

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT  
OBLIGATIUNI**

**SITUAȚII FINANCIARE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT  
LA 31 DECEMBRIE 2016**

**ÎNTOCMITE ÎN CONFORMITATE CU  
STANDARDELE INTERNAȚIONALE DE  
RAPORTARE FINANCIARĂ ADOPTATE DE  
UNIUNEA EUROPEANĂ**

# FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

## SITUATII FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016**  
**(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

---

## CUPRINS

Raportul auditorului independent

|                                                                                   |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Situatia pozitiei financiare                                                      | 1      |
| Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global | 2      |
| Situatia modificarilor capitalurilor proprii                                      | 3      |
| Situatia fluxurilor de trezorerie                                                 | 4      |
| Note la situatiile financiare                                                     | 5 - 38 |

***RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT  
CĂTRE INVESTITORII FONDULUI DESCHIS DE INVESTIȚII BT OBLIGAȚIUNI  
ADMINISTRAT DE SOCIETATEA BT ASSET MANAGEMENT SAI S.A.***

**Opinia noastră**

În opinia noastră, situațiile financiare oferă o imagine fidelă, în toate aspectele semnificative, a poziției financiare a Fondului deschis de investiții BT Obligațiuni („Fondul”) administrat de BT Asset Management SAI S.A. („Societatea”) la data de 31 decembrie 2016, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie ale acesteia pentru exercițiul financiar încheiat la această dată, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și cu Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) 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” cu modificările ulterioare („Norma ASF 39/2015”).

**Situațiile financiare auditate**

Situațiile financiare ale Fondului, numerotate de la pagina 1 la 38, conțin:

- Situația poziției financiare la 31 decembrie 2016;
- Situația contul de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- Situația modificărilor capitalurilor proprii;
- Situația fluxurilor de trezorerie, pentru exercițiul financiar încheiat la această dată și;
- Note la situațiile financiare, care includ un sumar al politicilor contabile semnificative.

**Bazele opiniei**

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit („ISA”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru.

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

### **Independența**

Suntem independenți față de Societate, conform Codului de Etică al Profesioniștilor Contabili („Codul IESBA”) emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili coroborat cu cerințele de etica profesională relevante pentru auditul situațiilor financiare din România și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități de etica profesională, conform acestor cerințe și Codului IESBA.

### **Alte informații**

Administratorii Societății sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea Raportului Anual în conformitate cu cerințele articolului 194 din Regulamentul ASF nr. 9 din 29 mai 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 mobile” („Regulamentul ASF 9/2014”), care să nu conțină denaturări semnificative și pentru acele controale interne pe care Conducerea le consideră necesare pentru a permite întocmirea unui Raport Anual care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Raportul Anual este prezentat de la pagina 1 la 9 și nu face parte din situațiile financiare.

Opinia noastră privind situațiile financiare nu acoperă Raportul Anual.

În legătura cu auditul situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, responsabilitatea noastră este să citim Raportul Anual și, în acest demers, să apreciem dacă există neconcordanțe semnificative între Raportul Anual și situațiile financiare, dacă Raportul Anual include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de Regulamentul ASF 9/2014, articolul 194, și dacă în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare cu privire la Fond și la mediul acestuia, informațiile incluse în Raportul Anual sunt eronate semnificativ. Ni se solicită să raportăm cu privire la aceste aspecte. În baza activității desfășurate, raportăm că:

- a. în Raportul Anual nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare; și
- b. Raportul Anual, identificat în cele de mai sus, include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de Regulamentul ASF 9/2014, articolul 194.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2016 cu privire la Fond și la

mediul acestuia, nu am identificat informații incluse în Raportul Anual care să fie eronate semnificativ.

