

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BRD Obligatiuni

### Raport asupra auditului situatiilor financiare

#### Opinia

Am auditat situatiile financiare ale Fondului Deschis de Investitii BRD Obligatiuni („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 3.8 „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 îndeplinit responsabilitățile descrise în secțiunea „Responsabilitățile auditorului pentru auditul situațiilor financiare” din raportul nostru, inclusiv în legătura cu aceste aspecte cheie. În consecință, auditul nostru a inclus efectuarea procedurilor proiectate să răspundă la evaluarea noastră cu privire la riscul de erori semnificative în cadrul situațiilor financiare. Rezultatele procedurilor noastre de audit, inclusiv ale procedurilor efectuate pentru a aborda aspectele de mai jos, constituie baza pentru opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare anexate.

#### Aspect cheie de audit

##### Evaluarea activelor financiare

Portofoliul de investiții al Fondului, prezentat în notele 5-7 ale situațiilor financiare, reprezintă o parte semnificativă a activelor totale ale Fondului și include certificate de trezorerie, obligațiuni guvernamentale, obligațiuni corporative, instrumente derivate, unități de fond și depozite la bănci.

Aceste active financiare sunt evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere în conformitate cu IFRS 9 (certificate de trezorerie, obligațiuni guvernamentale, obligațiuni corporative, instrumente financiare derivate, unități de fond) sau la cost amortizat (depozitele la bănci). După cum se descrie în Nota 7, active financiare în sumă de 43.925.174 RON sunt prezentate în conformitate cu IFRS 13 Evaluarea la valoarea justă ca Nivel 1 și 38.860.894 RON sunt prezentate ca Nivelul 2. Valoarea justă a activelor financiare tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate (Nivelul 1). Pentru restul investițiilor, metodele de evaluare includ valoarea actualizată netă a fluxurilor de numerar viitoare, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte metode (Nivelul 2). Ipotezele și parametrii utilizați în modelele de evaluare includ ratele dobânzilor pentru active fără risc, ratele de schimb valutar, ratele de referință, spread-urile de credit și alte prime care compun ratele de actualizare.

Dat fiind ponderea semnificativă a investițiilor și a nivelului mai ridicat de raționament profesional folosit de conducere în determinarea valorii juste, o mare parte a procedurilor de audit a fost concentrată în această arie, și a fost considerată un aspect cheie de audit.

##### Modul în 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 și am testat controalele interne ale Companiei privind evaluarea activelor financiare.

Pentru sistemele cheie care stau la baza procesării tranzacțiilor cu active financiare am implicat specialiștii noștri în IT în efectuarea procedurilor de audit:

- Am testat eficacitatea operării controalelor privind acordarea drepturilor de acces pentru a determina dacă doar utilizatorii desemnați au avut posibilitatea de a crea, modifica sau șterge conturi de utilizatori pentru aplicațiile relevante;
- Am testat de asemenea eficacitatea funcționării controalelor legate de dezvoltarea și modificarea aplicațiilor pentru a determina dacă acestea sunt autorizate, testate și implementate în mod corespunzător;
- În plus, am evaluat și testat eficacitatea proiectării și operării controalelor încorporate în aplicații și 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 guvernamentale si obligatiuni corporative), 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 investitiile in instrumente necotate sau pentru instrumente pentru care nu exista un pret de piata cotate pe o piata activa (obligatiuni si instrumente financiare derivate), prezentate conform IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa ca Nivel 2:
  - Am evaluat parametrii cheie (cum ar fi randamentul instrumentelor de referinta, ratele swap, swap-urile pe riscul de credit si spread-urile), ipotezele si modelele;
  - Pentru preturile utilizate ca input am testat ca au fost obtinute din surse externe si ca au fost preluate corect in modelele de evaluare;
  - Am testat acuratetea matematica a modelelor de evaluare;
  - Am comparat valorile juste cu valorile rezultate din modelul nostru de evaluare si am investigat eventualele diferente identificate, daca a fost necesar;
- Pentru investitiile in unitati de fond, am obtinut cel mai recent set de situatii financiare auditate si am evaluat daca valoarea activului net reprezinta o aproximare a valorii juste;
- Am testat, de asemenea, evaluarea depozitelor la banci, comparand conditiile contractuale cu informatiile disponibile pe piata privind ratele de dobanda si ratingul de credit al contrapartidelor.

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

#### **Alte informatii**

Alte informatii includ Raportul administratorilor, dar nu includ situatiile financiare si raportul nostru de audit cu privire la acestea. Conducerea este responsabila pentru alte informatii. Opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare nu acopera alte informatii si nu exprimam nicio forma de concluzie de asigurare asupra acestora.

In legatura cu auditul efectuat de noi asupra situatiilor financiare, responsabilitatea noastra este de a citi aceste alte informatii si, facand acest lucru, de a analiza daca acestea nu sunt in concordanta, in mod semnificativ, cu situatiile financiare sau cunostintele pe care le-am obtinut in urma auditului sau daca acestea par sa includa erori semnificative. Daca, in baza activitatii desfasurate, ajungem la concluzia ca exista erori semnificative cu privire la aceste alte informatii, noi trebuie sa raportam acest lucru. Nu avem nimic de raportat in acest sens.

#### **Responsabilitatea conducerii si a persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare**

Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a situatiilor financiare 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, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, 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 îi 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.

### Responsabilitățile auditorului pentru auditul situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, luate în ansamblu, nu conțin denaturări semnificative cauzate de eroare sau fraudă și de a emite un raport de audit care să includă opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, însă nu este o garanție că un audit desfășurat în conformitate cu standardele ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, ca acestea, atât la nivel individual sau luate în ansamblu, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor luate în baza acestor situații financiare.

