

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

Fondul BRD USD FOND, fond deschis de investitii, este autorizat de A.S.F. prin autorizatia nr. 87/04.06.2015 in conformitate cu prevederile OUG nr.32/2012 si Regulamentului ASF nr.9/2014, si este inregistrat in Registrul ASF sub nr.CSC06FDIR/400095.

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 subscrise si rascumpara unitati in cursul desfasurarii normale a activitatii in functie de intrarile si iesirile de capital de la investitorii. Capitalul social al Fondului este de 8.303.773 USD, divizat in 83.038 USD de unitati de fond cu paritate 100 USD si valoare curenta de 99,7455 USD.

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 USD 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 USD 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.

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

O detaliere a impactului provenit din fiecare tip de risc la care fondul este expus si respectiv a metodelor folosite pentru prevenirea, monitorizarea, controlorarea si reducerea acestor riscuri este prezentata in nota 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 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, 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: 69,39% obligatiuni guvernamentale, 25,44% in depozite bancare, 2,96% in titluri de participare la OPCVM/AOPC iar sumele aflate in conturile curente reprezinta 2,21%.

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

Veniturile inregistrate de fond in perioada raportata au fost de 9,68 milioane RON din care diferenta de curs valutar 4,22 milioane RON.

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

Cheftuielile in aceeasi perioada au fost 8,51 milioane RON din care 3,69 milioane RON diferență negativă de curs valutar.

Rezultatul net inregistrat de Fond in perioada raportata este de 1,17 milioane RON (profit).

Fondul BRD USD Fond nu distribuie veniturile realizate, dupa cum se specifica in Prospectului de emisiune, acestea fiind capitalizate zilnic in cresterea valorii unitare a activului net.

Contul de capital social al Fondului (la valoarea nominala initiala) a ajuns la 31.12.2015 la valoarea de 33,37 milioane RON.

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

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

Valoarea activului net la 31.12.2015 este de 34,306 milioane RON.

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

EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Valoarea unitara a activului a inregistrat un nivel minim in data de 29.06.2015(98,2119USD), iar nivelul maxim a fost inregistrat in 18.010.2015 (100,4158 USD).

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

Evolutia investitiiei efectuate in Fondul BRD USD 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 128, din care 120 persoane fizice si 8 persoane juridice.

INFORMATII SEMNIFICATIVE

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

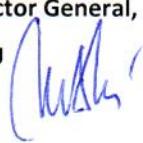
Prezentul Raport a fost realizat in conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor si ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014.

EVENIMENTE ULTERIOARE IMPORTANTE

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA

Presedinte Director General,
Dan Mihail NICU



Str. Sf Elefterie nr.18 parter,
Sector 5, 050525
Bucuresti
Romania

Tel: + 4021-327 22 28
Fax: +4021-327 14 10
E-mail: office@brdam.ro
www.brdam.ro

Control Intern

Dana CROITOR



BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA
AutASF - Decizia nr.1049/26.02.2004
Nr. Reg. Comerçului J40/7066/2000
Cod unic de înregistrare 13236071
Nr Registru ASF PJR05SAIR/400010

