

BRD EURO FOND

**Situatii financiare pentru exercitiul incheiat la
31 decembrie 2019**

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

Cuprins

SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL	4
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE	5
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. Politici contabile semnificative	8
4. Modificari ale politicilor contabile si alte informatii de furnizat.....	14
5. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	17
6. Instrumente financiare derivate	18
7. Active si datorii financiare.....	18
8.1. Numerar si echivalente de numerar	22
8.2. Depozite plasate la alte banci	23
9. Capital	23
10. Creante si datorii	24
11. Venituri nete din dobanzi.....	25
12. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb	25
13. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	25
14. Impozitul pe profit	25
15. Managementul riscului financiar.....	25
Introducere	25
Riscul de piata	26
Riscul ratei dobanzii	26
Riscul valutar	30
Riscul de lichiditate.....	30
Riscul de credit	34
16. Angajamente si datorii contingente	36
17. Informatii privind partile afiliate.....	36
18. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	37

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BRD Euro Fond

Raport asupra auditului situatiilor financiare

Opinia

Am auditat situatiile financiare ale Fondului Deschis de Investitii BRD Euro Fond („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 2019, 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 2019, 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.

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 International de etica al profesionistilor contabili (inclusiv standardele internationale de independenta) 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.

Evidentierea unor aspecte

Atragem atentia asupra notei 3.6 „Principii, politici si metode contabile – Capital /Unitati de fond” si notei 9 „Capital” care fac referire la clasificarea unitatilor de fond. Opinia noastra nu este emisa cu rezerve in legatura cu acest aspect.

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 obligatiuni guvernamentale, obligatiuni corporative, certificate de trezorerie, 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 (obligatiuni guvernamentale, obligatiuni corporative, certificate de trezorerie, 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 1.963.775.395 RON sunt prezentate in conformitate cu IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa ca Nivelul 1 si 614.807.462 RON sunt prezentate ca Nivelul 2. Valoarea justa a activelor financiare tranzactionate pe piete active se bazeaza pe preturile cotate (Nivelul 1). Pentru restul investitiilor, metodele de evaluare includ valoarea actualizata neta a fluxurilor 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 de dobanda 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 in evaluarea de instrumente financiare, dupa caz, in efectuarea procedurilor de audit. Procedurile noastre de audit au inclus urmatoarele:

- Pentru investitiile tranzactionate pe piete active cu evaluarea bazata pe preturile cotate (certIFICATE de trezorerie, obligatiuni guvernamentale si obligatiuni corporative), prezentate conform IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa pe Nivel 1, am comparat valorile instrumentelor financiare conform situatiilor financiare cu preturile cotate si am analizat de asemenea lichiditatea pietei (volumul tranzactiilor, ultima data de tranzactionare, alte informatii de piata, dupa caz);
- Pentru investitiile in instrumente necotate sau pentru instrumente pentru care nu exista un pret de piata cotate pe o piata activa (obligatiuni si instrumente financiare derivate), prezentate conform IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa ca Nivel 2:
 - Am evaluat parametrii cheie (cum ar fi randamentul instrumentelor de referinta, ratele swap, swap-urile pe riscul de credit si spread-urile), ipotezele si modelele;
 - Pentru preturile utilizate ca input am testat ca au fost obtinute din surse externe si ca au fost preluate corect in modelele de evaluare;
 - Am testat acuratetea matematica a modelelor de evaluare;
 - Am comparat valorile juste cu valorile rezultate din modelul nostru de evaluare si am investigat eventualele diferente identificate, daca a fost necesar;
- Pentru investitiile in unitati de fond, am obtinut cel mai recent set de situatii financiare auditate si am evaluat daca valoarea activului net reprezinta o aproximare a valorii juste;
- Am testat, de asemenea, evaluarea depozitelor la banci, comparand conditiile contractuale cu informatiile disponibile pe piata privind ratele de dobanda si ratingul de credit al contrapartidelor.

Am evaluat de 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.

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

Responsabilitatea conducerii și a persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

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

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

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

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

denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate include complicitate, falsuri, omisiuni intentionate, declaratii false sau evitarea controlului intern.

- Intelegem controlul intern relevant pentru audit pentru a stabili procedurile de audit adecvate in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficacitatii controlului intern al Societatii.
- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si rezonabilitatea estimarilor contabile si a prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
- Concluzionam asupra caracterului adecvat al utilizarii de catre conducere a principiului continuitatii activitatii, si determinam, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea genera indoilei semnificative privind capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia, in raportul de audit, asupra prezentarilor aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului nostru de audit. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina ca Fondul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
- Evaluam prezentarea, structura si continutul general al situatiilor financiare, inclusiv al prezentarilor de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele de baza intr-o maniera care realizeaza prezentarea fidela.

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

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

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

Raport cu privire la alte cerinte legale si de reglementare

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

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

- a) in Raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, sub toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2019, 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 2019 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 16 aprilie 2019 pentru a audita situatiile financiare ale exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019. Durata totala de misiune continua, inclusiv reinnoirile si renumirile anterioare drept auditori a fost de 18 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2002 pana la 31 decembrie 2019.

Consecventa cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit

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

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. FA77



Nume Auditor / Partener: Gelu Gherghescu
Inregistrat in Registrul Public electronic cu nr. AF1449
Bucuresti, Romania

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de audit: ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES S.R.L.
Registrul Public Electronic: FA77

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Auditor financiar: Gherghescu Gelu
Registrul Public Electronic: AF1449

29 aprilie 2020

BRD EURO FOND**SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL****Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL****pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2019**

	<u>Nota</u>	<u>2019</u> <u>RON</u>	<u>2018</u> <u>RON</u>
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	5	71.988.324	(44.330.837)
Venituri din dobanzi	11	42.815.402	39.461.330
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	12	(1.319.283)	2.742.554
		<u>113.484.442</u>	<u>(2.126.954)</u>
Cheltuieli			
Cheltuieli cu dobanzile		1.231	-
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	13	8.599.298	7.146.213
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		50.816	6.558
Alte cheltuieli generale		2.605.578	1.630.234
		<u>11.256.923</u>	<u>8.783.005</u>
Profit inainte de impozitare		<u>102.227.521</u>	<u>(10.909.959)</u>
Profitul exercitiului		<u>102.227.521</u>	<u>(10.909.959)</u>
Alte elemente ale rezultatului global			
Castig / (pierdere) net(a) din translatare la moneda de prezentare	12	-	968.110
Total rezultat global al exercitiului		<u>102.227.521</u>	<u>(9.941.848)</u>

Director General,

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

Mihai PURCAREA



Director Financiar si Operatiuni,

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

Simona BELEHUZI



BRD EURO FOND**SITUATIA POZITIEI FINANCIARE****Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***SITUATIA POZITIEI FINANCIARE****la 31 decembrie 2019**

	Nota	2019 RON	2018 RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	8.1	71.783.174	35.602.472
Depozite plasate la banci	8.2	469.659.833	332.133.281
Active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	5,6,7	1.525.989.186	940.417.159
Active financiare la valoarea justa prin contul de prin profit si pierdere gajate	5,6,7	508.446.587	361.657.212
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	10	2.704.078	166.388
Total active		2.578.582.857	1.669.976.512
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	13	73.928	48.580
Titluri date in pensie livrata (REPO)		463.127.417	361.977.813
Datorii aferente instrumentelor financiare in curs de decontare	10	-	23.319.500
Alte datorii si cheltuieli estimate	10	2.291.676	653.915
Datorii financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	6	1.319.174	-
Total datorii		466.812.195	385.999.808
Capital propriu			
Capital social	9	1.419.019.061	905.758.164
Prime de capital	9	347.461.257	104.783.121
Rezultatul reportat	9	345.290.345	243.062.826
Rezerve din conversii valutare	9	-	30.372.593
Total capital propriu	9	2.111.770.662	1.283.976.703
Total datorii si capital propriu		2.578.582.857	1.669.976.512

Director General,

BRD Asset Management S.A.I S.A

Mihai PURCAREA



Director Financiar si Operatiuni,

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

Simona BELEHUZI



BRD EURO FOND
SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII
Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2019

Nota	Numar unitati de fond	Capital social	Prime de capital	Rezultatul raportat	Rezerve din		Total capital propriu
					RON	RON	
	2.201.057	1.000.424.372	141.032.555	253.972.784	29.404.483		1.424.834.194
	-	-	-	-	-		
	-	-	-	(10.909.959)	-		(10.909.959)
	-	-	-	-	968.110		968.110
	-	-	-	(10.909.959)	968.110		(9.941.849)
	639.169	295.097.650	113.763.328	-	-		408.860.977
	(842.301)	(389.763.858)	(150.012.762)	-	-		(539.776.621)
	1.997.925	905.758.164	104.783.121	243.062.825	30.372.593		1.283.976.703
	-	-	-	102.227.520	-		102.227.520
	-	-	30.372.593	-	(30.372.593)		-
	-	-	30.372.593	102.227.520	(30.372.593)		102.227.520
	1.914.117	908.856.705	375.808.443	-	-		1.284.665.149
	(832.856)	(395.595.809)	(163.502.901)	-	-		(559.098.710)
	3.079.187	1.419.019.060	347.461.257	345.290.345	-		2.111.770.662

Director General,


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

Mihai PURCAREA



Director Financiar si Operatiuni,
 BRD Asset Management S.A.I S.A.