Ca parte a unui audit în conformitate cu standardele ISA, ne exercităm raționamentul profesional și ne menținem scepticismul profesional pe întreg parcursul auditului. De asemenea:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzate fie de fraudă fie de eroare, stabilim și efectuăm proceduri de audit care să răspundă acestor riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a constitui o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate include complicitate, falsuri, omisiuni intenționate, declarații false sau evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit pentru a stabili procedurile de audit adecvate în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficacității controlului intern al Societății.
- Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și rezonabilitatea estimărilor contabile și a prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- Concluzionăm asupra caracterului adecvat al utilizării de către conducere a principiului continuității activității, și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția, în raportul de audit, asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului nostru de audit. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina ca Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre altele aspecte, obiectivele planificate și programarea în timp a auditului, precum și constatările semnificative ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului nostru.

De asemenea, prezentăm 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. 1449



Nume Auditor / Partener: Gelu Gherghescu  
Inregistrat in Registrul Public electronic cu nr. 1449  
Bucuresti, Romania

25 aprilie 2019

## **BRD Obligatiuni**

### **SITUATII FINANCIARE**

**intocmite in conformitate cu  
Standardele Internationale de Raportare Financiara  
dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana**

**31 DECEMBRIE 2018**

## Cuprins

Situatia rezultatului global.....	3
Situatia pozitiei financiare.....	4
Situatia modificarilor capitalurilor proprii.....	6
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 si datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere.....	19
6. Instrumente financiare derivate.....	20
7. Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	21
8. Numerar si echivalente de numerar.....	22
9. Capital.....	22
10. Venituri din dobanzi.....	24
11. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului.....	24
12. Impozitul pe profit.....	25
13. Managementul riscului financiar.....	25
15. Angajamente si datorii contingente.....	33
16. Informatii privind partile afiliate.....	33
17. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	34



**Situatia rezultatului global**

		<b>31</b>	<b>31</b>
	<b>Nota</b>	<b>decembrie</b>	<b>decembrie</b>
		<b>2018</b>	<b>2017</b>
		<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Venituri</b>			
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	6	149.188	(2.463.747)
Venituri din dobanzi	9	2.430.369	3.735.449
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb		283.581	(10.169)
<b>Total</b>		<b>2.863.138</b>	<b>1.261.533</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu dobanzi		104.176	20.416
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	10	995.748	1.598.914
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		8.212	728
Alte cheltuieli generale		107.694	122.963
<b>Total</b>		<b>1.215.830</b>	<b>1.743.021</b>
<b>Profit / (pierdere) inainte de impozitare</b>		<b>1.647.308</b>	<b>(481.488)</b>
Impozite retinute la sursa	11	-	-
<b>Profitul / (pierderea) exercitiului</b>		<b>1.647.308</b>	<b>(481.488)</b>
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>1.647.308</b>	<b>(481.488)</b>

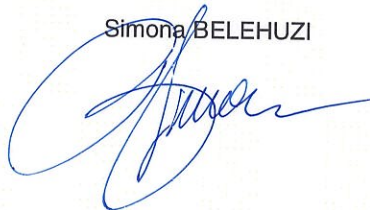
Director General,  
BRD Asset Management S.A.I.

Mihai PURCAREA



Coordonator Compartiment Financiar si  
Operatiuni,  
BRD Asset Management S.A.I.

Simona BELEHUZI



**Situatia pozitiei financiare**

	Nota	31 decembrie 2018 RON	31 decembrie 2017 RON
<b>Active</b>			
Numerar si echivalente de numerar	7	10.046.637	17.012.820
Creante provenite din instrumente financiare in curs de decontare		91.429	-
Creante		100.170	1.219.302
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	56.128.605	89.127.182
Active financiare gajate		16.610.786	3.266.296
<b>Total active</b>		<b>82.977.627</b>	<b>110.625.601</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii provenite din instrumente financiare in curs de decontare		1.594.231	-
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		69.382	103.571
Alte datorii si cheltuieli estimate		9.938	16.396
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		-	908.304
Titluri date in pensiune livrata (REPO)		16.700.542	3.268.650
<b>Total datorii</b>		<b>18.374.093</b>	<b>4.296.921</b>
<b>Capital propriu</b>			
Capital social	8	38.872.308	65.055.124
Prime de capital	8	16.212.888	33.402.526
Rezultatul reportat	8	9.518.337	7.871.029
<b>Total capital propriu</b>	<b>8</b>	<b>64.603.534</b>	<b>106.328.680</b>
<b>Total datorii si capital propriu</b>		<b>82.977.627</b>	<b>110.625.601</b>

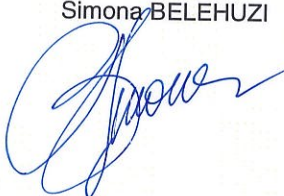
Director General,  
 BRD Asset Management S.A.I.

Mihai PURCAREA



Coordonator Compartiment Financiar si  
 Operatiuni,  
 BRD Asset Management S.A.I.

