nu a evaluat nicio astfel de datorie financiara la FVPL. Prin urmare, aceasta cerinta nu a avut impact asupra fondului. Depreciere

Conform IFRS 9, Fondul trebuie sa inregistreze pentru toate instrumentele de datorie si pentru creante, pierderile de credit preconizate (ECL), luand in calcul o perioada de 12 luni sau intreaga durata de viata. Avand in vedere ca Fondul detine doar creante evaluate la cost amortizat fara o componenta de finantare, care au maturitati mai mici de 12 luni Fondul a adoptat abordarea simplificata a estimarii pierderilor de credit preconizate (ECL).

Estimarea pierderilor preconizate se determina luand in calcul probabilitatea de neplata (PD) (estimarea probabilitatii de neplata intr-o anumita perioada de timp), expunerea la riscul de neplata (EAD) (estimeaza expunerea in caz de neplata la o data viitoare), pierderea in caz de neplata (LGD) (o estimare a pierderii ce ar rezulta la o data viitoare in caz de neplata).

Contabilitatea de acoperire

Fondul nu a aplicat contabilitatea de acoperire conform prevederilor IAS 39 si nu va aplica contabilitatea de acoperire conform IFRS 9.

Impactul adoptarii IFRS 9

Cerintele de clasificare si evaluare conform IFRS 9 au fost adoptate retroactiv de la data aplicarii initiale 1 ianuarie 2018 dar Fondul a ales sa beneficieze de optiunea de a nu retrata situatiile comparative. De aceea

valoarea aferente anului 2017 sunt prezentate si evaluate conform IAS 39. Urmatorul tabel prezinta modul de evaluare a diferitelor categorii de active si datorii conform IAS 39 si noul mod de evaluare conform IFRS 9.

<u>Active financiare</u>	<u>Clasificare conform IAS 39</u>	<u>Valoare</u>	<u>Clasificare conform IFRS 9</u>	<u>Valoare</u>
1 ianuarie 2018				
Numerar si echivalente de numerar	Imprumuturi si creante	3.011.253	Cost amortizat	3.011.253
Creante	Imprumuturi si creante	53.857	Cost amortizat	53.857
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	Detinute in vederea tranzactionarii la valoarea justa prin profit si pierdere	33.234.981	Valoare justa prin profit si pierdere	33.234.981
Datorii financiare				
1 ianuarie 2018				
Datorii aferente instrumentelor financiare in curs de decontare	Datorii financiare	92	Cost amortizat	92
Datorii privind comisioane de intermediere si alte costuri de tranzactionare	Datorii financiare	63.521	Cost amortizat	63.521
Alte datorii si cheltuieli estimate	Datorii financiare	244.233	Cost amortizat	244.233
Datorii financiare la valoarea justa	Detinute in vederea tranzactionarii la valoarea justa prin profit si pierdere	6.822	Valoare justa prin profit si pierdere	6.822

Toate activele financiare ce au fost evaluate la valoarea justa conform IAS 39 au fost in continuare evaluate la valoarea justa conform IFRS 9. In mod similar, toate creantele si datoriile ce au fost evaluate la cost amortizat vor continua sa fie evaluate la cost amortizat.

• **IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii**

IFRS 15 stabileste un model in cinci etape care se va aplica veniturilor provenite dintr-un contract incheiat cu un client (cu exceptii limitate), indiferent de tipul tranzactiei sau de industrie. De asemenea, cerintele standardului se vor aplica pentru recunoasterea si evaluarea castigurilor si pierderilor din vanzarea anumitor active de alta natura decat cea financiara care nu sunt rezultatul activitatii obisnuite a entitatii (de ex.: vanzare de imobilizari corporale si necorporale). Va fi prevazuta prezentarea extinsa de informatii, inclusiv dezagregarea venitului total, informatii despre obligatiile de executie, modificari ale soldurilor contractuale ale conturilor de active si datorii intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

