

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

**Fondul BRD EURO FOND**, fond deschis de investitii, este autorizat de CNVM prin decizia nr. 452/30.03.2010 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.19/2014 prin Autorizatia nr. 86/04.06.2015 inregistrat in Registrul ASF sub nr.CSC06FDIR/400064.

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.

Dupa cum se arata si in Prospectul de Emisiune, administrarea Fondului este asigurata de BRD Asset Management –Societate de Administrare a Investitiilor S.A., depozitarea activelor Fondului este realizata de catre BRD GROUPE SOCIETE GENERALE, iar distribuirea titlurilor de participare este efectuata prin sucursalele si agentiile BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE si de catre Administrator.

Fondul subscrive si rascumpara unitati in cursul desfasurarii normale a activitatii in functie de intrarile si iesirile de capital de la investitorii. Capitalul social autorizat al Fondului este 806.072.813 RON divizat in 1.854.617 de unitati de fond cu paritate 100 EUR (echivalent RON) si valoare curenta de 595,72 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 EURO FOND** are ca obiectiv profitabilitatea cat mai mare a plasamentelor, stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea in conditii de expunere limitata la risc.

Strategia urmata de societatea de administrare, BRD Asset Management SAI SA, consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile in EURO de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe piata, de obligatiuni si de instrumente cu venit fix si monetara, respectand criteriile de **lichiditate ridicata si expunere la un numar limitat de factori de risc**, avand ca obiectiv obtinerea de venit prin performante financiare stabilite.

Plasamentele facute exclusiv pe piata monetara si de instrumente cu venit fix au permis mentinerea **gradului ridicat de lichiditate** a activelor.

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.

Politicele 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 la situatiile financiare: Managementul riscului financiar.

In anii urmatori 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 urmarit structurarea plasamentelor pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in instrumente lichide, cu respectarea conditiilor legale impuse de ASF.

Prezentata succint, activitatea de investitii s-a bazat pe urmatoarele instrumente de plasament oferite de piata monetara :

**A. Obligatiuni guvernamentale, corporative si municipale si alte instrumente cu venit fix**

**B. Depozite bancare**

**C. Contracte Repo/Reverse repo avand drept suport titluri de stat emise de Ministerul de Finante**

Mentionam 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: 74,68% obligatiuni guvernamentale, municipale, corporative si titluri de stat, 19,67% in depozite bancare, sumele aflate in conturile curente reprezinta 4,38% iar investitiile in titluri de participare reprezinta 1,27%.

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

**Veniturile** inregistrate de fond in perioada raportata au fost de 369,559 milioane RON din care diferența de curs valutar 68,58 milioane RON. Diferența vine în principal din veniturile privind activele financiare și datorii financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere.

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

**Cheltuielile** în aceeași perioadă au fost 327,151 milioane RON din care 67,37 milioane RON diferență negativă de curs valutar.

**Rezultatul net** înregistrat de fond în perioada raportată este de 42,408 milioane RON (profit).

Fondul BRD Euro Fond nu distribuie veniturile realizate, după cum se specifică în Prospectul de emisiune, acestea fiind capitalizate zilnic în creșterea valorii unitare a activului net.

**Contul de capital social** al fondului (la valoarea nominală initială) a ajuns la 806,07 milioane RON la 31.12.2015.

Evaluarea activelor se face în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014 iar obligațiile fondului se evidențiază distinct.

Cheltuielile de administrare și cheltuielile de depozitare sunt planificate lunare, înregistrate zilnic în calculul valorii unitare a activului net și reglate lunare, cheltuielile de emisiune și alte comisioane decât cele descrise mai sus sunt estimate zilnic și reglate periodic în funcție de marimea acestora.

**Valoarea activului net** la 31.12.2015 este de 1.118,15 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 unitară a activului net începând cu iunie 2015 datorită noii metode de evaluare a obligațiunilor a înregistrat o usoara volatilitate nivelul minim al vuanului fiind înregistrat în 01.01.2015 (122,9044 EUR) iar cel maxim în 02.12.2015 (131,8222 EUR)

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

Aprecierea investitiei efectuate in Fondul BRD Euro Fond se regaseste in evolutia valorii unitare a activului net, prezentate in Anexe 1 si 2.

Numarul de investitori la data de 31.12.2015 a fost de 4625, din care 4396 persoane fizice si 229 persoane juridice.

#### **INFORMATII SEMNIFICATIVE**

Începând cu 1 iulie 2010, odata cu intrarea în vigoare a modificărilor asupra Codului Fiscal, societatea de administrare nu mai retine la sursa nici un impozit datorat de investitorii pentru cistigurile din transferul titlurilor de valoare.

Urmare autorizarii de către ASF a modificărilor documentelor fondurilor în conformitate cu prevederile Regulamentului nr.9/2014 începând cu data de 17.06.2015 fondul a trecut la metoda de evaluare prin marcare la piata ceea ce a condus la o apreciere a valorii unitare a activului net dar și la creșterea volatilității fondului.

Prezentul Raport a fost realizat în conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societatile de administrare a investitiilor și 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**

Președinte Director General,

Dan Mihail NICU



Control Intern

Dana CROITOR



Situatia activelor si obligatiilor BRD EURO FOND la data de 31.12.2015

Anexa nr. 1

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/14				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/15				Diferente (lei)
	% din activ net	% din activ total	Valuta - EUR	LEI	% din activ net	% din activ total	Valuta - EUR	LEI	
I Total active	100.05%	100.00%	221,720,158.68	993,771,923.22	100.05%	100.00%	244,311,567.46	1,105,387,686.97	111,615,763.75
1 Valori mobiliare si instrumente ale piept monetare din care:	61.81%	61.78%	136,976,943.71	613,944,359.40	64.87%	64.84%	158,401,504.36	716,687,606.48	102,743,247.07
1.1 valori mobiliare si instrumente ale piept monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
actiuni tranzactionate la BVB	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
obligatiuni corporate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
obligatiuni emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2 valori mobiliare si instrumente ale piept monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	61.81%	61.78%	136,976,943.71	613,944,359.40	64.87%	64.84%	158,401,504.36	716,687,606.48	102,743,247.07
actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
obligatiuni municipale cotate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
obligatiuni corporate cotate	11.73%	11.72%	25,984,340.87	116,464,414.21	10.85%	10.84%	26,485,780.83	119,834,915.37	3,370,501.15
obligatiuni de stat cotate	50.09%	50.06%	110,992,602.84	497,479,945.19	54.02%	53.99%	131,915,723.53	596,852,691.11	99,372,745.92
1.3 valori mobiliare si instrumente ale piept monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o altă piata reglementata dintr-un stat tert, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F.	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.4 valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
3 alte valori mobiliare si instrumente ale piept 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	23.83%	23.82%	52,815,077.77	236,722,460.07	19.67%	19.66%	48,032,988.34	217,325,255.74	(19,397,204.33)
4.1 depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	23.83%	23.82%	52,815,077.77	236,722,460.07	19.67%	19.66%	48,032,988.34	217,325,255.74	(19,397,204.33)
4.2 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4.3 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 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 nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.4 Instrumente financiare derivate negociate in afara pieptelor reglementate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6 Conturi curente si numerați	3.80%	3.80%	8,430,207.02	37,785,030.88	4.38%	4.38%	10,694,432.19	48,386,958.44	10,601,927.56
7 Instrumente ale piept 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	10.74%	10.74%	23,809,962.18	106,718,631.49	9.87%	9.87%	24,102,688.26	109,052,613.03	2,333,981.55
8 Tituri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	3,079,954.31	-	-
9 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitor, sume la SSIF etc)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10 Subscrieri nealocate	-0.14%	-0.14%	(312,032.00)	(1,398,558.63)	0.00%	0.00%	-	-	1,398,558.63
11 Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
II Total obligatiile	0.05%	0.05%	113,468.82	508,578.60	0.05%	0.05%	124,402.44	562,858.84	54,280.24
1 Cheltuieli pentru plata comisionelor datorate SAI	0.04%	0.04%	88,615.74	397,184.61	0.04%	0.04%	95,782.33	433,367.15	36,182.54
2 Cheltuieli pentru plata comisionelor datorate depozitarului	0.00%	0.00%	2,583.33	11,578.74	0.00%	0.00%	2,583.33	11,688.28	109.53
3 Cheltuieli cu comisionele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisionele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6 Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisionelor/tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	18,450.17	82,695.51	0.01%	0.01%	18,907.80	85,548.34	2,852.83
8 Cheltuieli cu auditul finantier	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	3,040.00	13,754.48	13,754.48
9 Alte cheltuieli aprobat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10 Cheltuieli comisioane custodii	0.00%	0.00%	3,819.58	17,119.74	0.00%	0.00%	4,088.98	18,500.59	1,380.85
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.95%	221,606,689.86	993,263,344.62	100.00%	99.95%	244,187,165.02	1,104,824,828.13	111,561,483.51

SITUATIA VALORII UNITATRE A ACTIVULUI NET

LA 31.12.2015

	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	244,187,165.02	221,606,689.87	22,580,475.15
Numar unitati de fond/actiuni in	1,811,571.6403	1,803,219.3505	8,352.2898
Valoare unitara a activului net	131.6644	122.8950	8.7694

BRD Asset Management SAI SA

Președinte Director General  
Dan Mihail NICU

Control Intern  
Dana CROITOR

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

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritatea de administratie publice locale, obligatiuni corporative