Simona BELEHUZI



**FDI BRD OBLIGATIUNI**

Situatia fluxurilor de trezorerie  
 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	Vumar de fond	Capital social	Prime de capital	Rezultatul reportat	Total capital propriu
<b>La 1 ianuarie 2017</b>		<b>1.000.436</b>	<b>100.043.618</b>	<b>55.926.322</b>	<b>8.352.517</b>	<b>164.322.457</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2017:</i>						
Pierderea exercitiului		-	-	-	(481.488)	(481.488)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>					<b>(481.488)</b>	<b>(481.488)</b>
Subscriere unitati de fond	8	40.223	3.625.278	2.353.581	-	5.978.859
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond	8	(390.108)	(38.613.771)	(24.877.376)	-	(63.491.148)
<b>La 31 decembrie 2017</b>	<b>8</b>	<b>650.551</b>	<b>65.055.125</b>	<b>33.402.526</b>	<b>7.871.029</b>	<b>106.328.680</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2018:</i>						
Pierderea exercitiului		-	-	-	1.647.308	1.647.308
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>					<b>1.647.308</b>	<b>1.647.308</b>
Subscriere unitati de fond	8	92.754	9.091.595	5.984.540	-	15.076.135
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond	8	(354.582)	(35.274.412)	(23.174.178)	-	(58.448.589)
<b>La 31 decembrie 2018</b>	<b>8</b>	<b>388.723</b>	<b>38.872.308</b>	<b>16.212.888</b>	<b>9.518.337</b>	<b>64.603.534</b>

Director General,  
 BRD Asset Management S.A.I.

Mihai PURCAREA



Coordonator Compartiment Financiar si  
 Operatiuni,  
 BRD-Asset Management S.A.I.

Simona BECHUZI



5

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

Str. Dr. Nicolae Staicovici, nr.2, Opera Center II, etaj 5, sector 5, cod postal 050558, Bucuresti, România  
 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. Comerțului J40/7066/2000; Cod unic de înregistrare 13236071;  
 Aut.A.S.F. - Decizia nr.527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003  
 Notificare înscrisă în registrul de evidența a prelucrărilor de date cu caracter personal sub nr. 23680

## Situatia fluxurilor de trezorerie

Nota	31 decembrie 2018 RON	31 decembrie 2017 RON
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>		
Profitul / (pierderea) exercitiului	1.647.308	(481.488)
<b>Ajustari pentru reconcilierea profitului / (pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare</b>		
<b>Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare</b>		
(Cresterea) / descresterea creantelor	(100.170)	-
(Cresterea) / descresterea creantelor din instrumente financiare in curs de decontare	1.127.873	(1.219.302)
(Cresterea) / descresterea activelor financiare gajate	(13.344.493)	(3.266.296)
(Cresterea) / descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	32.898.410	67.090.386
(Cresterea) / descresterea titlurilor date in pensie privata (Repo)	13.431.893	3.268.650
(Cresterea) / descresterea datoriilor privind instrumentele financiare in curs de decontare	1.594.231	-
Cresterea / (descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului	(34.189)	(126.207)
Cresterea / (descresterea) altor datorii	(6.458)	(4.105.732)
Cresterea / (descresterea) datoriilor financiare tinute pentru tranzactionare	(908.304)	874.867
<b>Numerar net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare</b>	<b><u>36.406.271</u></b>	<b><u>62.034.877</u></b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>		
Sume obtinute din emiterea de actiuni	15.076.135	5.978.859
Plati la rascumpararea de actiuni proprii	(58.448.589)	(63.491.148)
<b>Numerar net folosit in activitatile de finantare</b>	<b><u>(43.372.454)</u></b>	<b><u>(57.512.289)</u></b>
Cresterea / (descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	(6.966.183)	4.522.589
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	17.012.820	12.490.232
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b><u>10.046.637</u></b>	<b><u>17.012.820</u></b>
<b>Numerarul net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare include:</b>		
Dobanzi incasate	3.329.975	5.493.934

Director General,

BRD Asset Management S.A.I.

Mihai PURCAREA


Coordonator Compartiment Financiar si  
Operatiuni,  
BRD Asset Management S.A.I.

Simona BELEHUZI

## 1. Informatii despre Societate

Fondul BRD Obligatiuni (Fondul) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania. Fondul a fost deschis in 10 ianuarie 2006, pentru o durata nelimitata, conform Legii 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul 15/2004 al Autoritatea 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.

Sediul social al Fondului se afla in Bucuresti, Strada Dr. Nicolae Staicovici Nr. 2, Opera Center II, etaj 5, sector 5.

Obiectivul de investitii al Fondului este de a obtine profit consecvent pe termen mediu, protejand capitalul prin investirea acestuia preponderent intr-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix si monetare, atat pe pietele interne, cat si pe cele internationale.

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 romanesti. Fondul va avea un portofoliu diferenciat de investitii si in acest scop activele Fondului vor putea fi investite printre altele pe pietele monetare, si pe pietele de obligatiuni.

Administratorul Fondului este BRD Asset Management SAI SA, iar depozitarul Fondului este BRD Group Societe Generale SA.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate, la alegerea detinatorului.

Situatiile financiare ale Fondului BRD Obligatiuni pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2018 au fost autorizate pentru emisie conform hotararii Consiliului de administratie al BRD Asset Management SAI SA 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 adoptate de Uniunea Europeana.

Situatiile financiare au fost intocmite in baza costului istoric, cu exceptia activelor si datoriilor financiare detinute la valoarea justa 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, 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 diferite 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

##### *ia) Clasificare si evaluare – Politici in vigoare incepand cu 1 Ianuarie 2018 conform IFRS 9*

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 pentru 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:

- Conditile sale contractuale nu genereaza fluxuri de trezorerie la date specificate care reprezinta doar plati de principal si dobanzi (SPPI) 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 aceasta 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 cotationi 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**

##### **(i) Clasificare**

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**

Clasificarea datoriilor financiare conform IFRS 9 nu respecta abordarea utilizata pentru clasificarea activelor financiare; mai degraba ramane in linii mari aceeasi ca in conformitate cu IAS 39. 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, si numai atunci cand devine parte a prevederilor contractuale ale instrumentului.