• **IFRS 15: Venituri din contractele cu clientii (Clarificari)**

Obiectul clarificarilor este de a clarifica intentiile IASB atunci cand a elaborat cerintele standardului IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii, in special contabilitatea identificarii obligatiilor de performanta, modificand formularea principiului activelor „identificabile in mod distinct”, a consideratiilor privind principalul si agentul, inclusiv evaluarea faptului ca o entitate actioneaza in calitate de principal sau de agent, precum si aplicarea principiului de control si de licentiere, furnizand indrumare suplimentara cu privire la contabilizarea proprietatii intelectuale si a redeventelor. De asemenea, clarificarile prevad solutii practice suplimentare disponibile entitatilor care fie aplica IFRS 15 complet retrospectiv, fie aleg sa aplice abordarea retrospectiva modificata. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

• **INTERPRETAREA IFRIC 22: Tranzactii in valuta si sume in avans**

Interpretarea clarifica modul de contabilizare a tranzactiilor care includ incasarea sau plata unor sume in avans in valuta. Interpretarea acopera tranzactii in valuta pentru care entitatea recunoaste un activ nemonetar sau o datorie nemonetara rezultate din plata sau incasarea unei sume in avans inainte ca entitatea sa recunoasca activul, cheltuiala sau venitul aferent. Interpretarea prevede ca, pentru a determina cursul de schimb, data tranzactiei este data recunoasterii initiale a activului nemonetar platit in avans sau a datoriei din venitul amanat. In cazul in care exista mai multe plati sau incasari efectuate in avans, atunci entitatea trebuie sa determine o data a tranzactiei pentru fiecare plata sau incasare a sumei in avans. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

• **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2014 – 2016**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie:** Modificarile clarifica faptul ca alegerea de a evalua la valoarea justa prin contul de profit si pierdere o investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie care este detinuta de o entitate care reprezinta o asociere in participatiune sau de o alta entitate care se califica, este disponibila pentru fiecare investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie pentru fiecare investitie in parte, la recunoasterea initiala.

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

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

IFRS 16: Contracte de leasing

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019. IFRS 16 stabileste principiile pentru recunoasterea, evaluarea, prezentarea si furnizarea informatiilor despre contractele de leasing ale celor doua parti la un contract, si anume, clientul („locatar”) si furnizorul („locator”). Noul standard prevede ca locatarii sa recunoasca majoritatea contractelor de leasing in cadrul situatiilor financiare. Locatarii vor dispune de un singur model contabil pentru toate contractele, cu anumite exceptii. Contabilitatea locatorului ramane in mod semnificativ neschimbata. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

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

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

- **IFRS 9: Caracteristici de plati in avans cu compensare negativa (Modificari)**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019 si aplicarea timpurie este permisa. Modificarea permite ca activele financiare cu caracteristici de plati in avans, care permit sau necesita ca o parte la un contract fie sa plateasca, fie sa primeasca o compensatie rezonabila pentru rezilierea timpurie a contractului (astfel incat, din perspectiva detinatorului activului, este posibil sa existe o „compensare negativa”) sa fie evaluate la cost amortizat sau la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **IAS 28: Interese pe termen lung in asociati si asocieri in participatie (Modificari)**

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019 si aplicarea timpurie este permisa. Modificarile se refera la faptul daca evaluarea si, in special, cerintele privind deprecierea intereselor pe termen lung in asociati si asocieri in participatie care, in fond, fac parte din „investitia neta” in respectivul asociat sau asociere in participatie, ar trebui guvernate de IFRS 9, de IAS 28 sau de o combinatie a acestor doua standarde. Modificarile clarifica faptul ca o entitate aplica IFRS 9 Instrumente financiare inainte sa aplice IAS 28, acelor interese pe termen lung carora nu li se aplica metoda punerii in echivalenta. In aplicarea IFRS 9, entitatea nu tine cont de ajustarile valorii contabile a intereselor pe termen lung care sunt generate de aplicarea IAS 28. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **INTERPRETAREA IFRIC 23: Incertitudine cu privire la tratamentele aplicate pentru impozitul pe profit**

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019 si aplicarea timpurie este permisa. Interpretarea abordeaza contabilitatea impozitelor pe profit in situatia in care tratamentele fiscale implica un grad de incertitudine care afecteaza aplicarea standardului IAS 12. Interpretarea furnizeaza indrumare cu privire la analiza anumitor tratamente fiscale la nivel individual

sau impreuna, verificarile autoritatilor fiscale, metoda adecvata care sa reflecte incertitudinea si contabilitatea modificarii evenimentelor si imprejurarilor. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Cadrul Conceptual in standardele IFRS

