



Building a better  
working world

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

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

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BRD USD

### Raport asupra auditului situatiilor financiare

#### Opinia

Am auditat situatiile financiare ale Fondului Deschis de Investitii BRD USD („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 10 „Capital” care fac referire la clasificarea unitatilor de fond. Opinia noastra nu este emisa cu rezerve in legatura cu acest aspect.

#### Bazele opiniei

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

#### Aspecte cheie de audit

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

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

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

#### **Aspect cheie de audit**

##### **Evaluarea activelor financiare**

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

Aceste active financiare sunt evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere in conformitate cu IFRS 9 (certificate de trezorerie, obligatiuni guvernamentale, obligatiuni corporative, instrumente financiare derivate, unitati de fond) sau la cost amortizat (depozitele la banci). Dupa cum se descrie in Nota 7, active financiare in suma de 98.996.814 RON sunt prezentate in conformitate cu IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa ca Nivel 1 si 44.697.074 RON sunt prezentate ca Nivelul 2. Valoarea justa a activelor financiare tranzactionate pe pieta active se bazeaza pe preturile cotate (Nivelul 1). Pentru restul investitiilor, metodele de evaluare includ valoarea actualizata neta a fluxurile de numerar viitoare, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte metode (Nivelul 2). Ipotezele si parametrii utilizati in modelele de evaluare includ ratele dobanzilor pentru active fara risc, ratele de schimb valutar, ratele de referinta, spread-urile de credit si alte prime care compun ratele de actualizare.

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

##### **Modul in care a fost adresat aspectul cheie de audit**

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

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

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

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

- Pentru investitiile tranzactionate pe pietele 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 tranzactie, alte informatii de piata, dupa caz);
- Pentru investitiile in instrumente necotate sau pentru instrumente pentru care nu exista un pret de piata cotation 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 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, că 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 îndoeli 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 alte 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 aceeași 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 Usd Fond**

**SITUATII FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

## Cuprins

Situatia rezultatului global .....	3
Situatia pozitiei financiare.....	4
Situatia modificarilor capitalurilor proprii .....	5
Situatia fluxurilor de trezorerie .....	6
Note la situatiile financiare .....	7
1. Informatii despre Societate .....	7
2 Bazele intocmirii situatiilor financiare .....	7
3 Principii, politici si metode contabile.....	7
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 .....	20
8. Numerar si echivalente de numerar .....	22
9. Capital .....	22
10. Venituri si cheltuieli cu dobanzile .....	24
11. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb .....	24
12. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului .....	24
13. Impozitul pe profit.....	24
14. Managementul riscului financiar.....	25
Introducere .....	25
Riscul de piata .....	25
Riscul de lichiditate.....	28
Riscul de credit.....	30
15. Angajamente si datorii contingente .....	32
16. Informatii privind partile afiliate.....	32
17. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	33



**Situatia rezultatului global  
 pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2018**

	Nota	2018 RON	2017 RON
<b>Venituri</b>			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	7	515.469	(220.030)
Venituri din dobanzi	10	4.746.616	3.571.600
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	11	273.261	-
		<b>5.535.346</b>	<b>3.351.570</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	12	1.412.587	1.103.779
Alte cheltuieli generale		189.621	115.729
Impozite retinute la sursa		-	-
		<b>1.602.208</b>	<b>1.219.508</b>
<b>Profit/(pierdere) inainte de impozitare</b>		<b>3.933.138</b>	<b>2.132.061</b>
<b>Profitul/(pierderea) exercitiului</b>		<b>3.933.138</b>	<b>2.132.061</b>
Alte elemente ale rezultatului global			
Castig / (pierdere) net(a) din translatare la moneda functionala	11	3.133.837	(8.898.243)
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>7.066.975</b>	<b>(6.766.181)</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  
 la 31 decembrie 2018**

	Nota	2018 RON	2017 RON
<b>Active</b>			
Numerar si echivalente de numerar	8	22.770.788	24.508.132
Creante din instrumente financiare in curs de decontare		3.970.984	412.363
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	5	105.172.185	116.668.192
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere gajate		15.750.915	-
<b>Total active</b>		<b>147.664.872</b>	<b>141.588.687</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		116.341	117.335
Datorii aferente instrumentelor financiare in curs de decontare		3.981.111	-
Alte datorii si cheltuieli estimate		912.050	151.671
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		-	777.729
Titluri date in pensii livrate (REPO)		15.736.020	-
<b>Total datorii</b>		<b>20.745.523</b>	<b>1.046.736</b>
<b>Capital propriu</b>			
Capital social	9	122.104.812	141.570.811
Prime de capital		(3.194.225)	(1.970.647)
Rezultat reportat		13.773.166	9.840.029
Rezerve din conversii valutare		(5.764.405)	(8.898.243)
<b>Total capital propriu</b>	9	<b>126.919.349</b>	<b>140.541.951</b>
<b>Total datorii si capital propriu</b>		<b>147.664.872</b>	<b>141.588.687</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 USD FOND

## NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

## Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

BRD  
Asset Management

GRUPE SOCIETI GENERALE

## Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2018

	Numar unitati de fond	Capital social RON	Prime de capital RON	Rezultatul reportat RON	Rezerve din conversii valutare RON	Total capital propriu RON
<b>La 1 Ianuarie 2017</b>	<b>187.397</b>	<b>80.642.495</b>	<b>(5.294.860)</b>	<b>7.707.968</b>	<b>-</b>	<b>83.055.603</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2017:</i>						
Profitul exercitiului	-	-	-	2.132.061	-	2.132.061
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>	-	-	-	<b>2.132.061</b>	<b>(8.898.243)</b>	<b>(8.898.243)</b>
Subscriere actiuni	9	251.202	100.117.914	5.374.927	-	105.492.841
Rasumparare si anulare a unitatilor de fond	9	(99.020)	(39.189.596)	(2.050.715)	-	(41.240.311)
<b>La 1 Ianuarie 2018</b>	<b>339.580</b>	<b>141.570.811</b>	<b>(1.970.647)</b>	<b>9.840.029</b>	<b>(8.898.243)</b>	<b>140.541.951</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2018:</i>						
Profitul exercitiului	-	-	-	3.933.138	-	3.933.138
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	3.133.837	3.133.837
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>	-	-	-	<b>3.933.138</b>	<b>3.133.837</b>	<b>7.066.975</b>
Subscriere actiuni	9	90.150	34.250.830	2.146.130	-	36.396.960
Rasumparare si anulare a unitatilor de fond	9	(137.889)	(53.716.829)	(3.369.707)	-	(57.086.536)
<b>La 31 decembrie 2018</b>	<b>291.841</b>	<b>122.104.812</b>	<b>(3.194.225)</b>	<b>13.773.166</b>	<b>(5.764.405)</b>	<b>126.919.349</b>

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

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

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

Str: Dr. Nicolae Stalcovici, nr.2, Opera Genter II, etaj 5, sector 5, cod postal 050558, Bucuresti, Romania

Tel: + 4021-327 22 281,321.20.12; Fax: + 4021-327 14.10; e-mail: office@brdam.ro; http://www.brdam.ro

Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg: Comertului J40/7066/2000; Cod unic de inregistrare 13236071;

Aut.A.S.F. - Decizia nr.527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR055A/R/400010/26.02.2003

Notificare inregistrata in registrul de evidenta a prelucrarilor de date cu caracter personal sub nr. 23680

**Situatia fluxurilor de trezorerie  
 pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2018**

	2018	2017
Nota	RON	RON
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>		
Profitul exercitiului	3.933.138	2.132.061
<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 activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	11.496.007	(55.029.996)
(Cresterea)/descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii gajate	(15.750.915)	-
(Cresterea)/descresterea creantelor din instrumente in curs de decontare	(3.558.621)	(430.562)
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului	(994)	42.598
Cresterea/(descresterea) datoriilor aferente instrumentelor financiare in curs de decontare	3.981.111	-
Cresterea/(descresterea) altor datorii	912.050	(994.724)
(Cresterea)/descresterea datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii	(777.729)	743.406
Cresterea/(descresterea) titlurilor date in pensiune livrata (REPO)	15.736.020	-
<b>Numerar net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare</b>	<b>15.818.396</b>	<b>(53.537.216)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>		
Sume obtinute din emiterea de actiuni	36.396.960	100.837.153
Plati la rascumpararea de actiuni proprii	(57.086.536)	(43.060.359)
<b>Numerar net generat de activitatile de finantare</b>	<b>(20.689.577)</b>	<b>57.776.794</b>
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	(4.871.180)	4.239.577
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	24.508.132	20.268.555
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>22.770.788</b>	<b>24.508.132</b>
	8	
<b>Numerarul net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare include:</b>		
Dobanzi incasate	4.510.869	3.571.600

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



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

6



**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. Comertului J40/7066/2000; Cod unic de inregistrare 13236071;  
 Aut.A.S.F. - Decizia nr.527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003  
 Notificare inregistrata in registrul de evidenta a prelucrarilor de date cu caracter personal sub nr. 23680

## Note la situatiile financiare

### 1. Informatii despre Societate

Fondul BRD USD FOND (Fondul) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania. Fondul a fost deschis in 11 Mai 2015, pentru o durata nelimitata, conform Legii 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul 15/2004 al Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”) privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor si reautorizat in iunie 2015 in conformitate cu prevederile Ordonantei de Urgenta a Guvernului, nr.32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea Legii. nr.297/2004, si ale Regulamentului ASF nr.9/2014 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor.

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

Scopul constituirii Fondului este exclusiv si consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile in USD de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe piata monetara si de capital, asigurand o lichiditate optima si expunere la un numar limitat de factori de risc avand ca obiectiv obtinerea de venit prin performante financiare stabile. Fondul deschis de investitii este denumit in USD. Fondul nu va investi in actiuni.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate, la alegerea detinatorului.