Cumpararile 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 datorile 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.

Imprumuturile, creantele si datorile 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 datorile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere in Situatiia Rezultatului Global. Dobanzile si dividendele generate de aceste instrumente sunt inregistrate separat in veniturile sau cheltuielile cu dobanzile si veniturile sau cheltuielile cu dividendele in Situatiia Rezultatului Global.

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”.

Datorile 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 datorile 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 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 comisiunile 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 pozitiile long si pretul ask pentru pozitiile short), fara nici o deducere 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**

Actiunile 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, deasemenea, RON.

### 3.6 Conversii valutare

Tranzactiile din timpul perioadei, inclusiv achiziitiile si vanzarile de titluri, veniturile si cheltuielile, sunt convertite la cursul de schimb care prevaleaza 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 valutare 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:

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	RON	RON
EUR 1	4,6639	4,6597
PLN 1	1,0860	1,1168
CZK 1	0,1814	0,1823
HUF 100	1,4525	1,5011
GBP	5,1931	5,2530

### 3.7 Contracte legate de titluri primite sau date in pensiune livrata (Repo si Reverse Repo)

Titlurile vandute care, prin contract vor trebui rascumparate la o data viitoare (tranzactii Repo) nu sunt derecunoscute din situatia pozitiei financiare, atat timp cat Fondul retine, in mare masura, toate riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate. Suma primita in schimb este recunoscuta in situatia pozitiei financiare impreuna cu obligatia aferenta la pozitia „*Titluri date in pensiune livrata*”, astfel reflectand substanta economica a tranzactiei, respectiv un imprumut primit. Diferenta dintre pretul de vanzare a titlurilor si pretul de rascumparare este tratat ca si o cheltuiala cu dobanzile si este alocata pe perioada contractului folosind metoda ratei dobanzii efective. In cazul in care contrapartida are dreptul, conform conditiilor contractului, sa vanda sau sa utilizeze aceste titluri ca si garantii, Fondul evalueaza acele titluri la cost amortizat si le reclasifica in pozitia „*Active financiare gajate*”.

Titlurile achizitionate care vor trebui revandute la o data ulterioara specificata (tranzactii Reverse Repo) nu sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare cu exceptia cazului in care aceste titluri sunt vandute ulterior unor terte parti (caz in care obligatia de a restitui titlurile este inregistrata ca o vanzare in lipsa (short) la datorii curente si vor fi evaluate la valoare justa, iar castigurile sau pierderile vor fi incluse in profit sau pierdere in situatia rezultatului global la „*Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere*”). Suma platita pentru aceste titluri este derecunoscuta si in acelasi timp este recunoscuta o creanta in situatia pozitiei financiare, astfel reflectand dreptul Fondului de a incasa respectiva suma. Diferenta dintre pretul de cumparare si pretul de revanzare in cadrul acestor contracte este recunoscuta ca si venit din dobanzi si este alocata pe perioada contractului folosind metoda ratei dobanzii efective.

### **3.8 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 mai fi emis 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 restrange 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 cu venit fix, diferentele sunt nesemnificative.

### **3.9 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.

### **3.10 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.

**3.11 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.

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. 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 ajusta prin profit si pierdere;
- (c) Activele 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 recunoasterea unui astfel de element in alte elemente ale Rezultatului Global (OCI), cu exceptia cazului in care acest tratament creeaza sau mareste 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 valorile 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.

#### **Active financiare**

	<b>Clasificare conform IAS 39</b>	<b>Valoare</b>	<b>Clasificare conform IFRS 9</b>	<b>Valoare</b>
<b>1 ianuarie 2018</b>				
Numerar si echivalente de numerar	Imprumuturi si creante	17.012.820	Cost amortizat	17.012.820
Creante provenite din activitati de intermediere si alte activitati de tranzactionare	Imprumuturi si creante	1.219.302	Cost amortizat	1.219.302

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	Detinute in vederea tranzactionarii la valoare justa prin profit si pierdere	89.127.182	Valoare justa prin profit si pierdere	89.127.182
Active financiare gajate	Detinute in vederea tranzactionarii la valoare justa prin profit si pierdere	3.266.296	Valoare justa prin profit si pierdere	3.266.296

**Datorii financiare**

	<b>Clasificare conform IAS 39</b>	<b>Valoare</b>	<b>Clasificare conform IFRS 9</b>	<b>Valoare</b>
<b>1 Ianuarie 2018</b>				
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	Datorii financiare	908.304	Cost amortizat	908.304
Alte datorii si cheltuieli estimate	Datorii financiare	103.571	Cost amortizat	103.571
Datorii privind comisioane de intermediere si alte costuri de tranzactionare	Datorii financiare	16.396	Cost amortizat	16.396
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	Cost amortizat	3.268.650	Cost amortizat	3.268.650

Toate activele financiare ce au fost evaluate la valoare justa conform IAS 39 au fost in continuare evaluate la valoare 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 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 respectul 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 dezvolt politici contabile folosind Cadrul Conceptual cand niciun standard IFRS nu se aplica pentru o anumita tranzactie. Pentru cei care intocmesc situatii financiare si dezvolt 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, imprumutul respectiv trebuie inclus in fondurile pe care o entitate le imprumuta, in general.