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

• IFRS 3: Combinari de intreprinderi (Modificari)

IASB a emis modificari privind Definitia unei intreprinderi (Modificari aduse IFRS 3) cu scopul de a rezolva dificultatile care apar atunci cand o entitate determina daca a achizitionat o intreprindere sau un grup de active. Modificarile sunt in vigoare pentru combinarile de intreprinderi pentru care data achizitiei este in prima perioada de raportare anuala incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020 si pentru achizitiile de active care apar la sau dupa inceputul acelei perioade, iar aplicarea timpurie este permisa. Aceste Modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

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

Modificarile sunt in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020, iar aplicarea timpurie este permisa. Modificarile clarifica definitia termenului „semnificativ” si modul in care aceasta trebuie aplicata. Noua definitie mentioneaza ca „Informatia este semnificativa daca omisiunile, declaratiile eronate sau ascunderea acesteia ar duce in mod rezonabil la influentarea deciziilor pe care utilizatorii primari ai situatiilor financiare cu scop general le iau pe baza acelor situatii financiare, care furnizeaza informatii financiare privind o anumita entitate raportoare”. De asemenea, explicatiile care insotesc definitia au fost imbunatatite. Modificarile asigura, de asemenea, faptul ca definitia termenului „semnificativ” este consecventa in cadrul tuturor Standardelor IFRS. Aceste Modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

• IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2015 – 2017, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019, aplicarea timpurie fiind permisa. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **IAS 12 Impozitul pe profit:** Modificarile clarifica faptul ca efectele asupra impozitului pe profit ale platilor privind instrumentele financiare clasificate drept capitaluri proprii, trebuie recunoscute conform modului in care au fost recunoscute tranzactiile sau evenimentele din trecut care au generat profit distribuibil.

- **IAS 23 Costurile indatorarii:** Modificarile clarifica punctul 14 din standard conform caruia, atunci cand un activ calificabil este disponibil pentru utilizarea sa dorita sau pentru vanzare si unele dintre imprumuturile specifice aferente activului calificabil respectiv raman restante la acel moment, imprumul respectiv trebuie inclus in fondurile pe care o entitate le imprumuta, in general.

5. Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
	RON	RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii		
i) Instrumente de capital propriu:		
Actiuni listate	41.391.637	28.908.715
ii) Instrumente de datorie:		
Fonduri nelistate	604.039	-
Obligatiuni corporative	1.801.938	-
Certificate de trezorerie	1.476.699	4.326.266
iii) Instrumente derivate	6.944	-
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	<u>45.281.258</u>	<u>33.234.981</u>
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	<u>45.281.258</u>	<u>33.234.981</u>

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	RON	RON
Castig net din valoarea justa a activelor detinute in vederea tranzactionarii	(5.129.498)	2.842.955
Total castiguri / (pierderi)	<u>(5.129.498)</u>	<u>2.843.955</u>

6: Instrumente financiare derivate

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

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

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	Active	Datorii	Active	Datorii
Instrumente financiare derivate detinute cu scop de acoperire a riscului				
Swap pe rata dobanzii	(1.219)	-	-	-
Contracte forward pe cursul de schimb	8.163	-	-	6.822
Total	6.944	-	-	6.822

7: Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

<u>31 decembrie 2018</u>	<u>Nivelul 1</u>	<u>Nivelul 2</u>	<u>Nivelul 3</u>	<u>Total</u>
	RON	RON	RON	RON
Active				
Numerar si echivalente de numerar	8.951.013	-	-	8.951.013
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	-	-	103.309	103.309
Active financiare la valoare justa prin profit si pierdere	-	-	-	-
Actiuni listate	41.391.637	-	-	41.391.637
Fonduri nelistate	-	604.039	-	604.039
Obligatiuni pe piata activa	1.801.938	-	-	1.801.938
Certificate de trezorerie pe piata activa	1.476.699	-	-	1.476.699
Creante din instrumente financiare derivate	-	6.944	-	6.994
Datorii din instrumente financiare in curs de decontare	-	-	(142.010)	(142.010)
Datorii privind comisioane de intermediere si alte costuri de tranzactionare	-	-	(96.195)	(96.195)
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	(11.009)	(11.009)
Total	53.621.288	610.984	(145.915)	54.086.366