### **Responsabilitățile Conducerii și ale Persoanelor Responsabile cu Guvernanța pentru situațiile financiare**

Conducerea Societății răspunde pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare în conformitate cu IFRS și cu Norma ASF 39/2015 și pentru controalele interne pe care Conducerea le consideră necesare pentru a întocmi situații financiare fără denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii. În întocmirea situațiilor financiare, Conducerea este responsabilă pentru evaluarea capacității Fondului de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuarea activității și utilizând principiul continuității activității ca bază contabilă, cu excepția cazului în care Conducerea fie intenționează să lichideze Fondul sau să înceteze operațiunile, fie nu are o alternativă realistă în afara acestora. Persoanele Responsabile cu Guvernanța sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

### **Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare**

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate determina, în mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional în decursul auditului. De asemenea, noi:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit în vederea proiectării de proceduri de

audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății.

- Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către Conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare al utilizării de către Conducere a principiului continuității activității ca bază contabilă și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă exista o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoeli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, incluzând descrierile aferente și măsura în care tranzacțiile și evenimentele care stau la baza situațiilor financiare sunt reflectate în mod fidel.

Comunicăm Persoanelor Responsabile cu Guvernanța, printre alte aspecte, ariile planificate și desfășurarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

Paul Facer

Auditor statutar înregistrat la

Camera Auditorilor Financieri din România cu nr. 3371/17 februarie 2010



În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit înregistrată la

Camera Auditorilor Financieri din România cu nr. 6/25 iunie 2001

*PricewaterhouseCoopers Audit SRL*



București, 13 aprilie 2017

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

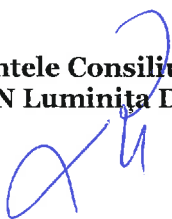
### SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

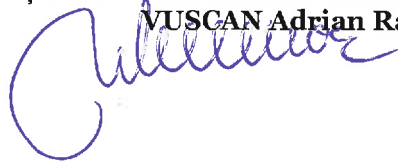
|                                                                          | Nota | <u>31 decembrie 2016</u> | <u>31 decembrie 2015</u> |
|--------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|
| Numerar si depozite bancare                                              | 3    | 1.074.825.460            | 696.738.954              |
| Active financiare detinute pana la scadenta                              | 4    | 885.419.464              | 715.720.893              |
| <b>Total active</b>                                                      |      | <u>1.960.244.924</u>     | <u>1.412.459.847</u>     |
| Datorii financiare privind onorariile depozitarului si administratorului | 5    | 1.107.351                | 814.233                  |
| Alte datorii                                                             |      | 10.831.648               | 1.837.556                |
| <b>Total datorii</b>                                                     |      | <u>11.938.999</u>        | <u>2.651.789</u>         |
| Capital social                                                           | 6    | 1.119.364.797            | 827.477.800              |
| Prime de capital                                                         |      | 830.211.900              | 584.219.509              |
| Rezultat reportat                                                        |      | (1.270.772)              | (1.889.251)              |
| <b>Total capitaluri proprii</b>                                          |      | <u>1.948.305.925</u>     | <u>1.409.808.058</u>     |
| <b>Total datorii si capitaluri proprii</b>                               |      | <u>1.960.244.924</u>     | <u>1.412.459.847</u>     |

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 6 aprilie 2017 și au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administrație  
RUNCAN Luminița Delia



Şef Serviciu Financiar Contabil  
VUSCAN Adrian Radu

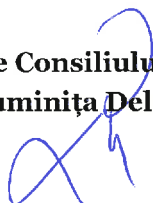


**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI****SITUATIA CONTULUI DE PROFIT SAU PIERDERE SI ALTE ELEMENTE ALE  
REZULTATULUI GLOBAL****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016**  
**(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