Situatiile financiare ale Fondului BRD USD FOND pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2018 au fost autorizate pentru emitere 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

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

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

(a) Este achizitionat sau realizat in principal cu scopul de a-l vinde sau rascumpara pe termen scurt sau

(b) In momemntul recunoasterii initiale este parte a unui portofoliu de instrumente financiare ce sunt administrate impreuna si sunt detinute in scop speculativ sau

(c) Este un instrument financiar derivat (cu exceptia instrumentelor ce reprezinta contracte de garantie financiara sau instrumentelor eficiente si desemnate de acoperire a riscului

#### **Active financiare**

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

- Modelul de afaceri al fondului pentru administrarea activelor financiare
- Caracteristicile fluxurilor de numerar generate de activului financiar

#### **Active financiare evaluate la cost amortizat**

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

#### **Active financiare evaluate la valoare justa prin profit si pierdere**

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

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

-instrumente de datorie (unitati de fond detinute la alte fonduri de investitii) ;

- instrumente de datorie purtatoare de dobanda(certIFICATE de trezorerie si obligatiuni) ce sunt masurate folosind o tehnica de evaluare bazate pe 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**

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**

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

Clasificarea datoriilor financiare conform IFRS 9 nu respectă abordarea utilizată pentru clasificarea activelor financiare; mai degrabă rămâne în linii mari aceeași ca în conformitate cu IAS 39. Datoriile financiare sunt evaluate fie la valoarea justă 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 datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare la valoarea justa. Toate costurile de tranzactionare ale acestor instrumente sunt recunoscute direct in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

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

###### **(iv) Evaluarea ulterioara**

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

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

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

Metoda dobanzii efective este o metoda de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare si de alocare a venitului din dobanzi sau a cheltuielii cu dobanzile pe perioada relevanta. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar estimate pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare. In calculul ratei dobanzii efective, Fondul estimeaza fluxurile de trezorerie luand in considerare toti termenii contractuali ai instrumentului financiar, dar nu ia in considerare pierderile viitoare. Calculul include toate comisioanele platite si incasate intre partile contractuale care fac parte integranta din rata dobanzii efective, costurile de tranzactionare si toate celelalte prime sau reduceri.

#### (v) Derecunoasterea

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

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

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

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

### 3.2 Determinarea valorii juste

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la data de raportare se determina pe baza preturilor de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul (pretul bid pentru pozitiiile long si pretul ask pentru pozitiiile 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 7.

### 3.3 Deprecierea activelor financiare

*Politici in vigoare incepand cu 1 ianuarie 2018 conform IFRS 9*

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**

In ultimii ani a avut loc o schimbare semnificativa in structura portofoliului de investitii, ca urmare a faptului ca Statul Roman a emis mai putine obligatiuni denumite in USD, fapt ce a condus catre o structura a fondului dominata de investitii in USD, respectiv obligatiuni emise de alte state membre ale Uniunii Europene. Structura portofoliului este prezentata in nota 13 - Managementul riscului financiar, Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

In aceste conditii, moneda RON nu mai reprezinta fidel moneda mediului economic care influenteaza rezultatele Fondului. In aceste conditii, managementul fondului a decis ca moneda USD sa fie moneda functionala a fondului si ca toate tranzactiile efectuate de la inceputul anului financiar sa fie inregistrate in USD. Moneda de prezentare ramane moneda RON.

Considerand faptul ca situatiile financiare la 31 Decembrie 2017 au fost realizate avand atat moneda functionala cat si moneda de prezentare RON, schimbarea monedei functionale nu are impact asupra valorilor comparative. Aplicarea retrospectiva nu este permisa, ca urmare a faptului ca schimbarea monedei functionale se aplica prospectiv. Impactul acestei modificari este reprezentat de faptul ca pierderile si castigurile din translatarea soldurilor si tranzactiilor din EUR in RON este prezentat in alte elemente ale rezultatului global si nu in profit sau pierdere. Mai multe detalii sunt prezentate in Nota 10.

Pentru translatare din moneda functionala in moneda de prezentare actiunile si datoriile sunt convertite la cursul de schimb de inchidere, iar veniturile si cheltuielile sunt convertite la cursul de schimb din data tranzactiei.