<u>31 decembrie 2017</u>	<u>Nivelul 1</u>	<u>Nivelul 2</u>	<u>Nivelul 3</u>	<u>Total</u>
	RON	RON	RON	RON
Active				
Numerar si echivalente de numerar	3.011.253	-	-	3.011.253
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	-	-	53.857	53.887
Active financiare la valoare justa prin profit si pierdere	-	-	-	-
Actiuni listate	28.908.715	-	-	28.908.715
Certificate de trezorerie pe o piata inactiva	-	4.326.266	-	4.326.266
Datorii din instrumente financiare in curs de decontare	-	-	(92)	(92)
Datorii privind comisioane de intermediere si alte costuri de tranzactionare	-	-	(63.521)	(63.521)
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	(244.233)	(244.233)
Datorii financiare la valoare justa	-	(6.822)	-	(6.822)
Total	31.919.968	4.319.444	(253.989)	35.985.423

La 31 decembrie 2018, suma de 53.621.228 RON este clasificata in conformitate cu IFRS ca Nivel 1 si suma de 465.069 RON pe nivelul 2 si 3.

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital si celor de datorie purtatoare de dobanda care sunt listate la data raportarii, se bazeaza pe preturile de piata cotate sau pe preturile stabilite de dealeri (cotatia bid pentru pozitiile long si ask pentru pozitiile short), fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei. Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justa este determinata prin tehnici de evaluare.

Politica Fondului este de a investi in actiuni listate. Toate aceste investitii sunt activ tranzactionate pe piata de capital.

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

Din categoria Activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, pe nivel 2 este prezentata evaluarea instrumentelor (obligatiuni corporative si obligatiuni de stat) pentru care nu exista pret de piata cotate pe o piata activa.

Evaluarea acestora se estimeaza descompunand obligatiunea in riscurile care o compun:

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

Datorita perioadei scurte a activelor financiare si datoriiilor financiare inregistrate la cost amortizat, se presupune ca valoarea contabila a acestor instrumente este aproximata de valoarea justa a acestora.

Transferuri intre niveluri

In anul 2018 si anul 2017 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa.

8. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	RON	RON
Numerar la banci	886.955	393.988
Depozite pe termen scurt	8.069.028	2.617.265
Total	8.951.013	3.011.253

9. Capital

In luna martie 2017, FDI BRD ACTIUNI a lansat clasa de unitati de fond denumite in EUR. Fondul emite doua clase de unitati de fond: o clasa cu unitati de fond in EUR (Clasa E- EUR) si o clasa cu unitati de fond in RON (Clasa RON).

Capitalul social este 93.481.652 RON, divizat in 156.584,93 unitati de fond clasa A, avand o valoare nominala de 100 RON si 215.080,55 unitati de fond aferente clasei E., avand o valoare nominala de 25 EUR. Valoarea unitara a unitatilor de fond la 31.12.2018 este de 177,25 RON pentru unitatile de fond clasa A si 26,27 EUR pentru unitatile de fond clasa E.

Informatii cantitative cu privire la datoria cu investitorii privind capitalul este prezentata tabelul de mai jos.

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

In situatiile financiare aferente anului 2017, componentele capitalurilor proprii a au fost prezentate astfel: capitalul social o valoare mai mare cu 3.639.830 decat cea corecta, primele de capital o valoare cu 3.639.830 mai mica decat cea corecta. Situatiile financiare pentru exercitiul curent prezinta corect cele doua componente de capitaluri proprii aferente anului 2017.