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritatea de administratie publice locale, obligatiuni corporative denumite in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni definite	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dohanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR/EUR/RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale uniei emisuni	Pondere in total activul total al OPCVM
Chilegroup INC	X51048564626	-	16.00	17-Mar-14	28-Sep-15	29-Mar-16	100,000,000	27.62	262.356	0,0000	100,000,000	4,5245	18,287,924,89	0,00%	1,654%
Chilegroup INC	X510011845779	-	1,000,000	17-Apr-14	30-Apr-16	6,57	0,10	570,49	0,0000	100,000,000	4,5245	4,554,227,62	33,33%	0,412%	
Chilegroup INC	X511020568073	-	20,00	3-Oct-14	23-Jun-15	100,000,000	30,05	25,03	0,0000	100,000,000	4,5245	23,144,671,82	30,00%	2,094%	
Garant Bankasi A.S	X511031232700	31-Dec-15	500,00	11-Sep-14	18-Jan-16	99,3120	0,07	16,32	0,0000	100,000,000	4,5245	2,320,281,14	0,50%	0,210%	
Garant Bankasi A.S	X51034838496	31-Dec-15	2,700,00	1-Jul-15	8-Jul-16	99,4560	0,09	42,15	0,0000	100,000,000	4,5245	12,446,628,71	0,54%	1,126%	
J.P. Morgan Structured Pro	X50906573239	31-Dec-15	2,000,00	4-Feb-14	20-Mar-16	100,000,000	0,15	-	0,0000	9,30,415,35	50,00%	0,853%	-		
J.P. Morgan Structured Pro	X510061539497	-	5,000,00	20-Jun-15	20-Jun-15	100,000,000	0,16	30,77	0,0000	9,318,644,59	33,33%	2,110%	-		
NOVA LUBLIANSKA BANKA	X51081278195	-	3,000,00	23-May-14	20-Jun-15	101,7345	0,15	-	0,0000	14,5245	14,152,827,45	20,00%	1,280%		
<b>Total</b>			200,00	24-Jun-14	3-Jul-15	99,6460	0,08	14,30	0,0000	101,6875	4,5245	933,107,05	0,00%	0,084%	
												108,588,719,21		9,824%	

## 3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritatea de administratie publice locale, obligatiuni corporative denumite in USD

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni definite	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dohanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BCD/USD/RON	Valoare totala USD	Curs valutar BNR	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in total activul total al OPCVM
Akbank T.A.S.	X5111101314	31-Dec-15	200,00	15-Jan-15	24-Jul-15	91,5414	0,11	17,44	0,0000	96,6475	USD	91,9185	4,1477	817,785,29	0,04%	0,074%
TURKIYE IS BANKASI A.S.	X511214559074	31-Dec-15	500,00	23-Oct-14	30-Oct-15	91,2410	0,14	8,47	0,0000	99,1580	USD	90,026,11	4,1477	2,077,985,13	0,07%	0,188%
TURKIYE IS BANKASI A.S.	X511214559074	31-Dec-15	1,000,00	30-Oct-14	30-Apr-16	92,4476	0,14	8,47	0,0000	99,1580	USD	1,000,652,22	4,1477	4,155,910,26	0,13%	0,376%
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S.	X51028938915	31-Dec-15	1,000,00	15-Oct-14	22-Oct-15	91,6342	0,14	9,82	0,0000	99,9490	USD	1,009,312,92	4,1477	4,194,455,45	0,20%	0,379%
<b>Total</b>														11,246,198,13	1,017%	

## 3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritatea de administratie publice centrala

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritatea de administratie publice centrala denumite in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Obligatiuni definite	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dohanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR/EUR/RON	Valoare curenta	Curs valutar BNR/EUR/RON	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in total activul total al OPCVM
Croatia	X51028953969	31-Dec-15	2,000,00	29-Sep-14	30-May-15	100,7360	0,11	22,76	0,0000	100,2095	EUR	100,000,000	1,0000	9,273,939,36	0,16%	0,833%
Croatia	X51028953989	31-Dec-15	2,000,00	29-May-15	30-May-15	101,5000	0,11	22,76	0,0000	100,2095	EUR	100,000,000	1,0000	9,273,939,36	0,16%	0,833%
Ministrul Finantelor Public	X50371163600	31-Dec-15	381,00	8-Jul-10	18-Jun-15	101,2106	0,18	34,81	0,0000	114,7715	USD	100,000,000	2,018,475,74	0,07%	0,184%	
Ministrul Finantelor Public	X50371163600	31-Dec-15	1,076,00	14-Jul-10	18-Jun-15	101,6989	0,18	34,81	0,0000	114,7715	USD	1,000,000,000	5,756,953,67	0,07%	0,523%	
Ministrul Finantelor Public	X50371163600	31-Dec-15	1,150,00	6-Aug-10	18-Jun-15	102,0556	0,18	34,81	0,0000	114,7715	USD	1,000,000,000	6,152,877,96	0,08%	0,557%	
Ministrul Finantelor Public	X50371163600	31-Dec-15	760,00	23-Sep-10	18-Jun-15	103,3337	0,18	34,81	0,0000	114,7715	USD	1,000,000,000	4,066,249,77	0,05%	0,363%	
Ministrul Finantelor Public	X50371163600	31-Dec-15	475,00	27-Sep-10	18-Jun-15	103,8495	0,18	34,81	0,0000	114,7715	USD	1,000,000,000	3,811,406,13	0,03%	0,29%	
Ministrul Finantelor Public	X50371163600	31-Dec-15	366,00	22-Oct-10	18-Jun-15	107,0000	0,18	34,81	0,0000	114,7715	USD	1,000,000,000	1,958,291,30	0,02%	0,177%	
Ministrul Finantelor Public	X50371163600	31-Dec-15	460,00	3-Nov-10	18-Jun-15	106,3727	0,18	34,81	0,0000	114,7715	USD	1,000,000,000	2,461,151,18	0,03%	0,223%	
Ministrul Finantelor Public	X50371163600	31-Dec-15	370,00	3-Nov-10	18-Jun-15	106,0515	0,18	34,81	0,0000	114,7715	USD	1,000,000,000	1,979,621,59	0,02%	0,179%	
Ministrul Finantelor Public	X50371163600	31-Dec-15	550,00	4-Nov-10	18-Jun-15	106,2398	0,18	34,81	0,0000	114,7715	USD	1,000,000,000	2,942,680,78	0,04%	0,266%	
Ministrul Finantelor Public	X50371163600	31-Dec-15	1,000,00	27-Aug-10	18-Jun-15	107,6250	0,18	34,81	0,0000	114,7715	USD	1,000,000,000	5,350,228,66	0,07%	0,484%	
Ministrul Finantelor Public	X50371163600	31-Dec-15	500,00	18-Sep-10	18-Jun-15	108,6500	0,18	34,81	0,0000	114,7715	USD	1,000,000,000	2,675,164,33	0,03%	0,422%	
Ministrul Finantelor Public	X50371163600	31-Dec-15	1,000,00	20-Sep-10	18-Jun-15	108,4900	0,18	34,81	0,0000	114,7715	USD	1,000,000,000	5,350,228,66	0,07%	0,484%	
Ministrul Finantelor Public	X50371163600	31-Dec-15	4,000,00	2-Feb-15	18-Jun-15	118,7000	0,18	34,81	0,0000	114,7715	USD	1,000,000,000	21,403,315,69	0,27%	1,936%	
Ministrul Finantelor Public	X50371163600	31-Dec-15	2,000,00	25-Jun-15	18-Jun-15	116,9000	0,18	34,81	0,0000	114,7715	USD	1,000,000,000	10,703,653,77	0,13%	0,968%	
Ministrul Finantelor Public	X50371163600	31-Dec-15	1,000,00	15-Jun-15	17-Jun-15	116,9470	0,14	28,26	0,0000	102,2530	USD	1,000,000,000	4,754,291,21	0,07%	0,430%	
Ministrul Finantelor Public	X5036381242485	31-Dec-15	700,00	17-Jun-15	17-Jun-15	99,7570	0,14	28,26	0,0000	102,2530	USD	3,328,003,85	0,05%	0,301%		
Ministrul Finantelor Public	X5036381242485	31-Dec-15	21-Jun-15	21-Jun-15	99,7500	0,14	28,26	0,0000	102,2530	USD	3,328,003,85	0,05%	0,301%			
Ministrul Finantelor Public	X5036381242485	31-Dec-15	2,500,00	25-Feb-15	17-Jun-15	106,1000	0,14	28,26	0,0000	102,2530	USD	1,000,000,000	11,885,227,98	0,17%	1,075%	
Ministrul Finantelor Public	X5036381242485	31-Dec-15	3,000,00	25-Jun-15	17-Jun-15	105,5500	0,14	28,26	0,0000	102,2530	USD	1,000,000,000	14,262,873,59	0,10%	1,290%	
Ministrul Finantelor Public	X503638124336	31-Dec-15	4,750,00	22-Mar-13	7-Nov-15	105,5000	0,13	7,19	0,0000	115,4570	USD	1,000,000,000	24,967,767,20	0,12%	2,259%	
Ministrul Finantelor Public	X503638124336	31-Dec-15	2,000,00	28-Mar-13	7-Nov-15	105,0000	0,13	7,19	0,0000	115,4570	USD	1,000,000,000	10,512,889,93	0,13%	0,951%	
Ministrul Finantelor Public	X503638124336	31-Dec-15	2,000,00	22-May-13	7-Nov-15	107,8000	0,13	7,19	0,0000	115,4570	USD	1,000,000,000	10,512,789,99	0,13%	0,951%	