### **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.

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

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

	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	1,4527	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 2018:

### **IFRS 9 Instrumente financiare**

#### *Clasificare si evaluare*

Fondul a evaluat clasificarea instrumentelor financiare la data aplicării inițiale și a aplicat retroactiv această clasificare. Pe baza acestei evaluări:

- (a) Toate instrumentele financiare detinute anterior la valoare justa vor fi in continuare evaluate la valoare justa.
- (b) Instrumentele de datorie si intrumentele 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 create 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 neconcordanța contabilă 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

1 Ianuarie 2018	Clasificare conform IAS 39	Valoare	Clasificare conform IFRS 9	Valoare
Numerar si echivalente de numerar	Imprumuturi si creante	24.508.132	Cost amortizat	24.508.132
Creante privind instrumente financiare in curs de decontare	Imprumuturi si creante	412.363	Cost amortizat	412.363
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	Detinute in vederea tranzactionarii la valoarea justa prin profit si pierdere	116.668.192	Valoare justa prin profit si pierdere	116.668.192

#### Datorii financiare

1 Ianuarie 2018	Clasificare conform IAS 39	Valoare	Clasificare conform IFRS 9	Valoare
Datorii privind comisioane de intermediere si alte costuri de tranzactionare	Datorii financiare	117.335	Cost amortizat	117.335

Alte datorii si cheltuieli estimate	Datorii financiare	151.671	Cost amortizat	151.671
Datorii financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	Detinute in vederea tranzactionarii la valoare justa prin profit si pierdere	777.729	Valoare justa prin contul de profit si pierdere	777.729

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.

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

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

- **IFRS 16: Contracte de leasing**  
Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019. IFRS 16 stabileste principiile pentru recunoasterea, evaluarea, prezentarea si furnizarea informatiilor despre contractele de leasing ale celor doua parti la un contract, si anume, clientul („locatar”) si furnizorul („locator”). Noul standard prevede ca locatarii sa recunoasca majoritatea contractelor de leasing in cadrul situatiilor financiare. Locatarii vor dispune de un singur model contabil pentru toate contractele, cu anumite exceptii. Contabilitatea locatorului ramane in mod semnificativ neschimbata. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.
- **Modificare la IFRS 10 Situatii financiare consolidate si IAS 28 Investitii in entitatile asociate si asocierile in participatie: vanzare de sau contributie cu active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie**  
Modificarile se refera la o inconsecventa identificata intre cerintele IFRS 10 si cele ale IAS 28, in legatura cu vanzarea de si contributia cu active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie. Principala consecinta a modificarilor este aceea ca un castig sau o pierdere totala este recunoscuta atunci cand tranzactia implica o intreprindere (indiferent daca este sau nu sub forma de filiala). Un castig sau o pierdere partiala este recunoscuta atunci cand o tranzactie implica active care nu reprezinta o intreprindere, chiar daca acestea sunt sub forma unei filiale. In luna decembrie 2015, IASB a amanat pe termen nedeterminat data intrarii in vigoare a acestei modificari in asteptarea rezultatelor unui proiect de cercetare cu privire la contabilizarea prin metoda punerii in echivalenta. Modificarile nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.
- **IFRS 9: Caracteristici de plati in avans cu compensare negativa (Modificari)**  
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019 si aplicarea timpurie este permisa. Modificarea permite ca activele financiare cu caracteristici de plati in avans, care permit sau necesita ca o parte la un contract fie sa plateasca, fie sa primeasca o compensatie rezonabila pentru rezilierea timpurie a contractului (astfel incat, din perspectiva detinatorului activului, este posibil sa existe o „compensare negativa”) să fie evaluate la cost amortizat sau la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.
- **IAS 28: Interese pe termen lung in asociati si asocieri in participatie (Modificari)**  
Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019 si aplicarea timpurie este permisa. Modificarile se refera la faptul daca evaluarea si, in special, cerintele privind deprecierea intereselor pe termen lung in asociati si asocieri in participatie care, in fond, fac parte din „investitia neta” in respectivul asociat sau asociere in participatie, ar trebui guvernate de IFRS 9, de IAS 28 sau de o combinatie a acestor doua standarde. Modificarile clarifica faptul ca o entitate aplica IFRS 9 Instrumente financiare inainte sa aplice IAS 28, acelor interese pe termen lung carora nu li se aplica metoda punerii in echivalenta. In aplicarea IFRS 9, entitatea nu tine cont de ajustarile