Reconcilierea datoriilor cu investitorii privind capitalul Fondului calculat conform IFRS cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond calculat in conformitate cu prospectul Fondului:

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari (IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond)	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare)
	RON	RON	RON
1 ianuarie 2017	17.858.938	-	17.858.938
Modificari in timpul anului 2017:			
Rezultatul exercitiului	4.167.289	8.298	4.175.587
Subscriere unitati de fond Clasa A	32.978.310	-	32.978.310
Subscriere unitati de fond Clasa E	28.204.552	-	28.204.552
Rascumparare si anulare unitati de fond Clasa A	(33.227.094)	-	(33.227.094)
Rascumparare si anulare unitati de fond Clasa E	(13.996.569)	-	(13.996.569)
31 decembrie 2017	35.985.426	8.298	35.993.724
Modificari in timpul anului 2018:			

Rezultatul exercitiului	(2.799.462)	12.278	(2.787.184)
Subscriere unitati de fond Clasa A	23.577.753	-	23.577.753
Subscriere unitati de fond Clasa E	94.209.172	-	94.209.172
Rascumparare si anulare unitati de fond Clasa A	(23.670.259)	-	(23.670.259)
Rascumparare si anulare unitati de fond Clasa E	(73.216.261)	-	(73.216.261)
31 decembrie 2018	54.086.366	12.278	54.106.945

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

Actiunile nete sunt evaluate pe baza legislatiei in vigoare, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotație relevantă publicată de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizării discount-ului / primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului, plecand de la pretul net de achiziție (in cazul instrumentelor nou-emise pentru care nu exista reper de pret compozit relevant) sau de la ultimul pret compozit folosit in evaluare. Pentru instrumentele financiare care nu au o piata activa, valoarea justa se determina folosind tehnici de evaluare.

Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si evaluarea din calcul si standardele de contabilitate statutare. Totusi, nu exista diferente intre valoarea activului net calculat conform cerintelor Regulamentului Nr. 9/2014 si IFRS deoarece Fondul investeste doar in actiuni listate care sunt evaluate similar conform celor 2 cadre de raportare (Regulamentul Nr. 9/2014 si IFRS). Mai jos este prezentata o reconciliere a numarului de actiuni in circulatie la inceputul si la sfarsitul fiecarei perioade de raportare:

Numar unitati de fond	Unitati de fond aflate in circulatie Clasa A	Unitati de fond aflate in circulatie Clasa E
La 1 ianuarie 2017	117.429	-
Rascumparare si anulare	(126.959)	(53.350)
Subscriere	184.050	85.359
La 1 ianuarie 2018	174.520	32.009
Rascumparare si anulare	(142.449)	(29.780)
Subscriere	124.514	212.851
La 31 decembrie 2018	156.584	215.081
	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Valoarea activului net per unitate de fond		
Valoarea activului net per unitate Fond (calculata conform IFRS)		
- Clasa A	177,25 RON	183,02 RON

- Clasa E	26,27 EUR	27,17 EUR
Valoarea activului net per unitate Fond (calculata conform calcul NAV)		
- Clasa A	177,19 RON	183,02 RON
- Clasa E	26,26 EUR	27,17 EUR

Managementul capitalului

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

Obiectivul Fondului este reprezentat de valorificarea capitalurilor investite in scopul obtinerii unor randamente corespunzatoare in conditiile unei evolutii favorabile a pietelor de actiuni, locala si internationala, dar si limitarea, pe cat posibil, a pierderilor care s-ar inregistra in cazul unor scaderi ale pietelor de actiuni.

10. Venituri din dobanzi

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	RON	RON
<i>Provenite din:</i>		
Numerar si echivalente de numerar	36.676	20.396
Titluri de stat	33.676	7.155
Obligatiuni	5.161	18.306
Total	<u>75.050</u>	<u>45.856</u>

11. Venituri din dividende

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	RON	RON
<i>Provenite din:</i>		
Actiuni detinute in vederea tranzactionarii	3.652.306	2.158.286
Total	<u>3.652.306</u>	<u>2.158.286</u>

12. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb

Castigurile sau pierderile nete din cursul de schimb sunt cauzate de reevaluarea altor active si datorii financiare care sunt denumite in valute straine.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	RON	RON
Castiguri din cursul de schimb	2.029.118	217.725
Pierderi din cursul de schimb	2.064.347	(212.958)
Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb	<u>(35.229)</u>	<u>4.767</u>

13. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	RON	RON
Comisioane de administrare	864.044	527.649
Comisioane de custodie	134.637	95.193
	<u>998.681</u>	<u>622.842</u>

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

14. Impozitul pe profit

In conformitatea cu legislatia aplicabila in Romania fondurile deschise de investitii, Fondul este scutit de la plata impozitului pe profit.