Ministrul Finantelor Publici X50852474336	31-Dec-15	3,000,00	24-May-13	7-Nov-15	7-Nov-15	107,3700	0.13	7.19	0.0000	115,4570	1,0000	15,763,184.97	0.13%	1,427%
Ministrul Finantelor Publici X50852474336	31-Dec-15	2,000,00	24-May-13	7-Nov-15	7-Nov-15	107,6500	0.13	7.19	0.0000	115,4570	1,0000	10,312,789.99	0.20%	0.951%
Ministrul Finantelor Publici X50852474336	31-Dec-15	3,000,00	20-Jun-13	7-Nov-15	7-Nov-15	101,9000	0.13	7.19	0.0000	115,4570	1,0000	15,763,184.97	0.20%	1,427%
Ministrul Finantelor Publici X50852474336	31-Dec-15	3,000,00	11-Sep-13	7-Nov-15	7-Nov-15	104,0550	0.13	7.19	0.0000	115,4570	1,0000	15,763,394.97	0.20%	1,427%
Ministrul Finantelor Publici X50852474336	31-Dec-15	1,000,00	6-Jun-14	7-Nov-15	7-Nov-15	112,7000	0.13	7.19	0.0000	115,4570	1,0000	3,679,476.51	0.05%	0.476%
Ministrul Finantelor Publici X50852474336	31-Dec-15	700,00	22-Jul-14	7-Nov-15	7-Nov-15	113,4500	0.13	7.19	0.0000	115,4570	1,0000	13,405,987.48	0.17%	1,189%
Ministrul Finantelor Publici X50852474336	31-Dec-15	2,500,00	23-Feb-15	7-Nov-15	7-Nov-15	117,2000	0.13	7.19	0.0000	115,4570	1,0000	5,256,394.97	0.07%	0.476%
Ministrul Finantelor Publici X50852474336	31-Dec-15	1,000,00	24-Mar-15	7-Nov-15	7-Nov-15	117,3500	0.13	7.19	0.0000	115,4570	1,0000	10,653,632.70	0.10%	0.964%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	2,000,00	3-Dec-15	18-Sep-15	18-Sep-15	103,3600	0.13	13.14	0.0000	116,4185	1,0000	10,653,632.70	0.10%	0.964%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	2,000,00	4-Dec-15	18-Sep-15	18-Sep-15	103,1250	0.13	13.14	0.0000	116,4185	1,0000	10,653,632.70	0.10%	0.964%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	2,000,00	4-Dec-15	18-Sep-15	18-Sep-15	103,1500	0.13	13.14	0.0000	116,4185	1,0000	10,653,632.70	0.10%	0.964%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	3,000,00	7-Jan-14	18-Sep-15	18-Sep-15	104,3750	0.13	13.14	0.0000	116,4185	1,0000	15,980,449.08	0.15%	1,446%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	2,000,00	31-Jan-14	18-Sep-15	18-Sep-15	104,6000	0.13	13.14	0.0000	116,4185	1,0000	10,653,632.70	0.10%	0.964%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	2,000,00	10-Jun-14	18-Sep-15	18-Sep-15	112,7300	0.13	13.14	0.0000	116,4185	1,0000	15,763,394.97	0.15%	1,446%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	3,000,00	9-Jul-14	18-Sep-15	18-Sep-15	112,5000	0.13	13.14	0.0000	116,4185	1,0000	15,980,449.08	0.15%	1,446%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	1,300,00	18-Jul-14	18-Sep-15	18-Sep-15	112,5800	0.13	13.14	0.0000	116,4185	1,0000	6,924,811.22	0.07%	0.626%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	1,300,00	26-Nov-14	18-Sep-15	18-Sep-15	115,4291	0.13	13.14	0.0000	116,4185	1,0000	3,728,771.43	0.04%	0.331%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	2,500,00	31-Dec-15	18-Sep-15	18-Sep-15	117,2000	0.13	13.14	0.0000	116,4185	1,0000	13,317,040.89	0.13%	1,446%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	3,000,00	18-Feb-15	18-Sep-15	18-Sep-15	117,1500	0.13	13.14	0.0000	116,4185	1,0000	10,653,632.70	0.10%	0.964%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	2,000,00	12-May-15	18-Sep-15	18-Sep-15	116,0000	0.13	13.14	0.0000	116,4185	1,0000	10,653,632.70	0.10%	0.964%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	940,00	24-Apr-15	18-Apr-15	18-Apr-15	109,7500	0.10	24.86	0.0000	116,4185	1,0000	4,762,202.52	0.08%	0.431%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	1,000,00	29-Jan-15	24-Apr-15	24-Apr-15	114,4000	0.10	24.86	0.0000	119,4860	1,0000	5,066,173.00	0.08%	0.459%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	1,500,00	18-Aug-15	24-Apr-15	24-Apr-15	114,8500	0.10	24.86	0.0000	119,4860	1,0000	7,599,259.53	0.12%	0.687%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	1,500,00	10-Mar-15	24-Apr-15	24-Apr-15	114,8000	0.10	24.86	0.0000	119,4860	1,0000	5,066,173.00	0.08%	0.458%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	1,000,00	10-Mar-15	24-Apr-15	24-Apr-15	114,7500	0.10	24.86	0.0000	119,4860	1,0000	7,599,259.53	0.12%	0.687%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	1,500,00	2-Jul-15	24-Apr-15	24-Apr-15	105,5880	0.10	24.86	0.0000	109,4860	1,0000	10,653,632.70	0.10%	0.964%
Ministrul Finantelor Publici X50972758741	31-Dec-15	1,500,00	9-Jul-15	24-Apr-15	24-Apr-15	104,8522	0.10	24.86	0.0000	109,4860	1,0000	17,731,605.34	0.28%	1,604%
Ministrul Finantelor Publici X50968429795	31-Dec-15	4,000,00	16-Jul-15	24-Apr-15	24-Apr-15	106,6875	0.10	24.86	0.0000	109,4860	1,0000	2,064,692.66	0.32%	1,833%
Ministrul Finantelor Publici X50968429795	31-Dec-15	1,500,00	10-Mar-15	24-Apr-15	24-Apr-15	106,6875	0.08	5.03	0.0000	103,4285	1,0000	3,291,658.44	0.05%	0.298%
Ministrul Finantelor Publici X50968429795	31-Dec-15	1,000,00	850,00	10-Mar-15	24-Apr-15	107,17500	0.08	5.03	0.0000	103,4285	1,0000	9,404,737.18	0.13%	0.851%
Ministrul Finantelor Publici X50968429795	31-Dec-15	1,500,00	11-Dec-15	24-Apr-15	24-Apr-15	108,6000	0.08	5.03	0.0000	103,4285	1,0000	3,997,013.39	0.06%	0.362%
Ministrul Finantelor Publici X50968429795	31-Dec-15	1,500,00	10-Dec-15	24-Apr-15	24-Apr-15	107,9175	0.08	5.03	0.0000	103,4285	1,0000	4,702,568.59	0.07%	0.425%
Ministrul Finantelor Publici X50968429795	31-Dec-15	2,000,00	18-Feb-15	28-Oct-15	28-Oct-15	106,9500	0.08	5.03	0.0000	103,4285	1,0000	9,404,737.18	0.13%	0.851%
Ministrul Finantelor Publici X51129788524	31-Dec-15	2,000,00	19-Feb-15	28-Oct-15	28-Oct-15	107,0000	0.08	5.03	0.0000	103,4285	1,0000	9,404,737.18	0.13%	0.851%
Ministrul Finantelor Publici X51129788524	31-Dec-15	1,500,00	13-Mar-15	28-Oct-15	28-Oct-15	109,1700	0.08	5.03	0.0000	103,4285	1,0000	7,053,552.89	0.10%	0.638%
Ministrul Finantelor Publici X51129788524	31-Dec-15	2,000,00	26-Mar-15	28-Oct-15	28-Oct-15	108,5200	0.08	5.03	0.0000	103,4285	1,0000	4,702,368.59	0.07%	0.425%
Ministrul Finantelor Publici X51129788524	31-Dec-15	2,000,00	31-Dec-15	28-Oct-15	28-Oct-15	108,1500	0.08	5.03	0.0000	103,4285	1,0000	9,404,737.18	0.13%	0.851%
Ministrul Finantelor Publici X51129788524	31-Dec-15	1,000,00	21-Apr-15	28-Oct-15	28-Oct-15	106,8000	0.08	5.03	0.0000	103,4285	1,0000	4,702,368.59	0.07%	0.425%
Ministrul Finantelor Publici X51129788524	31-Dec-15	1,000,00	21-Oct-15	29-Oct-15	29-Oct-15	106,7500	0.08	5.03	0.0000	103,4285	1,0000	4,702,368.59	0.07%	0.425%
<b>Total</b>		1,000,000	21-Oct-15	29-Oct-15	29-Oct-15	99,1830	0.08	4.73	0.0000	101,5790	1,0000	4,617,350.07	0.08%	0.418%
												571,115,281.76		51,667%

**3. Obligationuri admise la tranzactiile emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale denumite in USD**

Emisit	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni definite	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare intiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(s)	Pret piata	Curs valutar BNR/USD	Valoare totala USD/RON	Pondere in total obligatiunii cu numarul unei emisii	Pondere in total activul total al OPCVM
Ministrul Finantelor Publici US75786TAAG3	31-Dec-15	750,00	22-Jan-15	7-Aug-15	7-Feb-16	111,874	USD	0.38	53.63	0.0000	111,6785	0.9185	7,502,781.33	0.07%	0.679%
Ministrul Finantelor Publici US75786TAADB1	31-Dec-15	1,000,00	27-Jan-14	22-Jan-16	99,9172	0.27	42.79	0.0000	103,5555	0.9185	9,117,314.00	0.20%	0.851%		
Ministrul Finantelor Publici US75786TAADB1	31-Dec-15	750,00	18-Mar-15	22-Jan-16	101,5154	0.27	42.79	0.0000	103,5555	0.9185	2,779,328.51	0.05%	0.619%		
<b>Total</b>						0.27	42.79	0.0000	103,5555	0.9185	25,737,409.32		2,328%		