**5. Active si datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere**

	<u>31</u> <u>decembrie</u> <u>2018</u> <u>RON</u>	<u>31</u> <u>decembrie</u> <u>2017</u> <u>RON</u>
<b>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>		
(i) Instrumente de natura capitalului propriu	-	-
<b>Total</b>	-	-
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	43.015.602	60.695.845
Obligatiuni de stat	28.202.346	31.697.634
Certificate de trezorerie	699.396	-
Fonduri listate	437.234	-
<b>Total</b>	<u>71.917.345</u>	<u>92.393.478</u>
(iii) Instrumente financiare derivate		
Contracte futures pe indici	-	-
Swap pe rata dobanzii	44.985	-
Contracte forward pe cursul de schimb	339.827	-
<b>Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>		
(iii) Instrumente financiare derivate	-	-
Swap pe valute	-	(908.304)
<b>Total active si datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>	<u>72.739.391</u>	<u>91.485.175</u>
<b>Active si datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>		
	<u>72.739.391</u>	<u>91.485.175</u>
Castig net din valoarea justa a activelor si datoriilor detinute in vederea tranzactionarii	149.188	(2.463.747)
<b>Total castiguri / (pierderi)</b>	<u>149.188</u>	<u>(2.463.747)</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.

	2018		2017	
	Active	Datorii	Active	Datorii
Instrumente financiare derivate detinute cu scop de acoperire a riscului	-	-	-	-
Swap pe rata dobanzii	44.985	-	-	109.915
Contracte forward pe cursul de schimb	339.827	-	-	798.388
<b>Total</b>	<b>384.812</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>908.304</b>

**BRD Obligatiumi**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018**  
*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

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

	2018			2017				
	Nivel 1 RON	Nivel 2 RON	Nivel 3 RON	Total RON	Nivel 1 RON	Nivel 2 RON	Nivel 3 RON	Total RON
<b>Active</b>								
Numerar si echivalente de numerar	10.046.637	-	-	10.046.637	17.012.820	-	-	17.012.820
Creante instrumente financiare in curs de decontare	-	-	91.429	91.429	-	-	1.219.302	1.219.302
Active si datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (inclusiv active financiare gajate)	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonduri listate	437.234	-	-	437.234	-	-	-	-
Obligatiumi pe o piata activa	33.441.303	-	-	33.441.263	44.423.901	-	-	44.423.901
Obligatiumi pe o piata inactiva	-	38.476.082	-	38.476.082	-	47.969.577	-	47.969.577
Instrumente financiare derivate	-	384.812	-	384.812	-	-	-	-
Creante din instrumente financiare in curs decontare	-	-	100.170	100.170	-	-	-	-
<b>Datorii</b>								
Datorii aferente instrumente financiare in curs de decontare	-	-	-	-	-	-	-	-
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	(1.594.231)	(1.594.231)	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	(69.382)	(69.382)	-	-	(103.571)	(103.571)
Datorii din operatiuni repo	-	(16.700.542)	(9.938)	(9.938)	-	-	(16.396)	(16.396)
Datorii din instrumente financiare derivate	-	-	-	(16.700.542)	-	(3.268.650)	-	(3.268.650)
<b>Total</b>	<b>43.925.174</b>	<b>22.160.352</b>	<b>(1.481.952)</b>	<b>64.603.534</b>	<b>61.436.721</b>	<b>43.792.624</b>	<b>1.099.335</b>	<b>106.328.680</b>

La 31 Decembrie 2018 suma de 43.925.174 RON este clasificata in conformitate cu IFRS ca Nivel 1 si suma de 20.678.400 RON este clasificata ca Nivel 2 si Nivel 3.

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital si celor de datorii 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.

Fondul investeste in instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat, precum si in certificate de trezorerie). 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 interpooleaza linear intre cele mai apropiate 2 scadente;
- Riscul de credit. Acesta este estimat fie pe baza CDS fie pe baza de obligatiuni similare. Se interpooleaza 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.

In anul 2018 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa (in 2017: acelasi lucru).

#### **Transferuri intre nivele:**

In anul 2018 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa (in 2017: acelasi lucru).

#### **8. Numerar si echivalente de numerar**

	<b>31 decembrie 2018 RON</b>	<b>31 decembrie 2017 RON</b>
Numerar la banci	1.325.006	6.183.682
Depozite	8.721.631	10.829.138
	<b>10.046.637</b>	<b>17.012.820</b>

#### **9. Capital**

##### **Capital autorizat si subscris**

Capitalul social al Fondului este de 38.872.308 RON, divizat in 388.723,0803 de unitati de fond cu paritate 100 RON si valoare curenta de 168,4021 RON. Capitalul Fondului este reprezentat de aceste unitati de fond. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriiile 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. Mai jos este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului si legislatia in vigoare.