valorii contabile a intereselor pe termen lung care sunt generate de aplicarea IAS 28. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **INTERPRETAREA IFRIC 23: Incertitudine cu privire la tratamentele aplicate pentru impozitul pe profit**  
Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019 si aplicarea timpurie este permisa. Interpretarea abordeaza contabilitatea impozitelor pe profit in situatia in care tratamentele fiscale implica un grad de incertitudine care afecteaza aplicarea standardului IAS 12. Interpretarea furnizeaza indrumare cu privire la analiza anumitor tratamente fiscale la nivel individual sau impreuna, verificarile autoritatilor fiscale, metoda adecvata care sa reflecte incertitudinea si contabilitatea modificarii evenimentelor si imprejurarilor. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.
- **Cadrul Conceptual in standardele IFRS**  
IASB a emis Cadrul Conceptual revizuit pentru Raportare financiara la 29 martie 2018. Cadrul Conceptual stabileste un set cuprinzator de concepte pentru raportare financiara, stabilirea standardelor, indrumare pentru cei care intocmesc situatii financiare in elaborarea politicilor contabile consecvente si asistenta pentru utilizatori in intelegerea si interpretarea standardelor. De asemenea IASB a emis un document anexat separat, Modificari ale Referintelor la Cadrul Conceptual in standardele IFRS, care stabileste modificarile standardelor afectate cu scopul sa actualizeze referintele Cadrului Conceptual revizuit. Obiectivul documentului este de a sprijini tranzitia la Cadrul Conceptual revizuit pentru entitatile care dezvolt politica contabile folosind Cadrul Conceptual cand niciun standard IFRS nu se aplica pentru o anumita tranzactie. Pentru cei care intocmesc situatii financiare si dezvolt politica 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 combinari 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 acestora ar duce in mod rezonabil la influentarea deciziilor pe care utilizatorii primari ai situatiilor financiare cu scop general le iau pe baza acelor situatii financiare, care furnizeaza informatii financiare privind o anumita entitate raportoare”. De asemenea, explicatiile care insotesc definitia au fost imbunatatite. Modificarile asigura, de asemenea, faptul ca definitia termenului „semnificativ” este consecventa in cadrul tuturor Standardelor IFRS. Aceste Modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.



- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2015 – 2017**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019, aplicarea timpurie fiind permisa. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.
  - **IAS 12 Impozitul pe profit:** Modificarile clarifica faptul ca efectele asupra impozitului pe profit ale platilor privind instrumentele financiare clasificate drept capitaluri proprii, trebuie recunoscute conform modului in care au fost recunoscute tranzactiile sau evenimentele din trecut care au generat profit distribuibil.
  - **IAS 23 Costurile indatorarii:** Modificarile clarifica punctul 14 din standard conform caruia, atunci cand un activ calificabil este disponibil pentru utilizarea sa dorita sau pentru vanzare si unele dintre imprumuturile specifice aferente activului calificabil respectiv raman restante la acel moment, imprumul respectiv trebuie inclus in fondurile pe care o entitate le imprumuta, in general.

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

	<u>31 decembrie 2018</u> RON	<u>31 decembrie 2017</u> RON
<b>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>		
<b>(i) Instrumente de datorie</b>		
Titluri de plasament nelistate	3.326.836	3.168.146
<b>(ii) Titluri purtatoare de dobanda</b>		
Obligatiuni corporative	69.767.947	69.031.431
Obligatiuni de stat	44.419.189	44.468.616
Certificate de trezorerie	1.864.254	-
<b>(iii) Instrumente financiare derivate</b>		
Swap pe rata dobanzii	125.639	-
Contracte forward pe cursul de schimb	1.419.235	-
<b>Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>	<b>120.923.100</b>	<b>116.668.192</b>
<b>Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere</b>	<b>120.923.100</b>	<b>116.668.192</b>
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	(777.729)
<b>Active si datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere</b>	<b>120.923.100</b>	<b>115.890.463</b>
	<u>31 decembrie 2018</u> RON	<u>31 decembrie 2017</u> RON
Castig net din valoarea justa a activelor si datoriilor detinute in vederea tranzactionarii	515.469	(220.031)
<b>Total castiguri/(pierderi)</b>	<b>515.469</b>	<b>(220.031)</b>

**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	125.639			
Contracte forward pe cursul de schimb	1.419.235			777.729
<b>Total</b>	<b>1.544.874</b>			<b>777.729</b>

**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 datorie fie direct (ca preturi), fie indirect (derivand din preturi) (nivelul 2)
- ▶ Cele care implica intrari pentru un activ sau datorie care nu sunt bazate pe date observabile de piata (intrari neobservabile) (nivel 3)

31 decembrie 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	22.770.788	-	-	22.770.788
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	-	-	3.970.984	3.970.984
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	-	-	-
Titluri de plasament nelistate	-	3.326.836	-	3.326.836
Obligatiuni pe o piata activa	74.361.771	-	-	74.361.771
Obligatiuni pe o piata inactiva	-	39.825.364	-	39.825.364
Certificate de trezorerie pe o piata activa	1.864.254	-	-	1.864.254
Instrumente financiare derivate	-	1.544.874	-	1.544.874
Datorii privind comisioane de intermediere si alte costuri de tranzactionare	-	-	(116.341)	(116.341)
Datorii aferente instrumentelor financiare in curs de decontare	-	-	(3.981.111)	(3.981.111)
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	(912.050)	(912.050)
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	-	(15.736.020)	-	(15.736.020)
<b>Total</b>	<b>98.996.814</b>	<b>28.961.054</b>	<b>(1.038.519)</b>	<b>126.919.349</b>

31 decembrie 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	24.508.132	-	-	24.508.132
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	-	-	412.363	412.363
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii				
Fonduri nelistate	-	3.168.146	-	3.168.146
Obligatiuni pe o piata activa	87.596.551	-	-	87.596.551
Obligatiuni pe o piata inactiva	-	25.903.497	-	25.903.497
Datorii privind comisioane de intermediere si alte costuri de tranzactionare	-	-	(117.335)	(117.335)
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	(151.671)	(151.671)
Datorii financiare la valoare justa	-	(777.729)	-	(777.729)
<b>Total</b>	<b>112.104.683</b>	<b>28.293.913</b>	<b>143.357</b>	<b>140.541.953</b>

La 31 Decembrie 2018 suma de 98.996.814 RON este clasificata in conformitate cu IFRS pe Nivelul 1, suma de 27.922.535 RON pe Nivelul 2 si Nivelul 3.

