

RAPORTUL BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA PRIVIND ADMINISTRAREA**FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII BRD ACTIUNI****la data de 31.12.2015**

Fondul BRD ACTIUNI, fond deschis de investitii, este autorizat de CNVM prin Decizia nr. 1714/27.08.2008 si reautorizat in conformitate cu prevederile OUG nr.32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea Legii nr.297/2004 privind piata de capital si Regulamentului ASF nr.9/2014 prin Autorizatia nr.82/04.06.2015, inregistrat in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/400057.

Incepand cu 04.06.2015 fondul si-a schimbat denumirea din Actiuni Europa Regional in BRD Actiuni. In decursul anului 2015 prospectele fondurilor au fost modificate de mai multe ori cele mai importante modificari fiind cele privind autorizarea prospectelor in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr.9/2015 si OUG nr.32/2012 si modificarea privind distribuirea unitatilor de fond prin platforma de internet a distribuitorului. De asemenea in decursul anului 2015 comisionul de subscriere la fond a devenit 2% negociabil pentru orice suma eliminandu-se astfel pragul de 10 000 RON.

Dupa cum se arata si in Prospectul de Emisiune, administrarea Fondului este asigurata de BRD Asset Management Societate de Administrare a Investitiilor S.A. Administrarea investitiilor fondului este delegata prin decizia CNVM nr.20/20.05.2008 catre IKS-KB, Cehia, societate de administrare a investitiilor din cadrul grupului Amundi, depozitarea activelor Fondului este realizata de catre BRD GROUPE SOCIETE GENERALE, iar distribuirea titlurilor de participare este efectuata prin sucursalele si agentii BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE si de catre Administrator.

Fondul subscrie si rascumpara unitati in cursul desfasurarii normale a activitatii in functie de intrarile si iesirile de capital de la investitori. Capitalul social autorizat al Fondului este 13.104.862 RON, divizat in 131.049 de unitati de fond cu paritate 100 RON si valoare curenta de 143,53 RON.

Situatiile financiare ale fondului, cuprinzand situatia rezultatului global, a pozitiei financiare, a modificarilor capitalurilor proprii si a fluxurilor de trezorerie sunt intocmite in concordanta cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana. De asemenea, notele la situatiile financiare care cuprind informatii despre componenta activelor si pasivelor la sfarsitul exercitiului financiar precum si componenta veniturilor si cheltuielilor inregistrate de fond pentru exercitiul financiar 2015.

OBIECTIVELE SI STRATEGIA DE INVESTITII

Fondul BRD ACTIUNI are ca obiectiv valorizarea activa a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor, prin intermediul investitiilor pe diferite piete financiare, in principal romanesti. Fondul are un portofoliu diversificat de investitii si in acest scop activele Fondului sunt investite printre altele pe pietele de actiuni, de obligatiuni si pe pietele monetare.

Administratorul Fondului urmareste zilnic evolutia structurii Fondului, in mod deosebit evolutia alocarilor pe clase de active, pe zone geografice, pe sectoare, pe tipuri de emitenti, ca si repartitia pe diferite devize, respectiv evolutia sensibilitatii si a duratei partii din Fond investite pe pietele monetare si de obligatiuni. In functie de strategia generala stabilita de Societatea de administrare, de deciziile luate la nivelul comitetului de investitii, administratorul fondului va plasa resursele fondului preponderent pe anumite clase de active si segmente ale pietelor descrise mai sus, in functie de anticiparile sale, prin cumparea sau vanzarea de titluri apartinand uneia sau mai multor clase de active, respectiv prin cumpararea sau vanzare de titluri de participare ale OPCVM si/sau AOPC autorizate la randul lor sa investeasca pe una sau mai multe clase de active.

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

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

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

O detaliere a impactului provenit din fiecare tip de risc la care fondul este expus si respectiv a metodelor folosite pentru prevenirea, monitorizarea, controlorarea si reducerea acestor riscuri este prezentata in nota 12 la situatiile financiare-Managementul riscului financiar.

In anii urmasori Fondul estimeaza ca va reusi sa continue cresterea activelor si realizarea de profit. Fondul va urmari sa fructifice noi oportunitati in vederea imbunatatirii profitabilitatii plasamentelor si a stabilitatii din punct de vedere al performantei si lichiditatii in conditii de risc scazut.

Activitati in domeniul cercetarii si dezvoltarii

In cursul anului 2015 nu au fost desfasurate activitati din domeniul cercetarii si dezvoltarii, fondul avand ca obiect unic de activitate investirea capitalului intr-un portofoliu diversificat de titluri de capital si titluri purtatoare de dobanda, atat pe pietele interne, cat si pe cele internationale.

POLITICA DE INVESTITII - VENITURI DIN INVESTITII

Politica de investitii a Fondului va urmari mentinerea unui nivel de risc pentru investitorii in Fond care sa fie compatibil cu obiectivele de administrare ale Fondului, cat si cu orizontul de administrare definit in Prospectul de emisiune.

Potrivit prospectului de emisiune, Fondul poate investi pana la 90% in actiuni sau titluri de participare ale OPCVM si/sau AOPC care investesc preponderent in actiuni.

Fondul BRD ACTIUNI si-a structurat plasamentele in perioada analizata in conformitate cu Prospectul si Regulile interne pe cele doua componente majore: actiuni si monetar. Ponderile diferite intre cele 2 clase mari

sunt efectul analizei si asteptarilor administratorului cu privire la evolutiile pietelor financiare respective, mentinand un raport optim intre risc, performanta si lichiditate.

Mentionam si faptul ca in toata perioada sa de functionare Fondul nu a luat cu imprumut sume de bani, conform precizarilor art.103 din OUG nr 32/2012.

Investitiile fondului la data de 31.12.2015 se prezinta astfel: 45,28% actiuni listate la BVB, 44,48% actiuni listate pe pietele din regiune (Praga, Varsovia si Budapesta), sumele aflate in conturile curente reprezinta 3,6% iar depozitele bancare 6,64%.

Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului BRD BRD ACTIUNI la data de 31.12.2015 este prezentata in Anexa 2.

Veniturile inregistrate de Fond in perioada 01.01.2015-31.12.2015 au fost de 26,10 milioane RON din care 25,37 milioane reprezinta venituri din diferente de cotație pentru actiunile cotate, 0,07 milioane RON venituri din diferente de curs valutar si 0,66 milioane RON venituri din dividende.

In conformitate cu prevederile Prospectului de emisiune, Fondul nu a realizat alte venituri.

Cheltuielile Fondului in perioada raportata au fost 25,57 milioane RON, din care diferentele negative de cotație pentru actiunile cotate reprezinta 24,90 milioane RON si 0,10 milioane diferenta negativa curs valutar iar cheltuiala cu impozitul retinut la sursa 0,11 milioane lei. Diferenta de 0,46 milioane lei reprezinta alte cheltuieli operationale.(cheltuieli cu depozitarul, comision administrare, etc.,)

Rezultatul net inregistrat a fost profit de 0,53 milioane lei (profit).

Fondul BRD ACTIUNI nu distribuie veniturile realizate, dupa cum se specifica in Prospectului de emisiune, acestea fiind evidentiata zilnic in evolutia valorii unitare a activului net.

Contul de capital social al fondului (la valoarea nominala initiala) a ajuns la sfirsitul perioadei raportate la valoarea de 13,10 milioane RON.

Evaluarea activelor se face in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014 iar obligatiile fondului se evidentiata distinct.

Cheltuielile de administrare si cheltuielile de depozitare sunt planificate lunar, inregistrate zilnic in calculul valorii unitare a activului net si reglate lunar, cheltuielile de emisiune si alte comisioane decat cele descrise mai sus sunt estimate zilnic si reglate periodic in functie de marimea acestora.

Valoarea activului net la 31.12.2015 a fost de 18,82 milioane RON.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 31.12.2015 este prezentata in Anexa 1.

EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Valoarea unitara a activului net a fluctuat in perioada raportata, nivelul minim al activului net a fost inregistrat in 15.01.2015 (136,72 RON), iar nivelul maxim la data de 08.05.2015(154,72 RON).

Situatia valorii unitare a activului net, este prezentata in Anexa 1.

Numarul de investitori a fost de 115 la data de 31.12.2015, din care 111 persoane fizice si 4 persoane juridice.

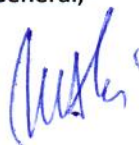
INFORMATII SEMNIFICATIVE

Incepand cu 1 iulie 2010, odata cu intrarea in vigoare a modificarilor asupra Codului Fiscal, societatea de administrare nu mai retine la sursa nici un impozit datorat de investitori pentru cistigurile din transferul titlurilor de valoare.

Prezentul Raport a fost realizat in conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor si ale Regulamentului ASF nr. 9/2014.

EVENIMENTE ULTERIOARE IMPORTANTE

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA**Presedinte Director General,****Dan Mihail NICU****Control Intern,****Dana CROITOR**

Situatia activelor si obligatiilor BRD ACTIUNI la 31.12.2015

Anexa nr. 1

Denumire element		Inceputul perioadei de raportare 31/12/2014				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2015				Diferente
		% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
I	Total active	100.19%	100.00%	-	17,926,966.54	100.20%	100.00%	-	18,861,506.63	934,540.09
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	88.16%	88.00%	-	15,775,498.09	89.94%	89.76%	-	16,930,314.01	1,154,815.92
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	50.83%	50.74%	-	9,095,624.70	45.38%	45.28%	-	8,541,268.94	(554,355.76)
	actiuni tranzactionate la BVB	50.83%	50.74%	-	9,095,624.70	45.38%	45.28%	-	8,541,268.94	(554,355.76)
1.2	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	37.33%	37.26%	-	6,679,873.39	44.57%	44.48%	-	8,389,045.07	1,709,171.68
	actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	37.33%	37.26%	-	6,679,873.39	44.57%	44.48%	-	8,389,045.07	1,709,171.68
1.3	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat terț, care operează in mod regulat si este recunoscută si deschisă publicului, aprobată de A.S.F.	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
2	valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
3	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4	Depozite bancare din care:	0.00%	0.00%	-	-	6.65%	6.63%	-	1,250,890.04	1,250,890.04
4.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0.00%	0.00%	-	-	6.65%	6.63%	-	1,250,890.04	1,250,890.04
4.2	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4.3	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat terț	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat terț	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6	Conturi curente si numerar	11.95%	11.93%	-	2,138,399.84	3.61%	3.61%	-	680,302.58	(1,458,097.26)
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
8	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.07%	0.07%	-	13,068.61	0.00%	0.00%	-	-	(13,068.61)
10	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10.1	Subscrieri nealocate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
II	Total obligatii	0.19%	0.19%	-	33,399.20	0.20%	0.20%	-	38,311.56	4,912.36
1	Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0.15%	0.15%	-	26,796.35	0.15%	0.15%	-	27,867.01	1,070.66
2	Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	-	2,770.53	0.02%	0.02%	-	2,883.03	112.50
3	Cheltuieli comisioane custode	0.01%	0.01%	-	2,342.14	0.02%	0.02%	-	3,195.19	853.05
4	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6	Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
8	Cheltuieli cu plata comisiunilor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	-	1,490.18	0.01%	0.01%	-	1,470.65	(19.53)
9	Cheltuielile cu auditul financiar	0.00%	0.00%	-	-	0.02%	0.02%	-	2,895.68	2,895.68
10	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
11	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
III	Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.81%	-	17,893,567.34	100.00%	99.80%	-	18,823,195.07	929,627.73

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET
LA 31.12.2015

	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	18,823,195.07	17,893,567.34	929,627.73
Numar unitati de fond aflate in circulatie	131,012.6660	128,466.8271	2,545.8389
Valoare unitara a activului net	143.6352	139.29	4.35

BRD Asset Management SAI SA

Presedinte Director General
Dan Mihail NICUControl Intern
Dana CROITOR

BRD ACTIUNI – Situatia detaliata a activelor la data de 31-12-2015

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului %	Pondere in activul total al OPCVM %
ALRO S.A.	ALR	30-Dec-15	87,500.00	0.5000	1.3200	115,500.00	0.0123%	0.612%
Banca Transilvania Cluj	TLV	30-Dec-15	550,644.00	1.0000	2.4300	1,338,064.92	0.0182%	7.094%
BRD Groupe Societe Generale	BRD	30-Dec-15	120,905.00	1.0000	12.1000	1,462,950.50	0.0173%	7.756%
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	30-Dec-15	1,900.00	10.0000	27.0000	51,300.00	0.0248%	0.272%
ELECTRICA	EL	30-Dec-15	60,084.00	10.0000	12.2000	733,024.80	0.0174%	3.886%
Petrom Bucuresti	SNP	30-Dec-15	2,207,388.00	0.1000	0.2900	640,142.52	0.0039%	3.394%
ROMGAS S.A.	SNG	30-Dec-15	36,163.00	1.0000	27.2000	983,633.60	0.0094%	5.215%
S.N. Nuclearelectrica S.A.	SNN	30-Dec-15	14,000.00	10.0000	6.4200	89,880.00	0.0046%	0.477%
SC FONDUL PROPRIETATEA	FP	30-Dec-15	1,201,950.00	0.9000	0.8100	973,579.50	0.0107%	5.162%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Dec-15	472,626.00	0.1000	0.7860	371,484.04	0.0455%	1.970%
SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Dec-15	1,076,000.00	0.1000	0.2735	294,286.00	0.0493%	1.560%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Dec-15	287,674.00	0.1000	1.6900	486,169.06	0.0496%	2.578%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Dec-15	9,100.00	10.0000	29.1500	265,265.00	0.0124%	1.406%
Transgaz	TGN	30-Dec-15	2,657.00	10.0000	277.0000	735,989.00	0.0226%	3.902%
Total						8,541,268.94		45.284%

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) A

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) A denuminate in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului %	Pondere in activul total al OPCVM %
ERSTE BK OEST SPARKASSET	AT0000652011	30-Dec-15	8,148.00	-	28.9100	4.5245	1,065,785.25	0.0019%	5.651%
UNIQA Insurance Group AG	AT0000821103	30-Dec-15	3,000.00	-	7.5250	4.5245	102,140.59	0.0010%	0.542%
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	30-Dec-15	5,284.00	-	25.2900	4.5245	604,619.61	0.0041%	3.206%
Total							1,772,545.45		9.398%

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) A denuminate in PLN

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR PLN/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				PLN	PLN	LEI	LEI	%	%
ALIOR BANK SPÓŁKA AKCYJNA	PLALIOR00045	30-Dec-15	706.00	10.0000	66.5000	1.0605	49,789.41	0.0010%	0.264%
BANK PEKAO	PLPEKAO00016	30-Dec-15	2,436.00	1.0000	143.5000	1.0605	370,714.74	0.0009%	1.965%
Bank Zachodni WBK	PLBZ000000044	30-Dec-15	506.00	10.0000	284.0000	1.0605	152,398.09	0.0005%	0.808%
CYFROWY POLSAT SPÓŁKA	PLCFRPT00013	30-Dec-15	4,000.00	0.0400	20.8800	1.0605	88,572.96	0.0009%	0.470%
Kghm Polska Miedz	PLKGHM000017	30-Dec-15	1,442.00	10.0000	63.4900	1.0605	97,091.51	0.0007%	0.515%
LUBELSKI WEGIEL BOGDAN	PLLBWBGD00016	30-Dec-15	493.00	0.2000	33.2100	1.0605	17,363.07	0.0014%	0.092%
Orange Polska SA	PLTLKPL00017	30-Dec-15	11,640.00	3.0000	6.5600	1.0605	80,978.08	0.0009%	0.429%
PKO BANK POLSKI	PLPKO00000016	30-Dec-15	15,983.00	1.0000	27.3300	1.0605	463,242.72	0.0013%	2.456%
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA	PLPGER0000010	30-Dec-15	8,488.00	10.0000	12.7900	1.0605	115,129.49	0.0005%	0.610%
POWSZECHNY ZAKLAD UBE	PLPZU00000011	30-Dec-15	10,360.00	0.1000	34.0200	1.0605	373,770.26	0.0120%	1.982%
TAURON POLSKA ENERGIA	PLTAURN000011	30-Dec-15	58,000.00	5.0000	2.8800	1.0605	177,145.92	0.0033%	0.939%
Total							1,986,196.25		10.530%

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) A denuminate in HUF

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				HUF	HUF	LEI	LEI	%	%
Magyar Telekom	HU0000073507	30-Dec-15	36,370.00	100.0000	406.0000	0.0143	211,836.19	0.0035%	1.123%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS	HU0000068952	30-Dec-15	2,972.00	1000.0000	14,255.0000	0.0143	607,780.63	0.0028%	3.222%
OTP BANK RT	HU0000061726	30-Dec-15	7,596.00	100.0000	6,000.0000	0.0143	653,833.30	0.0027%	3.466%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	30-Dec-15	6,801.00	100.0000	5,498.0000	0.0143	536,424.17	0.0036%	2.844%
Total							2,009,874.29		10.656%

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) A denuminate in CZK

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR CZK/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				CZK	CZK	LEI	LEI	%	%
CENTRAL EUROPEAN MEDIA GROUP	BMG200452024	30-Dec-15	3,726.00	0.0800	67.0000	0.1675	41,815.04	0.0027%	0.222%
CEZ AS	CZ0005112300	30-Dec-15	8,472.00	100.0000	444.3000	0.1675	630,488.36	0.0016%	3.343%
Kofola Ceskoslovensko a.s.	CZ0009000121	30-Dec-15	2,317.00	100.0000	490.0000	0.1675	190,167.78	0.0104%	1.008%

KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	30-Dec-15	564.00	500.0000	4,950.0000	0.1675	467,626.50	0.0015%	2.479%
O2 Czech Republic AS	CZ0009093209	30-Dec-15	7,100.00	87.0000	251.0000	0.1675	298,501.75	0.0022%	1.583%
PEGAS NONWOVENS SA	LU0275164910	30-Dec-15	1,337.00	1.2400	731.0000	0.1675	163,705.62	0.0145%	0.868%
Unipetrol as	CZ0009091500	30-Dec-15	29,000.00	100.0000	160.0000	0.1675	777,200.00	0.0160%	4.121%
Total							2,569,505.05		13.623%

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) A denuminate in GBP

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR GBP/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				GBP	GBP	LEI	LEI	%	%
STOCK SPIRITS GROUP PLC	GB00BF5SDZ96	31-Dec-15	5,939.00	0.1000	1.3950	6.1466	50,924.03	0.0030%	0.270%
Total							50,924.03		0.270%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	LEI	%
BRD Groupe Societe Genera	639,105.74	3.388%
Total	639,105.74	3.388%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Genera	1,208.53	4.5245	5,467.99	0.029%
Total			5,467.99	0.029%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in HUF

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
	HUF	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Genera	23.33	0.0143	0.33	0.000%

Total				0.33	0.000%
--------------	--	--	--	-------------	---------------

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in PLN

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR PLN/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM %
	PLN	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Genera	33,638.48	1.0605	35,673.61	0.189%
Total			35,673.61	0.189%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in CZK

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR CZK/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM %
	CZK	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Genera	327.84	0.1675	54.91	0.000%
Total			54.91	0.000%

X.1 Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

1. Depozite bancare denuminate in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM %
			LEI	LEI	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Genera	30-Oct-15	3-Feb-16	200,000.00	5.56	350.00	200,350.00	1.062%
BRD Groupe Societe Genera	5-Nov-15	8-Feb-16	250,000.00	6.60	376.04	250,376.04	1.327%
BRD Groupe Societe Genera	23-Dec-15	24-Mar-16	800,000.00	18.22	164.00	800,164.00	4.242%
Total						1,250,890.04	6.632%

BRD Asset Management SAI

Presedinte Director General
Dan Mihail NICU

Control Intern
Dana CROITOR

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

REPORT OF THE FINANCIAL AUDITOR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BRD Actiuni

To the shareholders of Open Investment Fund BRD Actiuni

Raport asupra situatiilor financiare

Report on the financial statements

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii BRD Actiuni ("Fondul") administrat de BRD Asset Management SA ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2015, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- ▶ Activ net/Total capital propriu: 18.823 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 528 mii lei, profit

1 *We have audited the accompanying financial statements of the Investment Open Fund BRD Actiuni ("the Fund"), managed by S.C. BRD Asset Management S.A.I. S.A. ("the Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2015, the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes, presenting the following:*

- ▶ *Net assets/Total equity: 18,823 thousand lei*
- ▶ *Profit for the year: 528 thousand lei, profit*

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

Management's responsibility for the financial statements

2 Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara ("ASF") nr. 39/2015, care cere ca aceste situatii financiare sa fie pregatite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost

Traducerea in limba engleza are doar scop informativ. Traducerea raportului trebuie citita impreuna cu situatiile financiare, luate in ansamblu. In situatiile in care informatiile, punctele de vedere si opiniile sunt susceptibile de interpretare, versiunea originala in limba romana a raportului nostru prevaleaza acestei traduceri.

English translation only for information purposes. The translation of the report should be read with the financial statements, as a whole. In all matters of interpretations of information, views or opinions, the original Romanian language version of our report takes precedence over this translation

adoptate de catre Uniunea Europeana, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

- 2 *Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Norm of the Financial Supervisory Authority ("ASF") no. 39/2015 which requires that these financial statements are to be prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, and for such internal control as management determined is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

Responsabilitatea auditorului

Auditors' responsibility

- 3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financieri din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
- 3 *Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Standards on Auditing as adopted by the Romanian Chamber of Financial Auditors. These standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.*
- 4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducerea Societatii, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.
- 4 *An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the*

Traducerea in limba engleza are doar scop informativ. Traducerea raportului trebuie citita impreuna cu situatiile financiare, luate in ansamblu. In situatiile in care informatiile, punctele de vedere si opiniile sunt susceptibile de interpretare, versiunea originala in limba romana a raportului nostru prevaleaza acestei traduceri.

English translation only for information purposes. The translation of the report should be read with the financial statements, as a whole. In all matters of interpretations of information, views or opinions, the original Romanian language version of our report takes precedence over this translation

circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

5 We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinia

Opinion

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2015, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

6 In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund as of 31 December 2015, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norm of the ASF no. 39/2015 and in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Evidentierea unor aspecte

Highlighting some matters

- 7 Fara exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.2.7 Principii, politici si metode contabile si notei 7 Capital social care fac referire la clasificarea unitatilor de fond.

7 Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 2.2.7 Principles, politics and accounting methods and also to Note 7: Equity, referring to the classification of fund units.

Cerinte de raportare cu privire la raportului administratorilor

Report requirements regarding the Administrators' Report

Administratorii au responsabilitatea intocmirii si prezentarii raportului administratorilor in conformitate cu cerintele Normei ASF nr. 39/2015, articolele 8-13 si pentru acel control intern pe care administratorii il considera necesar pentru a permite intocmirea raportului

Traducerea in limba engleza are doar scop informativ. Traducerea raportului trebuie citita impreuna cu situatiile financiare, luate in ansamblu. In situatiile in care informatiile, punctele de vedere si opiniile sunt susceptibile de interpretare, versiunea originala in limba romana a raportului nostru prevaleaza acestei traduceri.

English translation only for information purposes. The translation of the report should be read with the financial statements, as a whole. In all matters of interpretations of information, views or opinions, the original Romanian language version of our report takes precedence over this translation

administratorilor care sa nu contina denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

The Administrators are responsible for the preparation and presentation of the Administrators' Report in accordance with the Norm of ASF no. 39/2015, articles 8-13, and for such internal control as Administrators determine is necessary to enable the preparation and presentation of the Administrators' Report that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare. Opinia noastra privind situatiile financiare la data de 31 decembrie 2015 nu acopera raportul administratorilor.

The Administrators' Report is not part of the financial statements. Our opinion on the financial statements does not refer to the Administrators' Report.

In legatura cu auditul nostru privind situatiile financiare la data de 31 decembrie 2015, noi am citit raportul administratorilor si raportam urmatoarele:

- a) in raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, in toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2015, atasate;
- b) raportul administratorilor, identificat mai sus, include, in toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-13;
- c) pe baza cunostintelor si a intelegerii dobandite in cursul auditului cu privire la Societate si la mediul acesteia privind situatiile financiare intocmite la data de 31 decembrie 2015, nu am identificat informatii eronate semnificative prezentate in raportul administratorilor.

In connection with our audit of the financial statements as at 31 December 2015, we have read the Administrators' Report and based on this, we report that:

- a) in the Administrators' Report we have not identified information which is not in accordance, in all material respects, with the information presented in the accompanying financial statements as at 31 December 2015.*
- b) the Administrators' Report, identified above, includes, in all material respects, the information required by Norm of ASF no. 39/2015, articles 8-13.*
- c) based on our knowledge and understanding of the entity and its environment, acquired during our audit of the financial statements as at 31 December 2015, we have not identified information presented in the Administrators' Report that contains material errors.*

Traducerea in limba engleza are doar scop informativ. Traducerea raportului trebuie citita impreuna cu situatiile financiare, luate in ansamblu. In situatiile in care informatiile, punctele de vedere si opiniile sunt susceptibile de interpretare, versiunea originala in limba romana a raportului nostru prevaleaza acestei traduceri.

English translation only for information purposes. The translation of the report should be read with the financial statements, as a whole. In all matters of interpretations of information, views or opinions, the original Romanian language version of our report takes precedence over this translation

In numele

On behalf of

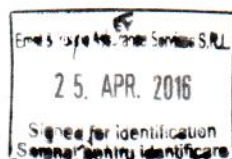
Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001

Registered with the Chamber of Financial Auditors in Romania

Nr. 77/15 August 2001



Gelu Gherghescu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Bucuresti, Romania

Cu nr. 1449/9 septembrie 2002

25 aprilie 2016

Registered with the Chamber of Financial Auditors in Romania Bucharest, Romania

No. 1449/9 September 2002

25 April 2016

Traducerea in limba engleza are doar scop informativ. Traducerea raportului trebuie citita impreuna cu situatiile financiare, luate in ansamblu. In situatiile in care informatiile, punctele de vedere si opiniile sunt susceptibile de interpretare, versiunea originala in limba romana a raportului nostru prevaleaza acestei traduceri.

English translation only for information purposes. The translation of the report should be read with the financial statements, as a whole. In all matters of interpretations of information, views or opinions, the original Romanian language version of our report takes precedence over this translation

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BRD Actiuni

Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii BRD Actiuni ("Fondul") administrat de BRD Asset Management SA ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2015, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- ▶ Activ net/Total capital propriu: 18.823 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 528 mii lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

2. Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara ("ASF") nr. 39/2015, care cere ca aceste situatii financiare sa fie pregatite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

3. Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
4. Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducerea Societatii, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

5. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

6. In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2015, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

Evidentierea unor aspecte

7. Fara a exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.2.7 Principii, politici si metode contabile si notei 7 Capital social care fac referire la clasificarea unitatilor de fond.

Cerinte de raportare cu privire la raportului administratorilor

Administratorii au responsabilitatea intocmirii si prezentarii raportului administratorilor in conformitate cu cerintele Normei ASF nr. 39/2015, articolele 8-13 si pentru acel control intern pe care administratorii il considera necesar pentru a permite intocmirea raportului administratorilor care sa nu contina denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare. Opinia noastra privind situatiile financiare la data de 31 decembrie 2015 nu acopera raportul administratorilor.

In legatura cu auditul nostru privind situatiile financiare la data de 31 decembrie 2015, noi am citit raportul administratorilor si raportam urmatoarele:

- a) in raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, in toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2015, atasate;
- b) raportul administratorilor, identificat mai sus, include, in toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-13;

- c) pe baza cunostintelor si a intelegerii dobandite in cursul auditului cu privire la Societate si la mediul acesteia privind situatiile financiare intocmite la data de 31 decembrie 2015, nu am identificat informatii eronate semnificative prezentate in raportul administratorilor.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Gelu Gherghescu



Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1449/9 septembrie 2002

Bucuresti, Romania

25 aprilie 2016

BRD ACTIUNI

SITUATII FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Cuprins

Situatia rezultatului global	3
Situatia pozitiei financiare	4
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	5
Situatia fluxurilor de trezorerie	6
Note la situatiile financiare	7
1. Informatii despre Societate	7
2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare	7
2.2 Principii, politici si metode contabile.....	8
2.3 Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat	12
3. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare.....	13
4. Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere.....	17
5. Valoarea justa a instrumentelor financiare	17
6. Numerar si echivalente de numerar	18
7. Capital social	18
8. Venituri din dobanzi	19
9. Venituri din dividende.....	19
10. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb	20
11. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	20
12. Impozitul pe profit	20
13. Managementul riscului financiar	20
Introducere	20
Riscul de piata	21
Riscul de lichiditate	24
Riscul de credit	25
14. Personal.....	26
15. Angajamente si datorii contingente	27
16. Informatii privind partile afiliate	27
17. Evenimente ulterioare datei de raportare	28

ACTIUNI**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate****cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Situatia rezultatului global****pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015**

	Nota	2015 RON	2014 RON
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	5	444.652	(150.074)
Venituri din dobanzi	11	18.226	42.679
Venituri din dividende	12	661.564	617.135
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	13	(30.279)	(22.873)
Total venituri		1.094.163	486.867
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	14	415.551	375.198
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		12.520	12.110
Alte cheltuieli generale		32.632	28.566
Total cheltuieli		460.703	415.874
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		633.460	70.993
Impozite retinute la sursa	15	105.850	98.741
Profitul/(pierdere) exercitiului		527.610	(27.748)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		527.610	(27.748)

Director General,
BRD Asset Management S.A.I
Dan Mihail NICU




Manager Financiar,
BRD Asset Management S.A.I
Dragos ALEXANDRESCU



ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2015

	Nota	2015 RON	2014 RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	8	1.931.192	2.138.400
Dividende de primit		-	13.069
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	6,9	16.930.313	15.775.497
Total active		18.861.505	17.926.966
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	9	33.945	31.909
Alte datorii si cheltuieli estimate	9	4.366	1.490
Total datorii		38.311	33.399
Capital propriu			
Capital social	10	13.104.862	12.846.683
Prime de capital		933.812	789.974
Rezultatul reportat		4.784.520	4.256.910
Total capital propriu	10	18.823.194	17.893.567
Total datorii si capital propriu		18.861.505	17.926.966

Director General,
BRD Asset Management S.A.I
Dan Mihail NICU



Manager Financiar,
BRD Asset Management S.A.I
Dragos ALEXANDRESCU



ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015

	Nota	Numar unitati de fond	Capital social RON	Prime de capital RON	Rezultatul reportat RON	Total capital propriu RON
La 1 ianuarie 2014		120.489	12.048.935	449.561	4.284.658	16.783.154
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2014:</i>						
Pierderea exercitiului		-	-	-	(27.748)	(27.748)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		-	-	-	(27.748)	(27.748)
Subscriere unitati de fond	10	8.909	890.867	375.547	-	1.266.414
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond	10	(931)	(93.119)	(35.134)	-	(128.253)
La 31 decembrie 2014		128.467	12.846.683	789.974	4.256.910	17.893.567
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2015:</i>						
Profitul exercitiului		-	-	-	527.610	527.610
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		-	-	-	527.610	527.610
Subscriere unitati de fond	10	4.053	405.284	208.150	-	613.434
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond	10	(1.471)	(147.105)	(64.312)	-	(211.417)
La 31 decembrie 2015		131.049	13.104.862	933.812	4.784.520	18.823.194

Director General,
BRD Asset Management S.A.I
Dan Mihail NICU



Manager Financiar,
BRD Asset Management S.A.I
Dragos ALEXANDRESCU



ACTIUNI**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate****cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Situatia fluxurilor de trezorerie****pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015**

		2015	2014
	Nota	RON	RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		527.610	(27.748)
Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare			
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea dividendelor de primit		13.069	(13.069)
(Cresterea)/descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		(1.154.816)	(788.867)
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		2.036	1.958
Cresterea/(descresterea) altor datorii		2.876	(316)
Numerar net folosit in activitatile de exploatare		(609.225)	(828.042)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de actiuni	10	613.434	1.266.414
Plati la rascumpararea de actiuni proprii	10	(211.417)	(128.253)
Numerar net generat de / (folosit in) activitatile de finantare		402.017	1.138.161
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		(207.208)	310.120
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		2.138.400	1.828.280
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	8	1.931.192	2.138.400
Numerarul net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare include:			
Dobanzi incasate		18.226	42.679
Dividende incasate, nete de impozitul retinut la sursa		555.714	518.393
Impozit retinut la sursa		105.850	98.741

Director General,
BRD Asset Management S.A.I
Dan Mihail NICU




Manager Financiar,
BRD Asset Management S.A.I
Dragos ALEXANDRESCU



ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Note la situatiile financiare

1. Informatii despre Societate

Actiuni (Fondul) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania. Fondul a fost deschis in 19 martie 2009, pentru o durata nelimitata, conform Legii 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul 15/2004 al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare („CNVM”) privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor.

Sediul social al Fondului se afla in Bucuresti, Sfantul Elefterie nr 18, sector 5, Romania.

Obiectivul de investitii al Fondului este de a obtine profit consecvent pe termen mediu, protejand capitalul prin investirea acestuia intr-un portofoliu diversificat de titluri de capital si titluri purtatoare de dobanda, atat pe pietele interne, cat si pe cele internationale. Fondul va avea un portofoliu diferenciat de investitii si in acest scop activele Fondului vor putea fi investite printre altele pe pietele monetare, pe pietele de obligatiuni si pe pietele de actiuni. Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile mediului economic national si international, in special de evolutia nivelului dobanzilor pe termen scurt mediu si lung, cat si de evolutia pietelor de actiuni.

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

Administratorul Fondului este BRD Asset Management SAI SA, iar activitatile de investitii ale Fondului sunt delegate catre I.K.S KB (Manager investitii). Depozitarul Fondului este BRD Group Societe Generale SA.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate, la alegerea detinatorului.

Situatiile financiare ale Actiuni pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015 au fost autorizate pentru emitere conform hotararii Consiliului de administratie al BRD Asset Management SAI SA din data de 15 aprilie 2016.

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

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

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

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

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

Continuarea activitatii

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

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

2.2 Principii, politici si metode contabile

2.2.1 Instrumente financiare

(i) Clasificare

Fondul isi clasifica activele financiare si datoriile financiare in urmatoarele categorii, in conformitate cu prevederile IAS 39.

Active financiare si datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

Active si datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii: activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau reachizitiei in termen scurt. Aceasta categorie include instrumente de capital propriu (actiuni) si instrumente de datorie purtatoare de dobanda. Aceste active sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor.

Fondul nu are instrumente financiare care, la recunoasterea initiala, au fost clasificate in mod specific ca fiind evaluate 'la valoarea justa prin profit sau pierdere'.

Alte datorii financiare

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, adica datorii catre brokeri, datorii catre custode si administratorul Fondului si alte datorii si cheltuieli estimate.

(ii) Recunoastere

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

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

(iii) Evaluare initiala

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

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

(iv) Evaluarea ulterioara

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

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

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

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

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

(v) Derecunoasterea

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

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

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

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

2.2.2 Determinarea valorii juste

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

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

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

2.2.3 Deprecierea activelor financiare

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca un activ financiar sau un grup de active financiare clasificate drept imprumuturi si creante sunt depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista dovezi obiective de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment care ocazioneaza pierderi") si acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimarilor viitoare ale fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi estimate in mod credibil. Dovezi ale existentei deprecierei pot include indicatii ca debitorul sau un grup de debitori se confrunta cu dificultati financiare, neplata ratei dobanzii sau a ratelor imprumutului, probabilitatea sa dea faliment sau sa intre in reorganizare financiara si se observa ca exista o descrestere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata. Daca exista dovezi obiective ca a aparut o pierdere din depreciere, valoarea pierderii se evalueaza ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare care nu au fost inregistrate inca), actualizate folosind rata dobanzii efective initiale a activului. Valoarea contabila a activului se reduce folosind un cont de ajustari de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscuta in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

Veniturile din dobanzi aferente activelor depreciate sunt recunoscute folosind rata dobanzii utilizata pentru a actualiza viitoarele fluxuri de trezorerie viitoare cu scopul evaluarii pierderii din depreciere.

2.2.4 Compensarea instrumentelor financiare

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

2.2.5 Moneda functionala si moneda de prezentare

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

2.2.6 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.

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

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

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

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

La 31 decembrie 2015 si 31 decembrie 2014, cursurile de schimb folosite pentru conversia soldurilor valutatelor au fost dupa cum urmeaza:

	31 decembrie 2015 RON	31 decembrie 2014 RON
EUR 1	4,5245	4,4821
PLN 1	1,0605	1,0475
CZK 1	0,1675	0,1616
HUF 100	1,4346	1,4211
GBP	6,1466	5,743

2.2.7 Capital/Unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

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

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

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

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

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

2.2.8 Numerar si echivalente de numerar

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

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

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

2.2.9 Veniturile si cheltuielile din dobanzi

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

2.2.10 Venituri din dividende

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

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

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

Castigurile si pierderile nerealizate includ modificarile valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversarii castigurilor si pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate in timpul perioadei de raportare.

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

2.2.12 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

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

2.2.13 Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit de 16%, 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.

2.3 Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat

Standarde si interpretari noi sau modificate

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor standarde IFRS modificate, care au fost adoptate de Fond incepand cu data de 1 ianuarie 2015:

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Imbunatatirile anuale ale IFRS - Ciclul 2011 -2013

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2011 – 2013, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2015.

- IFRS 3 Combinari de intreprinderi: Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca IFRS 3 exclude din sfera sa de aplicare formarea unei asocieri in participatie in cadrul situatiilor financiare le asocierii in participatie in sine.
- IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa: Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca aria exceptiei privind portofoliul, astfel cum este definita la punctul 52 al IFRS 13, include toate contractele contabilizate conform ariei de aplicabilitate a IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare sau IFRS 9 Instrumente financiare, indiferent daca indeplinesc sau nu definitia activelor financiare si a datoriilor financiare conform definitiei din IAS 32 Instrumente financiare: prezentare.
- IAS 40 Investitii imobiliare: Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca, pentru a determina daca o anumita tranzactie indeplineste atat definitia unei combinari de intreprinderi conform definitiei din IFRS 3 Combinari de intreprinderi, cat si a unei investitii imobiliare conform definitiei din IAS 40 Investitii imobiliare, trebuie ca aplicarea celor doua standarde sa se realizeze independent unul de celalalt.

3. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare

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

- **IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale (modificare): Clarificarea metodelor acceptabile pentru amortizare**
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarea furnizeaza indrumari suplimentare cu privire la modul in care trebuie calculata amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale. Aceasta modificare clarifica principiile din IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale conform carora venitul reflecta un model de beneficii economice care sunt generate dintr-o exploatare de afaceri (din care face parte activul) mai degraba decat beneficii economice consumate prin utilizarea activului. Drept urmare, raportul dintre veniturile generate si veniturile totale preconizate a fi generate nu poate fi folosit pentru a amortiza un element de imobilizari corporale si poate fi folosit numai situatii extrem de restranse pentru a amortiza imobilizarile necorporale. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestor imbunatatiri asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.
- **IAS 19 Planuri de beneficii determinate (modificare): contributiile angajatilor**
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 februarie 2015. Modificarea se aplica pentru contributiile angajatilor sau tertilor la planuri de beneficii determinate. Obiectivul modificarii este sa simplifice contabilizarea contributiilor care sunt independente de vechimea in munca, de exemplu, contributiile angajatilor care sunt calculate in functie de un procent fix din salariu. Conducerea a estimat ca efectul aplicarii interpretarii nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.
- **IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare**
Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Versiunea finala a IFRS 9 reflecta toate fazele proiectului privind instrumentele financiare si inlocuieste IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare si toate versiunile anterioare ale IFRS 9. Standardul introduce cerinte noi privind clasificarea si evaluarea, deprecierea si contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestor imbunatatiri asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

- **IFRS 11 Angajamente comune (modificare): contabilizarea achizitiei intereselor in exploatare in participatie**
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. IFRS 11 se refera la modul de contabilizare a intereselor in asocierile in participatie si operatiunile in participatie. Modificarea prezinta noi indrumari cu privire la modul in care trebuie contabilizata achizitia unui interes intr-o operatiune in participatie ce reprezinta o intreprindere in conformitate cu IFRS si specifica tratamentul contabil adecvat pentru aceste achizitii. Conducerea a estimat ca efectul aplicarii interpretarii nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.
- **IFRS 14 Conturi de amanare aferente activitatilor reglementate**
Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. IASB intentioneaza sa analizeze problema mai generala a reglementarii tarifelor si sa publice un document de dezbatere a acestui subiect in 2014. In asteptarea rezultatelor acestui proiect extins cu privire la Activitatile cu tarife reglementate, IASB a decis sa elaboreze IFRS 14 ca masura provizorie. IFRS 14 permite entitatilor care adopta pentru prima data IFRS ca, la data adoptarii standardelor, sa continue sa recunoasca sumele aferente tarifelor reglementate in conformitate cu cerintele practicilor contabile general acceptate aplicate anterior. Totusi, pentru imbunatatirea comparabilitatii in cazul entitatilor care aplica deja IFRS si care nu recunosc aceste sume, standardul prevede ca efectul reglementarii tarifelor sa fie prezentat separat de alte elemente. O entitate care intocmeste deja situatii financiare in conformitate cu IFRS nu este eligibila pentru aplicarea standardului. Acest standard nu a fost inca adoptat de UE, deoarece Comisia Europeana a decis sa nu initieze procesul de adoptare a acestui standard provizoriu si sa astepte emiterea standardului final. Conducerea a estimat ca efectul aplicarii interpretarii nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.
- **IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii**
Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. IFRS 15 stabileste un nou model in cinci etape care se va aplica pentru recunoasterea veniturilor provenind dintr-un contract incheiat cu un client (cu exceptii limitate), indiferent de tipul tranzactiei sau de industrie. De asemenea, cerintele standardului se vor aplica pentru recunoasterea si evaluarea castigurilor si pierderilor din vanzarea anumitor active de alta natura decat cea financiara care nu sunt rezultatul activitatii obisnuite a entitatii (de ex.: vanzare de imobilizari corporale si necorporale). Va fi prevazuta prezentarea extinsa de informatii, inclusiv dezagregarea venitului total, informatii despre obligatiile de executare, modificari ale soldurilor activelor si datoriilor aferente contractelor intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestor imbunatatiri asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.
- **IAS 27 Situatii financiare individuale (modificat)**
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Aceasta modificare va permite entitatilor sa foloseasca metoda punerii in echivalenta pentru a contabiliza investitiile in filiale, asocierile in participatie si asociati in cadrul situatiilor lor financiare individuale si va ajuta anumite jurisdictii sa treaca la IFRS pentru situatiile financiare individuale, reducand costurile de conformare fara a reduce nivelul informatiilor puse la dispozitia investitorilor. Conducerea a estimat ca efectul aplicarii interpretarii nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.
- **Modificare la IFRS 10 Situatii financiare consolidate si IAS 28 Investitii in entitatile asociate si asocierile in participatie: vanzare de sau contributie cu active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie**
Modificarile se refera la o inconsecventa identificata intre cerintele IFRS 10 si cele ale IAS 28, in legatura cu vanzarea de si contributia cu active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie. Principala consecinta a modificarilor este aceea ca un castig sau o pierdere totala este recunoscuta atunci cand tranzactia implica o intreprindere (indiferent daca este sau nu sub forma de filiala). Un castig sau o pierdere partiala este recunoscuta atunci cand o tranzactie implica active care nu reprezinta o intreprindere, chiar daca acestea se afla intr-o filiala. 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 efectul aplicarii interpretarii nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

- **IFRS 10, IFRS 12 si IAS 28: Entitati de investitii: aplicarea exceptiei de la consolidare (modificari)**

Modificarile se refera la trei aspecte aparute in practica in legatura cu aplicarea exceptiei de la consolidare pentru entitatile de investitii. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile clarifica faptul ca exceptia de la prezentarea de situatii financiare consolidate se aplica unei entitati-mama care este o filiala a unei entitati de investitii atunci cand entitatea de investitii isi evalueaza toate filialele la valoarea justa. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca numai o filiala care nu este, in sine, o entitate de investitii dar furnizeaza servicii de asistenta entitatii de investitii, este consolidata. Toata celelalte filiale ale unei entitati de investitii sunt evaluate la valoarea justa. In cele din urma, modificarile IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie permit investitorilor ca, la aplicarea metodei punerii in echivalenta, sa pastreze evaluarea la valoarea justa aplicata de entitatea asociata sau asocierea in participatie a entitatii de investitii pentru interesele sale in filiale. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca efectul aplicarii interpretarii nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

- **IAS 1: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificare)**

Modificarile IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare incurajeaza si mai mult societatile sa aplice rationamente profesionale atunci cand determina informatiile pe care trebuie sa le prezinte si modul in care le structureaza in cadrul situatiilor financiare. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile cu arie redusa ale IAS clarifica, mai degraba decat sa modifice semnificativ, cerintele existente ale IAS 1. Modificarile se refera la pragul de semnificatie, ordinea notelor, subtotaluri si dezagregare, politici contabile si prezentarea altor elemente ale rezultatului global decurgand din investitiile contabilizate conform metodei punerii in echivalenta. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu vor avea un impact asupra pozitiei financiare sau a performanrei Societatii.

- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2012 – 2014**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestor imbunatatiri asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

- **IFRS 5 Active imobilizate detinute in vederea vanzarii si activitati intrerupte** Modificarea clarifica faptul ca trecerea de la o metoda de cedare la o alta (prin cedare sau prin distribuire catre proprietari) nu trebuie considerata a fi un nou plan de cedare ci, mai degraba, este o continuare a planului initial. Prin urmare, nu exista o intrerupere in aplicarea cerintelor IFRS 5. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca schimbarea metodei de cedare nu schimba data clasificarii.

- **IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat.** Modificarea clarifica faptul un contract de servicii care include un onorariu poate reprezenta o implicare continua in activul financiar. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca informatiile de furnizat conform IFRS 7 cu privire la compensarea activelor financiare si datoriilor financiare nu trebuie incluse in raportul financiar interimar simplificat.

- **IAS 19 Beneficiile angajatilor:** Modificarea clarifica faptul ca adancimea pietei pentru obligatiunile corporative de inalta calitate este evaluata pe baza monedei in care este exprimata obligatia, mai degraba decat in tara in care se afla obligatia. Cand nu exista o pieta extinsa pentru obligatiunile corporative de inalta calitate in moneda respectiva trebuie utilizate ratele aplicabile obligatiunilor de stat.

- **IAS 34 Raportarea financiara interimara:** Modificarea clarifica faptul ca informatiile interimare de prezentat trebuie fie sa existe in situatiile financiare interimare, fie incluse prin referinte incrucisate intre situatiile financiare interimare si specificarea includerii acestora in raportul financiar interimar mai extins (de ex.: in comentariile conducerii sau raportul de risc). Comitetul a specificat ca celelalte informatii din cadrul raportului financiar interimar trebuie sa fie puse la dispozitia utilizatorilor in aceeasi termeni ca si in cazul situatiilor financiare interimare si la aceeasi data. Daca utilizatorii nu au acces la alte informatii in acest fel, raportul financiar interimar este incomplet.

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

- **IFRS 16: Contracte de leasing**

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019. IFRS 16 stabileste principiile pentru recunoasterea, evaluarea, prezentarea si descrierea/furnizarea informatiilor despre contractele de leasing ale celor doua parti la un contract, si anume, clientul („cesionarul”) si furnizorul („cedentul”). Noul standard prevede ca cesionarul trebuie sa recunoasca majoritatea contractelor de leasing in cadrul situatiilor financiare. Cesionarii vor dispune de un singur model contabil pentru toate contractele, cu anumite exceptii. Contabilitatea cedentului ramane in mod semnificativ neschimbata. Standardul nu a fost inca adoptat de UE.

- **IASB a emis imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2010 – 2012**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand de la sau dupa 1 februarie 2015. Conducerea nu se asteapta ca acest standard sa aiba un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.

- **IFRS 2 Plata pe baza de actiuni:** Aceasta imbunatatire modifica definitia „conditiei de intrare in drepturi” si a „conditiei de piata” si adauga definitii pentru „conditia de performanta” si „conditia de servicii” (care, anterior, erau incluse in definitia „conditiei de intrare in drepturi”). Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.
- **IFRS 3 Combinari de intreprinderi:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca o contraprestatie contingenta intr-o achizitie de intreprinderi care nu este clasificata drept capitaluri proprii, este evaluata ulterior la valoarea justa prin profit sau pierdere indiferent daca intra sau nu in domeniul de aplicare al IFRS 9 Instrumente financiare. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.
- **IFRS 8 Segmente de activitate:** Aceasta imbunatatire prevede ca o entitate sa prezinte rationamentele emise de membrii cadrelor de conducere atunci cand acestia pun in aplicare criteriile de agregare pentru segmentele de activitate si clarifica faptul ca o entitate trebuie sa prezinte reconcilierii ale totalului activelor segmentelor raportabile cu activele entitatii numai daca activele segmentelor sunt raportate cu regularitate. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.
- **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa:** Aceasta imbunatatire din cadrul Bazei pentru concluzii din IFRS 13 clarifica faptul ca, prin emiterea IFRS 13 si modificarea IFRS 9 si IAS 39, nu a fost eliminata posibilitatea evaluarii creantelor si datoriilor pe termen scurt care nu au o rata declarata a dobanzii la valoarea lor de facturare, fara actualizare, daca efectul actualizarii nu este semnificativ. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.
- **IAS 16 Imobilizari corporale:** Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unui element de imobilizari corporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii juste. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Bancii.
- **IAS 24 Prezentarea informatiilor privind partile afiliate:** Imbunatatirea clarifica faptul ca o entitate care furnizeaza servicii de personal-cheie de conducere pentru entitatea care raporteaza sau pentru banca-mama a entitatii care raporteaza este o parte afiliata a entitatii care raporteaza. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.
- **IAS 38 Imobilizari necorporale:** Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unei imobilizari necorporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii contabile nete. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.
- **IAS 12 Impozitul pe profit (modificari): Recunoasterea creantelor privind impozitele amanate aferente pierderilor nerealizate :** Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul acestor modificari este sa clarifice contabilitatea creantelor privind impozitele amanate aferente pierderilor nerealizate pentru instrumentele de datorie evaluate la valoarea justa. De exemplu, modificarile clarifica modalitatea de contabilizare a creantelor privind impozitele amanate atunci cand o entitate nu are dreptul sa deduca fiscal pierderile nerealizate sau atunci cand are capacitatea si intentia de a pastra instrumentul de datorie pana cand pierderea nerealizata este reluata. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

➤ **IAS 7 Situatia fluxurilor de trezorerie (modificari): Initiativa de prezentare a informatiilor:**

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul acestor modificari este sa permita utilizatorilor situatiilor financiare sa evalueze modificarile datoriilor care decurg din activitati de finantare. Aceste modificari vor obliga companiile sa prezinte informatii care vor permite investitorilor sa evalueze schimbarile datoriilor care decurg din activitati de finantare, inclusiv modificarile care decurg din modificari ale fluxurilor de trezorerie si ale elementelor nemonetare. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.

4. Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

	31 decembrie 2015 RON	31 decembrie 2014 RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii		
Instrumente de natura capitalului propriu		
Actiuni listate	16.930.313	15.775.497
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	16.930.313	15.775.497
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	16.930.313	15.775.497
	2015 RON	2014 RON
Castig net din valoarea justa a activelor detinute in vederea tranzactionarii	444.652	(150.074)
Total castiguri/(pierderi)	444.652	(150.074)

5. Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

La 31 decembrie 2015 si 31 decembrie 2014 Fondul detine doar instrumente cotate pe piete financiare active (Nivelul 1).

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

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

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

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

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

Transferuri intre nivele

In anul 2015 si anul 2014 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa.

6. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2015 RON	31 decembrie 2014 RON
Numerar la banci	680.302	2.138.400
Depozite pe termen scurt	1.250.890	-
	1.931.192	2.138.400

7. Capital social

Capital autorizat si subscris

Capitalul social autorizat al Fondului este 13.104.862 RON, divizat in 131.049 de unitati de fond cu paritate 100 RON si valoare curenta de 143,53 RON. Capitalul Fondului este reprezentat de aceste unitati de fond. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si 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.

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara, impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei. Activele nete sunt evaluate pe baza legislatiei in vigoare, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotation relevanta publicata de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizarii discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului, plecand de la pretul net de achizitie (in cazul instrumentelor nou-emise pentru care nu exista reper de pret compozit relevant) sau de la ultimul pret compozit folosit in evaluare. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si evaluarea din calcul NAV si standardele de contabilitate statutare.

Totusi, nu exista diferente intre valoarea activului net calculat conform cerintelor RAS si IFRS deoarece Fondul investeste doar in actiuni listate care sunt evaluate similar conform celor 2 cadre de raportare (RAS si IFRS).

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Mai jos este prezentata o reconciliere a numarului de actiuni in circulatie la inceputul si la sfarsitul fiecarei perioade de raportare:

Numar unitati de fond

	Unitati de fond aflate in circulatie
La 1 ianuarie 2014	120.489
Rascumparare si anulare	(931)
Subscriere actiuni	8.909
La 1 ianuarie 2015	128.467
Rascumparare si anulare	(1.471)
Subscriere	4.053
La 31 decembrie 2015	131.049

Valoarea activului net per unitate de fond

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	143,63	139,29
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	143,63	139,29

Managementul capitalului

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

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

8. Venituri din dobanzi

	2015	2014
<i>Provenite din:</i>	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	18.226	42.679
	18.226	42.679

9. Venituri din dividende

	2015	2014
<i>Provenite din:</i>	RON	RON
Actiuni detinute in vederea tranzactionarii	661.564	617.135
	661.564	617.135

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

10. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb

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

	2015	2014
	RON	RON
Castiguri din cursul de schimb	69.863	82.331
Pierderi din cursul de schimb	100.142	105.204
Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb	(30.279)	(22.873)

11. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	2015	2014
	RON	RON
Comisioane de administrare	342.827	310.720
Comisioane de custodie	72.724	64.478
	415.551	375.198

In nota 19 *Informatii privind partile afiliate* gasiti mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

12. Impozitul pe profit

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutară a Fondului este de 0%. Totusi, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu retinere la sursa si este singurul element impozabil, la un impozit cu retinere la sursa de 16% (2014: 16%). Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2015 este 105.850 RON (2014: 98.741 RON).

13. Managementul riscului financiar

Introducere

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

Structura de management al riscului

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

Reducerea riscurilor

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

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului 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.

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

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.

Expunerea la riscul ratei dobanzii

	0-3 luni	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2015			
Active			
Numerar si echivalente de numerar	1.931.192	-	1.931.192
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	-	-
Total active	1.931.192	-	1.931.192
	0-3 luni	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2015			
Datorii			
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	38.311	38.311
Total datorii	-	38.311	38.311
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	1.931.192	(38.311)	(1.892.881)

ACTIUNI**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate****cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	0-3 luni	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2014			
Active			
Numerar si echivalente de numerar	2.138.400	-	2.138.400
Dividende de primit	-	13.069	13.069
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	-	-
Total active	2.138.400	13.069	2.151.469
	0-3 luni	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2014			
Datorii			
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	33.399	33.399
Total datorii	-	33.399	33.399
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	2.138.400	15.755.167	17.893.567

Riscul valutar

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

Politica Fondului este sa-si limiteze expunerea la PLN si CZK la maximum 20% din valoarea activului net si la HUF la maximum 10% din valoarea activului net.

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

La 31 decembrie 2014 Fondul detine active financiare monetare exprimate in PLN in valoare de 13.171 echivalent RON si exprimate in EUR in valoare de 5.468 echivalent RON (2014 : 13.171 echivalent RON respectiv 0 RON). O scadere posibila, rezonabila de 4% a ratei de schimb PLN ar avea un impact negtiv asupra profitului/(pierderii) exercitiului si capitalului propriu de 1.427 RON. O crestere posibila, rezonabila de 1% a ratei de schimb EUR ar avea un impact pozitiv asupra profitului/(pierderii) exercitiului si capitalului propriu de 55 RON.

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

Moneda	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului / (pierderii) exercitiului	
		2015	2014
	%	RON	RON
PLN	-4%	(80,875)	(93,076)
CZK	+2%	51,390	33,688
HUF	1%	20,099	12,098
EUR	1%	21,796	17,177
GBP	-4%	(2,037)	(3,001)

O modificare echivalenta in sens opus a fiecarei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar cu semn opus.

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Concentrarea expunerii valutare

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

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	% din totalul activelor financiare	
Active financiare		
PLN	11%	13%
CZK	14%	9%
HUF	11%	7%
EUR	9%	8%
	45%	37%

Riscul pretului actiunilor

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

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

Modificarile de pret ale actiunilor care fac parte din urmatorii indici:

	Modificari de pret	Efectul asupra profitului/(pierderii) exercitiului	
		2015	2014
	%	RON	RON
BET-RO	-5%	(296.732)	(322.103)
PX-PRAGUE SE INDEX	-7%	(158.659)	(108.616)
ATX-INDEX VIENNA	-7%	(118.298)	(90.228)
BUX-BU	6%	112.150	67.507
BET-BK	-6%	(62.925)	(66.839)
BET-FI	-8%	(91.456)	(89.023)
WIG30	1%	22.656	27.624
PX-GLOB	-7%	(13.338)	-
Other	-5%	(6.975)	(8.776)
Noindex	-5%	(5.775)	(5.075)

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Concentrarea riscului pretului actiunilor

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

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
<i>in functie de distributia geografica</i>	% din total actiuni	
Romania	51%	58%
Polonia	12%	15%
Cehia	15%	11%
Ungaria	12%	8%
Austria	10%	8%
Total	100%	100%

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

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
<i>dupa distributia industrială</i>	% din total actiuni	
Financiar	48%	54%
Petrol si gaze	22%	19%
Energie	12%	12%
Asigurari	6%	8%
Altele	11%	7%
	100%	100%

Riscul de lichiditate

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

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

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

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

Datorii financiare

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

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Active financiare

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

La 31 decembrie 2015	Pana la 1 luna RON	1 – 3 luni RON	Total RON
Active financiare			
Numerar si echivalente de numerar	680.302	1.250.890	1.931.192
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	16.930.313	-	16.930.313
Total active financiare neactualizate	17.610.615	1.250.890	18.861.505

La 31 decembrie 2015	Pana la 1 luna RON	1 – 3 luni RON	Total RON
Datorii financiare			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	(33.945)	-	(33.945)
Alte datorii si cheltuieli estimate	(4.366)	-	(4.366)
Total datorii financiare neactualizate	(38.311)	-	(38.311)
Actiuni rascumparabile	18.823.194	-	18.823.194
Excedent / (Deficit) de lichiditate	(1.174.268)	1.250.890	76.622

La 31 decembrie 2014	Pana la 1 luna RON	1 – 3 luni RON	Total RON
Active financiare			
Numerar si echivalente de numerar	2.138.400	-	2.138.400
Dividende de primit	13.069	-	13.069
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	15.775.497	-	15.775.497
Total active financiare neactualizate	17.926.966	-	17.926.966

La 31 decembrie 2014	Pana la 1 luna RON	1 – 3 luni RON	Total RON
Datorii financiare			
Datorii provenite din activitati de intermediere	31.909	-	31.909
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	1.490	-	1.490
Total datorii financiare neactualizate	33.399	-	33.399
Actiuni rascumparabile	17.893.567	-	17.893.567
Excedent / (Deficit) de lichiditate	-	-	-

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul aparitiei unei pierderi financiare pentru Fond din cauza neindeplinirii, de catre o contrapartida la un instrument financiar, a obligatiilor ce ii revin.

Fondul este expus la riscul aparitiei unor pierderi legate de credit ca urmare a incapacitatii sau indisponibilitatii unei contrapartide de a-si indeplini obligatiile contractuale. Aceste expuneri de credit exista in cadrul relatiilor de finantare si a altor tipuri de tranzactii.

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Politica Fondului este de a intra in contracte cu instrumente financiare cu contrapartide de renume.

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

Riscul de credit

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	1.931.192	2.138.400
Total expunere la riscul de credit	1.931.192	2.138.400

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

Fondul investeste numai in instrumente de datorie cu ratingul de investitie ridicat.

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 2015	31 decembrie 2014
	% din total instrumente de datorie	
Credit rating		
BBB/Baa	100%	100%
	100%	100%

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	% din total instrumente de datorie	
<i>in functie de distributia geografica</i>		
Romania	100%	100%
Total	100%	100%

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

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	% din total instrumente de datorie	
<i>in functie de distributia industriala</i>		
Financiar	100%	100%
Total	100%	100%

Atat in 2015 cat si in 2014 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

14. Personal

In cursul exercitiului financiar, Fondul nu a avut nici un angajat (in 2014, acelasi lucru).

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

15. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 16 Informatii privind partile afiliate, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2014: zero).

16. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Administratorul Fondului - BRD Asset Management SAI SA

BRD Asset Management SAI SA (Administratorul) are dreptul la comisioane (onorarii) de management pentru serviciile prestate conform prospectului Fondului. Onorariile se ridica la valoarea totala de 1,8% pe an calculata prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului net al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Onorariile de management se achita lunar la sfarsitul fiecarei luni. Valoarea totala a comisiunelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 342.827 RON (2014: 310.720 RON).

Comisiunile de management de plata la 31 decembrie 2015 insumeaza 27.867 RON (31 decembrie 2014: 26.796 RON).

Manager investitii – IKS KB

IKS KB a fost desemnata de Administratorul Fondului sa gestioneze activitatile de investitii ale Fondului. Fondul nu achita niciun fel de onorarii direct catre IKS KB.

Depozitar - BRD Group Societe Generale SA

BRD Group Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data de 23 mai 2008, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. Depozitarul primeste comision pentru serviciile prestate, in valoare de 0,15% pe an din valoarea medie a activului net al Fondului – dar nu mai mult de 25.000 EUR – plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedenta. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2014 s-au ridicat la suma de 72.724 RON (2014: 64.478 RON); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2015 insumeaza 2.883 RON (31 decembrie 2014 : 2.771 RON).

Mai jos sunt prezentate detaliat investitiile realizate de Depozitar in Fond:

	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	%interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in timpul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	%interese in Fond la 31 decembrie
2015	116.238	90,48%	-	-	116.238	88,70%
2014	116.238	96,47%	-	-	116.238	90,48%

Dan Mihail Nicu in calitatea sa de Director General al Administratorului Fondului a detinut 119 unitati de fond in perioadele analizate reprezentand 0,09 % interese in Fond (la 31.12.2014 : 119 unitati reprezentand 0,09%).

ACTIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate

cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfasoara in conditii concurentiale la termeni si conditii comerciale normale. Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2014: aceeași situatie).

17. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.