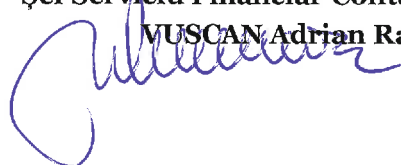
|                                                               | <u>Nota</u> | <u>Exercițiul financiar<br/>încheiat la<br/>31 decembrie 2016</u> | <u>Exercițiul financiar<br/>încheiat la<br/>31 decembrie 2015</u> |
|---------------------------------------------------------------|-------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Venituri din dobanzi                                          | 7           | <u>49.634.347</u>                                                 | <u>46.486.913</u>                                                 |
| <b>Total venituri</b>                                         |             | <u>49.634.347</u>                                                 | <u>46.486.913</u>                                                 |
| Cheltuieli cu onorariile depozitarului<br>administratorului   | 8           | (12.471.935)                                                      | (8.833.206)                                                       |
| Cheltuieli cu onorariile si alte costuri<br>de tranzactionare |             | (1.789.689)                                                       | (1.134.865)                                                       |
| Alte cheltuieli generale                                      |             | <u>(1.362)</u>                                                    | <u>(2.227)</u>                                                    |
| <b>Total cheltuieli</b>                                       |             | <u>(14.262.987)</u>                                               | <u>(9.970.299)</u>                                                |
| <b>Profitul net al exercitiului</b>                           |             | <u>35.371.361</u>                                                 | <u>36.516.615</u>                                                 |
| <b>Profitul global al exercitiului</b>                        |             | <u>35.371.361</u>                                                 | <u>36.516.615</u>                                                 |

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 6 aprilie 2017 și au fost semnate de:

**Presedintele Consiliului de Administrație**  
**RUNCAN Luminița Delia**



**Șef Serviciu Financiar Contabil**  
**MUSCAN Adrian Radu**





# FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

## SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

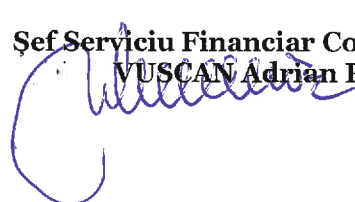
|                                            | <u>Nota</u> | <u>Capital social</u> | <u>Prime de capital</u> | <u>Rezultat reportat</u> | <u>Total</u>         |
|--------------------------------------------|-------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|
| <b>Sold la 1 ianuarie 2015</b>             |             | 579.298.114           | 376.972.949             | -                        | 956.271.063          |
| Profitul exercitiului                      |             | -                     | -                       | 36.516.615               | 36.516.615           |
| Rezultat global total                      |             | -                     | -                       | 36.516.615               | 36.516.615           |
| Repartizare profit in prime de capital     |             | -                     | 36.516.615              | (36.516.615)             | -                    |
| Efect aplicare IFRS                        |             | -                     | 1.889.251               | (1.889.251)              | -                    |
| Subscriere unitati de fond                 |             | 585.359.572           | 168.840.694             | -                        | 754.200.266          |
| Rascumparari si anulari de unitati de fond |             | (337.179.886)         | -                       | -                        | (337.179.886)        |
| <b>Sold la 31 decembrie 2015</b>           |             | <u>827.477.800</u>    | <u>584.219.509</u>      | <u>(1.889.251)</u>       | <u>1.409.808.058</u> |
| Profitul exercitiului                      |             | -                     | -                       | 35.371.361               | 35.371.361           |
| Rezultat global total                      |             | -                     | -                       | 35.371.361               | 35.371.361           |
| Repartizare profit in prime de capital     |             | -                     | 35.371.361              | (35.371.361)             | -                    |
| Efect aplicare IFRS                        |             | -                     | (618.479)               | 618.479                  | -                    |
| Subscriere unitati de fond                 |             | 757.034.155           | 549.209.811             | -                        | 1.306.243.966        |
| Rascumparari si anulari de unitati de fond |             | (465.147.158)         | (337.970.302)           | -                        | (803.117.460)        |
| <b>Sold la 31 decembrie 2016</b>           | 6           | <u>1.119.364.797</u>  | <u>830.211.900</u>      | <u>(1.270.772)</u>       | <u>1.948.305.925</u> |

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 6 aprilie 2017 și au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administrație  
RUNCAN Luminita Delia



Șef Serviciu Financiar Contabil  
VUSCAN Adrian Radu



# FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

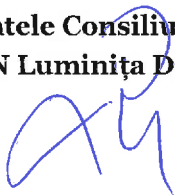
## SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016**  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