Reconcilierea capitalului propriu al Fondului calculat conform IFRS cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond calculat in conformitate cu prospectul Fondului:

	Capital propriu calculat conform IFRS RON	Ajustari (IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond) RON	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare) RON
<b>1 ianuarie 2017</b>	<b>164.322.457</b>	<b>304.338</b>	<b>164.626.794</b>
Capital social	100.043.618	-	100.043.618
Prime de capital	55.926.322	8.656.855	64.583.177
Rezultat reportat	8.352.517	(8.352.517)	-
<b>Modificari in timpul anului 2017:</b>			
Pierdere exercitiului	(481.488)	315.955	(165.532)
Subscriere unitati de fond	5.978.859	-	5.978.859
Rascumparare si anulare fond	(63.491.148)	-	(63.491.148)
<b>31 decembrie 2017</b>	<b>106.328.680</b>	<b>620.293</b>	<b>106.948.972</b>
Capital social	65.055.124	-	65.055.124
Prime de capital	33.402.526	8.491.322	41.893.848
Rezultat reportat	7.871.029	(7.871.029)	-
<b>Modificari in timpul anului 2018:</b>			
Pierdere exercitiului	1.647.308	237.979	1.885.287
Subscriere unitati de fond	15.076.135	-	15.076.135
Rascumparare si anulare fond	(58.448.589)	-	(58.448.589)
<b>31 decembrie 2018</b>	<b>64.603.534</b>	<b>858.272</b>	<b>65.461.805</b>
Capital social	38.872.308	-	38.872.308
Prime de capital	16.212.888	10.376.609	26.589.497
Rezultat reportat	9.520.649	(9.520.649)	-

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. Activele nete sunt evaluate pe baza legislatiei in vigoare, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotaie relevanta publicata de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizarii discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului, plecand de la pretul net de achizitie (in cazul instrumentelor nou-emise pentru care nu exista reper de pret compozit relevant) sau de la ultimul pret compozit folosit in evaluare. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si evaluarea din calcul NAV si standardele de contabilitate statutare.

Mai jos este prezentata o reconciliere a numarului de unitati de fond in circulatie la inceputul si la sfarsitul fiecărei perioade de raportare.

	<u>Unitati de fond aflate in circulatie</u>
<b>La 1 ianuarie 2017</b>	<b>1.000.436</b>
Rascumparare si anulare	(390.108)
Subscriere	40.223
<b>La 1 ianuarie 2018</b>	<b>650.551</b>
Rascumparare si anulare	(354.582)
Subscriere	92.754
<b>La 31 decembrie 2018</b>	<b>388.723</b>

<u>Valoarea activului net per unitate de fond</u>	<u>31 decembrie 2018 RON</u>	<u>31 decembrie 2017 RON</u>
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	166,20	163,45
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul prospect)	168,40	164,39

#### 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, locale si internationale, 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 RON</u>	<u>2017 RON</u>
<i>Provenite din:</i>		
Numerar si echivalente de numerar	73.706	48.350
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	2.356.663	3.687.099
<b>Total</b>	<b>2.430.369</b>	<b>3.735.449</b>

#### 11. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	<u>2018 RON</u>	<u>2017 RON</u>
Comisioane de administrare	176.567	142.249
Comisioane de custodie	819.180	1.456.665
<b>Total</b>	<b>995.747</b>	<b>1.598.914</b>

In nota 15 *Informatii privind partile afiliate* gasiti mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

## **12. Impozitul pe profit**

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutara a Fondului este de 0%.

## **13. Managementul riscului financiar**

### **Introducere**

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari (participanti la Fond). Riscul este inerent activitatilor Fondului, insa 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), riscul de lichiditate, riscul de credit.

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 utilizeaza instrumente financiare derivate in legatura cu activitatile sale de gestionare a riscurilor.

### **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 aceeaasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceasi 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.

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii provine din investitiile in instrumente financiare de datorie purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv, depozite pe termen scurt).

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea profitului sau pierderii Fondului pentru exercitiul financiar fata de o modificare rezonabila posibila a ratei dobanzii, toate celelalte variabile ramanand constante.

In practica, rezultatul real al tranzactiilor poate fi diferit de analiza senzitivitatii prezentata mai jos, iar diferenta ar putea fi semnificativa.

	<u>Modificare puncte de baza RON</u>	<u>Senzitivitatea modificarii valorii juste a investitiilor crestere / (reducere) RON</u>
<b>31 decembrie 2018</b>	+50 bp	(50) bp
RON	1.795.056	(1.862.227)
<b>31 decembrie 2017</b>	+50 bp	(50) bp
RON	1.762.259	(1.725.064)

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 maturitatii. Fondul nu detine instrumente de acoperire impotriva riscului de dobanda.

	<u>0 - 3 luni RON</u>	<u>3 luni – 6 luni RON</u>	<u>6 luni – 1 an RON</u>	<u>1-5 ani RON</u>	<u>Mai mult de 5 ani RON</u>	<u>Nepurtatoar e de dobanda RON</u>	<u>Total RON</u>
<b>la 31 decembrie 2018</b>							
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	9.029.573	1.017.064	-	-	-	-	10.046.637
Creante provenite din activitati de intermediere si alte activitati de tranzactionare	-	-	-	-	-	91.429	91.429



Dividende, dobanzi, alte creante	112.792	338	-	-	-	-	113.129
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	4.365.962	378.617	7.127.444	22.610.330	21.209.018	437.234	56.128.605
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere gajate	-	-	1.346.589	11.880.207	3.383.991	-	16.610.786
<b>Total active</b>	<b>9.016.951</b>	<b>378.955</b>	<b>8.474.033</b>	<b>34.490.537</b>	<b>24.593.009</b>	<b>528.663</b>	<b>82.977.627</b>

	0 - 3 luni RON	3 luni – 6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1 - 5 ani RON	Mai mult de 5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
<b>la 31 decembrie 2018</b>							
<b>Datorii</b>							
Datorii provenite din instrumente financiare in curs de decontare	1.594.231	-	-	-	-	-	1.594.231
Alte datorii si cheltuieli angajate	9.938	-	-	-	-	-	9.938
Datorii privind onorariile catre administrator si custode	69.382	-	-	-	-	-	69.382
Datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	-	-	-
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	16.700.542	-	-	-	-	-	16.700.542
<b>Total datorii</b>	<b>18.294.773</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.374.093</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>	<b>(9.277.822)</b>	<b>378.955</b>	<b>8.474.033</b>	<b>34.490.537</b>	<b>24.593.009</b>	<b>528.663</b>	<b>64.603.534</b>