15. Managementul riscului financiar

Introducere

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

Structura de management al riscului

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

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

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

Reducerea riscurilor

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

Fondul are in vedere utilizarea instrumentelor financiare derivate in legatura cu activitațile sale de gestionare a riscurilor. Pentru acoperirea riscului valutar sunt utilizate in special astfel de instrumente.

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului la evolutiile care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau

contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

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

Riscul de piata

Riscul de piata este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze din cauza modificarii variabilelor pietii, cum sunt ratele de dobanda, cursurile de schimb valutar si pretul capitalului.

Riscul maxim la sfarsitul perioadei de raportare generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

Riscul ratei dobanzii

Riscul ratei dobanzii provine din posibilitatea ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata.

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

**Expunerea la riscul ratei dobanzii**

La 31 decembrie 2018	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON		
Active						
Numerar si echivalente de numerar	7.592.893	422.342	935.778	-	-	8.951.013
Creante provenite din activitati de intermediere	-	-	-	-	103.309	103.309
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	1.281.123	6.944	196.150	1.801.938	41.995.676	45.281.258
Total active	8.874.016	429.286	1.131.928	1.801.938	42.098.985	54.335.580
La 31 decembrie 2018						
Datorii						
Datorii din instrumente financiare in curs de decontare	-	-	-	-	142.010	142.010
Datorii privind comisiunile de intermediere	-	-	-	-	96.195	96.195
Datorii la valoarea justa	-	-	-	-	11.009	11.009
Total datorii	-	-	-	-	249.214	249.214
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	8.874.016	429.286	1.131.928	1.801.938	41.849.771	54.086.366
La 31 decembrie 2017						
Active						
Numerar si echivalente de numerar	3.011.253	-	-	-	-	3.011.253
Creante provenite din activitati de intermediere	-	-	-	-	53.857	53.857
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.341.348	-	1.984.917	-	28.908.715	33.234.818
Creante provenite din activitati de intermediere	5.352.601	-	1.984.917	-	28.962.572	36.300.091
La 31 decembrie 2017						
Datorii						
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	307.846	307.846
Datorii la valoarea justa	6.822	-	-	-	-	-6.822
Total datorii	6.822	-	-	-	307.846	307.846
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	5.345.779	-	1.984.917	-	28.654.726	35.985.423

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul detine investitii in actiuni si alte investitii exprimate in monede, altele decat RON. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar.

Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „detinute pentru vanzare” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

La 31 decembrie 2018 Fondul detine active financiare monetare exprimate in PLN in valoare de 647.924 echivalent RON, HUF in valoare de 158.076 echivalent RON, EUR in valoare de 11.583.145 echivalent RON, CZK in valoare de 837.445 echivalent RON.

O scadere posibila, rezonabila de 5% a ratei de schimb pentru valutele de mai sus ar avea un impact negativ asupra profitului/ (pierderii) exercitiului si capitalului propriu de 32.396 RON pentru activele exprimate in PLN, 41.872 Ron pentru activele exprimate in CZK, 7.904 RON pentru activele exprimate in HUF, 579.157 RON pentru activele exprimate in EUR.

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

Moneda	Modificarea ratei monedei %	Efectul asupra profitului / (pierderii) exercitiului	
		2018 RON	2017 RON
PLN	5	32.396	23.982
CZK	5	41.872	26.762
HUF	5	7.904	-
EUR	5	82.783	66.924

O modificare echivalenta in sens opus a fiecarei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar cu semn opus. Estimarea de mai sus include impactul operatiunilor de acoperire a riscului valutar. **Concentrarea expunerii valutare**

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	<u>% din totalul activelor financiare</u>	
Active financiare		
PLN	1	1
CZK	2	1
HUF	-	-
EUR	21	4
GBP	-	85
Total	<u>24</u>	<u>92</u>

Riscul pretului actiunilor

Riscul pretului actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul pretului titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni. Fondul gestioneaza acest risc investind la diferite burse si mentinand un portofoliu diversificat de actiuni. Prospectul Fondului limiteaza investitiile de capital la maxim 5% din capitalul social al unei singure entitati. Limita de 5% poate fi majorata la maximum 10% cu conditia ca valoarea totala a titlurilor si a instrumentelor pietei monetare detinute de OPCVM in organisme emitente in cadrul carora investeste peste 5% din activul sau sa nu depaseasca in niciun caz 40% din valoarea activului sau.