**4. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI**

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in actiul total al OPCVM
BRD Groupe Societe Gener	2,374.74	0.000%
<b>Total</b>	<b>2,374.74</b>	<b>0.000%</b>

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR/EUR	Valoare actualizata lei EUR/RON	Pondere in actiul total al OPCVM

	EUR	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Gener	10,931,841.63	4,5245	48,384,286.45	4,37%
CITIBANK ROMANIA	6,60	4,5245	29,86	0,000%
Piraeus Bank	1,42	4,5245	6,42	0,000%
<b>Total</b>	<b>48,384,322.74</b>	<b>4,37%</b>	<b>160,68</b>	<b>0,000%</b>

4. Disponibilitatea conturilor curente si numerarul denumitator in USD						
2. Depozite bancare denumite in EUR						
Denumire banca	Data constituiri	Data scadentei	Curs valutar BNR	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata
BRD Groupe Societe Gener	19-Jan-15	15-Jan-16	600000.00	30,83	10699,11	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	6-Feb-15	27-Jan-16	600000.00	62,08	20425,42	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	9-Feb-15	1-Feb-16	1200000.00	67,67	16191,31	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	9-Feb-15	18-Jan-16	800000.00	32,89	10721,78	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	11-Feb-15	3-Feb-16	1200000.00	62,08	2015,00	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	13-Feb-15	8-Feb-16	1200000.00	49,67	15892,61	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	16-Feb-15	16-Feb-16	180000.00	74,50	23765,50	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	18-Feb-15	5-Feb-16	1000000.00	41,11	3032,21	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	18-Feb-15	15-Feb-16	800000.00	32,89	10425,78	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	20-Feb-15	12-Feb-16	1200000.00	49,67	15645,00	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	20-Feb-15	17-Feb-16	800000.00	33,11	10430,00	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	23-Feb-15	19-Feb-16	1000000.00	41,39	12933,33	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	25-Feb-15	23-Feb-16	1000000.00	41,59	12830,56	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	25-Feb-15	22-Feb-16	900000.00	33,11	10264,44	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	27-Feb-15	24-Feb-16	1200000.00	49,67	15297,33	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	27-Feb-15	27-Feb-16	800000.00	33,11	10198,22	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	3-Mar-15	25-Mar-16	500000.00	20,56	62368,88	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	4-Mar-15	2-Mar-16	1300000.00	53,81	16503,08	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	6-Mar-15	4-Mar-16	1000000.00	41,39	12458,06	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	9-Mar-15	7-Mar-16	1000000.00	41,39	12832,44	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	12-Mar-15	9-Mar-16	500000.00	20,69	6104,86	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	13-Mar-15	11-Mar-16	700000.00	37,72	11090,33	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	23-Mar-15	17-Mar-16	1000000.00	46,39	13114,44	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	26-Mar-15	15-Mar-16	500000.00	19,44	5348,89	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	27-Mar-15	21-Mar-16	800000.00	31,11	7964,44	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	30-Mar-15	23-Mar-16	500000.00	19,44	4900,00	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	6-Apr-15	25-Apr-16	500000.00	19,44	5386,11	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	6-Apr-15	24-Mar-16	1200000.00	46,67	12600,00	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	9-Apr-15	24-Mar-16	800000.00	31,11	8396,67	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	17-Apr-15	11-Apr-16	1000000.00	38,89	10072,22	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	17-Apr-15	13-Apr-16	500000.00	19,44	4569,44	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	20-Apr-15	18-Apr-16	800000.00	31,11	7981,33	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	24-Apr-15	21-Mar-16	500000.00	9,44	1955,00	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	24-Apr-15	17-Jun-16	800000.00	15,11	2961,78	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	25-Jun-15	13-Jun-16	1700000.00	19,44	4783,33	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	25-Jun-15	26-Jun-16	1000000.00	19,44	4705,56	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	11-May-15	9-May-16	500000.00	38,89	9138,89	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	11-May-15	9-May-16	800000.00	19,44	4569,44	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	11-May-15	30-May-16	600000.00	11,33	2372,44	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	8-Jun-15	6-Jun-16	500000.00	9,44	1955,00	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	19-Jun-15	1-Aug-16	500000.00	9,44	1277,22	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	25-Jun-15	23-Jun-16	700000.00	13,22	6101,11	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	21-Jul-15	14-Jul-16	15,11	2446,11	4,5245	
BRD Groupe Societe Gener	28-Jul-15	25-Jul-16	24,11	247,82	4,5245	
BRD Groupe Societe Gener	31-Jul-15	29-Jul-16	13,22	2036,22	4,5245	
BRD Groupe Societe Gener	4-Aug-15	1-Aug-16	9,31	1377,22	4,5245	
BRD Groupe Societe Gener	18-Aug-15	9-Aug-16	500000.00	9,44	1284,44	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	19-Oct-15	13-Oct-16	13,03	964,06	4,5245	
BRD Groupe Societe Gener	21-Oct-15	17-Oct-16	9,00	1224,00	4,5245	
BRD Groupe Societe Gener	22-Oct-15	19-Oct-16	10,00000.00	18,89	3,171,51,89	0,287%

X.1 Depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania						
2. Depozite bancare denumite in EUR						
Denumire banca	Data constituiri	Data scadentei	Curs valutar BNR	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata
BRD Groupe Societe Gener	19-Jan-15	15-Jan-16	60000.00	30,83	10699,11	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	6-Feb-15	27-Jan-16	60000.00	62,08	20425,42	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	9-Feb-15	1-Feb-16	120000.00	67,67	16191,31	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	9-Feb-15	18-Jan-16	80000.00	32,89	10721,78	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	11-Feb-15	3-Feb-16	120000.00	62,08	2015,00	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	13-Feb-15	8-Feb-16	120000.00	49,67	15892,61	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	16-Feb-15	16-Feb-16	18000.00	74,50	23765,50	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	18-Feb-15	5-Feb-16	100000.00	41,11	3032,21	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	18-Feb-15	15-Feb-16	80000.00	32,89	10425,78	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	20-Feb-15	12-Feb-16	120000.00	49,67	15645,00	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	20-Feb-15	17-Feb-16	80000.00	33,11	10430,00	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	23-Feb-15	19-Feb-16	100000.00	41,39	12933,33	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	25-Feb-15	23-Feb-16	100000.00	41,59	12830,56	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	27-Feb-15	24-Feb-16	90000.00	33,11	10264,44	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	27-Feb-15	27-Feb-16	120000.00	49,67	15297,33	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	3-Mar-15	25-Mar-16	500000.00	20,56	62368,88	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	4-Mar-15	2-Mar-16	1300000.00	53,81	16503,08	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	6-Mar-15	4-Mar-16	1000000.00	41,39	12458,06	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	9-Mar-15	7-Mar-16	1000000.00	41,39	12832,44	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	12-Mar-15	9-Mar-16	500000.00	20,69	6104,86	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	13-Mar-15	11-Mar-16	700000.00	37,72	11090,33	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	23-Mar-15	17-Mar-16	1000000.00	46,39	13114,44	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	26-Mar-15	15-Mar-16	500000.00	19,44	5348,89	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	27-Mar-15	21-Mar-16	800000.00	31,11	7964,44	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	30-Mar-15	23-Mar-16	500000.00	19,44	4900,00	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	6-Apr-15	25-Apr-16	500000.00	19,44	5386,11	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	9-Apr-15	24-Mar-16	1200000.00	46,67	12600,00	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	13-Apr-15	11-Apr-16	800000.00	31,11	8396,67	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	17-Apr-15	13-Apr-16	1000000.00	38,89	10072,22	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	17-Apr-15	30-May-16	500000.00	19,44	4569,44	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	20-Apr-15	18-Apr-16	800000.00	31,11	7981,33	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	24-Apr-15	21-Mar-16	500000.00	9,44	1955,00	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	24-Apr-15	17-Jun-16	800000.00	15,11	2961,78	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	25-Jun-15	13-Jun-16	1700000.00	19,44	4783,33	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	25-Jun-15	26-Jun-16	1000000.00	19,44	4705,56	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	11-May-15	9-May-16	500000.00	38,89	9138,89	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	11-May-15	30-May-16	800000.00	19,44	4569,44	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	11-May-15	6-Jun-16	600000.00	11,33	2372,44	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	8-Jun-15	6-Jun-16	500000.00	9,44	1955,00	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	19-Jun-15	1-Aug-16	500000.00	15,11	2961,78	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	25-Jun-15	23-Jun-16	700000.00	13,22	6101,11	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	21-Jul-15	14-Jul-16	15,11	2446,11	4,5245	
BRD Groupe Societe Gener	28-Jul-15	25-Jul-16	24,11	247,82	4,5245	
BRD Groupe Societe Gener	31-Jul-15	29-Jul-16	13,22	2036,22	4,5245	
BRD Groupe Societe Gener	4-Aug-15	1-Aug-16	9,31	1377,22	4,5245	
BRD Groupe Societe Gener	18-Aug-15	9-Aug-16	500000.00	9,44	1284,44	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	19-Oct-15	13-Oct-16	13,03	964,06	4,5245	
BRD Groupe Societe Gener	21-Oct-15	17-Oct-16	9,00	1224,00	4,5245	
BRD Groupe Societe Gener	22-Oct-15	19-Oct-16	10,00000.00	18,89	3,171,51,89	0,287%