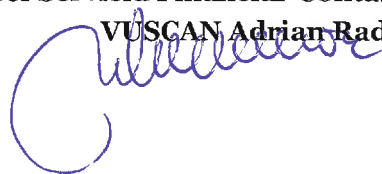
|                                                              | <u>Nota</u> | <u>31 decembrie 2016</u> | <u>31 decembrie 2015</u> |
|--------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Flux de numerar din activitati de exploatare</b>          |             |                          |                          |
| Dobanzi primite                                              |             | 55.324.827               | 43.774.456               |
| Incasari din vanzari de investitii                           |             | 1.246.337.809            | 2.097.226.601            |
| Achizitii de investitii                                      |             | (1.812.101.328)          | (2.532.724.895)          |
| Variatia echivalentului de numerar                           |             | 61.232.692               | 2.082.627                |
| Plati pentru cheltuieli operationale                         |             | (13.810.222)             | (9.504.469)              |
| <b>Flux de numerar net din activitati de exploatare</b>      |             | <u>(463.016.222)</u>     | <u>(399.145.680)</u>     |
| <b>Flux de numerar din activitati de finantare</b>           |             |                          |                          |
| Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii  |             | 1.309.307.853            | 984.415.266              |
| Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii  |             | (797.965.380)            | (567.394.887)            |
| <b>Flux de numerar net din activitati de finantare</b>       |             | <u>511.342.473</u>       | <u>417.020.379</u>       |
| Crestere /(descrestere) neta a numerarului                   |             | 48.326.251               | 17.874.699               |
| <b>Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului</b> | 3           | <u>37.238.909</u>        | <u>19.364.210</u>        |
| <b>Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului</b> | 3           | <u>85.565.160</u>        | <u>37.238.909</u>        |

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 6 aprilie 2017 și au fost semnate de:

**Presedintele Consiliului de Administrație**  
**RUNCAN Luminița Delia**



**Șef Serviciu Financiar Contabil**  
**VUSCAN Adrian Radu**



# FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

## NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

---

#### 1. INFORMATII GENERALE

Fondul deschis de investiții BT Obligatiuni („Fondul”), autorizat de către Comisia Natională a Valorilor mobiliare („CNVM”) – actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”) prin decizia nr. 1235/10.06.2008, este înscris în Registrul ASF cu numărul CSCo6FDIR/120051 din 10.06.2008 și este administrat de societatea BT Asset Management SAI S.A. („Administratorul”) societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin decizia nr. 903/29.03.2005, număr de înregistrare în Registrul ASF PJRo5SAIR/120016 din 29.03.2005

Sediul social al Administratorului Fondului este în Cluj-Napoca, strada Emil Racovita, nr. 22, etaj I și mansarda, Romania. Fondul este operațional începând cu data de 15 iulie 2008.

Depozitarul activelor Fondului 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 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 cu un profil conservator, care urmăresc conservarea capitalului investit în condițiile unei volatilități reduse a valorii unității de fond și care se expun mai puțin riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital.

Durata de funcționare a Fondului este nelimitată, iar emisiunea de unități a Fondului fiind continuă. Emisiunea de unități de fond ale Fondului este denumită în lei(ROM). 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 răscumpărarea unităților de fond, investitorii plătesc un comision de răscumpărare, evaluarea acestuia efectuându-se conform Prospectului de emisiune ale Fondului („Prospect”).

**1. INFORMATII GENERALE (CONTINUARE)**

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. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE**

Principalele politici contabile adoptate în întocmirea acestor situații financiare sunt prezentate mai jos. Aceste politici au fost aplicate consecvent pentru toate perioadele prezentate, dacă nu este menționat altfel.

Aceste situații financiare sunt întocmite având la bază principiul continuității activității.

**2.1 Bazele întocmirii situațiilor financiare**

*Declaratie de conformitate*

Situațiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS UE”) și cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”) din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare („Norma 39/2015”). 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 Rationament profesional, estimări și ipoteze contabile semnificative**

Întocmirea situațiilor financiare ale Fondului prevede ca Administratorul să aplice rationamentul profesional, estimări și ipoteze care afectează valorile raportate recunoscute în situațiile financiare și în prezentarea datoriilor contingente. Cele mai semnificative utilizări ale rationamentului profesional și estimărilor sunt incluse în Nota 10.