In tabelul de mai jos este indicata cea mai buna estimare a efectului asupra profitului sau pierderii exercitiului financiar datorita unei modificari rezonabile posibila in preturile actiunilor (grupate pe principalii indici din care fac parte), toate celelalte variabile ramanand constante. Nu exista nici un efect asupra "altor elemente ale rezultatului global" deoarece Fondul nu are nici un activ clasificat ca fiind "disponibile pentru vanzare". In practica, rezultatele tranzactionarilor reale pot fi diferite de analiza de senzitivitate de mai jos, iar diferenta poate fi semnificativa. O modificare echivalenta in sens opus in fiecare dintre indicii de mai jos ar fi rezultat intr-un impact echivalent, dar cu semn opus.

Modificarile de pret ale actiunilor care fac parte din urmatorii indici:	Modificari de pret %	Efectul asupra Profitului / (pierderii) exercitiului	
		2018	2017
		RON	RON
BET-RO	4	1.102.003	1.646.272
PX-PRAGUE SE INDEX	8	70.977	72.586
ATX-INDEX VIENNA	20	321.746	388.161
BUX-BU	1	955	-
BET-BK	12	706.235	708.290
BET-FI	13	734.009	1.710.697
WIG30	6	38.018	124.705
PX-GLOB	-	-	22.379
SBITOP	-	471	-
-BETPlus	5	12.715	-
WIG20	-	-	22.962
NASDAQ Helsinki	-	418	-
ASE	13	7.403	-
FTSE ALL SHARE	-	-	18.049

Concentrarea riscului pretului actiunilor

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute in portofoliul de actiuni al Fondului in functie de distributia geografica (pe baza bursei principale la care este listata contrapartida):

	31	31 decembrie
	decembrie	2017
	2018	2017
	% din total actiuni	
<i>in functie de distributia geografica</i>		
Romania	85	93
Polonia	2	1
Cehia	2	2
Olanda	4	-
Austria	4	4
Cipru	1	-
Finalanda	1	-
Alte tari	1	-
Total	100	100

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute in portofoliul de actiuni al Fondului in functie de distributia industrială:

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	% din total actiuni	
<i>dupa distributia industrială</i>		
Financiar	50	47
Petrol si gaze	21	27
Telecomunicatii	14	9
Energie	5	6
Asigurari	2	2
Industria metalurgica si miniera	1	-
Industria farmaceutica	1	3
Altele	6	6
Total	100	100

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa-si achite datoriile mai devreme decat era preconizat. Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor in numerar a unitatilor de fond. Unitatile de fond sunt rascumparabile la alegerea detinatorului pe baza valorii activului net per actiune a Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu prospectul Fondului (a se vedea Nota 10).

Rascumpararile se pot realiza in orice zi lucratoare. Conform regulilor ASF, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile de la inregistrarea cererii, dar nu in aceeasi zi.

Fondul investeste in principal in actiuni tranzactionabile si alte instrumente financiare care, in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica Fondului este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar pentru a satisface cerintele de functionare normale si solicitarilor de rascumparare asteptate.

Datorii financiare

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

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

In tabelul de mai jos este analizata expunerea Fondului la riscul de lichiditate. Activele si datoriile Fondului sunt clasificate in functie de cea mai apropiata dintre data modificarii pretului sau data maturitatii. Instrumentele derivate sunt prezentate la valoarea justa in functie de maturitate.

Active financiare

La 31 decembrie 2018	<1 luna RON	<3 luni RON	<6 luni RON	<1 an RON	>1 an RON	Fara maturitate fixa RON	Total RON
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar							
Creante provenite din activitati de intermediere	5.758.755	1.834.138	422.342	935.778	-	-	8.951.013
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	103.309	-	-	-	-	-	103.309
Total active financiare neactualizate	5.862.064	3.115.257	428.286	1.131.928	1.801.938	41.995.676	54.335.580

la 31 decembrie 2018	<1 luna RON	<3 luni RON	<6 luni RON	<1 an RON	>1an RON	Fara maturitate fixa RON	Total RON
Datorii financiare							
Datorii din instrumente financiare in curs de decontare	142.010	-	-	-	-	-	142.010
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	96.195	-	-	-	-	-	96.195
Datorii la valoare justa	-	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	11.009	-	-	-	-	-	11.009
Total datorii financiare neactualizate	249.214	-	-	-	-	-	249.214
Excedent / (Deficit) de lichiditate	5.612.850	3.115.257	428.286	1.131.928	1.801.938	41.995.676	54.086.366