Simona BELEHUZI



Ernst & Young Assurance Services S.R.L.
 29. APR. 2020
 Signed for identification
 Semnat pentru identificare

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2019

	<u>Nota</u>	<u>2019</u> <u>RON</u>	<u>2018</u> <u>RON</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul exercitiului		102.227.520	(10.909.959)
Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare			-
<i>(Castiguri)/pierderi nerealizate</i>		(56.524.285)	27.853.814
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea) / descresterea depozitelor plasate la banci		(135.663.350)	(331.645.360)
(Cresterea) / descresterea creantelor din instrumente financiare in curs de decontare		(2.537.690)	(42.389)
(Cresterea) / descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		(546.963.377)	322.103.373
(Cresterea) / descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii gajate		(130.772.816)	(130.775.869)
Cresterea / (descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		25.348	(552.847)
Cresterea / (descresterea) titlurilor date in pensiune livrata (REPO)		101.185.478	117.035.926
Cresterea / (descresterea) datoriilor aferente instrumentelor financiare in curs de decontare		(23.319.500)	23.319.500
Cresterea / (descresterea) altor datorii si cheltuieli estimate		1.637.760	(1.455.161)
Cresterea / (descresterea) datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii		1.319.174	(107.030)
Numerar net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare		<u>(689.385.738)</u>	<u>14.824.000</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	9	1.284.665.149	408.860.977
Plati aferente rascumpararilor de unitati de fond	9	(559.098.710)	(539.776.621)
Numerar net generat de activitatile de finantare		<u>725.566.439</u>	<u>(130.915.644)</u>
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		36.180.700	(116.091.644)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		35.602.472	150.726.006
Efectul translatarii cursului de schimb		-	968.110
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	8	<u>71.783.174</u>	<u>35.602.472</u>
Numerarul net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare include:			
Dobanzi incasate		42.815.402	41.479.637
Dobanzi platite		1.231	-

Director General,

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

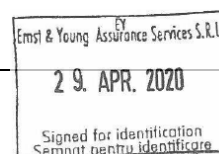
Mihai PURCAREA



Director Financiar si Operatiuni,

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

Simona BELEHUZI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**1. INFORMATII DESPRE FOND**

BRD Euro Fond este un organism de plasament colectiv in valori mobiliare, autorizat de A.S.F. prin Decizia nr. 452/30.03.2010 si este inregistrat in Registrul Public al A.S.F. cu nr. CSC06FDIR/400064/30.03.2010. Fondul este constituit la initiativa BRD Asset Management S.A.I. prin contract de societate incheiat la data de 30.03.2010, iar durata Fondului este nedeterminata.

Avand in vedere obiectivele Fondului si politica de investitii, acesta se adreseaza investitorilor cu un profil conservator, dispusi sa isi asume un nivel scazut de risc, ce urmaresc obtinerea de venit prin performante financiare stabile pe termen mediu.

Durata minima recomandata este de un an. Cu toate acestea, unitatile de fond pot fi rascumparate in orice moment.

BRD EURO FOND este administrat de societatea de administrare a investitiilor BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A. (denumita in continuare „BRD Asset Management S.A.I.”, „Societatea” sau „Administratorul”).

BRD Asset Management S.A.I. este constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 privind societatile comerciale, cu modificarile si completarile ulterioare, si cu reglementarile specifice aplicabile pietei de capital, cu o durata nelimitata de functionare, fiind inregistrata la Oficiul National al Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/7066/2000, cu codul unic de inregistrare 13236071. Obiectul de activitate al BRD Asset Management S.A.I. il constituie administrarea organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare.

BRD Asset Management S.A.I. a fost autorizata de A.S.F. (fosta CNVM) prin Decizia nr. 527/30.03.2001 si este inregistrata in Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/400010 din data de 26.02.2003.

Sediul social al BRD Asset Management S.A.I. este in Bucuresti, Str. Dr. Nicolae Staicovici, nr.2, Opera Center 2, etaj 5, sector 5. Date de contact: telefon 021.327.22.28, fax 021.327.14.10, e-mail office@brdam.ro, adresa web www.brdam.ro.

Obiectivul Fondului consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice sau entitati fara personalitate juridica, printr-o oferta continua de unitati de fond, si plasarea lor in depozite bancare, pe piata monetara si a instrumentelor cu venit fix, respectand criteriile de lichiditate ridicata si diversificare, avand ca obiectiv obtinerea unei performante pe termen mediu superioara investitiilor individuale in titluri de stat denumite in euro emise de statul roman.

2. Bazele intocmirii situatiilor financiare**a) Declaratia de conformitate**

Situatiile financiare au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”). Societatea a intocmit prezentele situatii financiare pentru Fond pentru a indeplini cerintele Normei 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

Situatiile financiare ale Fondului BRD Euro Fond pentru exercitiul financiar 31 decembrie 2019 au fost autorizate pentru emitere conform hotararii Consiliului de Administratie BRD Asset Management S.A.I. din data de 29 aprilie 2020.

Situatiile financiare au fost intocmite in baza costului istoric, cu exceptia activelor si datoriilor financiare detinute la valoarea justa prin contul de profit si 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.

b) Prezentarea situatiilor financiare

Fondul a adoptat o prezentare bazata pe lichiditate in cadrul situatiei pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor in functie de natura lor in cadrul situatiei rezultatului global, considerand ca aceste metode de prezentare ofera informatii care sunt credibile si mai relevante decat cele care ar fi fost prezentate in baza altor metode permise de IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”.continuitatii activitatii.

c) Moneda functionala si moneda de prezentare

In 2018, moneda functionala a fondului a fost considerata ca fiind Euro, iar moneda de prezentare a fost considerata RON. In urma analizei efectuate asupra structurii portofoliului Fondului (prezentata in nota 15 - Managementul riscului financiar, Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit) se observa ca expunerea Fondului pe obligatiunile guvernamentale a fost pe un constant trend ascendent fiind situata la un nivel de 54,5% in decembrie 2019. De asemenea, din punctul de vedere al emitentilor, majoritatea titlurilor de stat denumite in EUR si USD au fost in continuare cele emise de catre Ministerul Finantelor Publice din Romania, reprezentand 48,9% din totalul activului Fondului la finalul anului 2019, in crestere fata de 45,7% la finalul lunii decembrie 2018. Ceilalti emitenti de titluri guvernamentale au fost guverne din tari membre ale Uniunii Europene (de exemplu, Grecia, Croatia, Ungaria, Italia).

Astfel, in urma analizei efectuate, in concordanta cu cerintele standardului International IAS 21 Efectele variatiei cursurilor de schimb valutar, pentru anul 2019 moneda functionala a Fondului a fost considerata ca fiind moneda RON. Aceasta este moneda mediului economic in care Fondul isi desfasoara activitatea si care influenteaza rezultatele Fondului. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in RON. Asadar, RON este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este, de asemenea, RON.

(e) Utilizarea estimarilor si judecatilor

Pregatirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimari, judecati si ipoteze ce afecteaza aplicarea politicilor contabile precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Estimările si ipotezele asociate acestor estimari sunt bazate pe experienta istorica precum si pe alti factori considerati rezonabili in contextul acestor estimari. Rezultatele acestor estimari formeaza baza judecatilor referitoare la valorile contabile ale activelor si datoriilor care nu pot fi obtinute din alte surse de informatii. Rezultatele obtinute pot fi diferite de valorile estimarilor.