**2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

**2.3 Prezentarea situațiilor financiare**

Situațiile financiare sunt prezentate în conformitate cu IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Fondul a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul Situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul Situației contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt mai relevante decât alte metode care ar fi fost permise de IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”.

**2.4 Standardele noi/revizuite și interpretările – bazate pe data intrării în vigoare la nivelul Uniunii Europene**

Anumite standarde și interpretări noi au intrat în vigoare și sunt obligatorii pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016:

***Inițiativa de publicare (Amendamente la IAS 1) (emis la 18 decembrie 2014 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2016).***

Standardul a fost modificat pentru a clarifica conceptul de semnificație și explică faptul că o entitate nu trebuie să furnizeze o informare specifică impusă de un IFRS dacă informațiile care rezultă din această prezentare nu sunt semnificative, chiar dacă IFRS conține o listă de cerințe specifice sau le descrie ca fiind cerințe minime. Standardul prevede, de asemenea, noi orientări cu privire la sub-totaluri în situațiile financiare. În special, astfel de sub-totaluri (a) trebuie să fie alcătuite din elemente constituite din valorile recunoscute și evaluate în conformitate cu IFRS; (b) să fie prezentate și etichetate într-un mod care face ca elementele componente ale sub-totalului să fie clare și ușor de înțeles; (c) să fie coerente de la o perioadă la alta și (d) să nu fie prezentate cu o importanță mai mare decât sub-totalurile și totalurile cerute de standardele IFRS. Fondul analizează impactul acestei modificări asupra situațiilor financiare.

**Standarde sau interpretări în vigoare începând cu sau ulterior datei de 1 ianuarie 2017**

***IFRS 9 "Instrumente financiare" (publicat la 24 iulie 2014 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2018).*** Principalele caracteristici ale noului standard sunt:

- Activele financiare trebuie clasificate în trei categorii de măsurare: cele care urmează să fie evaluate ulterior la costul amortizat, cele care urmează să fie evaluate ulterior la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI”) și cele care urmează să fie evaluate ulterior la valoarea justă prin profit sau pierdere („FVPL”).

**2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

- Clasificarea pentru instrumentele de datorie este determinată de modelul de afaceri al entității de administrare a activelor financiare și dacă fluxurile de numerar contractuale reprezintă numai plata principalului și a dobânzii („SPPI”). Dacă instrumentele de datorie sunt deținute pentru a fi încasate, pot fi înregistrate la cost amortizat dacă îndeplinesc, de asemenea, cerința de SPPI. Instrumentele de datorie care îndeplinesc cerința SPPI deținute într-un portofoliu de o entitate atât pentru a colecta fluxurile de numerar ale activelor cât și pentru a vinde active pot fi clasificate ca FVOCI. Activele financiare care nu conțin fluxuri de numerar care sunt SPPI trebuie măsurate la FVPL (de exemplu instrumente derivate). Instrumentele derivate integrate nu mai sunt separate de activele financiare, dar vor fi incluse în evaluarea stării SPPI.
- Investițiile în instrumente de capitaluri proprii sunt întotdeauna evaluate la valoarea justă. Cu toate acestea, conducerea poate face o alegere irevocabilă de a prezenta modificările valorii juste în alte elemente ale rezultatului global, cu condiția ca instrumentul să nu fie deținut pentru tranzacționare. În cazul în care instrumentul de capitaluri proprii este deținut pentru tranzacționare, modificările valorii juste sunt prezentate în contul de profit și pierdere.
- Cele mai multe dintre cerințele IAS 39 pentru clasificarea și măsurarea pasivelor financiare au fost preluate neschimbate în IFRS 9. Schimbarea esențială este că unei entități i se va cere să prezinte efectele modificărilor riscului de credit propriu al datoriilor financiare desemnate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere în alte elemente ale rezultatului global.
- IFRS 9 introduce un nou model pentru recunoașterea pierderilor din depreciere - modelul pierderilor preconizate de credit (ECL). Există o abordare "în trei etape" care se bazează pe modificarea calității creditului de active financiare de la recunoașterea inițială. În practică, noile norme înseamnă că entitățile vor trebui să înregistreze o pierdere imediată egală cu pierderea preconizată în următoarele 12 luni la recunoașterea inițială a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau pierderea preconizată pe durata de viață pentru creanțele comerciale). În cazul în care a existat o creștere semnificativă a riscului de credit, deprecierea este măsurată utilizând pierderea preconizată pe durata de viață, față de pierderea preconizată pentru următoarele 12 luni. Modelul include simplificări operaționale pentru contracte de închiriere și creanțe comerciale.

**2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

- Cerințele contabilității de acoperire a riscului au fost modificate pentru a alinia contabilitatea mai strâns cu managementul riscului. Standardul oferă entităților posibilitatea de a alege o politică contabilă între aplicarea cerințelor contabilității de acoperire a riscului ale IFRS 9 și continuarea aplicării IAS 39 pentru toate instrumentele de acoperire (hedges), deoarece standardul în prezent nu abordează contabilitatea pentru acoperire macro.

Fondul evaluează impactul acestor modificari asupra situatiilor financiare.

**Standarde și interpretări revizuite, care nu au fost încă aprobate de Uniunea Europeană sau care nu au fost încă adoptate de către Fond:**

***Inițiativa de publicare - Amendamente la IAS 7 (emise la 29 ianuarie 2016 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2017).***  
Modificarea IAS 7 va necesita prezentarea unei reconcilierii a mișcărilor în pasive care decurg din activități de finanțare.

***IFRIC 22 - Tranzacții în valută și avansul (emis la 8 decembrie 2016 și în vigoare pentru perioade anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2018).***  
Interpretarea abordează modul de stabilire a datei tranzacției în scopul stabilirii cursului de schimb utilizat la recunoașterea inițială a activului, cheltuielii sau venitului aferent (sau parte din acesta) la eliminarea activelor sau pasivelor nemonetare ce rezultă din plata unui avans într-o monedă străină. Conform IAS 21, data tranzacției în scopul stabilirii cursului de schimb utilizat la recunoașterea inițială a activului, cheltuielii sau venitului aferent (sau parte din acesta) este data la care o entitate recunoaște inițial activul sau pasivul nemonetar ce rezultă din plata unui avans. În cazul unor plăți sau încasări în avans multiple, entitatea va stabili data tranzacției pentru fiecare plată sau încasare a unui avans. IFRIC 22 se aplică numai în situațiile în care o entitate recunoaște un activ sau pasiv nemonetar ce rezultă dintr-un avans. IFRIC 22 nu furnizează recomandări de aplicare privind definiția articolelor monetare și nemonetare. O plată în avans sau o încasare a unui avans duce, în general, la recunoașterea unui activ sau pasiv nemonetar, însă ar putea da naștere unui activ sau pasiv monetar. Este la latitudinea unei entități clasificarea articolului ca fiind monetar sau nemonetar.

Fondul evaluează impactul acestor modificari asupra situatiilor financiare.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016**  
**(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

---

## 2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

### 2.5 Conversia valutară

#### (a) *Moneda funcțională și de prezentare*

Moneda funcțională a Fondului este RON, 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 RON. Asadar, RON este considerată moneda care reprezintă cel mai fidel efectele economice ale tranzacțiilor, evenimentelor și condițiilor care se afla la baza activității Fondului.

Moneda de prezentare a Fondului este, de asemenea, RON.

#### (b) *Tranzacții și solduri*

Tranzacțiile în monedă străină sunt transformate în moneda funcțională la ratele de schimb valabile la data tranzacțiilor. Diferențele de curs rezultate din încheierea acestor tranzacții exprimate în monedă străină sunt evidențiate în contul de profit și pierdere la data tranzacțiilor, folosind rata cursului de schimb de la această dată.

Activele și pasivele monetare exprimate în monedă străină sunt prezentate în RON la data bilanțului contabil.

Câștigurile sau pierderile rezultate din conversia numerarului și echivalentelor de numerar sunt incluse în Situația rezultatului global ca parte a Câștig/(pierdere) net(ă) din cursul de schimb. Elementele nemonetare în valută ce sunt evaluate în funcție de costul istoric sunt convertite folosind cursurile de schimb de la datele tranzacțiilor inițiale.