	0 - 3 luni RON	3 luni – 6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1 - 5 ani RON	Mai mult de 5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
<b>la 31 decembrie 2017</b>							
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	17.012.820	-	-	-	-	-	17.012.820
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	1.021.990	2.233.817	55.845.903	33.291.769	-	92.393.479
<b>Total active</b>	<b>17.012.820</b>	<b>1.021.990</b>	<b>2.233.817</b>	<b>55.845.903</b>	<b>33.291.769</b>	<b>-</b>	<b>110.625.601</b>

	0 - 3 luni RON	3 luni – 6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1 - 5 ani RON	Mai mult de 5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
<b>la 31 decembrie 2017</b>							
<b>Datorii</b>							
Datorii provenite din activitati de intermediere	-	-	-	-	-	16.396-	16.396
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	103.571	103.591
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	3.268.650	-	-	-	-	-	3.268.650
Datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	344.213	143.566	344.420	76.105	-	-	908.304
<b>Total datorii</b>	<b>3.612.863</b>	<b>143.566</b>	<b>344.420</b>	<b>76.105</b>	<b>-</b>	<b>119.967</b>	<b>4.296.921</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>	<b>13.399.957</b>	<b>878.424</b>	<b>1.889.397</b>	<b>55.769.798</b>	<b>33.291.769</b>	<b>1.099.335</b>	<b>106.328.680</b>

### **Riscul valutar**

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Politica de investitii a urmarit structurarea plasamentelor pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in instrumente lichide (obligatiuni, contracte repo si depozite).

La data de 31 Decembrie 2018 Fondul detinea active financiar monetare exprimate in euro, in valoare de 7.178.253 EUR, echivalentul a 33.478.654 RON si active financiar monetare exprimate in dolari, in valoare de 1.321.235 USD, echivalentul a 5.381.370 RON.

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere semnificativa la 31 decembrie pe activele 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 exercitiului	
		2018	2017
		RON	RON
EUR	2	103.084	1.132.154
USD	2	3.504	-

O scadere echivalenta a fiecărei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar in sens opus. Estimarea prezentata in tabelul de mai sus nu include impactul operatiunilor pentru acoperirea impotriva 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
	% din totalul activelor financiare	
<b>Active financiare</b>		
RON	47	39
USD	7	61
EUR	46	-
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

La 31 decembrie 2018, Fondul nu detine datorii financiare exprimate in alte monede decat RON.

### **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 sau sa-si rascumpere unitatile de fond mai devreme decat era preconizat. Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor in numerar a unitatilor de fond rascumparabile. 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 9).

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 obligatiuni si instrumente cu venit fix purtatoare de dobanda 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.

#### **Active financiare**

Analiza 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.

#### **Riscul de lichiditate**

	Mai putin de 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>La 31 decembrie 2018</b>							
<b>Active financiare</b>							
Numerar si echivalente de numerar	2.899.722	6.117.229	1.017.064	-	-	-	<b>10.046.637</b>
Creante provenite din activitati de intermediere si alte activitati de tranzactionare	91.429	-	-	-	-	-	<b>91.429</b>
Alte creante	100.170						<b>100.170</b>
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1.166.298	3.636.897	378.617	7.127.444	22.610.330	21.209.018	<b>56.228.774</b>
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere gajate	-	-	-	1.346.589	11.880.207	3.383.991	<b>16.610.786</b>
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>4.267.488</b>	<b>9.756.878</b>	<b>1.395.681</b>	<b>8.474.033</b>	<b>34.490.537</b>	<b>24.593.009</b>	<b>82.977.627</b>

	Mai putin de 1 luna RON	1-3 luni RON	3-6 luni RON	6-12 luni RON	1-5 ani RON	Mai mult de 5 ani RON	Total RON
<b>La 31 decembrie 2018</b>							
<b>Datorii financiare</b>							
Datorii provenite din instrumente financiare in curs de decontare	1.594.231	-	-	-	-	-	<b>1.594.231</b>
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	69.382	-	-	-	-	-	<b>69.382</b>
Alte datorii si cheltuieli angajate	9.938	-	-	-	-	-	<b>9.938</b>
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Titluri date in pensiune livrate (REPO)	16.700.542	-	-	-	-	-	<b>16.700.542</b>
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>18.374.093</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.374.093</b>
<b>Excedent / deficit de lichiditate</b>	<b>(14.106.605)</b>	<b>9.756.878</b>	<b>1.395.681</b>	<b>8.474.033</b>	<b>34.490.537</b>	<b>24.593.009</b>	<b>64.603.534</b>
	Mai putin de 1 luna RON	1-3 luni RON	3-6 luni RON	6-12 luni RON	1-5 ani RON	Mai mult de 5 ani RON	Total RON
<b>La 31 decembrie 2017</b>							
<b>Active financiare</b>							
Numerar si echivalente de numerar	17.012.820	-	-	-	-	-	<b>17.012.820</b>
Creante	-	-	-	-	-	1.219.302	<b>1.219.302</b>
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	1.021.990	2.233.817	55.845.903	33.291.769	-	<b>92.393.479</b>
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>17.012.820</b>	<b>1.021.990</b>	<b>2.233.817</b>	<b>55.845.903</b>	<b>33.291.769</b>	<b>-</b>	<b>110.625.601</b>
	Mai putin de 1 luna RON	1-3 luni RON	3-6 luni RON	6-12 luni RON	1-5 ani RON	Mai mult de 5 ani RON	Total RON
<b>La 31 decembrie 2017</b>							
<b>Datorii financiare</b>							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	103.571	-	-	-	-	-	<b>103.571</b>
Alte datorii si cheltuieli angajate	16.396	-	-	-	-	-	<b>16.396</b>
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	344.213	143.566	344.420	76.105	-	-	<b>908.304</b>
Titluri date in pensiune livrate (REPO)	3.268.650	-	-	-	-	-	<b>3.268.650</b>
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>3.612.863</b>	<b>143.566</b>	<b>344.420</b>	<b>76.105</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.296.921</b>
<b>Excedent/deficit de lichiditate</b>	<b>13.399.957</b>	<b>878.424</b>	<b>1.889.397</b>	<b>55.769.798</b>	<b>33.291.769</b>	<b>1.099.335</b>	<b>106.328.680</b>