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital si celor de datorie purtatoare de dobanda care sunt listate la data raportarii, se bazeaza pe preturile de piata cotate sau pe preturile stabilite de dealeri (cotatia bid pentru pozitiile long si ask pentru pozitiile short), fara nici o deductie 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 interpoleaza linear intre cele mai apropiate 2 scadente
- Riscul de credit. Acesta este estimat fie pe baza CDS fie pe baza de obligatiuni similare. Se interpoleaza linear intre cele mai apropiate 2 scadente
- Hedging-ul valutar (daca este cazul) – se estimeaza folosind cotationile de piata pentru curba de randamente aferenta perechei valutare

Datorita perioadei scurte a activelor financiare si datoriilor 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).

#### 8. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	2.100.934	141.917
Depozite pe termen scurt	20.669.854	24.366.214
	<b>22.770.788</b>	<b>24.508.132</b>

#### 9. Capital

##### Capital autorizat si subscris

Capitalul social al Fondului este de **29.184.034,85 USD**, divizat in **291.840,3485** unitati de fond cu paritate **100 USD** si valoare curenta de **106,8144 USD**. 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 datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara, Regulile de evaluare a activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea. 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	Ajustari (IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond)	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare)
	RON	RON	RON
<b>La 1 ianuarie 2017</b>	<b>83.055.603</b>	<b>84.631</b>	<b>83.140.234</b>
<i>Capital social</i>	80.642.495		80.642.495
<i>Prime de capital</i>	(5.294.860)	7.792.599	2.497.739
<i>Rezultat reportat</i>	7.707.968	(7.707.968)	-
<b>Modificari in timpul anului 2017:</b>			
<i>Profitul exercitiului</i>	2.132.061	(16.583)	2.115.478
<i>Subscriere unitati de fond</i>	105.492.841		105.492.841
<i>Rascumparare si anulare unitati de fond</i>	(41.240.311)		(41.240.311)
<i>Rezerve din conversii valutare</i>	(8.898.243)		(8.898.243)
<b>La 31 decembrie 2017</b>	<b>140.541.951</b>	<b>68.048</b>	<b>140.609.999</b>
<i>Capital social</i>	141.570.811		141.570.811
<i>Prime de capital</i>	(1.970.647)	9.908.077	7.937.430
<i>Rezultat reportat</i>	9.840.029	(9.840.029)	-
<b>Modificari in timpul anului 2018:</b>			



Profitul exercitiului	3.933.138	58.838	3.991.976
Subscriere unitati de fond	36.396.960		36.396.960
Rascumparare si anulare unitati de fond	(57.086.536)		(57.086.536)
Rezerve din conversii valutare	(3.133.837)		(3.133.837)
<b>La 31 decembrie 2018</b>	<b>126.919.349</b>	<b>126.886</b>	<b>127.046.236</b>
Capital social	122.104.812		122.104.812
Prime de capital	(3.194.225)	13.900.052	10.705.826
Rezultat reportat	13.773.166	(13.773.166)	-
Rezerve din conversii valutare	(5.764.405)		(5.764.405)

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 cotation 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 efectuarii 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 fiecarei perioade de raportare.

Numar unitati de fond	Unitati de fond aflate in circulatie
<b>La 1 ianuarie 2017</b>	<b>187.397</b>
Rascumparare si anulare	(99.020)
Subscriere	251.202
<b>La 31 decembrie 2017</b>	<b>339.580</b>
Rascumparare si anulare	(137.889)
Subscriere	90.150
<b>La 31 decembrie 2018</b>	<b>291.841</b>

#### Valoarea activului net per unitate de fond

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	434,89	413,87
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	435,33	414,07

### Managementul capitalului

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

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

### 10. Venituri si cheltuieli cu dobanzile

<b>Venituri din dobanzi</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<i>Provenite din:</i>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Instrumente REPO	10.162	-
Numerar si echivalente de numerar	298.651	359.583
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	4.437.804	3.212.017
	<b>4.746.616</b>	<b>3.571.600</b>

### 11. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Castiguri din cursul de schimb	31.007.722	-
Pierderi din cursul de schimb	30.734.461	-
<b>Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb</b>	<b>273.261</b>	<b>-</b>

Datorita schimbarii monedei functionale in 2017, castigul net din cursul de schimb nu a avut un impact in rezultatul exercitiului curent, ci a fost inregistrat in « Alte elemente ale rezultatului global ».