Estimările si ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita, daca revizuirea afecteaza doar acea perioada sau in perioada in care estimarea este revizuita si perioadele viitoare daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta cat si perioadele viitoare.

3. Politici contabile semnificative

Politicele contabile prezentate in continuare au fost aplicate in mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate in cadrul acestor situatii financiare.

3.1 Instrumente financiare

In situatiile financiare ale Fondului aferente anului 2019, Fondul aplica standardele IFRS 9 si IFRS 7 (modificat cu modificarile aduse de IFRS 9 "Instrumente financiare"), aplicabile pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date

(i) Clasificare

Activele financiare sunt clasificate si evaluate in functie de modelul de business al fondului pentru administrarea activelor financiare si caracteristicile fluxurilor de trezorerie contractuale ale activului financiar.

Clasificarea activelor financiare se poate realiza tinand cont de cele trei abordari:

- Active financiare evaluate la cost amortizat
- Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global
- Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

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

(ii) Recunoastere

Fondul recunoaste un activ financiar 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.

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 si echivalente de numerar, depozitele (pe termen scurt si lung), creante financiare pe termen scurt, inclusiv alte creante.

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

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

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

Datorii financiare

Datorii financiare evaluate la valoare justa prin profit si pierdere

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

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 o datorie financiara 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

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

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 astfel prin contul de profit si 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 contul de profit si pierdere*”. Dobanda incasata si veniturile din dividende aferente acestor instrumente se inregistreaza separat la „*Venituri din dobanzi*” si, respectiv la „*Venituri din dividende*”.

Instrumentele de datorie, altele decat cele clasificate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, sunt evaluate la costul amortizat. Veniturile din dobanzi generate de aceste instrumente sunt inregistrate in venituri sau cheltuieli cu dobanzile in Situatiia Rezultatului Global.

Datoriile financiare, altele decat cele clasificate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, sunt evaluate la costul amortizat. Castigurile si pierderile sunt recunoscute in profit sau pierdere atunci cand datoriile sunt derecunoscute, precum si prin procesul de amortizare.

(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.

Orice interes in activele financiare transferate retinut de catre Fond sau creat pentru Fond este recunoscut separat ca un activ sau datorie. Activele transferate si datoria asociata sunt evaluate printr-o metoda care reflecta drepturile si obligatiile pe care le-a pastrat fondul.

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

3.2 Deprecierea activelor financiare

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

Evaluarea pierderilor din credit asteptate

Fondul masoara riscul de credit prin utilizarea probabilitatii de neindeplinire a obligatiilor (PD) si a pierderii in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD).

Datele de intrare, ipotezele si tehnicile de estimare

Pierderile asteptate se masoara fie pe o durata de 12 luni sau pe durata de viata ramasa, in functie de situatia in care s-a produs o crestere semnificativa a riscului de credit dupa recunoasterea initiala sau daca un activ financiar este considerat a fi depreciat. Pierderile de credit asteptate reprezinta produsul actualizat al probabilitatii de neplata / de neindeplinire a obligatiilor (PD), a pierderii in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD).

- Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor(PD)

Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor reprezinta probabilitatea ca un debitor sa nu respecte obligatia de plata fie in urmatoarele 12 luni, fie pe durata de viata ramasa a obligatiei. La 31 Decembrie 2019, Fondul estimeaza pierderi asteptate din credite (ECL) doar pentru depozitele bancare. Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor (PD) a fost alocata tinand cont de rating-ul fiecarei contrapartide.

- Pierderea in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD)

Pierderea in caz de neindeplinire a obligatiilor reprezinta estimarea valorii pierderii unei expuneri aflata in starea de neindeplinire a obligatiilor. Pierderea in caz de neindeplinire a obligatiilor variaza in functie de tipul de contrapartida. Se exprima ca pierdere procentuala pe unitate la data neindeplinirii obligatiilor. La 31 Decembrie 2019, Fondul estimeaza pierderi asteptate din credite (ECL) doar pentru depozitele bancare

iar pierderea in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD) a fost estimata considerand o analiza la nivelul pietei a procentelor folosite pentru aceste tipuri de instrumente (depozite).

3.3 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.

3.4 Conversii valutare

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

La 31 decembrie 2019, cursurile de schimb folosite pentru conversia soldurilor valutilor au fost dupa cum urmeaza:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	RON	RON
EUR 1	4,7793	4.6639
USD 1	4,2608	4,0736
PLN 1	1,1213	1,0860
CZK 1	0,1881	0,1814
HUF 100	1,4459	1,4525
GBP 1	5,6088	5,1931

3.5 Contracte legate de titluri primite sau date in pensiuine 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 pensiuine 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 reclasifica acele titluri in pozitia „Active financiare gajate”.

3.6 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.

Fondul emite unitati de fond care reprezinta detineri de capital in activul net al Fondului. Unitatile de fond prezinta urmatoarele caracteristici:

- sunt de un singur tip, platite integral la momentul subscrierii si confera investitorilor drepturi si obligatii egale;
- sunt dematerializate, fiind inregistrate in contul investitorului deschis in evidenta BRD Asset Management S.A.I. S.A.;
- sunt rascumparabile continuu din activele Fondului, la cererea investitorilor;
- nu sunt tranzactionate pe o piata reglementata sau sistem alternativ de tranzactionare;
- sunt denominate in euro;
- valoarea initiala (la constituire Fondului) este de 100 (o suta) euro;
- pot fi cumparate la pretul de emisiune si rascumparate la pretul de rascumparare.

O persoana care subscrie unitati de fond devine investitor in ziua emiterii unitatilor de fond, conform Prospectului de emisiune. Prima subscriere la Fond se poate face cu minimum o unitate de fond, iar ulterior investitorii pot subscrie unitati de fond sau fractiuni de unitati de fond, cu respectarea continua a detinerii minime de o unitate de fond.

Fractiunile de unitati de fond se calculeaza cu 6 zecimale, fiind utilizat criteriul rotunjirii la cel mai apropiat intreg. Valoarea unitara a activului net (VUAN) se calculeaza cu 4 zecimale, fiind determinata prin trunchiere.

Numarul unitatilor de fond si volumul total al activelor Fondului sunt supuse unor variatii continue rezultate din oferta publica continua si din plasamentele realizate de Fond.

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

- Fluxuri de numerar totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului;
- Efectul de a 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 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 anularea instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

Desi exista diferente intre modul de calcul al activului net si metodologia IFRS in ce priveste evaluarea instrumentelor cu venit fix, diferentele sunt nesemnificative.

3.7 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.

Fondul considera ca depozitele cu o maturitate initiala mai mica de 3 luni sunt active pe termen scurt, cu un grad mare de lichiditate, ce pot fi convertite in numerar si a caror schimbare de valoare fac subiectul unui risc nesemnificativ.

3.8 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 contul de profit si pierdere.

3.9 Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri.

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

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

3.11 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”.

3.12 Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit in conformitate cu reglementarile in vigoare, retinut la sursa venitului. Fondul prezinta impozitul retinut la sursa separat de venitul brut din dividende in situatia rezultatului global. In situatia fluxurilor de trezorerie, intrarile de numerar din investitii sunt prezentate nete de impozitele retinute la sursa, dupa caz.

4. Modificari ale politicilor contabile si alte informatii de furnizat

a) Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat

Politicile contabile adoptate sunt consistente cu cele din anul precedent, cu exceptia urmatoarelor standarde, amendamente la standardele existente care au fost adoptate de Fond la 1 ianuarie 2019. Impactul aplicarii acestor standarde noi si revizuite a fost reflectat in situatiile financiare si a fost estimat ca fiind nesemnificativ, cu exceptia detaliilor prezentate in aceste note.

- **IFRS 16: Contracte de leasing**

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 dispun de un singur model contabil pentru toate contractele, cu anumite exceptii. Contabilitatea locatorului ramane in mod semnificativ neschimbata. Fondul nu detine contracte de leasing.

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

Modificarea permite ca activele financiare cu caracteristici de plati in avans, care permit sau necesita ca o parte la un contract fie sa plateasca, fie sa primeasca o compensatie rezonabila pentru rezilierea timpurie a contractului (astfel incat, din perspectiva detinatorului activului, este posibil sa existe o „compensare negativa”) sa fie evaluate la cost amortizat sau la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global.

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

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.

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

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 aplicarea standardului nu va produce efecte in situatiile financiare ale Fondului.

- **IAS 19: Plan de modificare, Reducere sau Decontare (Modificari)**

Modificarile prevad ca entitatile sa aplice ipoteze actuariale actualizate pentru determinarea costului serviciilor curente si dobanda neta pentru perioada de raportare anuala ramasa dupa ce un plan de modificare, reducere si decontare a avut loc. De asemenea, modificarile clarifica modul in care contabilizarea unui plan de modificare, reducere si decontare afecteaza aplicarea cerintelor privind plafonul activului. Conducerea a estimat ca aplicarea standardului nu va produce efecte in situatiile financiare ale Fondului.

- **IFRS 3 Combinari de intreprinderi si IFRS 11 Angajamente comune:** Modificarile aduse IFRS 3 clarifica faptul ca, atunci cand o entitate obtine controlul asupra unei intreprinderi care este o operatiune in participatie, aceasta reevalueaza interesele detinute anterior in respectiva intreprindere. Modificarile aduse de IFRS 11 clarifica faptul ca, atunci cand o entitate obtine controlul comun asupra unei intreprinderi care este o operatiune in participatie, entitatea nu reevalueaza interesele detinute anterior in respectiva intreprindere.
- **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.

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 ale Fondului sunt enumerate mai jos. Societatea se asteapta ca aceasta lista de standarde si interpretari emise sa fie aplicabila la o data viitoare. Societatea intentioneaza sa adopte aceste standarde atunci cand acestea vor intra in vigoare. Societatea este in curs de a evalua impactul adoptarii acestor standarde, modificarilor la standardele existente si interpretarilor asupra situatiilor financiare ale Societatii in perioada de aplicare initiala.

- **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 aplicarea standardului nu va produce efecte in situatiile financiare ale Fondului.

- **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 dezvoltati politici contabile folosind Cadrul Conceptual cand niciun standard IFRS nu se aplica pentru o anumita tranzactie. Pentru cei care intocmesc situatii financiare si dezvoltati politici contabile in baza Cadrului Conceptual, documentul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020.

- **IFRS 3: Combinari de intreprinderi (Modificari)**

IASB a emis modificari privind Definitia unei intreprinderi (Modificari aduse IFRS 3) cu scopul de a rezolva dificultatile care apar atunci cand o entitate determina daca a achizitionat o intreprindere sau un grup de active. Modificarile sunt in vigoare pentru combinarile de intreprinderi pentru care data achizitiei este in prima perioada de raportare anuala incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020 si pentru achizitiile de active care apar la sau dupa inceputul acelei perioade, iar aplicarea timpurie este permisa. Conducerea a estimat ca aplicarea standardului nu va produce efecte in situatiile financiare ale Fondului.

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

Modificarile sunt in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020, iar aplicarea timpurie este permisa. Modificarile clarifica definitia termenului „semnificativ” si modul in care aceasta trebuie aplicata. Noua definitie mentioneaza ca „Informatia este semnificativa daca omisiunile, declaratiile eronate sau ascunderea acesteia ar duce in mod rezonabil la influentarea deciziilor pe care utilizatorii primari ai situatiilor financiare cu scop general le iau pe baza acelor situatii financiare, care furnizeaza informatii financiare privind o anumita entitate raportoare”. De asemenea, explicatiile care insotesc definitia au fost imbunatatite. Modificarile asigura, de asemenea, faptul ca definitia termenului

„semnificativ” este consecventa in cadrul tuturor Standardelor IFRS. Conducerea a estimat ca aplicarea standardului nu va produce efecte in situatiile financiare ale Fondului.

- **Reforma ratei dobanzii de referinta: IFRS 9, IAS 39, si IFRS 7 (Modificari)**

Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020 si trebuie aplicate retroactiv. Aplicarea timpurie este permisa. In septembrie 2019, IASB a publicat amendamente la IFRS 9, IAS 39 si IFRS 7, care incheie etapa intai a activitatii sale pentru a raspunde efectelor reformei Ratei Dobanzii Interbancare Oferite (IBOR) asupra raportarii financiare. Etapa a doua se va concentra asupra aspectelor care ar putea afecta raportarea financiara atunci cand o valoare de referinta existenta a ratei dobanzii este inlocuita cu o rata a dobanzii fara risc (RFR). Modificarile publicate abordeaza aspecte care afecteaza raportarea financiara in perioada anterioara inlocuirii unei valori de referinta existente a ratei dobanzii cu o rata a dobanzii alternativa si abordeaza implicatiile pentru cerintele specifice de contabilitate de acoperire impotriva riscurilor din IFRS 9 Instrumente financiare si IAS 39 Instrumente financiare: Recunoasterea si Masurarea, care necesita o analiza prospectiva. Modificarile prevad scutiri temporare, aplicabile tuturor relatiilor de acoperire a riscurilor care sunt direct afectate de reforma ratei dobanzii de referinta, care permit continuarea contabilitatii de acoperire a riscurilor in perioada de incertitudine inainte de inlocuirea unei rate de referinta a dobanzii existente cu o rata a dobanzii alternative aproape fara risc. Exista, de asemenea, modificari ale IFRS 7 Instrumente financiare: Informatii de furnizat cu privire la informatii suplimentare privind incertitudinea care rezulta din reforma indicelui de referinta al dobanzii. Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020 si trebuie aplicate retroactiv. Aplicarea timpurie este permisa. In septembrie 2019, IASB a publicat amendamente la IFRS 9, IAS 39 si IFRS 7, care incheie etapa intai a activitatii sale pentru a raspunde efectelor reformei Ratei Dobanzii Interbancare Oferite (IBOR) asupra raportarii financiare. Etapa a doua se va concentra asupra aspectelor care ar putea afecta raportarea financiara atunci cand o valoare de referinta existenta a ratei dobanzii este inlocuita cu o rata a dobanzii fara risc (RFR). Modificarile publicate abordeaza aspecte care afecteaza raportarea financiara in perioada anterioara inlocuirii unei valori de referinta existente a ratei dobanzii cu o rata a dobanzii alternativa si abordeaza implicatiile pentru cerintele specifice de contabilitate de acoperire impotriva riscurilor din IFRS 9 Instrumente financiare si IAS 39 Instrumente financiare: Recunoasterea si Masurarea, care necesita o analiza prospectiva. Modificarile prevad scutiri temporare, aplicabile tuturor relatiilor de acoperire a riscurilor care sunt direct afectate de reforma ratei dobanzii de referinta, care permit continuarea contabilitatii de acoperire a riscurilor in perioada de incertitudine inainte de inlocuirea unei rate de referinta a dobanzii existente cu o rata a dobanzii alternative aproape fara risc. Exista, de asemenea, modificari ale IFRS 7 Instrumente financiare: Informatii de furnizat cu privire la informatii suplimentare privind incertitudinea care rezulta din reforma indicelui de referinta al dobanzii

Conducerea a estimat ca aplicarea standardului nu va produce efecte in situatiile financiare ale Fondului.

- **IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare: Clasificarea Datoriilor ca Datorii Curente sau Datorii pe termen lung (Modificari)**

Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2022, iar aplicarea timpurie este permisa. Modificarile vizeaza promovarea consecventei in aplicarea cerintelor, ajutand societatile sa stabileasca daca, in cadrul situatiei pozitiei financiare, datoriile si alte datorii cu o data de decontare incerta ar trebui clasificate ca fiind curente sau pe termen lung. Modificarile afecteaza prezentarea datoriilor in cadrul situatiei pozitiei financiare si nu modifica cerintele existente privind evaluarea sau momentul recunoasterii oricarui element de activ, datorie, venituri sau cheltuieli, nici informatiile pe care entitatile le publica cu privire la aceste elemente. De asemenea, modificarile clarifica cerintele de clasificare pentru datoriile care pot fi decontate de societatea care emite instrumente proprii de capitaluri proprii. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca aplicarea standardului nu va produce efecte in situatiile financiare ale Fondului.

5. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

	31 decembrie 2019 RON	31 decembrie 2018 RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii (inclusiv active financiare gajate, detinute in vederea tranzactionarii)		
(i) Instrumente de datorie		
i) Titluri de plasament cotate	66.483.974	16.424.729
ii) Titluri de plasament necotate	15.745.950	14.693.607
(iii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	809.700.671	604.914.587
Obligatiuni de stat	1.127.935.394	628.936.937
Certificate de trezorerie	14.324.136	36.790.415
(iii) Instrumente financiare derivate		
Contracte forward pe cursul de schimb	245.647	314.097
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	2.034.435.772	1.302.074.371
Active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	2.034.435.772	1.302.074.371

La 31 Decembrie 2019, activul net al Fondului a crescut cu aproximativ 828 milioane RON, comparativ cu 31 Decembrie 2018, reprezentand in procente o crestere de 59,2%.

Investitiile Fondului la data de 31.12.2019 se prezinta astfel: 70,2% obligatiuni guvernamentale si corporative, 23,7% in depozite bancare, investitiile in titluri de participare reprezinta 3,9%, si alte active 2,2%.

Obligatiunile de stat romanesti denumite in EUR si USD s-au bucurat de o perioada propice in anul 2019. Contextul international a favorizat evolutia titlurilor de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania in decursul anului 2019, respectiv scaderea randamentelor titlurilor de stat pe pietele dezvoltate ca urmare a relaxarii politicilor monetare de catre principalele Banci Centrale ale lumii (Fed - Banca Centrala din SUA si BCE - Banca Centrala Europeana).

6. Instrumente financiare derivate

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

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

	2019		2018	
	Active	Datorii	Active	Datorii
Instrumente financiare derivate detinute cu scop de acoperire a riscului				
Contract Swap				
Contracte forward pe cursul de schimb	245.647	1.319.174	314.097	-
Total	245.647	1.319.174	314.097	-

7. Active si datorii financiare

In tabelul de mai jos sunt prezentate activele si datoriile financiare, analiza realizandu-se intre cele a caror valoare justa se bazeaza pe:

- Preturile cotate de pe pietele active pentru active sau datorii identice (nivelul 1);
- Cele care implica intrari, altele decat preturile cotate clasificate ca nivel 1, care sunt observabile pentru activ sau datorii fie direct (ca preturi), fie indirect (derivand din preturi) (nivelul 2);

- Cele care implica intrari pentru un activ sau datorie care nu sunt bazate pe date observabile de piata (intrari neobservabile) (nivel 3).

	31 decembrie 2019			31 decembrie 2018				
	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Nivelul 3 RON	Total RON	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Nivelul 3 RON	Total RON
i). Numerar si echivalente de numerar	71.783.174	-	-	71.783.174	35.602.472	-	-	35.602.472
ii). Depozite plasate la banci	469.659.833	-	-	469.659.833	332.133.281	-	-	332.133.281
iii). Active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	1.419.628.311	614.807.462	-	2.034.435.772	965.130.910	336.943.461	-	1.302.074.371
Fonduri listate	66.483.974	-	-	66.483.974	16.424.729	-	-	16.424.729
Fonduri nelistate	-	15.745.950	-	15.745.950	-	14.693.607	-	14.693.607
Obligatiuni pe piata activa	1.338.820.201	-	-	1.338.820.201	948.706.182	-	-	948.706.182
Obligatiuni pe piata inactiva	-	598.815.865	-	598.815.865	-	321.935.757	-	321.935.757
Certificate de trezorerie pe piata activa	14.324.136	-	-	14.324.136	-	-	-	-
iv). Creante din instrumente financiare derivate	-	245.647	-	245.647	-	314.097	-	314.097
v). Creante din instrumente financiare in curs de decontare	2.704.078	-	-	2.704.078	-	-	166.388	166.388
vi). Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	(73.928)	-	-	(73.928)	-	-	(48.450)	(48.450)
vii). Datorii aferente instrumentelor financiare in curs de decontare	-	-	-	-	-	-	-	-
viii). Alte datorii si cheltuieli estimate	(1.406.614)	-	(885.061)	(2.291.675)	-	(23.319.500)	-	(23.319.500)
ix). Titluri date in pensiune livrata (REPO)	-	(463.127.417)	-	(463.127.417)	-	(361.977.813)	-	(653.915)
x). Datorii din instrumente financiare derivate	-	(1.319.174)	-	(1.319.174)	-	-	-	(361.977.813)
Total	1.962.294.854	150.360.871	(885.061)	2.111.770.662	1.332.866.663	(25.034.352)	(23.855.477)	1.283.976.703

Ernst & Young Assurance Services S.R.L.
 29. APR. 2020
 Signed for identification
 Semnat pentru identificare

La 31 decembrie 2019 suma de 1.962.294.854 RON este clasificata in conformitate cu IFRS pe Nivelul 1 si suma 149.475.810 RON pe Nivelul 2 si 3.

Fondul investeste in instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat, precum si in certificate de trezorerie).

i). Numerar si echivalente de numerar – in aceasta categorie sunt incluse numerarul si depozitele cu o scadenta mai mica de 3 luni. Numerar si echivalente de numerar sunt prezentate pe Nivelul 1, sunt prezentate la cost amortizat, acesta aproximand rezonabil valoarea lor justa.

ii) Depozite plasate la banci – in aceasta categorie sunt incluse depozitele cu o scadenta mai mare de 3 luni. Acestea sunt prezentate pe Nivelul 1, sunt prezentate la cost amortizat, acesta aproximand rezonabil valoarea lor justa.

iii). Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

Fondurile listate sunt prezentate pe nivelul 1, fiind evaluate la pretul cotate pe piata. *Fondurile nelistate* sunt clasificate pe Nivelul 2 si sunt evaluate considerand VUAN-ul fondului publicat pentru 31 Decembrie 2019.

Certificate de trezorerie pe piata activa includ instrumente ce sunt evaluate la pretul cotate pe o piata activa (respectiv instrumente ce au scor BVAL \geq 8 la 31 Decembrie 2019).

Obligatiuni pe o piata activa : includ instrumente ce sunt evaluate la pretul cotate pe o piata activa (respectiv instrumente ce au scor BVAL \geq 8 la 31 Decembrie 2019).

Obligatiuni pe piata inactiva : in categoria Activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere – obligatiuni pe piata inactiva, 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. Aici sunt incluse obligatiuni care au scor BVAL $<$ 8 la 31 Decembrie 2019 sau care nu au cotate in Bloomberg. In aceasta categorie sunt cuprinse de asemenea instrumentele de tip Assets Linked Notes – Credit linked notes, „ALN-CLN ».

Valoarea clasificata pe Nivel 2 in suma de 598.815.865 RON, este compusa din : 155.624.463 RON obligatiuni, 443.191.401 RON instrumente de tip Assets Linked Notes– Credit linked notes.

Evaluarea obligatiunilor evaluate pe Nivelul 2 se realizeaza descompunand obligatiunea in urmatoarele riscuri:

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

Evaluarea instrumentelor de tip Assets Linked Notes– Credit linked notes, „ALN-CLN” prezinta un risc suplimentar de credit, cel legat de emitent, si anume cel al emitentului garantiei de obligatiuni sau al entitatii de referinta. Pretul instrumentelor de tip ALN-CLN este estimat tinand cont de valoare actuala a fluxurilor de numerar viitoare utilizand o rata de discount, respectiv randamentul obligatiunii ce se determina ca suma a urmatoarelor elemente componente : rata dobanzii extrasa din curba de swap pentru moneda in care este denominat instrumentul, prima de risc de credit al emitentului pe baza CDS -ului emitentului sau, sau in lipsa acestuia, CDS-ul unei entitati considerate similare din punct de vedere al riscului de credit.

iv). Creante din instrumente financiare derivate(x). Datorii din instrumente financiare derivate

Instrumentele financiare derivate sunt evaluate utilizand tehnici consacrate pe pietele financiare (de exemplu, raportarea la valoarea curenta a unui alt instrument financiar similar, modele de analiza a fluxului de numerar si de evaluare a optiunilor etc.), astfel incat sa fie respectat principiul valorii juste.

v. *Creante din instrumente financiare in curs de decontare/ vii. Datorii din instrumente financiare in curs de decontare*

La date de 31 decembrie 2019 creantele reprezinta sume in curs de decontate aferente instrumentelor financiare vandute, datoriile reprezinta sume in curs de decontare aferente instrumentelor financiare cumparate. Creantele din decontari cu instrumente financiare sunt prezentate la valoarea tranzactiei si datoriile cu investitorii includ sumele subscribe si nealocate la data raportarii care se regasesc in soldul contului de subscrieri. Perioada de decontare a creantelor si datoriilor in curs de decontare este de maximum 1 saptamana in cazul in care exista intarzieri in decontare. In mod normal, instrumentele dinanciare de tip obligatiuni sunt decontate in T+2, obligatiunile in T+2/T+3/T+4 in functie de tipul instrumentelor.

vi. *Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului*

Datoriile privind onorariile depozitarului si administratorului sunt prezentate la valoarea tranzactiei, perioada de decontare a acestora fiind scurta.

viii) *Alte datorii si cheltuieli* estimate in suma totala de aproximativ 2.291.675 RON includ datorii aferente unitatilor de fond subscribe de participanti si nealocate la 31 Decembrie 2019 in suma de 1.406.614 RON, acestea au fost clasificate pe Nivelul 1 deoarece perioada de decontare a acestora este scurta. Diferenta de aprox. 885.061 RON a fost evaluate pe Nivelul 3, reprezentand alte datorii ale Fondului la 31 Decembrie 2019.

Transferuri intre niveluri

Atat in 2019 cat si 2018 nu au avut loc transferuri intre nivele ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa.

8.1. Numerar si echivalente de numerar

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
	RON	RON
Numerar la banci	44.952.136	16.464.507
Depozite pe termen scurt (pe o perioada sub 3 luni)	26.831.038	19.137.965
Total	71.783.174	35.602.472

"In situatiile financiare la 31 Decembrie 2018, in conturile : "numerar si echivalente de numerar" au fost incluse depozitele pe termen scurt (pe o perioada de pana in 3 luni) si lung (pe o perioada mai mare de 3 luni). Acestea au fost reclasificate in numerar si echivalente de numerar : depozitele pe termen scurt pana in 3 luni, iar depozitele pe o perioada mai mare de 3 luni au fost clasificate ca « Depozite plasate la banci »

8.2. Depozite plasate la alte banci

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	RON	RON
Depozite pe termen peste 3 luni	469.659.833	332.133.281
Total	469.659.833	332.133.281

9. Capital

Capital autorizat si subscris

Capitalul social autorizat al Fondului este 1.419.019.061 RON divizat in 3.079.187 de unitati de fond cu paritate 100 EUR (echivalent RON) avand o valoare de 685,82 RON la 31 Decembrie 2019. Capitalul Fondului este reprezentat de unitatile 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
La 1 ianuarie 2018	1.424.834.193	(2.288.786)	1.422.545.407
Capital social	1.000.424.372	-	1.000.424.372
Prime de capital	141.032.555	251.683.998	392.716.553
Rezultat reportat	253.972.784	(253.972.784)	-
Rezerve din conversii valutare	29.404.483	-	29.404.483
Modificari in timpul anului 2018:			
Profitul exercitiului	(10.909.959)	5.044.162	(5.865.797)
Subscriere unitati de fond	408.860.977	-	408.860.977
Rascumparare unitati de fond	(539.776.621)	-	(539.776.621)
Rezerve din conversii valutare	968.110	-	968.110
31 decembrie 2018	1.283.976.703	2.755.375	1.286.732.078
Capital social	905.758.164	-	905.758.164
Prime de capital	104.783.121	245.818.201	350.601.322
Rezultat reportat	243.062.826	243.062.826	-
Rezerve din conversii valutare	30.372.593	-	30.372.593
Modificari in timpul anului 2019:			
Profitul exercitiului	102.227.520	(15.859.371)	86.368.150
Subscriere unitati de fond	1.284.665.148	-	1.284.665.148
Rascumparare unitati de fond	(559.098.710)	-	(559.098.710)
31 decembrie 2019	2.111.770.661	(13.103.994)	2.098.666.668
Capital social	1.419.019.061	-	1.419.019.061

Prime de capital	347.461.257	332.186.351	679.647.607
Rezultat reportat	345.290.345	(345.290.345)	-

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, sunt evaluate 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 instrumentele financiare care nu au o piata activa, valoarea justa se determina folosind tehnici de evaluare.

Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si evaluarea din calcul VAN (Valoarea Activului Net).

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
La 1 ianuarie 2018	2.201.057
Rascumparare	(842.301)
Subscriere	639.169
La 31 decembrie 2018	1.997.925
Rascumparare	(832.856)
Subscriere	1.914.117
La 31 decembrie 2019	3.079.186

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	685,82	642,66
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	681,56	644,03

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. Stabilitatea performantei financiare consta in minimizarea fluctuatiilor randamentului Fondului, posibila datorita caracteristicilor plasamentelor efectuate.

Lichiditatea este conferita de doua componente semnificative: selectarea in portofoliu cu precadere a instrumentelor cu scadenta apropiata si, pe de alta parte, dispersarea in timp a scadentelor diverselor plasamente, asa incat in orice moment Fondul sa fie in masura sa lichidizeze sume substantiale.

10. Creante si datorii

La date de 31 decembrie 2019 creantele reprezinta sume in curs de decontate aferente instrumentelor financiare vandute, datoriile reprezinta sume in curs de decontare aferente instrumentelor financiare

cumparate. Perioada de decontare a creantelor si datorilor in curs de decontare este de maximum 1 saptamana in cazul in care exista intarzieri in decontare. In mod normal, actiunile sunt decontate in T+2, obligatiunile in T+2/T+3/T+4 in functie de tipul instrumentelor.

11. Venituri nete din dobanzi

Venituri din dobanzi	2019	2018
	RON	RON
Instrumente REPO	(30.344)	1.046.333
Numerar si echivalente de numerar, depozite plasate la banci	1.561.577	1.246.309
Tilturi purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	41.280.942	37.168.687
Total	42.815.402	39.461.330

12. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb

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

	2019	2018
	RON	RON
Castiguri din cursul de schimb	76.996.739	29.305.450
Pierderi din cursul de schimb	(78.316.016)	(26.562.896)
Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb	1.319.283	2.742.554

13. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	2019	2018
	RON	RON
Comisioane de administrare	7.853.864	6.604.473
Comisioane de custodie	745.434	541.740
Total	8.599.298	7.146.213

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

14. Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit in conformitate cu reglementarile in vigoare, retinut la sursa venitului. Fondul prezinta impozitul retinut la sursa separat de venitul brut din dividende in situatia rezultatului global. In situatia fluxurilor de trezorerie, intrarile de numerar din investitii sunt prezentate nete de impozitele retinute la sursa, dupa caz.

15. Managementul riscului financiar

Introducere

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru participantii la Fond. Riscul este inherent 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 consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice sau entitati fara personalitate juridica, printr-o oferta continua de unitati de fond, si plasarea lor in depozite bancare, pe piata monetara si a instrumentelor cu venit fix, respectand criteriile de lichiditate ridicata si diversificare, avand ca obiectiv obtinerea unei performante pe termen mediu superioara investitiilor individuale in titluri de stat denumite in euro emise de statul roman.

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

Reducerea riscurilor

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

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

Concentrarea excesiva a riscurilor

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

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

Riscul de piata

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

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

Riscul ratei dobanzii

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

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)
		RON
31 decembrie 2019		
EUR	+150/(150)	(24.509.004)/22.382.755
USD	+150/(150)	(407.024)/379.398
RON	+200/(200)	(389.839)/389.779
31 decembrie 2018		
EUR	+150/(150)	(10.169.618)/10.161.543
USD	+150/(150)	(728.290)/ 738.225
RON	+200/(200)	(466.296)/ 473.305

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. In cursul anului 2019 Fondul nu a utilizat instrumente de acoperire a riscului ratei dobanzii.

Expunerea la riscul ratei dobanzii

	0-3 luni		3 luni		6 luni		1-5 ani		>5 ani		Nepurtatoare de dobanda		Total RON
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	
La 31 decembrie 2019													
Active													
Numerar si echivalente de numerar	71.783.174	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71.783.174
Depozite plasate la banci	47.580.376	196.433.483	273.226.348	127.130.246	717.541.784	551.506.855	82.229.924	1.525.989.186					469.659.833
Active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere					280.532.409	227.914.178		508.446.587					1.525.989.186
Active financiare gajate													508.446.587
Creante din instrumente financiare in curs de decontare											2.704.078		2.704.078
Total active	119.363.550	196.433.483	400.356.594	998.074.193	779.421.033	84.934.002	2.578.582.857						
La 31 decembrie 2019													
Datorii													
Datorii aferente instrumentelor financiare in curs de decontare	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.291.675	-	2.291.675
Datorii provenind din activitati de intermediere si alte costuri de tranzactionare	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.928	-	73.928
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	463.127.417	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	463.127.417
Titluri date in pensune livrate (REPO)	610.115	14.616	448.796	448.796	-	-	-	-	-	-	-	-	1.319.174
Datorii financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	463.737.532	14.616	448.796	448.796	-	-	-	-	-	-	2.365.603	-	466.812.195
Total datorii	(344.373.983)	196.418.867	400.356.594	997.625.397	779.421.033	82.568.399	2.111.770.662						

Creantele din instrumente financiare in curs de decontare cat si datoriile din comisioanele de intermediere ale contrapartilor, au o scadenta de pana la maximum 3 luni. Datoriile privind depozitarului si administratorului, la fel ca si alte datorii si cheltuieli angajante au o scadenta de pana la maximum 3 luni.

In categoria instrumentelor « Nepurtatoare de dobanda au fost incluse unitatile de fond listate si unitatile de fond nelistate, acestea nefiind expuse riscului de dobanda.

	0-3 luni RON	3 luni 6 luni RON	6 luni 1 an RON	1-5 ani RON	>5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
La 31 decembrie 2018							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	35.602.472	-	-	-	-	-	35.602.472
Depozite plasate la banci	-	174.990.488	157.142.792	-	-	-	332.133.281
Active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	55.867.145	13.954.202	19.586.744	443.856.592	376.034.141	31.118.335	940.417.159
Active financiare la valoarea justa prin contul de prin profit si pierdere gajate	14.006.219	-	139.310.720	172.232.007	36.108.266	-	361.657.212
Creante din instrumente financiare in curs de decontare	166.388	-	-	-	-	-	166.388
Total active	105.641.224	188.944.690	316.040.256	616.088.599	412.142.407	31.118.335	1.669.976.512
La 31 decembrie 2018							
Datorii							
Datorii aferente instrumentelor financiare in curs de decontare	-	-	-	-	-	23.319.500	23.319.500
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	-	653.915	653.915
Datorii provenind din activitati de intermediere si alte costuri de tranzactionare	-	-	-	-	-	-	-
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	48.580	-	-	-	-	-	48.580
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	361.977.813	-	-	-	-	-	361.977.813
Datorii financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	-	-	-	-	-	-	-
Total datorii	362.026.393	-	-	-	-	23.973.415	385.999.808
Total diferenta senzitivitate dobanda	(256.384.169)	188.944.690	316.040.256	616.088.599	412.142.407	7.144.920	1.283.976.703

Ernst & Young Assurance Services S.R.L.
 29 APR. 2020
 Signed for identification
 Semnat pentru identificare

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul investeste in instrumente financiare de datorie (obligatiuni de stat si corporative) care sunt denumite in RON, EUR si USD. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar.

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 EUR asupra capitalului propriu si profitului sau pierderii, toate celelalte variabile ramanand constante:

Moneda	Modificarea ratei monedei %	Efectul asupra profitului exercitiului	
		2019	2018
		RON	RON
RON	1%	-	609.592
USD	2%	967.306	1.649.091
EUR	1%	19.796.018	15.063.394

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

Concentrarea expunerii valutare

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

	RON	%	EUR	%	USD	%	Total
Obligatiuni si certificate de trezorerie	92.007.125	5%	1.819.580.312	93%	40.372.764	2%	1.951.960.201
Depozite	1.085.270	0.2%	494.842.048	99.67%	563.552	0.11%	496.490.870
Numerar	19.177	0.04%	44.932.533	99.96%	426	0%	44.952.136
Instrumente financiare derivate	-	0%	245.647	100%	-	0%	-

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din totalul activelor financiare	
Active financiare		
RON	4%	3%
EUR	94%	93%
USD	2%	4%
Total	100%	100%

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca o pozitie din portofoliul Fondului sa nu poata fi vanduta, lichidata sau inchisa cu costuri limitate intr-un interval de timp rezonabil de scurt, fiind astfel afectata capacitatea Fondului de a-si respecta in orice moment obligatiile de plata. Expunerea la riscul de lichiditate apare din

cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa isi achite datoriile mai devreme decat era preconizat. Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor in numerar a unitatilor de fond. Investitorii Fondului au dreptul de a rascumpara oricand, integral sau partial, unitatile de fond detinute, conditia fiind ca acestea sa nu fie grevate de alte sarcini. Pretul de rascumparare este pretul care i se cuvine investitorului la data depunerii cererii de rascumparare si este format din valoarea unitara a activului net calculata de BRD Asset Management S.A.I., in calitate de administrator si certificata de catre BRD-Groupe Societe Generale, in calitate de Depozitar, pe baza activelor din ziua in care s-a inregistrat cererea de rascumparare. Termenul maxim legal pentru plata cererilor de rascumparare este de 10 zile lucratoare de la data depunerii cererii de rascumparare.

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 si 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.

	1 - 3 luni		3 luni		6 luni		1-5 ani		>5 ani		Fara maturitate fixa		Total	
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2019														
Active														
Numerar si echivalente de numerar	46.600.958	25.182.215	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71.783.174
Depozite plasate la banci	-	-	196.433.483	273.226.348	273.226.348	273.226.348	717.541.784	551.506.855	82.229.924	82.229.924	82.229.924	82.229.924	82.229.924	469.659.833
Active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	12.415.336	35.165.039	-	127.130.246	127.130.246	127.130.246	280.532.409	227.914.178	-	-	-	-	-	1.525.989.186
Active financiare gajate	2.704.078	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	508.446.587
Creatante din instrumente financiare in curs de decontare	61.720.372	60.347.254	196.433.483	400.356.594	400.356.594	400.356.594	998.074.193	779.421.033	82.229.924	82.229.924	82.229.924	82.229.924	82.229.924	2.578.582.857
Total active														

	1 - 3 luni		3 luni		6 luni		1-5 ani		>5 ani		Fara maturitate fixa		Total	
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2019														
Datorii														
Datorii aferente instrumentelor financiare in curs de decontare	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	2.291.675	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.291.675
Datorii provenind din activitati de intermediere si alte costuri de tranzactionare	73.928	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.928
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	463.127.417	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	463.127.417
Titluri date in pensie livrata (REPO)	91.556	764.207	14.616	14.616	14.616	14.616	448.796	-	-	-	-	-	-	1.319.174
Datorii financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	465.584.576	764.207	14.616	14.616	14.616	14.616	448.796	-	-	-	-	-	-	466.812.195
Total datorii														
Total diferenta senzitivitate dobanda	(403.864.204)	59.583.047	196.418.867	400.356.594	400.356.594	400.356.594	997.625.397	779.421.033	82.229.924	82.229.924	82.229.924	82.229.924	82.229.924	2.111.770.662

	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	RON	RON	RON	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2018														
Active financiare														
Numerar si echivalente de numerar	16.464.507	19.137.965	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.602.472
Depozite plasate la banci	-	-	174.990.488	157.142.792	157.142.792	157.142.792	443.856.592	376.034.141	31.118.335	31.118.335	31.118.335	31.118.335	31.118.335	332.133.281
Active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	24.095.402	31.771.743	13.954.202	19.586.744	19.586.744	19.586.744	443.856.592	376.034.141	31.118.335	31.118.335	31.118.335	31.118.335	31.118.335	940.417.159
Alte creante	166.388	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	166.388
Active financiare gajate	14.006.219	-	-	139.310.720	139.310.720	139.310.720	172.232.007	36.108.266	-	-	-	-	-	361.657.212
Total active financiare neactualizate	54.732.516	50.909.708	188.944.690	316.040.256	316.040.256	316.040.256	616.088.599	412.142.407	31.118.335	31.118.335	31.118.335	31.118.335	31.118.335	1.669.976.512

**FDI BRD EURO FOND
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**



GROUPE SOCIETATE GENERALE

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

	La 31 decembrie 2018						Total
	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	48.580	-	-	-	-	-	-
Datorii pentru onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	-	-	-	-	-	-	-
Titluri date in pensiune livrata (REPO)	361.977.813	-	-	-	-	-	-
Datorii aferente instrumentelor financiare in curs de decontare	23.319.500	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli angajate	653.915	-	-	-	-	-	-
Total datorii financiare neactualizate	385.999.808	50.909.708	188.944.690	316.040.256	616.088.599	412.142.407	385.999.808
Excedent / (deficit de lichiditate)	(331.267.292)						1.283.976.703
							23.319.500
							361.977.813
							653.915
							31.118.335
							48.580

Ernst & Young Assurance Services S.A.
29. APR. 2020
Signed for identification
Semnat pentru identificare

D ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A. 33

Dr. Nicolae Statcovici, nr.2, Opera Center II, etaj 5, sector 5, cod postal 050558, Bucuresti, Romania
lei. + 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

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 2019	31 decembrie 2018
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	71.783.174	35.602.472
Depozite plasate la banci	469.659.833	332.133.281
Active financiare gajate	508.446.587	361.657.212
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	1.443.513.615	908.984.727
Creante	2.704.078	166.388
Total expunere la riscul de credit	2.496.352.933	1.638.544.080

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

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

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din total instrumente de datorie	
Credit rating		
AA+/Aa1	7%	0%
A/A2	2%	2%
A-/A3	3%	10%
BBB+/ Baa1	5%	12%
BBB/Baa2	6%	2%
BBB-/ Baa3	61%	65%
BB+/ Ba1	0%	4%
BB/ Ba2	1%	1%
BB-/ Ba3	1%	0%
B+/B1	2%	4%
Not Rated	12%	2%
Total	100	100

Active financiare ce fac obiectul deprecierii conform IFRS 9

Activele financiare ale Fondului ce fac obiectul modelului de estimare a pierderilor preconizate sunt depozitele bancare. La 31 decembrie 2019 valoare acestora era 497.635.299 RON pentru care s-a constituit un provizion de 1.144.429 RON.

Active financiare ce fac obiectul deprecierii 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 IFRS 9 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):

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din total instrumente de datorie	
<i>in functie de distributia geografica</i>		
Romania	57%	60%
Luxemburg	16%	7%
Olanda	5%	4%
Croatia	1%	2%
Statele Unite ale Americii	0%	6%
Republia Turca	0%	0%
Grecia	1%	2%
Bulgaria	1%	1%
Polonia	0%	2%
Ungaria	2%	2%
Guernsey	1%	1%
Organizatie internationala	3%	2%
Irlanda	2%	1%
Muntenegru	2%	0%
Suedia	3%	0%
Singapore	2%	2%
Spania	0%	2%
Franta	0%	0%
Regatul Unit	1%	0%
Macedonia	1%	0%
Italia	1%	0%
Fara rating	1%	0%
Total	100%	100%

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din total instrumente de datorie	
<i>in functie de distributia industrială</i>		
Guvern	58%	55%
Financiar	29%	41%
Energie	4%	3%
Telecomunicatii	1%	1%
Utilitati	1%	-
Alte industrii	7%	-
Total	100%	100%

Atat in 2019 cat si in 2018 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

16. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in *Nota 17 Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2018: 0).

17. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Administratorul Fondului - BRD Asset Management SAI SA

BRD Asset Management S.A.I. S.A. (Administratorul) are dreptul la comisioane de administrare pentru serviciile prestate conform prospectului Fondului.

Comisionul de administrare perceput de BRD Asset Management S.A.I. este de 0.48% pe an aplicat la valoarea activului net.

Onorariile se ridica la valoarea totala de 0.48% pe an calculata prin aplicarea acestui procent aplicat la valoarea activului net al Fondului (conform prospectului Fondului). Comisionul acopera si cheltuielile legate de distributia unitatilor de fond, cheltuieli suportate de BRD Asset Management S.A.I. conform contractului de distribuire.

Comisionul de administrare se calculeaza zilnic si se incaseaza lunar de catre Administrator.

In calculul comisionului de administrare, in cazul in care Fondul investeste in alte fonduri administrate de BRD Asset Management S.A.I., se va avea in vedere evitarea dublei comisionari a investitorilor prin deducerea din comisionul de administrare perceput Fondului a comisionului de administrare perceput fondului in care acesta a investit, aferent unitatilor de fond detinute de Fond.

Valoarea totala a comisiunilor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat a fost in valoare de RON 7.853.864 (2018: 6.604.473 RON).

Comisiunile de management de plata la 31 decembrie 2019 insumeaza 818.541 RON (31 decembrie 2018: 521.304 RON).

Depozitar - BRD Groupe Societe Generale SA

Depozitarul organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare administrate de BRD Asset Management S.A.I. este o institutie de credit din Romania, autorizata de Banca Nationala a Romaniei, potrivit legislatiei aplicabile institutiilor de credit, avizata de A.S.F. pentru activitatea de depozitare, in conformitate cu prevederile Ordonantei de Urgenta nr.32/2012 si reglementarile emise de A.S.F. in aplicarea acesteia.

In baza contractului de depozitare si custodie incheiat de BRD Asset Management S.A.I., Depozitarul Fondului este BRD Groupe Societe Generale S.A., denumita in continuare „Depozitar”, cu sediul social in Bucuresti, Bdul. Ion Mihalache, nr. 1-7, Sector 1, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr.J40/608/1991, cod unic de inregistrare RO361579, inscrisa in Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400007, autorizata de A.S.F. prin Decizia nr. 4338/09.12.2003, cu numarul de inregistrare in Registrul A.S.F. PJR10DEPR/400007 din data de 09.12.2003, Tel: 021.301.68.44, Fax: 021.301.68.43, adresa web: www.brd.ro.

Depozitarul primeste comision pentru serviciile prestate, incepand cu data de 07.10.2019 valoarea aplicata este de 0.07% pe an din valoarea medie a activului net al Fondului – dar nu mai mult de 65.000 EUR – (pentru perioada anterioara valoarea procentului aplicat a fost 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.

Comisionul de depozitare si comisionul de custodie se calculeaza zilnic si se platesc lunar catre Depozitar.

Comisioanele datorate Depozitarului nu includ TVA si se supun reglementarilor in vigoare privind taxa pe valoarea adaugata. Comisioanele sunt evidentiata zilnic in activ si incasate lunar.

Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2019 s-au ridicat la suma de 745.434 RON (2018: 541.740 RON); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2019 insumeaza 73.928 RON (31 decembrie 2018: 48.580 RON).

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

2019	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie
BRD ASIGURARI DE VIATA S.A.	29.254	71.659
BRD DIVERSO	1.622	1.622

Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfasoara in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale. Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2018: aceeasi situatie).

18. Evenimente ulterioare datei de raportare

Inceputul acestui an ne-a pus fata in fata cu un nou risc - pandemia COVID19 - care a aparut intr-un numar mare de tari de pe glob, inclusiv in Romania. Acesta este un eveniment ulterior datei bilantului care nu ajusteaza situatiile financiare aferente anului 2019. Pandemia si masurile de combatere a raspandirii acestui virus luate de autoritatile din Romania si din restul tarilor afectate au dus la o scadere puternica a activitatii economice si a pietelor financiare.

La data de 15 aprilie 2020 scaderea valorii activelor nete ale Fondului comparativ cu nivelul inregistrat la sfarsitul anului 2019 este de 35%.

In continuare, exista inca un grad ridicat de incertitudine cu privire la evolutia pandemiei COVID19, a impactului asupra economiei si a pietelor financiare. In consecinta, exista o gama larga de scenarii rezonabile care pot fi luate in considerare, unele dintre acestea avand un impact negativ asupra valorii activelor nete ale fondului.

Avand in vedere dificultatile operationale create de carantina, Societatea a implementat masuri pentru a reduce impactul COVID 19 asupra activitatii Fondului si pentru a asigura in permanenta transparenta solicitata de reglementator, dar si raspunsuri la solicitari de informatii primite de la investitori. Astfel, Societatea a implementat munca de la distanta, s-a intensificat comunicarea pentru a ajunge cu informatii corecte si actuale catre investitori, prin organizarea de conferinte periodice cu forta de vanzare, precum si prin transmiterea informatiei direct catre investitor prin crearea unei pagini dedicate de Q & A pe site-ul BRD Asset Management SAI.

Este dificil de cuantificat impactul asupra situatiilor financiare viitoare, deoarece rezultatul depinde foarte mult de durata blocajului, respectiv, capacitatea guvernelor de a sprijini economiile si de a pastra locuri de munca in aceasta perioada.

In perioada dintre sfarsitul datei de raportare si data autorizarii situatiilor financiare nu au existat alte evenimente semnificative care ar putea conduce la ajustari ale Situatiilor Financiare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2019.