X.1 Depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania						
2. Depozite bancare denumite in EUR						
Denumire banca	Data constituiri	Data scadentei	Curs valutar BNR	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata
BRD Groupe Societe Gener	19-Jan-15	15-Jan-16	60000.00	30,83	10699,11	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	6-Feb-15	27-Jan-16	60000.00	62,08	20425,42	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	9-Feb-15	1-Feb-16	120000.00	67,67	16191,31	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	9-Feb-15	18-Jan-16	80000.00	32,89	10721,78	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	11-Feb-15	3-Feb-16	120000.00	62,08	2015,00	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	13-Feb-15	8-Feb-16	120000.00	49,67	15892,61	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	16-Feb-15	16-Feb-16	18000.00	74,50	23765,50	4,5245
BRD Groupe Societe Gener	18-Feb-15	5-Feb-16</				

BRD Groupe Societe Gener	3-Nov-15	31-Oct-16	800000,00	15,11	891,56	4,5245	3,623,633,86	0,328%
BRD Groupe Societe Gener	9-Nov-15	4-Nov-16	800000,00	15,11	800,89	4,5245	3,623,223,63	0,328%
BRD Groupe Societe Gener	9-Nov-15	7-Nov-16	500000,00	9,44	500,56	4,5245	2,264,514,78	0,205%
BRD Groupe Societe Gener	18-Dec-15	12-Dec-16	1000000,00	18,89	264,44	4,5245	4,525,596,46	0,409%
BRD Groupe Societe Gener	31-Dec-15	27-Dec-16	1000000,00	18,89	18,89	4,5245	4,524,385,47	0,409%
BRD Groupe Societe Gener	31-Dec-15	28-Dec-16	700000,00	13,22	13,22	4,5245	3,167,209,81	0,287%
<b>Total</b>							<b>217,325,255,74</b>	<b>19,661%</b>

XIII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele de tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit b) din O.U.G. nr.32/2012  
1. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele de tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit b) din O.U.G. nr.32/2012 in EUR

Serie emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobandita cumulata	Valoare totala	Banca intermedia	Pondere in total instrumente emisante %	Pondere in activul total al OPCVM %
RO1316DBE011	bond	200,00	27-Mar-13	26-Feb-16	101,0597	4,03	EUR	LEI			
RO1316DBE011	bond	300,00	27-Mar-13	26-Feb-16	100,9068	4,03	1,240,8287	9,336,755,12	BRD Groupe Socie	0,13%	0,845%
RO1316DBE011	bond	100,00	10-Oct-13	26-Feb-16	101,7495	4,03	1,240,8286	14,005,132,64	BRD Groupe Socie	0,19%	1,267%
RO1316DBE011	bond	150,00	10-Feb-15	26-Feb-16	102,9258	4,03	4,668,377,56	4,668,377,56	BRD Groupe Socie	0,06%	0,422%
RO1316DBE011	bond	300,00	3-Apr-15	26-Feb-16	102,4755	4,03	1,240,8287	7,002,566,34	BRD Groupe Socie	0,10%	0,633%
RO1316DBE011	bond	100,00	14-Jul-15	26-Feb-16	101,6927	4,03	1,240,8286	14,005,132,64	BRD Groupe Socie	0,19%	1,267%
RO1419DBE013	bond	1,000,00	23-Jan-14	21-Jan-16	100,9847	2,11	724,9117	4,668,377,56	BRD Groupe Socie	0,06%	0,422%
RO1419DBE013	bond	800,00	20-Feb-14	21-Jan-16	100,4587	2,11	25,166,486,90	25,166,486,90	BRD Groupe Socie	0,54%	2,277%
RO1419DBE013	bond	400,00	20-Mar-14	21-Jan-16	100,4241	2,11	724,9117	20,133,189,51	BRD Groupe Socie	0,43%	1,821%
<b>Total</b>								<b>109,052,613,03</b>		<b>0,911%</b>	<b>9,886%</b>

XIV. Tituri de participare la OPCVM / AOPC  
2. Tituri de participare denumite in valuta

Denumire Fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a transactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (RON)	Prez piata	Curs valutar RON...	Valoare totala	Banca intermedia	Pondere in total titluri de participare OPCVM/AOPC %	Pondere in activul total al OPCVM %
OTP EuroBond	ROFDIN00016	-	248,305,32	12,4039	-	LEI	1,0000	13,935,253,28	8,76%	1,267%
<b>Total</b>								<b>109,052,613,03</b>		<b>1,267%</b>

BRD Asset Management S.A.

President Director General  
Dan Mihai NICU

Dana CROITOR

## RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BRD Euro Fond

### Raport asupra situatiilor financiare

- Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii BRD Euro Fond ("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: 1.118.149 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 42.407 mii lei, profit

### Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

- 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 frauda, fie de eroare.

### Responsabilitatea auditorului

- 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.
- Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezентate 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 adevarare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducerea Societatii, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblu lor.

5. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecate 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.

#### Evidențierea unor aspecte

7. Fara a exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.2.8 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 frauda, 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;



Building a better  
working world

- c) pe baza cunoștințelor și a intregerii dobândite în cursul auditului cu privire la Societate și la mediul acestuia privind situațiile financiare întocmite la data de 31 decembrie 2015, nu am identificat informații eronate semnificative prezентate în raportul administratorilor.

În numele

**Ernst & Young Assurance Services SRL**

Înregistrat la Camera Auditorilor Finanțari din România

Cu nr. 77/15 august 2001

Gelu Gherghescu



Înregistrat la Camera Auditorilor Finanțari din România București, România

Cu nr. 1449/9 septembrie 2002

25 aprilie 2016

## RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

### REPORT OF THE FINANCIAL AUDITOR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BRD Euro Fond

To the shareholders of Open Investment Fund BRD Euro Fond

#### Raport asupra situatiilor financiare

Report on the financial statements

- 1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii BRD Euro Fond ("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: 1.118.149 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 42.407 mii lei, profit

- 1 We have audited the accompanying financial statements of the Investment Open Fund BRD Euro Fond ("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: 1,118,149 thousand lei
- ▶ Profit for the year: 42,407 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 Europeană, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denatură semnificativă, cauzate fie de frauda, 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 noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Cameră Auditorilor Finanțieri din România. Aceste standarde cer că noi să respectăm cerințele etice ale Camerei, să planificăm și să efectuăm auditul în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare nu cuprind denatură semnificativă.*
- 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 constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezентate în situațiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, inclusiv evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentația fidelă a situațiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficienței controlului intern al Societății. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducerea Societății, precum și evaluarea prezenterii situațiilor financiare luate în 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 în limba engleză are doar scop informativ. Traducerea raportului trebuie citită împreună cu situațiile financiare, luate în ansamblu. În situațiile în care informațiile, punctele de vedere și opiniile sunt susceptibile de interpretare, versiunea originală în limba română a raportului nostru prevalează 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 adevarate 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 finanziar 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.*

### **Evidențierea unor aspect**

#### *Highlighting some matters*

- 7 Fara exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.2.8 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 2.2.8 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.*



Building a better  
working world

administratorilor care sa nu contine denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, 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 intregerii dobandite in cursul auditului cu privire la Societate si la mediul acestora 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.*



Building a better  
working world

In numele

On behalf of

**Ernst & Young Assurance Services SRL**

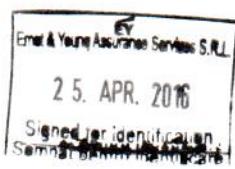
Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

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 opinii 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*

## **BRD EURO FOND**

### **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**

**BRD EURO FOND****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 .....	13
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 .....	18
6. Numerar si echivalente de numerar .....	19
7. Capital social .....	19
8. Venituri si cheltuieli cu dobanzile .....	20
9. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb .....	21
10. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului .....	21
11. Impozitul pe profit .....	21
12. Managementul riscului financiar .....	21
Introducere .....	21
Riscul de piata .....	22
Riscul de lichiditate .....	24
Riscul de credit .....	26
13. Personal .....	27
14. Angajamente si datorii contingente .....	27
15. Informatii privind partile afiliate .....	27
16. Evenimente ulterioare datei de raportare .....	28

**BRD EURO FOND**

**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**

	Note	<b>2015</b> <b>RON</b>	<b>2014</b> <b>RON</b>
<b>Venituri</b>			
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriiile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	5	12.012.868	44.493.837
Venituri din dobanzi	10	35.535.537	31.078.657
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	11	1.202.151	2.152.307
		<b>48.750.556</b>	<b>77.724.801</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu dobanzile		1.237	-
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	12	5.305.756	4.178.287
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare			
Alte cheltuieli generale		1.036.206	879.765
		<b>6.343.199</b>	<b>5.058.052</b>
<b>Profit inainte de impozitare</b>		<b>42.407.357</b>	<b>72.666.749</b>
Impozite retinute la sursa			
<b>Profitul exercitiului</b>		<b>42.407.357</b>	<b>72.666.749</b>
Alte elemente ale rezultatului global			
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>42.407.357</b>	<b>72.666.749</b>

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



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

**BRD EURO FOND****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**

	Note	<b>2015</b>	<b>2014</b>
		RON	RON
<b>Active</b>			
Numerar si echivalente de numerar	7,8	265.712.214	274.507.491
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	5,6,8	852.999.622	774.755.830
<b>Total active</b>		<b>1.118.711.836</b>	<b>1.049.263.321</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		463.557	425.883
Alte datorii si cheltuieli estimate		99.303	1.481.254
<b>Total datorii</b>	8	<b>562.860</b>	<b>1.907.137</b>
<b>Capital propriu</b>			
Capital social	9	806.072.813	783.647.181
Prime de capital		120.265.835	114.306.032
Rezultatul reportat		191.810.328	149.402.971
<b>Total capital propriu</b>	9	<b>1.118.148.976</b>	<b>1.047.356.184</b>
<b>Total datorii si capital propriu</b>		<b>1.118.148.976</b>	<b>1.049.263.321</b>