### 12. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Comisioane de administrare	1.139.108	906.896
Comisioane de custodie	273.479	196.883
	<b>1.412.587</b>	<b>1.103.779</b>

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

### 13. Impozitul pe profit

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

## **14. Managementul riscului financiar**

### **Introducere**

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

### **Structura de management al riscului**

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

Fondul este expus riscului de piață (care include riscul ratei dobânzii, riscul valutar și 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**

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

Fondul utilizează instrumente financiare derivate în legătură cu activitățile 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 aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datorilor 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 variable ramanand constante.

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

**Analiza de senzitivitate**

	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea modificarii valorii juste a investitiilor Crestere/(reducere)
<b>31 decembrie 2018</b>		<b>RON</b>
RON	+25/ (25)	42.656/ (42.931)
EUR	+25/ (25)	47.584/ (42.931)
USD	+25/ (25)	237.085/ (239.315)
<b>31 decembrie 2017</b>		<b>RON</b>
RON	+25/ (25)	76.105/ (78.368)
USD	+25/ (25)	400.323/ (409.690)

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 utilizeaza instrumente de acoperire a riscului ratei dobanzii.

**Expunerea la riscul ratei dobanzii**

	0-3 luni	3 luni 6 luni	6 luni 1 an	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2018	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	15.281.003	3.139.433	4.350.351	-	-	-	22.770.788
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	2.714.194	869.802	386.988	-	-	-	3.970.984
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	16.408.193	2.347.520	53.544.865	29.544.771	-	3.326.836	105.172.185
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere gajate	-	-	14.403.459	1.347.456	-	-	15.570.915
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>34.403.389</b>	<b>6.356.755</b>	<b>72.685.665</b>	<b>30.892.227</b>	<b>-</b>	<b>3.326.836</b>	<b>147.664.872</b>





	0-3 luni	3 luni 6 luni	6 luni 1 an	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>La 31 decembrie 2018</b>							
Datorii							
Alte datorii si cheltuieli angajate (inclusiv din instrumente financiare in curs de decontare)	912.051	-	-	-	-	3.981.111	4.893.162
Datorii privind comisioane de intermediere si alte costuri de tranzactionare	116.341	-	-	-	-	-	116.341
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	15.736.020	-	-	-	-	-	15.736.020
<b>Total datorii</b>	<b>16.648.071</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.097.452</b>	<b>20.745.523</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>	<b>17.755.318</b>	<b>6.356.755</b>	<b>72.685.665</b>	<b>30.892.227</b>	<b>-</b>	<b>(770.616)</b>	<b>126.919.349</b>
	0-3 luni	3 luni 6 luni	6 luni 1 an	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>La 31 decembrie 2017</b>							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	8.820.740	-	15.687.392	-	-	-	24.508.132
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	-	-	-	-	-	412.363	412.363
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	7.811.794	2.226.542	42.713.790	60.747.921	3.168.146	116.668.193
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>8.820.740</b>	<b>7.811.794</b>	<b>17.914.070</b>	<b>42.713.790</b>	<b>60.747.921</b>	<b>3.580.509</b>	<b>141.588.688</b>
	0-3 luni	3 luni 6 luni	6 luni 1 an	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>La 31 decembrie 2017</b>							
Datorii							
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	151.672	151.672
Comisioane de administrare si custodie	-	-	-	-	-	117.336	117.336
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	777.729	-	-	-	-	-	777.729
<b>Total datorii</b>	<b>777.729</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>269.008</b>	<b>1.046.736</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>	<b>8.043.011</b>	<b>7.811.794</b>	<b>17.914.070</b>	<b>42.713.790</b>	<b>60.747.921</b>	<b>3.311.500</b>	<b>140.541.951</b>

### Riscul valutar

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 31 decembrie 2018, Fondul detine active financiar monetare exprimate intr-o alta moneda decat USD in valoare de 11.666.456 EUR, echivalentul a 54.411.188 RON si 11.652.264 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 USD asupra capitalului propriu si profitului sau pierderii, toate celelalte variabile ramanand constante:

Moneda	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului exercitiului	
		2018 RON	2017 RON
EUR	2%	806.245	638.308
RON	2%	1.339.904	108.578

O scadere echivalenta a fiecarei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda USD ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar in sens opus. Estimarea din tabelul de mai sus include impactul instrumentelor de acoperire a riscului valutar.

### Concentrarea expunerii valutare

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	% din totalul activelor financiare	
<b>Active financiare</b>		
RON	8%	4%
EUR	36%	23%
USD	56%	74%
Total	100%	100%

### Riscul de lichiditate

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

Politica Fondului este ca Administratorul sa monitorizeze zilnic pozitia de lichiditate a Fondului.

#### 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

La 31 decembrie 2018	< 1 luna	< 3 luni	<6 luni	< 12 luni	< 5 ani	> 5 ani	Fara maturitate fixa	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare								
Numerar si echivalente de numerar	5.956.619	9.324.384	3.139.433	4.350.352	-	-	-	22.770.788
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	3.970.984	-	-	-	-	-	-	3.970.984
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	16.277.251	130.942	2.347.520	53.544.865	29.544.771	-	3.326.836	105.172.185
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere gajate	-	-	-	14.403.459	1.347.456	-	-	15.570.915
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>26.204.854</b>	<b>9.455.326</b>	<b>5.486.954</b>	<b>72.298.676</b>	<b>30.892.227</b>	<b>-</b>	<b>3.326.836</b>	<b>147.664.872</b>
La 31 decembrie 2018	< 1 luna	< 3 luni	<6 luni	< 12 luni	<5 ani	<5 ani	Fara maturitate fixa	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare								
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	116.341	-	-	-	-	-	-	116.341
Datorii financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	-	-	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli angajante (inclusiv din instrumente financiare in curs de decontare)	4.893.162	-	-	-	-	-	-	4.893.162
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	15.736.020	-	-	-	-	-	-	15.736.020
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>20.745.523</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.745.523</b>
<b>Excedent / (Deficit) de lichiditate</b>	<b>5.459.331</b>	<b>9.455.326</b>	<b>5.486.954</b>	<b>72.298.676</b>	<b>30.892.227</b>	<b>-</b>	<b>3.326.836</b>	<b>126.919.349</b>

La 31 decembrie 2017	Pana la 1 luna	1 – 3 luni	3 – 6 luni	6 – 12 luni	< 5 ani	>5 ani	Fara maturitate fixa	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare								
Numerar si echivalente de numerar	7.834.602	986.002	-	15.687.528	-	-	-	24.508.132
Alte creante	412.363	-	-	-	-	-	-	412.363
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	-	7.811.794	2.226.542	42.713.790	-	60.747.921	116.668.192
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>8.247.101</b>	<b>986.002</b>	<b>7.811.794</b>	<b>17.914.070</b>	<b>42.713.790</b>	<b>-</b>	<b>60.747.921</b>	<b>141.588.685</b>

  

La 31 decembrie 2017	Pana la 1 luna	1 – 3 luni	3 – 6 luni	6 – 12 luni	1-5 ani	>5 ani	Fara maturitate fixa	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare								
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	117.335	-	-	-	-	-	-	117.335
Datorii financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	777.729	-	-	-	-	-	-	777.729
Alte datorii si cheltuieli angajante	151.671	-	-	-	-	-	-	151.672
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>1.177.121</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.046.737</b>
<b>Actiuni rascumparabile</b>								
<b>Excedent / (Deficit) de lichiditate</b>	<b>7.200.366</b>	<b>986.002</b>	<b>7.811.794</b>	<b>17.914.070</b>	<b>42.713.790</b>	<b>-</b>	<b>60.747.921</b>	<b>140.541.951</b>

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

#### Riscul de credit

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

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	22.770.788	24.508.132
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	101.845.349	113.500.048
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii gajate	15.750.915	-
Creante din active financiare in curs de decontare	3.970.984	412.363
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>144.388.036</b>	<b>138.420.543</b>

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

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

Credit rating	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	% din total instrumente de datorie	
A+/A1	4%	6%
A/A2	1%	11%
A-/A3	9%	6%
Baa1	24%	12%
Baa2	2%	10%
Baa3	49%	34%
Ba1	6%	2%
Ba2	1%	7%
Ba3	0%	1%
B1	5%	0%
Fara rating	0%	10%
	<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 20.693.089 RON pentru care s-a constituit un provizion de 23.235 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):

in functie de distributia geografica	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	% din total instrumente de datorie	
Romania	44%	50%
Anglia	1%	3%
Turcia	2%	0%
Ungaria	5%	5%

Olanda	8%	3%
Suedia	0%	4%
Serbia	0%	1%
Grecia	1%	0%
Germania	3%	0%
Luxemburg	5%	5%
Spania	2%	3%
Statele Unite ale Americii	13%	14%
Organizatie internationala	4%	4%
Singapore	2%	0%
Guernsey	1%	0%
Alte tari	0%	7%
	<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:

<i>in functie de distributia industriala</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	% din total instrumente de datorie	
Financiar	65%	68%
Guvernamental	33%	32%
Energie	2%	0%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

#### 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. Onorariile se ridica la valoarea de 0,84% pe an prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului net al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Onorariile de administrare se achita lunar pentru luna precedenta.

Valoarea totala a comisiunelor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 1.139.108 RON (31 decembrie 2017: 902.462 RON).

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

BRD Groupe Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data 11 mai 2015, 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 273.479 RON (31 decembrie 2017 insumeaza 166.571 RON) ; onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2018 insumeaza 22.790 RON (31 decembrie 2017: 21.188 RON).

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

Enitatile afiliate Fondului nu detin la 31 decembrie 2018 unitati de fond in portofoliu.

#### **17. Evenimente ulterioare datei de raportare**

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.