Situatia activelor si obligatiilor BRD USD 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 - USD	LEI	% din activ net	% din activ total	Valuta - USD	LEI	
I Total active	0.00%	0.00%	-	-	100.09%	100.00%	8,290,403.36	34,386,106.02	34,386,106.02
1 Valori mobiliare si instrumente ale pieptei monetare din care:	0.00%	0.00%	-	-	69.46%	69.40%	5,753,393.49	23,863,350.18	23,863,350.18
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pieptei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0.00%	0.00%	-	-	2.12%	2.12%	175,544.52	728,106.01	728,106.01
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%	-	-	2.12%	2.12%	175,544.52	728,106.01	728,106.01
1.2 valori mobiliare si instrumente ale pieptei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	67.34%	67.28%	5,577,848.97	23,135,244.17	23,135,244.17
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	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
obligatiuni de stat cotate	0.00%	0.00%	-	-	67.34%	67.28%	5,577,848.97	23,135,244.17	23,135,244.17
1.3 valori mobiliare si instrumente ale pieptei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terzi sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat terzi, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa 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 pieptei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Depozite bancare din care	0.00%	0.00%	-	-	25.46%	25.44%	2,108,906.13	8,747,109.96	8,747,109.96
4.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0.00%	0.00%	-	-	25.46%	25.44%	2,108,906.13	8,747,109.96	8,747,109.96
4.2 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4.3 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nememburu	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.1 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.2 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.3 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nememburu	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.4 Instrumente financiare derivate negociate in afara piptelor reglementate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6 Conturi curente si numerar	0.00%	0.00%	-	-	2.21%	2.21%	182,948.31	758,814.71	758,814.71
7 Instrumente ale piptei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00%	0.00%	-	-	2.96%	2.96%	245,155.43	1,016,831.18	1,016,831.18
9 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitor, sume la SSIF etc)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10 Subscrieri realeocate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
11 Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
II Total obligatiuni	0.00%	0.00%	-	-	0.09%	0.09%	7,762.89	32,198.14	32,198.14
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.00%	0.00%	-	-	0.07%	0.07%	5,531.07	22,941.22	22,941.22
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.00%	0.00%	-	-	0.01%	0.01%	1,066.04	4,421.61	4,421.61
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisioanele de rualj 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 comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.00%	0.00%	-	-	0.01%	0.01%	644.45	2,672.99	2,672.99
8 Cheltuieli cu auditul finclar	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	348.38	1,444.98	1,444.98
9 Alte cheltuieli aprobatate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10 Cheltuieli comisioane custode	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	172.95	717.34	717.34
III Valoarea activului net (I-II)	0.00%	0.00%	-	-	100.00%	99.91%	8,282,640.47	34,353,907.88	34,353,907.88

Situatia valorii unitare a activului net

la 31.12.2015

	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	8,282,640.47	-	8,282,640.47
Numar unitati de fond/actiuni in	1,803,219.3505	-	1,803,219.3505
Valoare unitara a activului net	99.7455	-	99.7455

BRD Asset Management SAI SA

Președinte Director General
Dan Mihail NICUControl Intern
Dana CROITOR

BRD USD FOND – Situația detaliată a activelor la data de 31-12-2015

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

6. Obligatii admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achiziei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare Initiala	Crestere Zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/pri ma cumulata(a)	Pret Piata	Valoare Totala	Banca Intermedia	Pondere in total obligatiuni emisiune %	Pondere in activul total al OPCVM %
RO1319DBN034	31-Dec-15	21.00	24-Nov-15	28-Nov-15	111.5837	6.35	209.4253	0.0000	110.7630	233.662.63	BRD Groupe Societe Generale	0.02%	0.02%	
RO1419DBN014	31-Dec-15	44.00	24-Nov-15	24-Jun-15	109.7541	2.69	511.3794	0.0000	109.2135	245.694.57	BRD Groupe Societe Generale	0.05%	0.1715%	
RO1519DBN037	31-Dec-15	48.00	24-Nov-15	29-Apr-15	102.2986	1.42	348.4751	0.0000	101.9650	248.748.81	BRD Groupe Societe Generale	0.05%	0.723%	
Total										728,106.01			2.117%	

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

3. Obligatii admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

3. Obligatii admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale denumite in USD

Emisent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactiionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achiziei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prim a cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni %	Pondere in activul total al OPCVM %
Croatia	XSO607904264	31-Dec-15	500.00	15-Jul-15	24-Sep-15	24-Mar-16	108.1750	0.18	17.00	0.0000	106.3345	4.1477	2.240.473.48	0.03%	6.516%
Croatia	XSO607904264	31-Dec-15	1,000.00	17-Dec-15	24-Sep-15	24-Mar-16	106.1250	0.18	17.00	0.0000	106.3345	4.1477	4.480.946.96	0.07%	13.031%
Ministerul Finantelor Public	US775861AA43	31-Dec-15	625.00	5-Aug-15	7-Aug-15	7-Feb-16	118.3500	0.38	53.63	0.0000	117.6785	4.1477	6.240.201.71	0.06%	18.147%
Ministerul Finantelor Public	US775861AA43	31-Dec-15	250.00	20-Aug-15	7-Aug-15	7-Feb-16	118.4000	0.38	53.63	0.0000	117.6785	4.1477	2.496.080.68	0.02%	7.259%
Ministerul Finantelor Public	US775861AC09	31-Dec-15	141.00	22-Aug-15	22-Aug-15	22-Feb-16	105.3500	0.24	31.11	0.0000	104.3265	4.1477	1.238.450.96	0.02%	3.602%
Ministerul Finantelor Public	US775861AC09	31-Dec-15	500.00	17-Dec-15	22-Aug-15	22-Feb-16	104.1250	0.24	31.11	0.0000	104.3265	4.1477	4.391.670.04	0.07%	12.772%
Ministerul Finantelor Public	US775861AD81	31-Dec-15	225.00	23-Jun-15	22-Jul-15	22-Jan-16	108.6250	0.27	42.79	0.0000	107.5555	4.1477	2.047.420.36	0.05%	5.954%
Total											23,135,244.17		67.281%		

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM %
BRD Groupe Societe Generale	LEI 80,371.91	0.234%
Total	USD 80,371.91	0.234%

4. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM %
BRD Groupe Societe Generale	USD 80,371.91	LEI		
Total	USD 80,371.91			

BRD Groupe Societe Generale	163,569.85	4.1477	678,438.67	1.973%
EXIMBANK of Romania	1.00	4.1477	4.15	0.000%
Total	678,442.81		1.973%	

X.1 Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania
 3. Depozite bancare denuminate in USD

Denumire banca	Data constituiri	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			USD	USD	USD	LEI	LEI	%
BRD Groupe Societe Generale	8-Jul-15	5-Jul-16	500000.00	15.97	2827.08	4.1477	2,085,575.88	6.065%
BRD Groupe Societe Generale	24-Jul-15	18-Jul-16	500000.00	16.53	2660.97	4.1477	2,084,886.91	6.063%
BRD Groupe Societe Generale	11-Aug-15	10-Aug-16	300000.00	10.17	1453.83	4.1477	1,250,340.05	3.636%
BRD Groupe Societe Generale	29-Dec-15	27-Dec-16	300000.00	13.08	39.25	4.1477	1,244,472.80	3.619%
EXIMBANK of Romania	24-Sep-15	23-Sep-16	500000.00	19.44	1925.00	4.1477	2,081,834.32	6.054%
Total						8,747,109.96	25.438%	

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC
 2. Titluri de participare denuminate in valuta

Denumire Fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (YUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR RON/...	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare OPCVM/A OPC	Pondere in activul total al OPCVM
				USD	USD	LEI	LEI	%	%
OTP DollarBond	ROFDIN0001X7	-	23,198.78	10,567.6	-	4.1477	1,016,831.18	4.27%	2.957%
Total							1,016,831.18		2.957%

BRD Asset Management S.A.

Președinte Director General
 Dan Mihai NICU

Control Intern
 Dana CROITOR



Building a better
working world

Ernst & Young Assurance Services SRL
Clădirea Bucharest Tower Center, Etaj 22
Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, Sector 1
011171 București, România

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

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BRD USD

Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii BRD USD ("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 financial 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:	34.307 mii lei
▶ Rezultatul net al exercitiului financial:	1.169 mii lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

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

Responsabilitatea auditorului

3. Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
4. Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile 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 eficienței controlului intern al Societății. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adevarare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre condescerea Societății, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.
5. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adevarate 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 financial 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 prezентate 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 intelegerii 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

Inregistrat la Camera Auditorilor Finanțieri din România

Cu nr. 77/15 august 2001



Gelu Gherghescu

Inregistrat la Camera Auditorilor Finanțieri 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 USD

To the shareholders of Open Investment Fund BRD USD

Raport asupra situatiilor financiare

Report on the financial statements

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii BRD USD ("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: 34.307 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 1.169 mii lei, profit

We have audited the accompanying financial statements of the Investment Open Fund BRD USD ("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: 34,307 thousand lei
- ▶ Profit for the year: 1,169 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 adoptate de catre Uniunea Europeana, si pentru acel control intern pe care conducerea il

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

considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, 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 exprim 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 efectuam auditul în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare nu cuprind denaturări semnificative.*
- 3 *Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Standards on Auditing as adopted by the Romanian Chamber of Financial Auditors. These standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.*
- 4 *Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezентate în situațiile financiare. Procedurile selectate depind de judecata profesională a 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 intocmirea și prezintarea fidela a situațiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțe 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 estimarilor contabile elaborate de către conducerea Societății, precum și evaluarea prezintării 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 circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of*

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 opinиile 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.

the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.
- 5 *We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.*

Opinia

Opinion

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2015, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul 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 acestoria 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

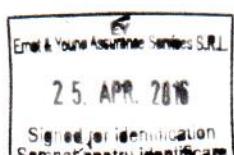
Ernst & Young Assurance Services SRL

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 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.

BRD USD

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**

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	7
2.3 Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat	12
3. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare	12
4. Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	16
5. Valoarea justa a instrumentelor financiare	17
6. Numerar si echivalente de numerar	18
7. Capital social	18
8. Venituri si cheltuieli cu dobanzile	19
9. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb	20
10. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	20
11. Impozitul pe profit	20
12. Managementul riscului financiar	20
13. Personal	25
14. Angajamente si datorii contingente	25
15. Informatii privind partile afiliate	25
16. Evenimente ulterioare datei de raportare	25

BRD USD

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

	Notes	2015 RON	2014 RON
Venituri			
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datorile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6	389.597	-
Venituri din dobanzi	14	369.904	-
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb		538.709	-
		1.298.210	-
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		115.154	-
Alte cheltuieli generale		13.740	-
		128.894	-
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		1.169.316	-
Impozite retinute la sursa		-	-
Profitul/(pierderea) exercitiului		1.169.316	-
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		1.169.316	-

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



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

BRD USD

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de

Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

**Situatia pozitiei financiare
la 31 decembrie 2015**

	Nota	2015	2014
			RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	11,12	9.505.925	-
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	6,7,12	24.833.035	-
Total active		34.338.960	-
		34.386.106	
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	12	28.080	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	12	4.121	-
Total datorii		32.201	-
Capital propriu			
Capital social	13	33.367.421	-
Prime de capital		(229.978)	-
Rezultat reportat		1.169.316	-
Total capital propriu	13	34.306.759	-
Total datorii si capital propriu		34.338.960	-

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



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

BRD USD

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de

Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

**Situatia modificarilor capitalurilor proprii
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015**

	Nota	Numar unitati de fond	Capital social	Prime de capital	Rezultatul reportat	Total capital propriu
			RON	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2014:		-	-	-	-	-
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2015:</i>						
Profitul exercitiului		-	-	-	1.169.316	1.169.316
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		-	-	-	1.169.316	1.169.316
Subscriere actiuni	13	87.382	35.104.083	21.163	-	35.125.246
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond	13	(4.344)	(1.736.662)	(251.141)	-	(1.987.803)
La 31 decembrie 2015		83.038	33.367.421	(229.978)	1.169.316	34.306.759

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



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

BRD USD

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**

	Nota	2015 RON	2014 RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul exercitiului		1.169.316	-
Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare		-	-
Modificari nete ale activelor si datorilor din exploatare		-	-
(Cresterea)/descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		(24.833.035)	-
Cresterea/(descresterea) datorilor privind onorariile depozitarului si administratorului		28.081	-
Cresterea/(descresterea) altor datorii		4.121	-
Numerar net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare		(23.631.517)	-
 Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de actiuni		35.125.246	-
Plati la rascumpararea de actiuni proprii		(1.987.804)	-
Numerar net generat de activitatile de finantare		33.137.442	-
 Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		9.505.925	-
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		-	-
Efectul modificarilor cursului valutar asupra numerarului si a echivalentelor de numerar		-	-
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie		9.505.925	-
 Numerarul net generat de / (folosit in) activitatatile de exploatare include:			
Dobanzi incasate		(53.129)	-

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



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



Note la situatiile financiare

1. Informatii despre Societate

Fondul BRD USD (Fondul) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania. Fondul a fost deschis in 11 Mai 2015, pentru o durata nelimitata, conform Legii 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul 15/2004 al 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.

Scopul constituirii Fondului este exclusiv si consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile in USD de la

persoane fizice si juridice si plasarea lor pe piata monetara si de capital, asigurand o lichiditate optima si expunere la un numar limitat de factori de risc avand ca obiectiv obtinerea de venit prin performante financiare stabile. Fondul deschis de investitii este denumit in USD. Fondul nu va investi in actiuni. 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 USD 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 datorilor financiare detinute la valoarea justa prin profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justa.

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

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

Continuarea activitatii

Administratorul Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea si este satisfacut ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul previzibil. De asemenea, conducerea nu are cunoastinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebarii 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 datoriile financiare in urmatoarele categorii, in conformitate cu prevederile IAS 39.

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

Active si datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii: activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau rechizitiei 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 fluctuatii 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 deprecierie. Castigurile si pierderile sunt incluse in profit sau pierdere in situatia rezultatului global cand imprumuturile si creantele sunt derecunoscute sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare. Veniturile din dobanzi aferente depozitelor pe termen scurt sunt inregistrate la „Venituri din dobanzi”.

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

Metoda dobanzii efective este o metoda de calcul a costului amortizat al unui activ finanziar 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 finanziar (sau, acolo unde este cazul, o parte din activul financiar sau o parte dintr-un grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci cand:

- ▶ Drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active au expirat, sau
- ▶ Fondul si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active si

- fie (a) Fondul a transferat in mare masura toate riscurile si beneficiile activului; sau (b) Fondul nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

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

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

2.2.2 Determinarea valorii juste

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

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

2.2.3 Deprecierea activelor financiare

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca un activ financiar sau un grup de active financiare clasificate drept imprumuturi si creante sunt depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista dovezi obiective de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment care ocacioneaza 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 diferenca 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 achizitiile si vanzarile de titluri, veniturile si cheltuielile, sunt convertite la cursul de schimb care prevaleaza la data tranzactiei.

Activele si datoriile monetare exprimate in valute sunt 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*”

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

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

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

Titlurile vandute care, prin contract vor trebui rascumparate la o data viitoare (tranzactii Repo) nu sunt derecunoscute din situatia pozitiei financiare, atat timp cat Fondul retine, in mare masura, toate riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate. Suma primita in schimb este recunoscuta in situatia pozitie 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 terte parti (caz in care obligatia de a restitu titlurile este inregistrata ca o vanzare in lipsa (short) la datorii curente si vor fi evaluate la valoare justa, iar castigurile sau pierderile vor fi incluse in profit sau pierdere in situatia rezultatului global la „*Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere*”). Suma platita pentru aceste titluri este derecunoscuta si in acelasi timp este recunoscuta o creanta in situatia pozitiei financiare, astfel reflectand dreptul Fondului de a incasa respectiva suma. Diferenta dintre pretul de cumparare si pretul de revanzare in cadrul acestor contracte este recunoscuta ca si venit din dobanzi si este alocata pe perioada contractului folosind metoda ratei dobanzii efective.

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 fie emis un alt instrument finanziar 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 restringe cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor unitatilor de fond.

Fondul evalueaza permanent clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau 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 datoriiile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

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

Castigurile si pierderile nerealizate includ modificarile valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, 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. Modificările intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2015.

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

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

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

- **IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale (modificare): Clarificarea metodelor acceptabile pentru amortizare**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarea furnizeaza indrumari suplimentare cu privire la modul in care trebuie calculata amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale. Aceasta modificare clarifica principiile din IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale conform carora venitul reflecta un model de beneficii economice care sunt generate dintr-o exploatare de afaceri (din care face parte activul) mai degraba decat beneficii economice consumate prin utilizarea activului. Drept urmare, raportul dintre veniturile generate si veniturile totale preconizate a fi generate nu poate fi folosit pentru a amortiza un element de imobilizari corporale si poate fi folosit numai situatii extrem de restranse pentru a amortiza imobilizarile necorporale. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestor imbunatatiri asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

- **IAS 19 Planuri de beneficii determinate (modificare): contributiile angajatilor**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 februarie 2015. Modificarea se aplica pentru contributiile angajatilor sau terților 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 exploatari 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 adevarat pentru aceste achizitii. Conducerea a estimat ca efectul aplicarii interpretarii nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

- **IFRS 14 Conturi de amanare aferente activitatilor reglementate**

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. IASB intentioneaza sa analizeze problema mai generala a reglementarii tarifelor si sa publice un document de dezbatere a acestui subiect in 2014. In asteptarea rezultatelor acestui proiect extins cu privire la Activitatile cu tarife reglementate, IASB a decis sa elaboreze IFRS 14 ca masura provizorie. IFRS 14 permite entitatilor care adopta pentru prima data IFRS ca, la data adoptarii standardelor, sa continue sa recunoasca sumele aferente tarifelor reglementate in conformitate cu cerintele practicilor contabile general acceptate aplicate anterior. Totusi, pentru imbunatatirea comparabilitatii in cazul entitatilor care aplica deja IFRS si care nu recunosc aceste sume, standardul prevede ca efectul reglementarii tarifelor sa fie prezentat separat de alte elemente. O entitate care intocmeste deja situatii financiare in conformitate cu IFRS nu este eligibila pentru aplicarea standardului. Acest standard nu a fost inca adoptat de UE, deoarece Comisia Europeană 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, modificarile soldurilor activelor si datoriilor aferente contractelor intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestor imbunatatiri asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

- IAS 27 Situatii financiare individuale (modificat)**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Aceasta modificare va permite entitatilor sa foloseasca metoda punerii in echivalenta pentru a contabiliza investitiile in filiale, asocierile in participatie si asociati in cadrul situatiilor lor financiare individuale si va ajuta anumite jurisdictii sa treaca la IFRS pentru situatiile financiare individuale, reducand costurile de conformare fara a reduce nivelul informatiilor puse la dispozitia investitorilor. Conducerea a estimat ca efectul aplicarii interpretarii nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

- Modificare la IFRS 10 Situatii financiare consolidate si IAS 28 Investitii in entitatile asociate si asocierile in participatie: vanzare de sau contributie cu active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie**

Modificarile se refera la o inconsecventa identificata intre cerintele IFRS 10 si cele ale IAS 28, in legatura cu vanzarea de si contributia cu active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie. Principala consecinta a modificarilor este aceea ca un castig sau o pierdere totala este recunoscuta atunci cand tranzactia implica o intreprindere (indiferent daca este sau nu sub forma de filiala). Un castig sau o pierdere paritala este recunoscuta atunci cand o tranzactie implica active care nu reprezinta o intreprindere, chiar daca acestea se afla intr-o filiala. In luna decembrie 2015, IASB a amanat pe termen nedeterminat data intrarii in vigoare a acestei modificari in asteptarea rezultatelor unui proiect de cercetare cu privire la contabilizarea prin metoda punerii in echivalenta. Modificarile nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca efectul aplicarii interpretarii nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

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

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

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

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

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

➤ **IFRS 5 Active imobilizate detinute in vederea vanzarii si activitati interrupte**

Modificarea clarifica faptul ca trecerea de la o metoda de cedare la o alta (prin cedare

sau prin distribuire catre proprietari) nu trebuie considerata a fi un nou plan de cedare ci, mai degrabă, este o continuare a planului initial. Prin urmare, nu există o intrerupere în aplicarea cerintelor IFRS 5. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca schimbarea metodei de cedare nu schimba data clasificarii.

- **IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat.** Modificarea clarifica faptul un contract de servicii care include un onorariu poate reprezenta o implicare continua în activul financiar. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca informatiile de furnizat conform IFRS 7 cu privire la compensarea activelor financiare și datoriilor financiare nu trebuie incluse în raportul financiar interimar simplificat.
- **IAS 19 Beneficiile angajatilor:** Modificarea clarifica faptul ca adancimea pietei 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 informațiile interimare de prezentat trebuie fie să existe în situațiile financiare interimare, fie incluse prin referinte încrucișate între situațiile financiare interimare și specificarea includerii acestora în raportul financiar interimar mai extins (de ex.: în comentariile conducerii sau raportul de risc). Comitetul a specificat că celelalte informații din cadrul raportului financiar interimar trebuie să fie puse la dispozitia utilizatorilor în aceeași termen ca și în cazul situațiilor financiare interimare și la aceeași data. Dacă utilizatorii nu au acces la alte informații în acest fel, raportul financiar interimar este incomplet.

- **IFRS 16: Contracte de leasing**

Standardul intra 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 situațiilor financiare. Cesonarii vor dispune de un singur model contabil pentru toate contractele, cu anumite excepții. 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 că acest standard să aibă un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societății.

- **IFRS 2 Plata pe baza de actiuni:** Aceasta imbunatatire modifica definitia „conditiei de intrare in drepturi” și a „conditiei 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 contingentă într-o achiziție de întreprinderi 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 ca 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 creanelor și datoriilor pe termen scurt care nu au o rată declarată a dobânzii la valoarea lor de facturare, fără actualizare, dacă efectul

actualizarii nu este semnificativ. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.

- **IAS 16 Imobilizari corporale:** Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unui element de imobilizari corporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii juste. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Bancii.
- **IAS 24 Prezentarea informatiilor privind partile afiliate:** Imbunatatirea clarifica faptul ca o entitate care furnizeaza servicii de personal-cheie de conducere pentru entitatea care raporteaza sau pentru banca-mama a entitatii care raporteaza este o parte afiliata a entitatii care raporteaza. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.
- **IAS 38 Imobilizari necorporale:** Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unei imobilizari necorporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii contabile nete. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.
- **IAS 12 Impozitul pe profit (modificari): Recunoasterea creantelor privind impozitele amanate aferente pierderilor nerealizate :** Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul acestor modificari este sa clarifice contabilitatea creantelor privind impozitele amanate aferente pierderilor nerealizate pentru instrumentele de datorie evaluate la valoarea justa. De exemplu, modificarile clarifica modalitatea de contabilizare a creantelor privind impozitele amanate atunci cand o entitate nu are dreptul sa deduca fiscal pierderile nerealizate sau atunci cand are capacitatea si 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 Situatie 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 activitati de finantare. Aceste modificari vor obliga companiile sa prezinte informatii care vor permite investitorilor sa evalueze schimbarile datorilor care decurg din activitati de finantare, inclusiv modificarile care decurg din modificari ale fluxurilor de trezorerie si ale elementelor nemonetare. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.

4. Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

	31 decembrie 2015 RON	31 decembrie 2014 RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii		
(i) Instrumente de natura capitalului propriu si fonduri administrante		
Titluri de plasament nelistate	1.016.831	-
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	-	-
Obligatiuni de stat	23.816.204	-
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	24.833.035	-
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	24.833.035	-

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	RON	RON
Castig net din valoarea justa a activelor detinute in vederea tranzactionarii	389.597	-
Total castiguri/(pierderi)	389.597	-

5. Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

	31 decembrie 2015				31 decembrie 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere								
Active financiare detinute in vederea vanzarii								
Titluri de plasament nelistate	-	1.016.831		1.016.831	-	-	-	-
(ii) Titluri purtatoare de dobanda								
Obligatiuni de stat	-	23.816.204		23.816.204	-	-	-	-
	- 24.833.035			- 24.833.035	-	-	-	-

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.

6. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	758.815	-
Depozite pe termen scurt	8.747.110	-
	9.505.925	-

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

Capitalul social al Fondului este de 8.303.773 USD, divizat in 83.038 USD de unitati de fond cu paritate 100 USD si valoare curenta de 99,7455 USD. Capitalul Fondului este reprezentat de aceste unitati de fond. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si 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	Ajustari (IFRS) comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond)	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare)
	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2014			
<i>Capital social</i>	-	-	-
<i>Prime de capital</i>	-	-	-
<i>Rezultat reportat</i>	-	-	-
Modificari in timpul anului 2015:			
Profitul exercitiului	1.169.316	47.146	1.216.462
Subscriere unitati de fond	34.875.246		34.875.246
Rascumparare si anulare unitati de fond	(1.737.803)		(1.737.803)
La 31 decembrie 2015	34.306.759	47.146	34.353.905
<i>Capital social</i>	33.367.421		33.367.421
<i>Prime de capital</i>	(229.978)		(229.978)
<i>Rezultat reportat</i>	1.169.316	47.146	1.216.462

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-

instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizarii discountului/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

	Unitati de fond aflate in circulatie
La 31 decembrie 2014	-
Rascumparare si anulare	(4.344)
Subscriere	87.382
La 31 decembrie 2015	83.038

Valoarea activului net per unitate de fond

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	413,15	-
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	413,71	-

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	2015 RON	2014 RON
Tilturi purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	50.242	-
	319.662	-
	369.904	-

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.

	2015	2014
	RON	RON
Castiguri din cursul de schimb	4.229.774	-
Pierderi din cursul de schimb	3.691.065	-
Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb	538.709	-

10. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	2015	2014
	RON	RON
Comisioane de administrare	94.025	-
Comisioane de custodie	21.129	-
115.154	-	

In nota 17 *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

Politicile Fondului includ indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generala, toleranta acestoria 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. Concentrările 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 similara sau activitati din cadrul aceliasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similara 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

BRD USD

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)

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 senzitivitatea 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 senzitivitatii asupra „altele 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 senzitivitatii prezentata mai jos, iar diferența ar putea fi semnificativa.

Analiza de senzitivitate

	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea modificarii valorii juste a investitiilor Crestere/(reducere)	
		RON	RON
31 decembrie 2015			
RON	+25/(25)	5.437 / (5.493)	
USD	+25/(25)	301.445 / (306.706)	

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
2015	La 31 decembrie 2015	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
	Active							
	Numerar si echivalente de numerar	9.505.925	-	-	-	-	-	9.505.925
	Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	-	-	727.071	23.089.133	-	23.816.204
	Total active financiare neactualizate	9.505.925	-	-	727.071	23.089.133	-	33.322.129

BRD USD**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de****Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

	0-3 luni	3 luni 6 luni	6 luni 1 an	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2015	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii							
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	32.201	32.201
Total diferență senzitivitate dobanda	9.505.925	-	-	727.071	23.089.133	(32.201)	33.289.928

Riscul valutar

Politica de investitii a urmarit structurarea plasamentelor pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in instrumente lichide (obligatiuni, contracte repo si depozite). Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra „alor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „detinute pentru vanzare” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor. La 31 decembrie 2015, Fondul detine active financiar monetare exprimate intr-o alta moneda decat RON in valoare de 2.272.477 USD, echivalentul a 9.425.553 RON

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

Moneda	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului exercitiului	
		2015	2014
	%	RON	RON
USD	2%	583.293	-

O scadere echivalenta a fiecarei monede prezентate 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:

Active financiare	31 decembrie 2015 31 decembrie 2014	
	% din totalul activelor financiare	
USD	100%	100%

La 31 decembrie 2015, Fondul nu detine datorii financiare exprimate in alte monede decat RON

Riscul pretului actiunilor

Riscul pretului actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor sau a unitatilor 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. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa-si achite datorile 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 alegeriei 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 anteroiora, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate si nu include fluxurile de numerar din dobanzi.

Riscul de lichiditate

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
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	758.815	8.747.110	-	-	-	-	9.505.925
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	-	-	-	727.071	23.089.133	23.816.204
Total active financiare neactualizate	758.815	8.747.110	-	-	727.071	23.089.133	33.322.129
La 31 decembrie 2015							
Datorii financiare	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
Datorii privind onorarile depozitarului si administratorului	28.080	-	-	-	-	-	28.080
Alte datorii si cheltuieli angajante	4.121	-	-	-	-	-	4.121
Total datorii financiare neactualizate	32.201	-	-	-	-	-	32.201
Actiuni rascumparabile	1.118.148.976	-	-	-	-	-	1.118.148.976
Excedent / (Deficit) de lichiditate	(1.117.422.362)	8.747.110	-	-	727.071	23.089.133	(1.084.859.048)

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:

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	9.505.925	-
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	23.816.204	-
Total expunere la riscul de credit	33.322.129	-

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.

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	% din total instrumente de datorie	
Credit rating		
BBB-/Baa3	80%	0%
BB/Ba1	20%	0%
	100%	0%

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	80%	0%
Croatia	20%	0%
	100%	0%

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	
Financiar	29%	0%
Guvernamental	71%	0%
	100%	0%

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:

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 94.024 RON. Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2015 insumeaza 22.941 RON.

Depozitar - BRD Group Societe Generale SA

BRD Group Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data 11 mai 2015, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. 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 21.129 RON onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2015 insumeaza 4.868 RON.

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

Parte afiliata	Titlu	Numar actiuni detinute la 1 ianuarie	% interese in Fond 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
BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA	Administratorul fondului	-	0.00%	5.000	5.000	-	0.00%

Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfasoara in conditii concurrentiale 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.