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



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

**BRD EURO FOND**

**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 RON	Capital social RON	Prime de capital RON	Rezultatul reportat RON	Total capital propriu RON
<b>La 1 ianuarie 2014</b>		<b>1.097.808</b>	<b>470.944.811</b>	<b>50.108.996</b>	<b>76.736.222</b>	<b>597.790.029</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2014:</i>						
Profitul exercitiului		-	-	-	72.666.749	72.666.749
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72.666.749</b>	<b>72.666.749</b>
Subscriere unitati de fond	9	1.890.346	838.797.170	175.610.538	-	1.014.407.708
Rascumparare si anulare unitati de fond	9	(1.184.934)	(526.094.800)	(111.413.502)	-	(637.508.302)
<b>La 31 decembrie 2014</b>		<b>1.803.220</b>	<b>783.647.181</b>	<b>114.306.032</b>	<b>149.402.971</b>	<b>1.047.356.184</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2015:</i>						
Profitul exercitiului		-	-	-	42.407.357	42.407.357
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42.407.357</b>	<b>42.407.357</b>
Subscriere actiuni	13	1.509.390	669.003.019	184.566.396	-	853.569.415
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond	13	(1.457.992)	(646.577.387)	(178.606.593)	-	(825.183.980)
<b>La 31 decembrie 2015</b>		<b>1.854.618</b>	<b>806.072.813</b>	<b>120.265.835</b>	<b>191.810.328</b>	<b>1.118.148.976</b>

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



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

**BRD EURO FOND**

**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**

Note	2015 RON	2014 RON
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>		
Profitul exercitiului	42.407.357	72.666.749
<b>Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare</b>		
<b>Modificari nete ale activelor si datorilor din exploatare</b>		
(Cresterea)/descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	(78.243.792)	(373.221.228)
Cresterea/(descresterea) datorilor privind onorariile depozitarului si administratorului	37.673	170.872
Cresterea/(descresterea) altor datorii	(1.381.951)	1.104.337
<b>Numerar net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare</b>	<u><b>(37.180.713)</b></u>	<u><b>(299.279.270)</b></u>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>		
Sume obtinute din emiterea de actiuni	9 853.569.415	1.014.407.708
Plati la rascumpararea de actiuni proprii	9 (825.183.979)	(637.508.302)
<b>Numerar net generat de activitatile de finantare</b>	<u><b>28.385.436</b></u>	<u><b>376.899.406</b></u>
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	(8.795.277)	77.620.136
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	274.507.491	196.887.355
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<u><b>7 265.712.214</b></u>	<u><b>274.507.491</b></u>
<b>Numerarul net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare include:</b>		
Dobanzi incasate	35.468.536	24.961.364
Dobanzi platite	1.237	

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



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

**BRD EURO FOND**

**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**

Fondul BRD Euro Fond (Fondul) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania. Fondul a fost deschis in 17 mai 2010, 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 fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si / sau in active lichide , cu respectarea conditiilor legale impuse de CNVM. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii si in acest scop activele Fondului vor putea fi investite printre altele pe pietele monetare si pe pietele de obligatiuni. Fondul nu va investi in actiuni.

Administratorul Fondului este BRD Asset Management SAI SA, care gestioneaza de asemenea si activitatile de investitii ale Fondului. Depozitarul Fondului este BRD Group Societe Generale SA.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate, la alegerea detinatorului.

Situatiile financiare ale Fondului BRD Euro Fond 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, adoptate de Uniunea Europeana.

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

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

**Prezentarea situatiilor financiare**

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

**Continuarea activitatii**

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

## **2.2 Principii, politici si metode contabile**

### **2.2.1 Instrumente financiare**

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

Fondul isi clasifica activele financiare si datorile 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 datorie purtatoare de dobanda (obligatiuni si titluri de stat). Aceste active sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiiile pe termen scurt ale preturilor dar si din dobanzile castigate.

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 datorile financiare, altele decat cele la valoare justa prin profit sau pierdere. In aceasta categorie Fondul include alte datorii pe termen scurt, adica datorii catre custode si administratorul Fondului si alte datorii si cheltuieli estimate.

#### **(ii) Recunoastere**

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

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

#### **(iii) Evaluare initiala**

Activele financiare si datorile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare la valoarea justa. Toate costurile de tranzactionare ale acestor instrumente sunt recunoscute direct in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.  
Imprumuturile, creantele si datorile financiare (altele decat cele clasificate ca detinute in vederea tranzactionarii) se evaluateaza initial la valoarea justa, plus orice costuri incrementale direct atribuibile achizitiei sau emiterii.

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

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

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

Datoriiile 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 datoriiile 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 prezентate in Nota 6.

### **2.2.3 Deprecierea activelor financiare**

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca un activ finanziar sau un grup de active financiare clasificate drept imprumuturi si creante sunt depreciate. Un activ finanziar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista dovezi obiective de depreciere ca rezultatul a unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment care ocasioneaza 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 depreciierii 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 diferența 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 intenție 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 liciditatea 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 achizițiile 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 reconverte 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”

**BRD EURO FOND**

**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, cursurile de schimb folosite pentru conversia soldurilor valutelor au fost dupa cum urmeaza:

	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
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 Contracte legate de titluri primite sau date in pensiune livrata (Repo si Reverse Repo)**

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

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

#### **2.2.8 Capital/Unitati de fond**

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

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

Fondul evalueaza permanent clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezентate 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 anularea 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 contravalorearea acestora. Politica Fondului este sa le anuleze odata ce au fost rascumparate.

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

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

#### **2.2.9 Numerar si echivalente de numerar**

Numerarul si echivalentele de numerar incluse in situatia pozitiei financiare includ conturi curente la banchi, depozite la vedere si depozite pe termen scurt la banchi, 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.

#### **2.2.10 Veniturile si cheltuielile din dobanzi**

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

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

Acest element include modificarile valorii juste a activelor financiare si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii si exclude venitul din dobanzi.

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

**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 imbunatatiere clarifica faptul ca IFRS 3 exclude din sfera sa de aplicare formarea unei asocieri in participatie in cadrul situatiilor financiare le asocierei in participatie in sine.
- IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa: Aceasta imbunatatiere 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 datorilor financiare conform definitiei din IAS 32 Instrumente financiare: prezentare.
- IAS 40 Investitii imobiliare: Aceasta imbunatatiere 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 adevcat 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 intioneeaza sa analizeze problema mai generala a reglementarii tarifelor si sa publice un document de debatere 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 datorilor 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**

Modificările se referă la o inconsecvență identificată între cerințele IFRS 10 și cele ale IAS 28, în legătura cu vânzarea de și contribuția cu active între un investitor și entitatea să asociată sau asocierea în participație. Principala consecință a modificărilor este aceea că un câștig sau o pierdere totală este recunoscută atunci când tranzacția implică o întreprindere (indiferent dacă este sau nu sub forma de filială). Un câștig sau o pierdere parțială este recunoscută atunci când o tranzacție implică active care nu reprezintă o întreprindere, chiar dacă acestea se află într-o filială. În luna decembrie 2015, IASB a amanat pe termen nedeterminat data intrării în vigoare a acestor modificări în așteptarea rezultatelor unui proiect de cercetare cu privire la contabilizarea prin metoda punerii în echivalentă. Modificările nu au fost încă adoptate de UE. Conducerea a estimat că efectul aplicării interpretării nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societății.

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

Modificările se referă la trei aspecte aparute în practică în legătura cu aplicarea exceptiei de la consolidare pentru entitățile de investiții. Modificările intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2016. Modificările clarifică faptul că exceptia de la prezentarea de situații financiare consolidate se aplică unei entități-mama care este o filială a unei entități de investiții atunci când entitatea de investiții își evaluatează toate filialele la valoarea justă. De asemenea, modificarea clarifică faptul că numai o filială care nu este, în sine, o entitate de investiții dar furnizează servicii de asistență entității de investiții, este consolidată. Toate celelalte filiale ale unei entități de investiții sunt evaluate la valoarea justă. În cele din urmă, modificările IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participație permit investitorilor ca, la aplicarea metodei punerii în echivalentă, să păstreze evaluarea la valoarea justă aplicată de entitatea asociată sau asocierea în participație a entității de investiții pentru interesele sale în filiale. Aceste modificări nu au fost încă adoptate de UE. Conducerea a estimat că efectul aplicării interpretării nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societății.

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

Modificările IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare încurajează și mai mult societățile să aplique rationamente profesionale atunci când determină informațiile pe care trebuie să le prezinte și modul în care le structurează în cadrul situațiilor financiare. Modificările intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2016. Modificările cu arie redusă ale IAS clarifică, mai degrabă decât să modifice semnificativ, cerințele existente ale IAS 1. Modificările se referă la pragul de semnificativitate, ordinea notelor, subtotaluri și dezagregare, politici contabile și prezentarea altor elemente ale rezultatului global decurgând din investițiile contabilizate conform metodei punerii în echivalentă. Conducerea a estimat că aceste modificări nu vor avea un impact asupra pozitiei financiare sau a performanței Societății.

- **IASB a emis Im bunatatiile Anuale ale IFRS – Ciclul 2012 – 2014**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificările intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2016. Societatea este în prezent în curs de a evalua impactul acestor im bunatatiiri asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

➤ **IFRS 5 Active imobilizate detinute în vederea vânzării și activități intrerupte** Modificarea clarifică faptul că trecerea de la o metodă de cedare la o alta (prin cedare sau prin distribuire către proprietari) nu trebuie considerată a fi un nou plan de cedare ci, mai degrabă, este o continuare a planului initial. Prin urmare, nu există o intrerupere în aplicarea cerințelor IFRS 5. De asemenea, modificarea clarifică faptul că schimbarea metodei de cedare nu schimba data clasificării.