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:

	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Numerar si echivalente de numerar	10.046.637	17.012.820
Creante provenite din instrumente financiare in curs de decontare	91.429	-
Creante	100.170	1.130.962
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	71.917.386	92.397.504
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>82.155.622</b>	<b>110.537.260</b>

**Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit**

Fondul investeste in instrumente de datorie cu rating de investitie ridicat.

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

	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
	<b>% din total instrumente de datorie</b>	
Credit rating		
AAA/Aaa	2	-
AA/Aa2	-	-
AA-/Aa3	-	2
A/A2	3	9
A-/A3	11	6
BBB+/Baa1	19	8
BBB/Baa2	2	14
BBB-/Baa3	51	38
BB+/Ba1	1	2
BB/Ba2	1	2
BB-/Ba3	1	2
B+/B1	6	1
Caa2	-	5
Not Rated	4	11
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

**Active financiare ce fac obiectul cerintelor privind deprecierea conform IFRS 9**

Activele financiare ale Fondului ce fac obiectul modelului de estimare a pierderilor preconizate sunt depozitele bancare. La 31 decembrie 2018 valoare acestora era 10.048.949 RON pentru care s-a constituit un provizion de 2.312 RON.

**Active financiare ce nu fac obiectul cerintelor privind deprecierea conform IFRS 9**

Fondul este expus riscului de credit al instrumentelor de datorie, al fondurilor si al instrumentelor financiare derivate. Aceste clase de active nu fac obiectul prevederilor IFRS 9 referitoare la depreciere pentru ca sunt evaluate la valoare justa prin profit si pierdere. Valoarea contabila a acestor clase de active conform prevederilor IAS 39 in anul 2017, conform prevederilor IFRS 9 in 2018 reprezinta expunerea maxima la riscul de credit pentru instrumentele financiare care nu sunt supuse cerintelor de depreciere IFRS 9 la datele respective de raportare. Prin urmare, nu exista o expunere maxima separata la prezentarea riscului de credit pentru aceste instrumente.

**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):

	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
	<b>% din total instrumente de datorie</b>	
<i>in functie de distributia geografica</i>		
Romania	55	34
Luxemburg	7	3
Turcia	4	2
Germania	5	4
Olanda	9	3
Irlanda	4	6
Austria	2	2
Bulgaria	1	2
Cayman	-	2
International	6	2
Statele Unite ale Americii	-	19
Japonia	-	4
Suedia	-	3
Franta	-	8
Marea Britanie	-	4
Grecia	1	-
Singapore	5	-
Ungaria	1	-
Guernsey	1	2
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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

	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
	<b>% din total instrumente de datorie</b>	
<i>in functie de distributia industriala</i>		
Financiar	61	64
Energie	1	2
Telecomunicatii	-	-
Guvern	35	29
Municipal	1	-

Alte sectoare	2	5
<b>Total</b>	<u>100</u>	<u>100</u>

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

#### 14. Personal

In cursul exercitiului financiar Fondul nu a avut nici un angajat (in 2017, acelasi lucru).

#### 15. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 16 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2017: zero).

#### 16. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

##### **Administratorul Fondului - BRD Asset Management SAI SA**

BRD Asset Management SAI SA (Administratorul) are dreptul la comisioane (onorarii) de management pentru serviciile prestate conform prospectului Fondului. Comisionul de administrare este de 1% pe an din valoarea medie a activului net al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Comisionul de administrare se plateste lunar pentru luna precedenta.

Valoarea totala a comisiunelor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 819.180 RON (2017: 1.456.665 RON). Comisiunile de administrare de plata la 31 decembrie 2017 insumeaza 54.770 RON (31 decembrie 2017: 89.587 RON).

##### **Depozitar - BRD Groupe Societe Generale SA**

BRD Groupe Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data de 21 septembrie 2005, 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 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 s-au ridicat la suma de 175.567 RON (2017: 142.171 RON); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2017 insumeaza 14.612 RON (31 decembrie 2017: 13.984 RON).

Mai jos sunt prezentate detaliat investitiile detiute de partile afiliate in Fond:

**2018**

Parte afiliata	Titlu	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% interese in Fond la 31 decembrie
BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA	Administratorul fondului	21.980	3,38	21.980	3,38
FDI BRD DIVERSO	In cadrul grupului	-	-	3.318	0,51
FDI BRD SIMFONIA	In cadrul grupului	-	-	56.749	8,72

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

**17. Evenimente ulterioare datei de raportare**

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare