

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT
către investitorii Fondului deschis de investiții BT Euro Obligațiuni

Raport asupra situațiilor financiare

- 1 Am auditat situațiile financiare anexate ale Fondului deschis de investiții **BT Euro Obligațiuni** ("Fondul") administrat de Societatea de Administrare a Investițiilor BT Asset Management SA (Societatea) care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2015, situația rezultatului global, situația fluxurilor de numerar și situația modificărilor activului net distribuibil către investitori pentru exercițiul financiar încheiat la această dată și un sumar al politicilor contabile semnificative precum și alte note explicative. Situațiile financiare menționate se referă la:

- Activ net distribuibil către investitori: 477,542,884 lei
- Creșterea activului net distribuibil către investitori: 5,621,886 lei

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare

- 2 Conducerea Societății răspunde pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare și pentru acel control intern pe care conducerea îl considera necesar pentru a permite întocmirea setului de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, fie cauzate de fraudă sau eroare.

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare. Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internaționale de Audit. Aceste standarde cer ca noi să respectăm cerințele etice, să planificăm și să efectuăm auditul în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare nu cuprind denaturări semnificative.
- 4 Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare. Procedurile selectate depind de raționamentul profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficienței controlului intern al Societății. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare luate în ansamblul lor.

- 5 Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

- 6 În opinia noastră, situațiile financiare anexate oferă o imagine fidelă, în toate aspectele semnificative, a poziției financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2015, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de numerar ale acestora pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

BDO AUDIT S.R.L.

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania:

Cu nr. 018/2001

Dan Apostol
Auditor financiar



Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania:

Cu nr. 1671/25.06.2006

Cluj-Napoca, Romania

26.04.2016

Fondul deschis de investitii BT Euro Obligatiuni

Numar in registrul public al Autoritatii de Supravegere Financiara CSC06FDIR/120090

administrat de

BT Asset Management SAI S.A.

Situatii financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2015

**intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) adoptate de
Uniunea Europeană**

Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2015

	Note	31-dec-14 <i>Moneda functionala</i> Euro	31-dec-15 <i>Moneda functionala</i> Euro	31-dec-14 <i>Moneda de prezentare</i> RON	31-dec-15 <i>Moneda de prezentare</i> RON
Active					
Numerar si echivalente de numerar	6	3,367,932	18,084,542	15,095,408	81,823,511
Active financiare la cost amortizat din care:	4	42,329,096	87,766,729	189,723,241	397,100,566
obligatiuni		20,290,315	49,973,658	90,943,220	226,105,816
creante imobilizate		22,038,781	37,793,071	98,780,021	170,994,750
Total Active		45,697,028	105,851,271	204,818,649	478,924,076
Datorii					
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		26,459	59,808	118,592	270,601
Alte datorii		179,314	245,461	803,702	1,110,590
Total datorii	7	205,773	305,269	922,294	1,381,192
Capital social	8	45,087,233	102,405,874	202,085,488	463,335,379
Prime de capital	8	404,022	3,418,223	1,810,868	15,465,748
Rezultat reportat	8	0	-278,096	0	-1,258,244
Total active - datorii		45,491,255	105,546,002	203,896,354	477,542,883
Total activ net distribuibil catre investitori		45,491,255	105,546,001	203,896,356	477,542,884

Presedintele Consiliului de Administratie,
RUNCAN Luminita Delia



Compartimentul financiar-contabil
ONETIU Jenica

Situatia rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015

	Note	31-dec-14 <i>Moneda functionala</i> Euro	31-dec-15 <i>Moneda functionala</i> Euro	31-dec-14 <i>Moneda de prezentare</i> RON	31-dec-15 <i>Moneda de prezentare</i> RON
Venituri		395,567	1,882,495	1,758,136	8,367,692
Venituri din dobanzi	10	391,104	1,869,831	1,738,303	8,311,401
Castig/(pierdere) net(a) din cursul de schimb		-550	-972	-2,444	-4,320
Cheltuieli		219,870	617,729	977,233	2,745,807
Cheltuieli cu onorariile depozitarului administratorului	13	182,417	536,260	810,768	2,383,677
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	13	21,022	65,435	93,437	290,860
Alte cheltuieli generale		16,431	16,034	73,029	71,269
Crestere a activului net distribuibil catre investitori		175,697	1,264,766	780,902	5,621,886

Presedintele Consiliului de Administratie,
RUNCAN Luminita Delia



Compartimentul financiar-contabil
ONETIU Jenica

Situatia modificarilor activului net distribuibil catre investitori pentru exercitiul incheiat la 31 dec 2015

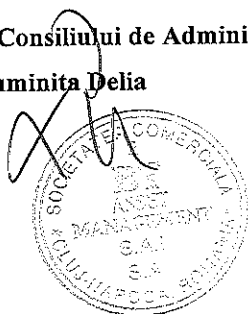
a. Moneda functionala

	Note	Numar de unitati de fond in circulatie EUR	Capital social EUR	Prime de capital EUR	Rezultat reportat EUR	Total activ net distribuibil actionarilor EUR
La 01 ianuarie 2014			0	0	0	0
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2014:</i>						
Profitul exercitiului					175,697	175,697
Repartizare rezultat prime de capital				175,697	-175,697	0
Total rezultat global al exercitiului		0	0	175,697	0	175,697
Subscriere unitati de fond		5,750,420	57,504,197	338,116		57,842,313
Rascumparare si anulare a aunitatilor de fond		1,241,696	12,416,964	109,791		12,526,754
La 31.12.2014	8	4,508,723	45,087,233	404,022	0	45,491,255
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2015:</i>						
Profitul exercitiului					1,264,766	1,264,766
Repartizare rezultat prime de capital				1,264,766	-1,264,766	0
Ajustari IFRS				278,096	-278,096	
Total rezultat global al exercitiului		0	0	1,542,862	-278,096	1,264,766
Subscriere unitati de fond		9,237,922	92,379,223	2,367,101		94,746,324
Rascumparare si anulare a aunitatilor de fond		3,506,058	35,060,582	895,763		35,956,345
La 31.12.2015	8	10,240,588	102,405,874	3,418,222	-278,096	105,546,001

b. Moneda de prezentare

	Note	EUR	RON	RON	RON	RON
La 01 ianuarie 2014		0	0	0	0	0
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2014:</i>						
Profitul exercitiului					780,904	780,904
Diferenta conversie				6,589		6,589
Repartizare rezultat prime de capital				780,904	-780,904	0
Total rezultat global al exercitiului		0	0	787,492	0	787,492
Subscriere unitati de fond		5,750,420	257,739,562	1,515,469		259,255,030
Rascumparare si anulare a aunitatilor de fond		1,241,696	55,654,073	492,093		56,146,166
La 31.12.2014	8	4,508,723	202,085,488	1,810,868	0	203,896,356
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2015:</i>						
Profitul exercitiului					5,621,886	5,621,886
Diferenta conversie			1,911,699	117,679		2,029,378
Repartizare rezultat prime de capital				5,621,886	-5,621,886	0
Ajustari IFRS				1,258,244	-1,258,244	0
Total rezultat global al exercitiului		0	1,911,699	6,997,809	-1,258,244	7,651,264
Subscriere unitati de fond		9,237,922	417,969,795	10,709,948		428,679,743
Rascumparare si anulare a aunitatilor de fond		3,506,058	158,631,603	4,052,878		162,684,481
La 31.12.2015	8	10,240,588	463,335,379	15,465,747	-1,258,244	477,542,882

Presedintele Consiliului de Administratie,
RUNCAN Luminita Delia



Compartimentul financiar-contabil,
ONETIU Jenica

Situatia fluxurilor de trezorerie la 31 Decembrie 2015

	Note	31-Dec-14 <i>Moneda functionala</i> Euro	31-Dec-15 <i>Moneda functionala</i> Euro	31-Dec-14 <i>Moneda de prezentare</i> Ron	31-Dec-15 <i>Moneda de prezentare</i> Ron
<i>Flux de numerar din activitati de exploatare</i>					
Dobanzi primite	10	108,055	1,388,143	484,314	6,280,652
Alte venituri din investitii	10	5,012	13,636	22,465	61,698
Incasari din vanzari de investitii		62,111,524	75,090,234	278,390,060	339,745,763
Achizitii de investitii		-104,157,570	-120,046,177	-466,844,646	-543,148,927
Alte plati pentru cheltuieli operationale		-193,020	-583,649	-865,134	-2,640,721
<i>Flux de numerar net din activitati de exploatare</i>		-42,125,999	-44,137,813	-188,812,942	-199,701,536
<i>Flux de numerar din activitati de finantare</i>					
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		57,965,853	94,755,073	259,808,749	428,719,327
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		-12,471,372	-35,899,677	-55,897,935	-162,428,088
<i>Flux de numerar net din activitati de finantare</i>		45,494,481	58,855,396	203,910,814	266,291,240
<i>Crestere /descrestere neta a numerarului si echivalentelor de numerar</i>					
		3,368,482	14,717,583	15,097,872	66,589,703
Numerar si echivalente de numerar		0	3,367,932	0	15,238,208
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului si echivalentelor de numerar		-550	-972	-2,464	-4,399
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2015	6	3,367,932	18,084,542	15,095,408	81,823,512

Presedintele Consiliului de Administratie,
RUNCAN Luminita Delia



Compartimentul financiar-contabil,
ONETIU Jenica

NOTE explicative la situatiile financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2015

1. Entitatea care raporteaza

Fondul deschis de investiții BT Euro Obligatiuni, autorizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară ("ASF") prin autorizatia nr.A/24 din 14.02.2014, este înscris în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/120090 din 14.02.2014 și este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. – societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin decizia nr.903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF PJR05SAIR/120016 din 29.03.2005.

Modificarea documentelor constitutive ale Fondului deschis de investiții BT Obligatiuni pentru încadrarea acestuia la dispozițiile Ordonanței de urgență nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, aprobată prin Legea nr.10/2015 („OUG32”), a dispozițiilor Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare („Regulament”), este autorizată de către ASF prin autorizația numărul 177 din data de 10.09.2015.

Sediul social al societății de administrare a Fondului este în Cluj-Napoca, str.Emil Racovita, nr.22, etaj I+mansarda, Romania.

Fondul este operațional începând cu data de 03.03.2014

Depozitarul activelor Fondului deschis de investiții BT Euro Obligatiuni este societatea BRD-Groupe Societe Generale („Depozitar”), autorizată de către CNVM prin Decizia nr.4338/09.12.2003, număr de înregistrare în Registrul ASF PJR10DEPR/400007.

Fondul este un fond deschis de investiții de venit fix, obiectivele Fondului fiind concretizate în conservarea capitalului, denominat în EURO, investit și realizarea unei creșteri moderate, în condiții de lichiditate sporită.

Prin participarea la Fond, investitorii individuali beneficiază de servicii de administrarea profesională a investițiilor, minimizarea costurilor și au acces la un portofoliu diversificat și accesibil, participarea la fond fiind posibilă chiar și în condițiile investirii unor sume relativ mici.

Datorită gamei de investiții avute în vedere, Fondul se adresează în special investitorilor care se expun mai puțin riscurilor pieței de capital și care urmăresc conservarea capitalului (denominat în moneda unică europeană) investit și realizarea unei creșteri moderate prin o expunere față de moneda unică europeană realizată prin investiții în instrumente cu venit fix și în condițiile unei volatilități reduse a valorii unității de fond.

Durata de funcționare a Fondului este nelimitată, iar emisiunea de unități a Fondului fiind continuă.

Emisiunea de unități de fond ale Fondului este denominată în EURO.

La achiziția unităților de fond, prețul de emisiune va fi plătit integral de către investitor.

Investitorii fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute. La rascumpararea unitatilor de fond, investitorii platesc un comision de rascumparare, evaluarea acestuia efectuandu-se conform Prospectului de emisiune ale Fondului.

Indiferent de momentul din zi la care este creditat contul colector al Fondului (în cazul operațiunii de cumpărare de unități de fond) respectiv este înregistrată cererea de răscumpărare (în cazul operațiunii de răscumpărare de unități de fond) prețul de cumpărare respectiv prețul de răscumpărare este același, iar unitățile de fond se emit respectiv se anulează în aceeași zi. (Pentru operațiunile efectuate într-o zi, Fondul lucrează cu un singur preț de emisiune respectiv preț de răscumpărare).

Din punctul de vedere al Fondului, noțiunea de zi lucrătoare reprezintă orice zi calendaristică cu excepția zilelor de sâmbătă, duminică și a sărbătorilor legale. Astfel, orice operațiune de cumpărare și/sau răscumpărare de unități de fond înregistrată într-o zi nelucrătoare, va fi considerată ca fiind efectuată în ziua lucrătoare următoare.

2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare

Declarație de conformitate

Situațiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) adoptate de Uniunea Europeană (denumită în continuare UE).

Situațiile financiare au fost întocmite în baza costului istoric, cu excepția activelor și datoriilor financiare deținute la valoarea justă prin profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justă.

2.2. Principii, politici și metode contabile

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

(a) Tranzacții în moneda străină

Operațiunile exprimate în moneda străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii bilanțului contabil sunt transformate în moneda funcțională la cursul din ziua respectivă. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercitiului financiar a activelor și datoriilor monetare denominate în moneda străină sunt recunoscute în profit sau pierdere.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	Curs	Curs
	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
EURO	4.5245	4.4821
Moneda	Curs mediu	Curs mediu

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
EURO	4.4450	4.4446

(b) Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar cuprind disponibilul existent in conturi curente la banci.

2.2.1. Active si datorii financiare

(i) Clasificare

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

a) Active si datorii financiare detinute pentru tranzactionare

Activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau reachizitiei in termen scurt.

Din punctul de vedere al portofoliului si politicii de investitii a Fondului, aceasta categorie include (i) actiuni, (ii) instrumente derivate achizitionate pentru acoperirea riscului. Aceste instrumente financiare care sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor.

b) Active financiare disponibile in vederea vânzării

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt acele active financiare care sunt desemnate ca disponibile pentru vânzare si care nu sunt deținute pentru tranzacționare sau nu sunt deținute până la scadență.

Din punctul de vedere al portofoliului si politicii de investitii a Fondului, aceasta categorie include (i) investitii in unitati de fond, (ii) actiuni, (iii) alte titluri de valoare. Aceste instrumente financiare care sunt achizitionate in principal atat pentru a genera profit din dobanzile cat si din fluctuatiile preturilor acestora.

(ii) Recunoastere

Activele si datoriile sunt recunoscute la data tranzactiei.

Activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere sunt recunoscute initial la valoare justa iar costurile aferente tranzactionarii sunt recunoscute in contul de profit si pierdere.

(iii) Evaluare

Evaluarea la valoarea justa

Valoarea justa este definita ca fiind pretul care urmeaza a fi primit in cazul vanzarii unui activ sau platit in cazul transferului unei datorii, in cadrul unei tranzactii desfasurate in conditii obiectie, la data evaluarii.

Determinarea valorii juste a activelor si datoriilor financiare se bazeaza pe cotationile pe o piata activa. Un instrument financiar are o piata activa daca pentru acel instrument sunt disponibile rapid si in mod regulat preturi cotate, iar aceste preturi reflecta tranzactii de piata efectuate regulat in conditii de piata obiective.

Pentru instrumentele financiare care nu au o piata activa, valoarea justa se determina folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe valoarea actualizata neta, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparariilor cu instrumente similare pentru care exista un pret de piata observabil si alte metode de evaluare.

Valoarea rezultata prin folosirea unui model de evaluare se poate ajusta in functie de un numar de factori, intrucat tehnicile de evaluate nu reflecta in mod credibil toti factorii luati in considerare de care participantii de pe piata atunci cand incheie o tranzactie. Ajustarile sunt inregistrate astfel incat sa reflecte modelele de risc, diferentele intre cotationile de vanzare si de cumparare, riscurile de lichiditate precum si alti factori. Managementul poate considera ca aceste ajustari sunt necesare pentru prezentarea unei masuri fidele a valorii instrumentelor financiare detinute la valoare justa in situatia pozitiei financiare.

Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare este valoarea la care activul sau datoria financiara este evaluat(a) la recunoasterea initiala minus rambursarile de principal, plus sau minus amortizarea cumulata utilizand metoda dobanzii efective pentru fiecare diferenta dintre valoarea initiala si valoarea la scadenta, si minus orice reducere(directa sau prin utilizarea unui cont de ajustare) pentru depreciere sau imposibilitatea de recuperare.

Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, pana la nivelul valorii contabile nete a activului financiar sau a datoriei financiare.

(iv) Identificarea si evaluarea deprecierei de valoare

Pentru fiecare perioada de raportare, Fondul evalueaza masura in care exista vreo dovada obiectiva ca un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat, cu exceptia activelor financiare clasificate la valoare justa prin contul de profit si pierdere.

Daca exista orice dovada de acest fel, Fondul aplica prevederile de mai jos pentru a determina valoarea oricarei pierderi din depreciere pentru activele financiare contabilizate la costul amortizat.

Activele financiare contabilizate la costul amortizat

Daca exista dovezi obiective ca a fost suportata o pierdere din deprecierea creditelor si creantelor sau a investitiilor deținute pana la scadenta contabilizate la costul amortizat, valoarea pierderii este evaluata ca fiind diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea actualizata a fluxurilor de numerar viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare din riscul de credit care nu au fost suportate), actualizate cu rata curenta a dobanzii efective a activului financiar.

Atunci cand apare o astfel de pierdere din depreciere, valoarea contabila a activului este redusa prin utilizarea unui cont de ajustare pentru depreciere. Valoarea pierderii din depreciere este recunoscuta in profit sau pierdere.

In cazul in care, intr-o perioada ulterioara, valoarea pierderii din depreciere scade, iar descresterea poate fi corelata in mod obiectiv cu un eveniment ce a aparut dupa ce a fost recunoscuta deprecierea, pierderea din depreciere recunoscuta anterior este reluata folosind un cont de ajustare pentru depreciere,

Reluarea nu poate sa aiba drept rezultat o valoare contabila a activului financiar mai mare decat valoarea ce ar fi constituit costul amortizat daca deprecierea nu ar fi fost recunoscuta, la data la care pierderea din depreciere este reluata.

(v) Derecunoasterea

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

- Drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active au expirat,
- Fondul si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active,
- Fondul a transferat in mare masura toate riscurile si beneficiile activului;
- 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.

La vanzarea instrumentelor financiare din portofoliu, Fondul aplica metoda FIFO.

2.2.2. Moneda functionala si moneda de prezentare

Moneda functională a Fondului este EUR, care este moneda de demoninare a emisiunii de unitari de fond ale Fondului respectiv a mediului economic principal în care acesta operează. Performanțele Fondului sunt evaluate și lichiditatea sa este administrată în EUR. Asadar, EUR este considerată moneda care reprezintă cel mai fidel efectele economice ale tranzacțiilor, evenimentelor și condițiilor care se află la baza activității Fondului.

Moneda de prezentare a Fondului este, de asemenea, EUR, iar cursul informativ este RON.

2.2.3. Conversii valutare

Tranzacțiile din timpul perioadei, inclusiv achizițiile și vânzările de titluri, veniturile și cheltuielile, sunt efectuate în moneda funcțională a fondului EUR.

Tranzacțiile din timpul perioadei, inclusiv achizițiile și vânzările de titluri denumite în altă monedă decât moneda funcțională, sunt convertite în moneda funcțională a Fondului, utilizând cursul de schimb comunicat de BNR în ziua în care s-a efectuat tranzacția.

La sfârșitul anului elementele poziției financiare se exprimă în moneda de raportare (RON) utilizând cursul de evaluare de la sfârșitul anului, iar pentru elementele rezultatului global se utilizează cursul mediu anual.

Diferența de curs ca urmare a prezentării elementelor rezultatului global din situațiile financiare IFRS în moneda de prezentare RON la cursul mediu anual, influențează pozitiv rezultatul exercitiului 2015 cu suma de 46,923 RON, iar anul 2014 este influențat pozitiv cu suma de 14,038 RON.

2.2.4. Capital/Unitati fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitățile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital când:

- dau dreptul detinatorului la o cota parte proportionala din activele nete ale fondului în cazul lichidării acestuia,
- sunt incluse în clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente,
- nu includ nicio obligație contractuală de a livra numerar sau alte active financiare cu excepția dreptului posesorului la o cota proportională din activele nete ale Fondului,
- toate unitățile de fond din clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice,
- fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unităților de fond în decursul duratei de viață utile se bazează în principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute și nerecunoscute ale Fondului pe durata de viață utilă a instrumentului.

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

- fluxuri de trezorerie totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului,
- efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor de actiuni rascumparabil.

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, orice diferenta fata de valoarea contabila anterioara fiind recunoscute in capitaluri proprii.

Daca ulterior unitatile de fond rascumparabile au toate caracteristicile si indeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii si le va evalua la valoarea contabila a datoriilor la data reclasificarii.

Emiterea, achizitia sau anularea de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital.

La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

Costurile de tranzactionare suportate de Fond pentru emiterea unitatilor de fond (instrumentelor proprii de capitaluri proprii) sunt contabilizate drept deducere din capitalurile proprii in masura in care acestea reprezinta costuri incrementale direct atribuibile tranzactiei de capitaluri proprii care, in caz contrar, ar fi fost evitata.

Instrumentele proprii de capital (unitatile de fond) care sunt rascumparate sunt deduse din capitalurile proprii si contabilizate la valori egale cu pretul platit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct. Politica Fondului este sa nu pastreze unitati de fond in trezorerie, ci, mai degraba, sa le anuleze odata ce au fost rascumparate.

2.2.5.Castig sau pierdere neta privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

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

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

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

2.2.6.Castig sau pierdere neta privind activele financiare evaluate la cost amortizat

Acest element include obligatiunile si depozitele bancare care sunt inregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobanzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile si pierderile sunt incluse in profit sau pierdere in situatia rezultatului global cand creantele sunt derecunoscute sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare. Veniturile din dobanzi aferente depozitelor sunt inregistrate la Venituri din creante imobilizate.

Metoda dobanzii efective este o metoda de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare si de alocare a venitului din dobanzi sau a cheltuielii cu dobanzile pe perioada relevanta. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar estimate pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare.

2.2.7.Venituri din dividende

Dividendele sunt recunoscute in contul de profit si pierdere atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri.

2.2.8.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 de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”.

2.3. Standarde si interpretari emise si intrate in vigoare pentru perioade incepand la 01 ianuarie 2015

Noi standarde si interpretari intrate in vigoare

Începând cu 2015 au fost adoptate de catre UE următoarele standarde IFRS, respectiv amendamente la acestea:

IFRS 11 Asocieri în participație înlocuiește IAS 31 Interese în asocierile în participație și SIC-13 Entități controlate în comun - Contribuții nemonetare ale asociaților. IFRS 11 elimină opțiunea contabilizării entităților controlate în comun (ECC) aplicând consolidarea proporțională. În schimb, ECC care îndeplinesc definiția unei asocieri în participație trebuie contabilizate prin metoda punerii în echivalență. Adoptarea acestui standard nu a avut impact asupra Situațiilor financiare separate ale Societății.

IFRS 11 Angajamente comune (Amendament): Contabilizarea achizițiilor în participație pentru operațiunile în comun se aplică pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016. Standardul nu a fost adoptat încă de Uniunea Europeană. Amendamentul face referire la contabilizarea participațiilor pentru asocierile în participație, în operațiunile în comun, clarifică modul de contabilizare a achizițiilor în entitățile în asociație care se constituie într-o activitate economică, menționează tratamentul contabil aferent. Societatea este în prezent în curs de evaluare a impactului acestei modificări asupra poziției financiare sau performanței.

Amendamente la IAS 1, Aplicabil pentru exercițiile financiare începând cu sau după 1 ianuarie 2016. Aplicarea mai devreme este permisă. Acest amendament a fost adoptat de Uniunea Europeană în Decembrie 2015.

Amendamentele la IAS 1 includ următoarele cinci îmbunătățiri la cerințele de prezentare prevăzute în standard. Definiția materialității a fost modificată pentru a clarifica aplicabilitatea acestora asupra situațiilor financiare în ansamblu și asupra fiecărei cerințe de prezentare din cadrul unui standard. De asemenea, au fost aduse amendamente în ce privește ordinea notelor din situațiile financiare și clarificarea faptului că entitățile au flexibilitate în ce privește prezentarea politicilor contabile în notele explicative. Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra acestor situații financiare.

IAS 16 *imobilizari corporale*, a fost amendat prin introducerea unei interdicții de utilizare a metodelor de depreciere baza pe venit. Acest lucru este motivat prin faptul că venitul generat de respectivele imobilizari este influențat și de alți factori decât consumul de beneficii aduse de respectivul activ. Aplicarea amendamentului este obligatorie începând cu Ianuarie 2016. Amendamentul a fost adoptat de UE în Decembrie 2015.

IAS 27 Situațiile financiare individuale (revizuit), în urma aplicării standardelor IFRS 10 și IFRS 12, conține prevederi limitate la contabilitatea pentru sucursale, entități controlate în comun și asociați, în cadrul situațiilor financiare individuale. Amendamentul a fost adoptat de UE în Decembrie 2015 iar data efectivă de aplicare a acestuia este 1 ianuarie 2016

Standarde și interpretări neintrate în vigoare

Anumite standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor deja existente nu sunt încă în vigoare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare.

IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participație (revizuit), în urma noilor standarde IFRS 11 Asocieri în participație și IFRS 12 Prezentarea de informații privind interesele în alte entități, IAS 28 Investiții în entitățile asociate a fost redenumit IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participație și descrie aplicarea metodei punerii în echivalență pentru investițiile în asocierile în participație, suplimentar față de investițiile în entitățile asociate.

IFRS 10 Situațiile financiare consolidate înlocuiește porțiunea din IAS 27 "Situații financiare individuale" care abordează contabilitatea pentru situațiile financiare consolidate. Acesta adresează, de asemenea, aspectele incluse în SIC-12 Consolidare – Entități cu scop special. IFRS 10 stabilește un singur model de control care se aplică tuturor entităților, inclusiv entităților cu scop special. Modificările introduse de IFRS 10 cer conducerii să exercite raționamente semnificative pentru a determina care entități sunt controlate și trebuie consolidate de o entitate-mamă, în comparație cu cerințele IAS 27 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);

Amendamente la IFRS 10 – Situații financiare consolidate, IFRS 12 - Informații de prezentat cu privire la interesele în alte entități și IAS 27 (2011) Situații financiare individuale, introduc excepția de la întocmirea situațiilor financiare consolidate a entităților de investiții, definesc entitatea de investiții și conțin cerințe de prezentare specifice pentru entitățile de investiții. (Societăți de investiții), a criteriilor menționate în

IFRS 12 Prezentarea relațiilor cu alte entități, aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014, include toate informațiile de furnizat prevăzute anterior în IAS 27 cu privire la situațiile financiare consolidate, precum și toate celelalte informații de furnizat prevăzute anterior în IAS 31 și IAS 28. Informațiile se referă la investițiile unei entități în filiale, asocieri în participație, asociați și entități structurate. De asemenea, sunt prevăzute noi informații de furnizat utilizatorilor situațiilor financiare.

IASB utilizează termenul „entitate de investiții” pentru entitățile care au ca obiect de activitate investiții cu scopul exclusiv de a obține randament din aprecierea capitalului, venituri din investiții sau ambele situații. De asemenea, o entitate de investiții trebuie să evalueze performanța investițiilor sale pe baza valorii juste. Modificarea referitoare la entitățile de investiții prevede o excepție de la cerințele de consolidare prevăzute de IFRS 10 și solicită entităților de investiții să evalueze filialele la valoarea justă prin profit sau pierdere în loc să le consolideze.

IFRS 9, "Instrumente financiare (2009)" - (data intrării în vigoare: perioade anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2018). Acest standard nu a fost adoptat de Uniunea Europeană. Standardul înlocuiește reglementările IAS 39, „Instrumente financiare: Recunoaștere și Evaluare”, cu privire la clasificarea și evaluarea activelor și pasivelor financiare, elimină categoriile de titluri de valoare deținute până la scadență, disponibile pentru vânzare și credite și creanțe, existente în IAS 39. Activele financiare vor fi clasificate la momentul recunoașterii inițiale la: active financiare evaluate la cost amortizat sau active financiare evaluate la valoarea justă. Un activ financiar este evaluat la cost amortizat dacă sunt îndeplinite următoarele două condiții: (i) -activul este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este deținerea de active cu scopul obținerii de fluxuri viitoare de numerar conform condițiilor contractuale; iar (ii) – termenii contractuali prevăd generarea de fluxuri de numerar la date prestabilite, reprezentând numai plăți de principal și dobândă, aferente principalului în sold. Câștigurile și pierderile din reevaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justă sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere, cu excepția unei investiții într-un instrument de capitaluri proprii care nu este deținut pentru tranzacționare. IFRS 9 prevede, la recunoașterea inițială, o alegere irevocabilă de a prezenta toate modificările de valoare justă aferente

investițiilor în situația rezultatului global. Alegerea este disponibilă la nivel individual (acțiune cu acțiune). Nicio sumă recunoscută în situația rezultatului global nu este reclasificată în contul profit sau pierdere la o dată ulterioară.

IFRS 15 – Venituri din contracte cu clienții (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2017) – nu a fost adoptat de UE. Standardul emis în 28 mai 2014 înlocuiește IAS 11, AIS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 și SIC – 31. Standardul este aplicabil contractelor cu clienții, altele decât cele de asigurare, instrumente financiare, leasing. Standardul prescrie un model unic de analiză al contractelor cu clienții și două abordări de recunoaștere a veniturilor – la un moment în timp sau pe durata contractului, în funcție de momentul îndeplinirii obligației conform contractului. Conducerea Societății și a societăților în care deține peste 50% consideră că aceste amendamente nu vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare separate.

În septembrie 2015 a fost adoptat un amendament al acestui standard care prevede amânarea datei efective de aplicare a acestui standard până în Ianuarie 2018.

3. Rationament profesional, erori contabile, estimări și ipoteze contabile semnificative

Intocmirea situațiilor financiare ale Fondului prevede ca BT Asset Management SAI („Administrator”) să aplice rationamentul profesional, estimări și ipoteze care afectează valorile raportate recunoscute în situațiile financiare și în prezentarea datoriilor contingente. Totuși, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze și estimări pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativă a valorii contabile a activelor sau datoriilor afectate în perioadele viitoare.

În procesul de aplicare a politicilor contabile ale Fondului, Administratorul a folosit următoarele rationamente profesionale și a făcut estimări pentru determinarea sumelor recunoscute în situațiile financiare.

Cele mai semnificative utilizări ale rationamentului profesional și estimărilor sunt referitoare la evaluarea activelor deținute de fondul deschis BT Euro Obligațiuni.

Erori contabile – soldul inițial pentru anul 2014 a fost corectat retroactiv, așa cum prevede IAS 8 cu ajustarea sumei de (278,096) EUR.

Această ajustare este influențată în situațiile financiare astfel:

Situația poziției financiare la 31 decembrie 2014:

- *pozita de obligațiuni a fost influențată cu (278,096) EUR;*
- *poziția de prime de capital a fost influențată cu (278,096) EUR;*

Situația rezultatului global la 31 decembrie 2014:

- *venituri din dobânzi a fost influențat cu suma de (278,096) EUR;*

4.Active financiare la cost amortizat

	31-Dec-14	31-Dec-15	31-Dec-14	31-Dec-15
	<i>Moneda functionala</i>		<i>Moneda de prezentare</i>	
	EUR	EUR	RON	RON
Active financiare la cost amortizat	42,329,096	87,766,729	189,723,241	397,100,566
Obligatiuni	20,290,315	49,973,658	90,943,220	226,105,816
Depozite	22,038,781	37,793,071	98,780,0216	170,994,750

5. Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare

Conducerea discuta dezvoltarea, selectia, prezentarea si aplicarea politicilor contabile semnificative si a estimarilor. Aceste prezentari completeaza informatiile asupra gestionarii riscului financiar (vezi nota 15).

Surse cheie ale incertitudinii estimarilor

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Valoarea justa a instrumentelor financiare care nu sunt tranzactionate pe o piata activa este determinata folosind tehnicile de evaluare descrise in politica contabila. Pentru instrumente financiare rar tranzactionate si pentru care nu exista o transparenta a preturilor, valoarea justa este mai putin obiectiva si este determinata folosind diverse nivele de estimari privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piata, ipoteze de pret si alte riscuri care afecteaza instrumentul financiar respectiv.

Societatea foloseste pentru calculul valorii juste urmatoarea ierarhie de metode:

- *Nivel 1:* Pretul de piata cotate pe o piata activa pentru un instrument.
- *Nivel:2:* Tehnici de evaluare bazate pe elemente observabile. Aceasta categorie include instrumente evaluate folosind: pretul de piata cotate pe pietele active pentru instrumente similare; preturi cotate pentru instrumente similare de pe pietele considerate mai putin active; sau alte tehnici de evaluare in care elementele pot fi observabile direct sau indirect din statisticile de piata.
- *Nivel 3:* Tehnici de evaluare bazate in mare masura pe elemente neobservabile. Aceasta categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazeaza pe date observabile si pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluarii instrumentului. Aceasta categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza

preturilor cotate pentru instrumente asemănătoare dar pentru care sunt necesare ajustări bazate în mare măsură pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente.

Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piață sau pe prețurile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determină valoarea justă folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea netă prezentă și modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte tehnici de evaluare. Ipotezele și datele folosite în tehnicile de evaluare pot include rate de dobândă fără risc și rata de referință, ecarteri de credit și alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligațiunilor și capitalului, cursuri de schimb valutar, indici și volatilități și corelații previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justă care să reflecte prețul instrumentelor financiare la data raportării, preț care ar fi determinat în condiții obiective de către participanții la piață.

Societatea folosește modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justă a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piață și solicită foarte puține estimări și analize din partea conducerii (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare și pentru care nu sunt necesare ajustări bazate pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente). Prețurile observabile și parametrii de intrare în model sunt, de obicei, disponibili pe piață pentru aceste tipuri de instrumente. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimărilor și analizelor din partea conducerii și incertitudinea asociată determinării valorii juste. Gradul de disponibilitate a prețurilor de piață observabile și a datelor de intrare variază în funcție de produse și piețe și este supus schimbărilor care decurg din evenimente specifice și din condițiile generate ale piețelor financiare.

O analiză a activelor și datoriilor financiare recunoscute la valoarea justă conform metodei de evaluare este prezentată în tabelul de mai jos:

În situația în care valorile juste ale instrumentelor de capital și celor de datorie purtătoare de dobândă care sunt listate la data raportării, se bazează pe prețurile de piață cotate fără nici o deducere pentru costuri aferente tranzacției, instrumentele sunt incluse în nivelul 1 al ierarhiei.

Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justă este determinată prin tehnici de evaluare.

Fondul are investiții și în instrumente listate de datorie purtătoare de dobândă dar care pentru care nu este o piață activă (în principal obligațiuni corporative și de stat). Atunci când aceste instrumente nu sunt evaluate la prețul cotat pe o piață activă, acestea sunt evaluate folosind informații observabile, cum ar fi prețurile tranzacțiilor încheiate recent în titlurile emitentului sau ale unor emitenți comparabili și curbele de randament. Evaluările sunt ajustate atunci când este necesară recunoașterea diferențelor privind termenii

instrumentului. În măsura în care aceste intrări sunt observabile, Fondul clasifică valoarea justă a acestor investiții în nivelul 3.

a. Moneda funcțională

	31 decembrie 2015			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere				
Obligatiuni cotate	50,468,579			50,468,579

	31 decembrie 2014			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere				
Obligatiuni cotate	19,745,525		1,167,164	20,912,690

b. Moneda de prezentare

	31 decembrie 2015			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere				
Obligatiuni cotate	228,345,084			228,345,084

	31 decembrie 2014			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere				
Obligatiuni cotate	88,501,419		5,231,347	93,732,766

În anul 2015 au avut loc transferuri între nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă. (în 2014 : nu au avut loc transferuri între nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare).

Evaluarea instrumentelor de tip ALN (Asset-Linked-Note) si CLN (Credit-Linked-Note) a fost realizata utilizand metoda "sum-of-the-parts", respectiv s-au incorporat factorii fundamentali de baza care afecteaza aceste tipuri de obligatiuni. Astfel, randamentul simulat al unui instrument de tip CLN este egal cu suma dintre CDS-ul entitatii-suport, CDS-ul emitentului si spread-ul dintre ratele swap pe lei si euro. In cazul unui instrument de tip ALN, randamentul simulat este egal cu suma dintre randamentul obligatiunii-suport, CDS-ul emitentului si spread-ul dintre ratele swap pe lei si euro. CDS-urile, swap-urile si randamentele-suport sunt corespunzatoare maturitatii reziduale a instrumentului, respectiv obtinute prin interpolare liniara din cotationile existente in piata la data evaluarii (ask-urile). Valoarea justa a acestor tipuri de obligatiuni este valoarea actualizata neta a cash-flow-urilor aferente, ratele de discount fiind randamentele anterior mentionate.

La evaluarea portofoliului de obligatiuni, Fondul aplica metoda de cost amortizat atat in baza IFRS (situatii financiare) cat si la evaluarea valorii unitare a activului net pe baza reglementarilor emise de catre ASF si a prevederilor Prospectului de emisiune al Fondului. Adoptarea aplicarii acestei metode deriva din politica de gestiune a lichiditatii Fondului si de mentinere in portofoliul Fondului respectivelor instrumente financiare pana la maturitate. In tabelele de mai jos prezentam evaluarea comparativa a portofoliului de obligatiuni al Fondului prin cele doua metode: valoarea justa si cost amortizat.

Evaluarea (comparativa) a portofoliului de obligatiuni la 31.12.2015

	<i>Moneda functionala</i>	<i>Moneda de prezentare</i>
	EUR	RON
Evaluare la valoarea justa	50,468,579	228,345,084
Evaluare la cost amortizat	49,973,658	226,105,816
Diferenta (val justa -cost amortizat)	494,921	2,239,268

Evaluarea (comparativa) a portofoliului de obligatiuni la 31.12.2014

	<i>Moneda functionala</i>	<i>Moneda de prezentare</i>
	EUR	RON
Evaluare la valoarea justa	20,912,690	93,732,766
Evaluare la cost amortizat	20,290,315	90,943,222
Diferenta (val justa -cost amortizat)	622,374	2,789,545

6. Numerar si echivalente de numerar

	31-Dec-14	31-Dec-15	31-Dec-14	31-Dec-15
	<i>Moneda functionala</i>		<i>Moneda de prezentare</i>	
	EUR	EUR	RON	RON
Total	3,367,932	18,084,542	15,095,408	81,823,511
Numerar la banci *	1,388,912	2,630,985	6,225,244	11,903,891
Depozite pe termen scurt (<3 luni) *	1,979,020	15,453,557	8,870,166	69,919,620

(*) Depozitele la termen scurt la 31 decembrie 2015/31 decembrie 2014 reprezinta depozite in lei, cu scadenta reziduala mai mica de 3 luni, constituite in banci din Romania de prim rang stabilite in

urma analizei indicatorilor financiari (privind capitalul, activele, profitabilitatea si lichiditatea), grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul.

7. Categoriile de active financiare si datorii financiare

In tabelul de mai jos este analizata valoarea contabila a activelor si datoriilor financiare in functie de categorii, asa cum sunt definite in IAS 39:

	31-Dec-14	31-Dec-15	31-Dec-14	31-Dec-15
	Moneda functionala		Moneda de prezentare	
	EUR	EUR	RON	RON
Active financiare la cost amortizat	42,329,096	87,766,729	189,723,241	397,100,566
Obligatiuni	20,290,315	49,973,658	90,943,220	226,105,816
Depozite	22,038,781	37,793,071	98,780,0216	170,994,750
Datorii financiare evaluate la cost amortizat(**)	205,773	305,269	922,294	1,381,192
Alte datorii	205,773	305,269	922,294	1,381,192

*Reprezinta instrumentele cu venit fix evaluate prin metoda costului amortizat.

**Datoriile financiare evaluate la cost amortizat includ:sume datorate societatii de amdinistare, depozitarului Fondului si alte datorii.

8. Capital autorizat si subscris

Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2015 este de 102,405,875 EUR, divizat in 10,240,587.5110 de unitati de fond cu valoarea nominala 10 EUR si valoare curenta de 10,31 EUR.

Capitalul Fondului este reprezentat de aceste unitati de fond rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos.

Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor de fond este egal cu capitalul propriu al Fondului.

Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF. Regulile de evaluarea 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 de emisiune al Fondului si legislatia in vigoare.

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

a. Moneda functionala

EUR	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari (IFRS comparativ cu cerintele de evaluare din Prospectul de emisiune al Fondului)	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform Prospectului de emisiune al Fondului)
31 decembrie 2014			
Capital social	45,087,234		45,087,234
Prime de capital	404,022	(278,096)	682,117
Rezultat reportat			
TOTAL	45,491,256	(278,096)	45,769,351
31 decembrie 2015			
Capital social	102,405,875		102,405,875
Prime de capital	3,418,223	(261,846)	3,401,972
Rezultat reportat	(278,096)		
TOTAL	105,546,002	(261,846)	105,807,847

b. Moneda de prezentare

RON	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari (IFRS comparativ cu cerintele de evaluare din Prospectul de emisiune al Fondului)	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform Prospectului de emisiune al Fondului)
31 decembrie 2014			
Capital social	202,085,492		202,085,492
Prime de capital	1,810,868	(1,258,244)	3,057,321
Rezultat reportat			
TOTAL	203,896,360	(1,258,244)	205,142,813
31 decembrie 2015			
Capital social	463,335,381		463,335,381
Prime de capital	15,465,750	(1,184,722)	15,392,222
Rezultat reportat	(1,258,245)		
TOTAL	477,542,886	(1,184,722)	478,727,603

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitatea de fond, valoarea activului net Fondului fiind calculata pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de catre ASF pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, impartit la numarul de unitati de fond in circulatie la data tranzactiei.

Conform acestor reglementari, metoda de cost amortizat utilizata la evaluarea obligatiunilor, inclusiv a si obligatiunilor/titlurilor de stat este diferita de metoda de cost amortizat aplica in baza IFRS. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si metodele aplicate conform reglementarilor ASF.

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

Unitati de fond		
Unitati de fond subscribe, platite integral si aflate in circulatie (numarul de unitati de fond in circulatie)	1 ianuarie 2014	0.0000
Rascumparare si anulare unitati de fond	an 2014	1,241,696.3883
Subscriere unitati de fond	an 2014	5,750,419.7869
Unitati de fond subscribe, platite integral si aflate in circulatie (numarul de unitati de fond in circulatie)	31 decembrie 2014	4,508,723.3987
Unitati de fond subscribe, platite integral si aflate in circulatie (numarul de unitati de fond in circulatie)	1 ianuarie 2015	4,508,723.39870
Rascumparare si anulare unitati de fond	an 2015	3,506,058.2317
Subscriere unitati de fond	an 2015	9,237,922.3433
Unitati de fond subscribe, platite integral si aflate in circulatie (numarul de unitati de fond in circulatie)	31 decembrie 2015	10,240,587.5110

Managementul capitalului

Ca urmare a capacitatii de a emite si a rascumpara unitati de fond, capitalul Fondului poate varia in functie de cererea existenta privind rascumpararile si subscrierile catre Fond. Fondul nu este supus unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus niciunor restrictii legate cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

- Investirea capitalului in investitii conforme descrierii, expunerilor la risc si rentabilitatii asteptate prevazute in prospectul sau;

- Obținerea celor mai bune performante posibile în funcție de anticipările sale asupra comportamentelor diferitelor piețe, dar în interesul investitorilor, va urmări să mențină un nivel de risc acceptabil ținând cont de obiectivele de performanță și de orizontul de administrare, aplicând o politică de diversificare prudentă a activelor între diferite categorii de active;
- Menținerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului și a răspunde cererilor de răscumparare în momentul în care acestea sunt emise;
- Menținerea unei dimensiuni suficiente pentru ca funcționarea Fondului să fie rentabilă;

Pentru politicile și procedurile aplicate de Fond în procesul de management al capitalului său și răscumparare a acțiunilor consultați „Managementul riscului financiar”.

9. Valoarea activului net / unitate de fond

<u>a. Moneda funcțională</u>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
	EUR	EUR
Valoarea activului net (calculată conform IFRS)	45,769,351.47	105,546,001.44
Valoarea activului net per unitatea de fond (calculată conform IFRS)	10.15	10.31

<u>b. Moneda de prezentare</u>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
	RON	RON
Valoarea activului net per unitatea de fond (calculată conform reglementărilor ASF)	205,142,810	478,727,603
Valoarea activului net per unitatea de fond (calculată conform reglementărilor ASF)	45.50	46.75

10. Castig net din instrumente financiare

	31-Dec-14	31-Dec-15	31-Dec-14	31-Dec-15
	<i>Moneda funcțională</i>		<i>Moneda de prezentare</i>	
	EUR	EUR	RON	RON
Venituri provenite din:				
Dobânzi total din care:	391,104	1,869,831	1,738,303	8,311,401
dobânzi numerar și echivalente de numerar	1,192	1,262	5,297	5,608
dobânzi depozite	296,351	807,251	1,317,161	3,588,230
dobânzi obligatiuni	93,562	1,061,319	415,845	4,717,562

11. Creante/datorii din decontari cu instrumente financiare.

Creante/datorii din decontari cu instrumente financiare reprezinta sume de primit/de platit ca urmare a vanzarilor/cumprarilor de valori mobiliare.

La 31 decembrie 2015 fondul nu are creante din decontari cu instrumente financiare.

La 31 decembrie 2014 fondul nu are creante din decontari cu instrumente financiare.

12. Decontari cu investitorii.

Decontarile cu investitorii reprezinta sume intrate in contul de subscriere care urmeaza sa fie alocate investitorilor respectiv contravaloarea rascumpararilor neplatite.

La 31 decembrie 2015, suma care reprezinta decontarile cu investitorii este de 244,339.60 EUR (31 decembrie 2014: 178,922.88 EUR)

13. Cheltuieli cu onorariile Depozitarului si ale Societatii de administrare.

	31-Dec-14	31-Dec-15	31-Dec-14	31-Dec-15
	<i>Moneda functionala</i>		<i>Moneda de prezentare</i>	
	EUR	EUR	RON	RON
Tip comision				
Comision de administrare	144,258	430,813	641,167	1,914,966
Comision Depozitar	38,159	105,447	169,601	468,711
Total	182,417	536,260	810,768	2,383,677

In nota 16 Informatii privind partile afiliate se afla mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

14. Impozitul pe profit

Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania.

15. Managementul riscului financiar

(a) Cadrul general de administrare al riscului

Nu există nici o asigurare că strategiile Fondului vor avea ca rezultat întotdeauna creșterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului; eficiența rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investițională a administratorului.

În conformitate cu politica de investiții și cu strategia investițională a acestuia, Fondul are un grad de risc mediu. În anumite circumstanțe, riscul general al Fondului poate fi mai redus decât cel asumat în documentele constitutive. Randamentul potențial al unei investiții este, de regulă, direct proporțional cu gradul de risc asociat acesteia. Societatea urmărește reducerea efectelor potențial adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performanței financiare a Fondului printr-o administrare eficientă a portofoliului de instrumente financiare în vederea atingerii obiectivelor Fondului.

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii și protejarea valorii pentru investitori. Riscul este inerent activităților Fondului, însă este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare și monitorizare, care este supus limitelor de risc și altor controale. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanentă a Fondului. Fondul este expus riscului de piață (care include riscul valutar, riscul ratei dobânzii și riscul de preț), riscului de credit și riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le deține.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare, în condițiile menținerii unei lichidități ridicate, în instrumente cu venit fix precum și în instrumente ale pieței monetare pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor ASF și a politicii de investiții a Fondului în scopul conservării capitalului denominat în EURO, investit și realizării unei creșteri moderate, în condiții de lichiditate sporită.

Prin participarea la Fond, investitorii individuali beneficiază de servicii de administrare profesională a investițiilor, minimizarea costurilor și au acces la un portofoliu diversificat și accesibil, participarea la fond fiind posibilă chiar și în condițiile investirii unor sume relativ mici.

Politica de investiții

Pentru obținerea obiectivelor Fondului, politica de investiții a Fondului urmărește efectuarea de plasamente în principal, în condițiile menținerii unei lichidități ridicate, în obligațiuni - guvernamentale, municipale, corporative etc. pe diferite maturități, certificate de trezorerie, titluri de stat, contracte report având ca suport astfel de active.

În scopul asigurării unei lichidități corespunzătoare, o parte din activele Fondului va fi investită în instrumente ale pieței monetare.

Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibilă. În cazul unor condiții macroeconomice și ale pieței financiare nefavorabile, BT Asset Management SAI poate decide creșterea ponderii instrumentelor financiare cu venit fix emise de stat și scăderea ponderii instrumentelor financiare cu risc mai ridicat (de exemplu obligațiuni corporative cu rating mai scăzut, instrumente financiare derivate).

Datorită gamei de investiții avute în vedere, Fondul se adresează în special investitorilor care se expun mai puțin riscurilor pieței de capital și care urmăresc conservarea capitalului (denominat în moneda unică europeană) investit și realizarea unei creșteri moderate prin o expunere față de moneda unică europeană realizată prin investiții în instrumente cu venit fix și în condițiile unei volatilități reduse a valorii unității de fond.

Tehnici/instrumente folosite în administrarea portofoliului

În cadrul strategiei de administrare activă a portofoliului vor fi folosite o serie de instrumente/tehnici specifice, printre care:

- a) *Analiza condițiilor macroeconomice.* În funcție de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei și la evoluțiile ratei de dobândă, adică orientarea spre titluri de stat în condiții de recesiune sau titluri corporative în condiții de avânt economic, sau orientarea spre titluri cu dobândă fixă în cazul unor dobânzi de piață în scădere și spre titluri cu dobândă variabilă în cazul unor dobânzi de piață în urcare;
- b) *Analiza fundamentală* – analiza factorilor fundamentali ce determină valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existența unor oportunități de investiții, calitatea managementului, situația generală a economiei și a sectorului respectiv. O formă a analizei fundamentale este analiza de credit, respectiv evaluarea capacității unui debitor de a-și onora obligațiile asumate, în principal cele legate de plata la timp a dobânzilor și rambursarea sumei datorate;
- c) *Analiza statistică* - pe baza istoricului prețurilor și al volumelor tranzacționate se vor calcula indicatori ai tendințelor, dispersiilor, corelațiilor, beta etc;

Persoane responsabile cu analiza oportunităților de investiție

Analiza oportunităților de investiții are în vedere obiectivele stabilite de către Consiliul de administrație al Societății. Implementarea politicii de investiții aprobate de către Consiliul de administrație și luarea deciziilor investiționale se realizează, sub supravegherea Directorului General Adjunct cu competențe legate de activitatea investițională, de către Direcția Analiza și Management Active.

Concentrarea excesivă a riscurilor

Concentrarea indică sensibilitatea relativă a performanței Fondului care afectează o anumită industrie și zona geografică. Concentrarile riscurilor apar atunci când mai multe instrumente financiare sau contracte sunt încheiate cu aceeași contrapartidă, sau când mai multe contrapartide sunt implicate în activități de afaceri similare sau activități din cadrul aceleiași regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-și îndeplini obligațiile contractuale ar fi afectată în mod similar de modificări ale condițiilor economice, politice sau de altă natură. Concentrări ale riscului de lichiditate pot apărea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilităților de împrumut sau al dependenței de o anumită piață în care să realizeze active lichide. Concentrări ale riscului valutar pot apărea dacă Fondul are o poziție netă deschisă semnificativă într-o singură valută, sau poziții nete deschise generale în mai multe monede, care au tendința să se modifice împreună.

Pentru a evita concentrările excesive ale riscurilor, politicile și procedurile Fondului includ îndrumări specifice privind concentrarea pe menținerea unui portofoliu diversificat.

(b) Riscul de credit

Riscul de emitent (nesistematic) reprezintă riscul modificării pretului unor anumite instrumente financiare datorită evoluției unor factori specifici acestora. O formă a acestui risc este riscul de credit, reprezentând riscul ca emitentul unor obligațiuni deținute de fond să sufere o deteriorare a capacității de rambursare care poate genera scăderea valorii obligațiunilor și implicit a valorii unității de fond.

Riscul de credit

	Riscul de credit	
	31-Dec-14	31-Dec-15
Numerar si echivalente numerar	3,367,932	18,084,542
Depozite (>3 luni)	22,038,781	37,793,071
Obligatiuni	20,290,315	49,973,658
Total expunere la risc credit	45,697,029	105,851,271

Riscuri legate de stadiul incipient de dezvoltare a pieței de capital din România –cu un grad de lichiditate redus, instrumentele financiare cotate pe piața locală de capital au o volatilitate mai mare decât instrumentele similare listate pe piețele dezvoltate, putând astfel genera variații mai mari de preț ale unității de fond.

Riscul de piață (sistematic) - caracterizează întreaga piață și nu poate fi redus prin diversificare.

Riscul sistematic este generat de modificări ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afectează piața în ansamblul ei. Riscul ratei dobânzii este o formă a riscului de piață și se referă la posibilitatea creșterii dobânzilor de piață, care va avea ca efect scăderea pretului obligațiunilor. Alta formă a riscului de piață este riscul valutar, care se manifestă prin scăderea valorii în echivalent lei a activelor denominate în monede străine, în cazul aprecierii monedei naționale față de monedele respective. În aceste condiții poate avea loc o scădere a valorii unităților de fond dacă fondul investeste în alte valute decât moneda de denominare a emisiunii de unități de fond (RON).

Sunt prezente de asemenea și riscurile legate de stadiul incipient de dezvoltare a pieței de capital din România –cu un grad de lichiditate redus, instrumentele financiare cotate pe piața locală de capital au o volatilitate mai mare decât instrumentele similare listate pe piețele dezvoltate, putând astfel genera variații mai mari de preț ale unității de fond.

Ponderile maxime ale investițiilor în aceste instrumente financiare fac obiectul reglementărilor ASF în vederea reducerii riscului și protejării investitorilor. Limitele de investiții aplicabile Fondului sunt detaliate în regulile Fondului. Fondul nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în depozite constituite la aceeași

entitate. Fondul nu poate detine mai mult de 10% din activele sale în titluri de participare emise de alte OPCVM / FIA care îndeplinesc condițiile prevăzute în art. 82, punctul d) din OUG32.

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

Fondul investeste în instrumente de datorie cu rating de investiție ridicat.

În tabelul de mai jos este analizat portofoliul de instrumente de datorie al Fondului, în funcție de categoria ratingului de credit.

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit		
	31-Dec-14	31-Dec-15
Credit rating	<i>% din total instrumente de datorie (obligțiuni+banci)</i>	
AAA/Aaa	0%	0%
AA/Aa	2%	1%
A/A	0%	0%
BBB/Baa	47%	34%
BB/Ba	30%	33%
B/B	20%	10%
CCC/Caa	0%	22%
Total	100%	100%

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit.

În tabelul de mai jos este analizată concentrarea riscului în portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului în funcție de distribuția geografică (în funcție de domiciliul contrapartidelor):

	31-Dec-14	31-Dec-15
distribuție geografică	<i>% din total active (obligțiuni+banci+acțiuni)</i>	
România	83%	68%
Croatia	5%	6%
UK	2%	2%
Olanda	2%	3%
Turcia	0%	7%
Ungaria	5%	6%
Italia	0%	3%
Islanda	1%	4%

Bulgaria	2%	1%
Slovenia	1%	0%
Total	100%	100%

31-Dec-15

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

31-Dec-14		
distributie sectoriala	% din total active (obligatiuni+banci+actiuni)	
Guvern&Muni	35%	20%
Banci&Financiar	63%	72%
Petrol&Gaze	1%	5%
Energie	2%	1%
Real Estate	0%	2%
Retail	0%	1%
Total	100%	100%

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

(c) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Acest risc apare atunci cand activel sau datoriile sunt denuminate in respectiva valuta nu sunt acoperite.

Fondul nu detine active financiare sau datorii financiare monetare sau nemonetare exprimate in monede, altele decat RON. Astfel, valoarea activelor Fondului la 31 decembrie 2015 nu poate fi afectata de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul nu este supus riscului valutar (la 31 decembrie 2014 : acelasi lucru).

(d) 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 investițiile în instrumente financiare de datorie purtătoare de dobândă și din numerar și echivalente de numerar (respectiv, depozite pe termen scurt).

În tabelul de mai jos este prezentată sensibilitatea activelor și pasivelor Fondului la 31 decembrie 2015 față de o modificare paralelă a curbei randamentelor de +/- 50bp, toate celelalte variabile rămânând constante, precum și față de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50bp.

În practică, rezultatul real al tranzacțiilor poate fi diferit de analiza sensibilității prezentată mai jos, iar diferența ar putea fi semnificativă. Analiza este una teoretică, de tipul „*what if*”, prin prisma faptului că activele financiare ale fondului (obligatiunile) sunt înregistrate în acest moment (31.12.2015) la cost amortizat, și nu marcate la piață.

Analiza de sensibilitate dobanzi

EUR

	Modificare b.p.	(+Crestere/-Reducere)
31-Dec-15	(+50 b.p.)	-675,179
	(-50 b.p.)	700,166
31-Dec-14	(+50 b.p.)	-407,705
	(-50 b.p.)	425,188

Activele și datoriile Fondului sunt clasificate în funcție de cea mai apropiată dată de data maturității sau data cuponului pentru obligațiunile cu dobândă variabilă.

Expunerea la riscul ratei dobanzii

EUR

						Nepurtătoare	
31-Dec-15	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	de dobândă	Total
Numerar și echivalente							
(Conturi&Depozite <3							
luni)	15,453,557	0	0	0	0	2,630,985	18,084,542
Depozite >3 luni	0	7,031,444	29,261,533	1,500,094	0	0	37,793,071
Obligațiuni	3,152,006	501,783	0	35,997,188	10,322,680	0	49,973,658
Total Active							
financiare sensibile la							
dobânzi	18,605,563	7,533,227	29,261,533	37,497,282	10,322,680	2,630,985	105,851,271

EUR

31-Dec-15	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Datorii si cheltuieli angajate	0	0	0	0	0	305,269	305,269
Total Datorii	0	0	0	0	0	305,269	305,269

Sensitivity Gap

dobanzi	18,605,563	7,533,227	29,261,533	37,497,282	10,322,680	2,325,715	105,546,001
----------------	-------------------	------------------	-------------------	-------------------	-------------------	------------------	--------------------

EUR

31-Dec-14	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Numerar si echivalente (Conturi&Depozite <3 luni)	1,979,020	0	0	0	0	1,388,912	3,367,932
Depozite >3 luni	0	5,134,956	16,903,826	0	0	0	22,038,781
Obligatiuni	0	0	0	12,887,704	7,402,612	0	20,290,315
Total Active financiare senzitive la dobanzi	1,979,020	5,134,956	16,903,826	12,887,704	7,402,612	1,388,912	45,697,029

EUR

31-Dec-14	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Datorii si cheltuieli angajate	0	0	0	0	0	205,773	205,773
Total Datorii	0	0	0	0	0	205,773	205,773
Sensitivity Gap dobanzi	1,979,020	5,134,956	16,903,826	12,887,704	7,402,612	1,183,140	45,491,256

(e) Riscul de pret

Riscul de pret este riscul de a inregistra pierderi din cauza evolutiilor preturilor activelor.

Fondul este expus riscului ca valoarea justa a instrumentelor financiare detinute sa fluctueze ca rezultat al schimbarilor in preturile pietei, fie ca este cauzat de factori specifici activitatii emitentului sau de factori care afecteaza toate instrumentele tranzactionate pe piata. Activele financiare detinute de fond

(obligatiunile) sunt inregistrate la cost amortizat, riscul de pret neinfluentand astfel in acest moment (atat la 31.12.2015 cat si la 31.12.2014).

(f) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere unitatile de fond mai devreme decat era preconizat.

Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor a unitatilor de fond. Unitatile de fond ale Fondului sunt rascumparabile la cererea investitorului la valoarea unitara a activului net, calculata in conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului (a se vedea Nota 9).

Conform reglementarilor ASF rascumpararile de unitati de fond pot fi platite in termen de maxim 10 zile lucratoare de la inregistrarea cererii de rascumparare.

Fondul are o politica de investitii diversifica, investitiile principale ale acestuia fiind in depozite bancare si obligatiuni - 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 de unitati de fond asteptate.

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

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

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

Riscul de lichiditate

EUR

31-Dec-15	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
Numerar si echivalente						
(Conturi&Depozite <3 luni)	18,084,542	0	0	0	0	18,084,542
Depozite >3 luni	0	7,031,444	29,261,533	1,500,094	0	37,793,071
Obligatiuni	3,152,006	501,783	0	35,997,188	10,322,680	49,973,658

Total Active financiare						
neactualizate	21,236,548	7,533,227	29,261,533	37,497,282	10,322,680	105,851,271
<i>EUR</i>						
31-Dec-15	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
Datorii si cheltuieli angajate	305,269	0	0	0	0	305,269
Total Datorii financiare						
neactualizate	305,269	0	0	0	0	305,269
Unitati rascumparabile	0	0	0	0	0	105,546,001
Excedent/Deficit de lichiditate	20,931,279	7,533,227	29,261,533	37,497,282	10,322,680	0
<i>EUR</i>						
31-Dec-14	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
Numerar si echivalente						
(Conturi&Depozite <3 luni)	3,367,932	0	0	0	0	3,367,932
Depozite >3 luni	0	5,134,956	16,903,826	0	0	22,038,781
Obligatiuni	0	0	0	12,887,704	7,402,612	20,290,315
Total Active financiare						
neactualizate	3,367,932	5,134,956	16,903,826	12,887,704	7,402,612	45,697,029
<i>EUR</i>						
31-Dec-14	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
Datorii si cheltuieli angajate	205,773	0	0	0	0	205,773
Total Datorii financiare						
neactualizate	205,773	0	0	0	0	205,773
Unitati rascumparabile	0	0	0	0	0	45,491,256
Excedent/Deficit de lichiditate	3,162,159	5,134,956	16,903,826	12,887,704	7,402,612	0

16. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului sunt:

- Societatea de administrare a Fondului
- Depozitarul Fondului
- Alte parti afiliate

Societatea de administrare a Fondului

Societatea de administrare a Fondului deschis de investiții BT Euro Obligatiuni este **BT Asset Management SAI SA**.

BT Asset Management SAI SA (Administratorul), conform prospectului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0.15% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului.

În anul 2015, valoarea comisionului de administrare a fost de 0.05% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului (an 2014 - 0.05% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului începând din 01.05.2014 inclusiv respectiv 0.07% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului până la 01.05.2014)

Comisionul de administrare se plătește lunar, la începutul lunii următoare celei pentru care se cuvine comisionul. Valoarea totală a comisiunelor de administrare pentru exercitiul financiar încheiat la 31.12.2015 s-a ridicat la suma de 430,813.48 Euro / 1,914,372 RON (2014: 144,257.62 Euro / 599,066 RON). Comisiunile de administrare de plată la 31 decembrie 2015 însumează 51,558.61 Euro / 233,277 RON (31 decembrie 2014: 22,049.25 Euro / 98,827 RON).

Depozitarul Fondului.

Depozitarul Fondului deschis de investiții BT Euro Obligațiuni este BRD-Groupe Societe Generale SA..

Nu sunt transferate responsabilități de depozitare către alți subdepozitari.

BRD Group Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului.

Depozitarul desfășoară atribuțiile obișnuite legate custodie și depozitare de unități de fond conform reglementărilor în vigoare. În afară de activitatea de depozitare, fiind bancă comercială, Depozitarul efectuează în mod curent întreaga gamă de operațiuni bancare pentru care a obținut autorizația Băncii Naționale a României.

Comisionul încasat de către Depozitar pentru serviciile (depozitare, custodie, procesare transfer valori mobiliare etc.) prestate pentru Fond în baza contractului de depozitare este structurat și calculat conform grilei stabilite prin contractul de depozitare al Fondului și este de maxim 0,1% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului.

Comisionul plătit Depozitarului pentru serviciile prestate se efectuează lunar, la începutul lunii următoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2015 s-au ridicat la suma de 105,446.84 Euro / 468,293 RON (2014: 38,158.90 Euro / 166,484 RON); onorariile depozitarului de plată la 31 decembrie 2015 însumează 9,371.26 Euro / 42,400 RON (31 decembrie 2014: 4,800.70 Euro / 21,517 RON).

Alte părți afiliate

Alte părți afiliate sunt companii din cadrul Grupului Financiar BT, grup din care face parte și BT Asset Management SAI – societatea de administrare a Fondului precum și persoane din structura de conducere a BT Asset Management SAI, și care dețin unități de fond în BT Euro Obligațiuni.

Toate tranzacțiile cu părțile afiliate se desfășoară în condiții concurențiale la termene și condiții comerciale normale.

Tranzacțiile cu unități de fond respectiv investițiile părților afiliate în unități de fond ale Fondului sunt prezentate în tabelul de mai jos.

Fondul nu are investitii in actiuni Banca Transilvania.

Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2014: aceeași situație).

An	Parte afiliata	Titlu	Numar de unitati de fond detinute la 1 ianuarie	%interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de unitati de fond subscribe in timpul exercitiului	Numar de unitati de fond rascumparate in timpul exercitiului	Numar de unitati de fond detinute la 31 decembrie	% interese in Fond la 31 decembrie
2014	Banca Transilvania	Companie din cadrul Grupului	n/a	n/a	500,000.00	0.00	500,000.00	11.090%
	BT Asset Management SAI	Financiar Banca Transilvania	n/a	n/a	100,000.00	0.00	100,000.00	2.218%
	Josan Dorina Tiberia	Management	n/a	n/a	11.00	0.00	11.00	0.00024%
2015	Banca Transilvania	Companie din cadrul Grupului	500,000.00	11.090%	0.00	0.00	500,000.00	4.883%
	BT Asset Management SAI	Financiar Banca Transilvania	100,000.00	2.218%	0.00	0.00	100,000.00	0.977%
	Josan Dorina Tiberia	Management	11.00	0.0002%	0.10	0.10	11.00	0.000%

17. Reconcilierea situatiilor financiare intocmite in conformitate cu IFRS cu cele intocmite conform reglementarilor contabile aplicabile

Potrivit Normei 39/2015 incepand cu exercitiul financiar 2015 BT Euro Obligatiuni, aplica Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS-uri), care cuprind printre altele reguli detaliate de recunoastere initiala si ulterioara, de evaluare, politici contabile si cerinte de prezentare a elementelor pozitiei financiare si a rezultatului global, raportare diferita fata de prevederile Regulamentului CNVM nr. 4 din 2011 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene.

Modificarile existente in prezentarea pozitiei financiare comparativ cu cadrul de raportare precedent se refera in principal la:

- modul de prezentare a pozitiei financiare;

- modul de prezentare a rezultatului global;
- modul de prezentare a activului net distribuibil către investitori
- prezentarea notelor la situațiile financiare.

18. Evenimente ulterioare datei de raportare

Sediul social al societății de administrare a Fondului este începând cu luna martie 2016 în Jud. Cluj, Loc. Cluj-Napoca, str.Emil Racovita, nr.22, etaj I+mansarda.