➤ **IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat**. Modificarea clarifică faptul un contract de servicii care include un onorariu poate reprezenta o implicare continuă în activul finanțier. De asemenea, modificarea clarifică faptul că informațiile de furnizat conform IFRS 7 cu privire la compensarea activelor finanțier și datorilor finanțier nu trebuie incluse în raportul finanțier interimar simplificat.

➤ **IAS 19 Beneficiile angajatorilor**: Modificarea clarifică faptul că adâncimea pieței pentru obligațiunile corporative de înaltă calitate este evaluată pe baza monedei în care este exprimată obligația, mai degrabă decât în țara în care se află obligația. Cand nu există o piată extinsă pentru obligațiunile corporative de înaltă calitate în moneda respectivă trebuie utilizate ratele aplicabile obligațiunilor 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 incrucisante 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.
- **IFRS 16: Contracte de leasing**  
Standardul intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2019. IFRS 16 stabilește principiile pentru recunoașterea, evaluarea, prezentarea și descrierea/furnizarea informațiilor despre contractele de leasing ale celor două parti la un contract, și anume, clientul („cesionarul”) și furnizorul („cedentul”). Noul standard prevede că cesionarul trebuie să recunoască majoritatea contractelor de leasing în cadrul situatiilor financiare. Cesonarii vor dispune de un singur model contabil pentru toate contractele, cu anumite exceptii. Contabilitatea cedentului ramane în mod semnificativ neschimbata. Standardul nu a fost încă adoptat de UE.
- **IASB a emis îmbunătățirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2010 – 2012**, care reprezintă o colecție de modificări ale IFRS. Modificările intră în vigoare pentru perioade anuale începând de la sau după 1 februarie 2015. Conducerea nu se așteaptă ca acest standard să aibă un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societății.
- **IFRS 2 Plata pe baza de actiuni:** Aceasta imbunatatire modifica definitia „conditie de intrare in drepturi” și a „conditie de piata” și adauga definitii pentru „conditia de performanta” și „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 Societății.
- **IFRS 3 Combinari de intreprinderi:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca o contraprestație contingenta intr-o achiziție de intreprinderi care nu este clasificată drept capitaluri proprii, este evaluată ulterior la valoarea justă prin profit sau pierdere indiferent dacă intra sau nu în domeniul de aplicare al IFRS 9 Instrumente financiare. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societății.
- **IFRS 8 Segmente de activitate:** Aceasta imbunatatire prevede că o entitate să prezinte rationamentele emise de membrii cadrelor de conducere atunci când aceștia pun în aplicare criteriile de agregare pentru segmentele de activitate și clarifica faptul că o entitate trebuie să prezinte reconciliieri ale totalului activelor segmentelor raportabile cu activele entitatii numai dacă activele segmentelor sunt raportate cu regularitate. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societății.
- **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justă:** Aceasta imbunatatire din cadrul Bazei pentru concluzii din IFRS 13 clarifica faptul că, prin emiterea IFRS 13 și modificarea IFRS 9 și IAS 39, nu a fost eliminată posibilitatea evaluării creantelor și datorilor pe termen scurt care nu au o rată declarată a dobânzii la valoarea lor de facturare, fără actualizare, dacă efectul actualizării nu este semnificativ. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societății.
- **IAS 16 Imobilizari corporale:** Imbunatatirea clarifica faptul că, la momentul reevaluării unui element de imobilizari corporale, valoarea contabilă bruta este ajustată astfel încât să 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 că o entitate care furnizează servicii de personal-cheie de conducere pentru entitatea care raportează sau pentru banca-mama a entitatii care raportează este o parte afiliată a entitatii care raportează. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societății.
- **IAS 38 Imobilizari necorporale:** Imbunatatirea clarifica faptul că, la momentul reevaluării unei imobilizari necorporale, valoarea contabilă bruta este ajustată astfel încât să corespunda valorii de reevaluare a valorii contabile nete. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societății.

- **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, modificările 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 intenția de a păstra instrumentul de datorie pana cand pierderea nerealizata este reluată. 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.
- **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 datorilor care decurg din activitatii de finantare. Aceste modificari vor obliga companiile sa prezinte informatii care vor permite investitorilor sa evalueze schimbarile datorilor care decurg din activitatii 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
<b>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>		
(i)Instrumente de natura capitalului propriu si fonduri administrate		
Titluri de plasament necotate	13.935.253	-
<b>(ii) Titluri purtatoare de dobanda</b>		
Obligatiuni corporative	134.333.329	124.329.810
Obligatiuni de stat	<u>704.731.040</u>	<u>650.426.020</u>
<b>Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>	<b>839.064.369</b>	<b>774.755.830</b>
<b>Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere</b>	<b>839.064.369</b>	<b>774.755.830</b>
	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>
	2015 RON	2014 RON
Castig net din valoarea justa a activelor detinute in vederea tranzactionarii	12.012.868	44.493.837
<b>Total castiguri/(pierderi)</b>	<b>12.012.868</b>	<b>44.493.837</b>

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

	31 decembrie 2015			
	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Nivelul 3 RON	Total RON
<b>Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere</b>				
<b>Active financiare detinute in vederea vanzarii</b>				
Alte titluri de plasament nelistate	-	13.935.253	-	13.935.253
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni corporative	- 134.333.329		- 134.333.329	
Obligatiuni guvernamentale	- 704.731.040		- 704.731.040	
	<b>- 852.999.622</b>		<b>- 852.999.622</b>	

	31 decembrie 2014			
	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Nivelul 3 RON	Total RON
<b>Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere</b>				
<b>Detinute in vederea tranzactionarii:</b>				
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni corporative	- 124.329.810		- 124.329.810	
Obligatiuni de stat	- 650.426.020		- 650.426.020	
	<b>- 774.755.830</b>		<b>- 774.755.830</b>	

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

Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justa este determinata prin tehnici de evaluare.

Fondul investeste in instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat). Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotat 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.

In anul 2015 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa (in 2014 : acelasi lucru).

**BRD EURO FOND****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)***6. Numerar si echivalente de numerar**

	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Numerar la banchi	48.386.958	37.785.031
Depozite pe termen scurt	217.325.256	236.722.460
	<b>265.712.214</b>	<b>274.507.491</b>

**7. Capital social****Capital autorizat si subscris**

Capitalul social autorizat al Fondului este 806.072.813 RON divizat in 1.854.617 de unitati de fond cu paritate 100 EUR (echivalent RON) si valoare curenta de 595,72 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 datorile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara. Regulile de evaluare a activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului si legislatia in vigoare.

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

	Capital propriu calculat conform IFRS RON	Ajustari (IFRS) comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond RON	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare) RON
<b>La 1 ianuarie 2014</b>	<b>597.790.029</b>	<b>(11.617.972)</b>	<b>586.172.057</b>
<i>Capital social</i>	470.944.811		470.944.811
<i>Prime de capital</i>	50.108.996		50.108.996
<i>Rezultat reportat</i>	76.736.222	(11.617.972)	65.118.250
<b>Modificari in timpul anului 2014:</b>			
Profitul exercitiului	72.666.749	(42.474.867)	30.191.882
Subscriere unitati de fond	1.014.407.708	-	1.014.407.708
Rascumparare si anulare unitati de fond	(637.508.302)		(637.508.302)
<b>31 decembrie 2014</b>	<b>1.047.356.184</b>	<b>(54.092.839)</b>	<b>993.263.345</b>
<i>Capital social</i>	783.647.181		783.647.181
<i>Prime de capital</i>	114.306.032		114.306.032
<i>Rezultat reportat</i>	149.402.971	(54.092.839)	95.310.132
<b>Modificari in timpul anului 2015:</b>			
Profitul exercitiului	42.407.357	40.697.021	83.104.378
Subscriere unitati de fond	853.569.414		853.569.414
Rascumparare si anulare unitati de fond	(825.183.979)		(825.183.979)
<b>31 decembrie 2015</b>	<b>1.118.148.976</b>	<b>(13.395.818)</b>	<b>1.104.753.158</b>
<i>Capital social</i>	806.072.813		806.072.813
<i>Prime de capital</i>	120.265.835		120.265.835
<i>Rezultat reportat</i>	191.810.328	(13.395.818)	178.414.510

**BRD EURO FOND**

**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)*

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

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

**Numar unitati de fond****La 1 ianuarie 2014**

Rascumparare si anulare  
Subscriere

**La 31 decembrie 2014**

Rascumparare si anulare  
Subscriere

**La 31 Decembrie 2015**

	<b>Unitati de fond aflate in circulatie</b>
	<b>1.097.808</b>
	(1.184.934)
	1.890.346
	<b>1.803.220</b>
	(1.457.992)
	1.509.390
	<b>1.854.618</b>

**Valoarea activului net per unitate de fond**

Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)  
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)

	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
	602,90	580,83
	<b>595,68</b>	<b>550,83</b>

**Managementul capitalului**

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

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

**8. Venituri si cheltuieli cu dobanzile****Venituri din dobanzi**

*Provenite din:*

Numerar si echivalente de numerar

Tilturi purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
	3.529.003	5.361.083
	32.006.534	25.717.574
	<b>35.535.537</b>	<b>31.078.657</b>

## **BRD EURO FOND**

**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)*

### **9. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb**

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	RON	RON
Castiguri din cursul de schimb	68.576.313	43.217.348
Pierderi din cursul de schimb	67.374.162	41.065.041
<b>Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb</b>	<b>1.202.151</b>	<b>2.152.307</b>

### **10. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	RON	RON
Comisioane de administrare	4.943.285	3.880.411
Comisioane de custodie	362.471	297.876
<b>5.305.756</b>	<b>4.178.287</b>	

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

### **11. Impozitul pe profit**

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

### **12. 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 acestaia la risc si filozofia generala de management al riscului.