La 31 decembrie 2017	< 1 luna RON	< 3 luni RON	<6 luni RON	Fara maturitate fixa RON	Total RON
Active financiare					
Numerar si echivalente de numerar		3.011.253	-	-	3.011.253
Creante provenite din activitati de intermediere		53.857	-	-	53.857
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		-	2.349.648	1.984.917	33.234.981
Total active financiare neactualizate		3.065.110	2.349.648	1.984.917	36.300.091

la 31 decembrie 2017	< 1 luna RON	< 3 luni RON	<6 luni RON	Fara maturitate fixa RON	Total RON
Datorii financiare					
Datorii provenite din activitati de intermediere		-	92	-	92
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		63.521	-	-	63.251
Datorii la valoare justa		244.232	-	-	244.232
Alte datorii si cheltuieli estimate		6.822	-	-	6.822
Total datorii financiare neactualizate		314.667	-	-	314.668
Actiuni rascumparabile		-	-	-	-
Excedent / (Deficit) de lichiditate		2.750.443	2.349.648	1.984.917	35.985.423

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat, fondul poate acoperi contravaloarea rascumpararii unitatilor de fond in circulatie la 31 decembrie 2018 si 31 decembrie 2017.

Riscul de credit

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

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

Riscul de credit

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	8.951.013	3.011.253
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	103.309	53.857
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere sau dobanzi de primit	3.889.621	4.326.266
Total expunere la riscul de credit	12.943.943	7.391.376

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

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

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	% din total instrumente de datorie	
Credit rating		
B+	-	25
BBB-/Baa3	39	65
BBB/Baa2	61	10
Total	100	100

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	% din total instrumente de datorie	
<i>in functie de distributia geografica</i>		
Romania	6	100
Grecia	39	-
Olanda	55	-
Total	100	100

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de credit in portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului in functie de distributia industriala.

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	% din total instrumente de datorie	
<i>in functie de distributia industriala</i>		
Financiar	100	100
Total	100	100

Atat in 2018 cat si in 2017 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

16. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 17 Informatii privind partile afiliate, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2017: 0).

17. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Administratorul Fondului - BRD Asset Management S.A.I S.A.

BRD Asset Management S.A.I. S.A. (Administratorul) are dreptul la comisioane (onorarii) de management pentru serviciile prestate conform prospectului Fondului. Onorariile se ridica la valoarea totala de 1,8% pe an calculata prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului net al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Onorariile de management se achita lunar la sfarsitul fiecărei luni.

Valoarea totala a comisiunilor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 864.044 RON (2017: 527.649,11 RON).

Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2018 insumeaza 83.269 RON (31 decembrie 2017: 54.456,65RON).

Depozitar - BRD Groupe Societe Generale SA

BRD Groupe Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data de 23 mai 2008, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului.

Pentru serviciile prestate in conformitate cu prevederile contractului de depozitare si custodie, Depozitarul este indreptatit sa perceapa urmatoarele tipuri de comisioane: comision de depozitare si comision de custodie.

Pentru activitatea de depozitare Depozitarul primeste comision pentru serviciile prestate, in valoare de 0,15% pe an din valoarea medie a activului net al Fondului – dar nu mai mult de 25.000 EUR– plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedenta.

Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2018 au inregistrat o valoare de 83.269 RON (2017: 89.289 RON); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2018 insumeaza 12.926 RON (31 decembrie 2017: 7.154 RON).

Mai jos sunt prezentate detaliat investitiile realizate de **BRD Groupe Societe Generale S.A.** in:

BRD ACTIUNI – CLASA A:

	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie
2018	52.608	44.358

Mai jos sunt prezentate detaliat investitiile realizate de **BRD ASIGURARI DE VIATA S.A.** in:

BRD ACTIUNI – CLASA E:

	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie
2018	9.690	131.472

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

18. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.