### **Concentrarea excesiva a riscurilor**

Concentrarea indica sensibilitatea 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 datorilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

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

### **Riscul de piata**

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

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

### **Riscul ratei dobanzii**

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

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

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

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

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

### **Analiza de sensibilitate**

	<b>Modificare puncte de baza</b>	<b>Sensibilitatea modificarii valorii juste a investitiilor Crestere/(reducere)</b>	
		<b>RON</b>	
<b>31 decembrie 2015</b>			
EUR	+25/(25)	(8.245.282)/8.113.929	
USD	+25/(25)	(494.458)/ 485.636	
<b>31 decembrie 2014</b>			
EUR	+25/(25)	(8.667.448)/ 8.811.795	
USD	+25/(25)	(249.857)/ 254.703	

**BRD EURO FOND**

**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)

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

**Expunerea la riscul ratei dobanzii**

	0-3 luni	3 luni 6 luni	6 luni 1 an	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>La 31 decembrie 2015</b>							
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	265.712.214	-	-	-	-	-	265.712.214
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	53.681.919	-	-	539.463.893	245.918.557	-	839.064.369
<b>Total active</b>	<b>319.394.133</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>539.463.893</b>	<b>245.918.557</b>	<b>13.935.253</b>	<b>1.104.776.583</b>

	0-3 luni	3 luni 6 luni	6 luni 1 an	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>La 31 decembrie 2015</b>							
<b>Datorii</b>							
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	562.860	562.860
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>562.860</b>	<b>562.860</b>
<b>Total diferență senzitivitate dobanda</b>	<b>319.394.133</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>539.463.893</b>	<b>245.918.557</b>	<b>13.372.393</b>	<b>1.104.213.723</b>

	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>La 31 decembrie 2014</b>							
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	274.507.491	-	-	-	-	-	274.507.491
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	23.551.686	-	-	406.569.643	344.634.501	-	774.755.830
<b>Total active</b>	<b>298.059.177</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>406.569.643</b>	<b>344.634.501</b>	<b>-</b>	<b>1.049.263.321</b>

	0-3 luni	3 luni 6 luni	6 luni 1 an	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>La 31 decembrie 2014</b>							
<b>Datorii</b>							
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	1.907.137	1.907.137
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.907.137</b>	<b>1.907.137</b>
<b>Total diferență senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)</b>	<b>298.059.177</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>406.569.643</b>	<b>344.634.501</b>	<b>(1.907.137)</b>	<b>1.047.356.184</b>

**Riscul valutar**

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

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.

**BRD EURO FOND****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, Fondul detine active financiare monetare exprimate intr-o alta moneda decat RON in valoare de 58.726.831 EUR, echivalentul a 265.709.549 RON si in valoare 36 USD, echivalentul a 161 RON (la 31 decembrie 2014: 61.242.576 EUR, echivalentul a 274.495.351 RON si 3.272 USD echivalentul a 12.624 USD).

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

Moneda	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului exercitiului	
		2015	2014
	%	RON	RON
EUR	1%	13.303.505	12.684.785
USD	2%	865.109	415.492

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

### **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 totale:

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	% din totalul activelor financiare	
<b>Active financiare</b>		
	EUR 97%	98%
	USD 3%	2%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La 31 decembrie 2015, Fondul nu detine datorii financiare exprimate in alte monede decat RON (in 2014 : acelasi lucru).

### **Riscul pretului actiunilor**

Riscul pretului actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor sau a unitatiilor de fond detinute in alte fonduri de investitii in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Conform prospectului Fondului, politica de investitii este aceea de a investi numai in instrumente financiare de datorie, si astfel Fondul nu este supus riscului pretului actiunilor.

### **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.

**BRD EURO FOND****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)

Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoie sa-si achite datorii 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 9).

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 instrumente cu venit fix si monetare purtatoare de dobanda si alte instrumente financiare care, in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica Fondului este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar pentru a satisface cerintele de functionare normale si solicitarilor de rascumparare asteptate.

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

**Datorii financiare**

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

**Active financiare**

Analiza instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere pe grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale sau, daca aceasta este anteroioara, 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	1 – 3 luni	3 – 6 luni	6 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Active financiare</b>							
Numerar si echivalente de numerar	48.386.958	217.325.256	-	-	-	-	265.712.214
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	13.935.253	53.681.919	-	-	539.463.893	245.918.557	852.999.622
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>62.322.211</b>	<b>271.007.175</b>			<b>539.463.893</b>	<b>245.918.557</b>	<b>1.118.711.836</b>

La 31 decembrie 2015	Pana la 1 luna	1 – 3 luni	3 – 6 luni	6 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Datorii financiare</b>							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	463.557	-	-	-	-	-	463.557
Alte datorii si cheltuieli angajate	99.303	-	-	-	-	-	99.303
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>562.860</b>						<b>562.860</b>
<b>Actiuni rascumparabile</b>	<b>1.118.148.976</b>						<b>1.118.148.976</b>
<b>Excedent / (Deficit) de lichiditate</b>	<b>(1.056.389.625)</b>	<b>271.007.175</b>			<b>539.463.893</b>	<b>245.918.557</b>	

## BRD EURO FOND

**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 2014**

**Active financiare**

Numerar si echivalente de numerar

37.785.031

Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

- 23.551.686

**Total active financiare neactualizate**

**37.785.031 23.551.686**

1-5 ani RON

> 5 ani RON

**Total RON**

- 274.507.491

- 406.569.643 344.634.501 774.755.830

**37.785.031 23.551.686 - 406.569.643 344.634.501 1.049.263.321**

**La 31 decembrie 2014**

**Datorii financiare**

Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului

425.883

Alte datorii si cheltuieli angajate

1.481.254

**Total datorii financiare neactualizate**

**1.907.137**

425.883

1.481.254

**1.907.137**

**Actiuni rascumparabile**

Excedent / (Deficit) de lichiditate

**1.047.356.184**

**1.047.356.184**

**(1.011.478.290) 260.274.146**

**4**

**- 406.569.643 344.634.501 (236.722.460)**

### Riscul de credit

Riscul de credit este riscul aparitiei unei pierderi financiare pentru Fond din cauza neindeplinirii, de catre o contrapartida la un instrument finanziar, 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.

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:

	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014</b>
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	265.712.214	274.507.491
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	839.064.369	774.755.830
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>1.104.776.583</b>	<b>1.049.263.321</b>

### Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

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

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

**BRD EURO FOND****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)

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

Credit rating	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	% din total instrumente de datorie	
A+/Aa3	5%	0%
AAA/ Aaa	0%	9%
BBB-/ Baa3	85%	87%
BB/ Baa3	0%	3%
BB+/Baa3	2%	0%
BB/Ba1	3%	0%
BBB+/Baa1	5%	0%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit**

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

in functie de distributia geografica	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	% din total instrumente de datorie	
Romania	85%	85%
Olanda	5%	5%
Croatia	3%	3%
USA	5%	5%
Turcia	2%	2%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

in functie de distributia industriala	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	% din total instrumente de datorie	
Guvern	58%	62%
Financiar	42%	38%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

**13. Personal**

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

**14. Angajamente si datorii contingente**

In afara angajamentelor prezentate in Nota 17 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2014: zero).

**15. Informatii privind partile afiliate**

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

**BRD EURO FOND****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)***Administratorul Fondului - BRD Asset Management SAI SA**

BRD Asset Management SAI SA (Administratorul) are dreptul la comisioane (onorarii) de management pentru serviciile prestate conform prospectului Fondului. Onorariile se ridica la valoarea de 0,48% pe an prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului net al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Onorariile de management se achita lunar pentru luna precedenta.

Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 4.943.285 RON (2014: 3.880.411 RON).

Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2015 insumeaza 433.367RON (31 decembrie 2014: 397.185 RON).

**Depozitar - BRD Group Societe Generale SA**

BRD Group Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data de 25 ianuarie 2010, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. 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 pe an – plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedenta. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2015 s-au ridicat la suma de 362.471 RON (2014: 297.876 RON) ; onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2015 insumeaza 11.687 RON (31 decembrie 2014: 28.698 RON).

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

Parte afiliata	Titlu	Numar actiuni detinute la 1 ianuarie		Numar actiuni achizitionate in timpul exercitiului	Numar actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar actiuni detinute la 31 decembrie		% interese in Fond la 31 decembrie
		% interese la 1 ianuarie	% interese la 1 ianuarie			31	decembrie	
2015	BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA	Administratorul Fondului	3.900	0,22%	-	-	3.900	0,21%
	BRD SOGELEASE IFN S.A	Companie din cadrul grupului	-	0,00%	44.534	44.534	-	0,00%
	BRD SOGELEASE ASSET RENTAL SRL	Companie din cadrul grupului	-	0,00%	2.259	2.259	-	0,00%
	NICU MIHAIL DAN	Management	64	0,00%	95	-	160	0,01%
			3,964	0,22%	46.889	46.794	4.060	0,22%
2014	BRD SOGELEASE IFN S.A	Companie din cadrul grupului	-	0,00%	181.144	181.144	-	0,00%
	BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA	Administratorul Fondului	3.900	0,36%	-	-	3.900	0,22%
	Dan Mihail Nicu	Management	64	0,01%	-	-	64	0,00%
			3,964	0,36%	181.144	181.144	3,964	0,22%

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

**16. Evenimente ulterioare datei de raportare**

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.