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

| <u>Moneda</u> | <u>31 decembrie 2016</u> | <u>31 decembrie 2015</u> | <u>Majorare/<br/>(diminuare)<br/>(%)</u> |
|---------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------------------|
| Euro (EUR)    | 1: RON 4,5411            | 1: RON 4,5245            | 0.37                                     |



## 2.6 Active si datorii financiare

### (i) Clasificare

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

#### *Activele financiare detinute pentru tranzactionare*

Un activ financiar este clasificat ca detinut pentru tranzactionare daca este achizitionat sau destinat in mod principal pentru vanzare sau reachizitie pe termen scurt sau daca la recunoasterea initiala este parte a unui portofoliu de investitii financiare care sunt gestionate impreuna si pentru care exista probe ale unui comportament de urmarire a profitului pe termen scurt.

#### *Active financiare detinute pana la scadenta*

Activele detinute pana la scadenta sunt active financiare non-derivate ce includ plati fixe sau stabile precum si maturitati fixe, Fondul avand intentia de a le detine pana la maturitate altele decat: acele active financiare pe care Fondul le recunoaste la valoare justa prin contul de profit sau pierdere, acele active financiare clasificate drept disponibile in vederea vanzarii sau cele ce indeplinesc definitia creditelor si creantelor.

### (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. Activele financiare detinute pana la scadenta sunt recunoscute la costul de achizitie.

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(iii) *Evaluare*

*Evaluarea la valoarea justa*

Valoarea justa este definita ca fiind pretul care urmează să fie primit în cazul vânzării unui activ sau plătit în cazul transferului unei datorii, în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții obiective, la data evaluării. Determinarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare se bazează pe cotațiile pe o piață activă.

Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate, iar aceste prețuri reflectă tranzacții de piață efectuate regulat în condiții de piață obiective.

*Evaluarea la cost amortizat*

Costul amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare este valoarea la care activul sau datoria financiară este evaluat(a) la recunoașterea inițială minus rambursările de principal, plus sau minus amortizarea cumulată utilizând metoda dobânzii efective pentru fiecare diferență dintre valoarea inițială și valoarea la scadență, și minus orice reducere (directă sau prin utilizarea unui cont de ajustare) pentru depreciere sau imposibilitatea de recuperare.

Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasarile viitoare în numerar pe durata de viață preconizată a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă, până la nivelul valorii contabile nete a activului financiar sau a datoriei financiare.

(iv) *Identificarea și evaluarea deprecierii de valoare*

Pentru fiecare perioadă de raportare, Fondul evaluează măsura în care există vreo dovadă obiectivă că un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat, cu excepția activelor financiare clasificate la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

Un activ sau un grup de active financiare este depreciat și sunt suportate pierderi din depreciere dacă, și numai dacă, există dovezi obiective ale deprecierii ca rezultat al unui sau al mai multor evenimente care au apărut după recunoașterea inițială a activului și dacă acel eveniment care ocazionează pierderi are un impact asupra viitoarelor fluxuri de trezorerie estimate ale activului financiar sau ale grupului de active financiare care poate fi estimat în mod fiabil.

**2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Se poate sa nu fie posibila identificarea unui singur eveniment distinctiv care a cauzat deprecierea. Mai degraba se poate ca efectul combinat al mai multor evenimente sa fi cauzat deprecierea. Pierderile preconizate ca rezultat al unor evenimente viitoare, indiferent de cat de probabile sunt, nu sunt recunoscute. Dovezile obiective ca un activ financiar sau un grup de active este depreciat includ informatii care pot fi observate, care intra in atentia detinatorului activului, despre urmatoarele evenimente care ocazioneaza pierderi:

- (a) dificultatea financiara semnificativa a emitentului sau a debitorului;
- (b) o incalcare a contractului, de exemplu, neindeplinirea obligatiei de plata a dobanzii sau a principalului;
- (c) creditorul, din motive economice sau juridice legate de dificultatile financiare in care se afla debitorul, ii acorda debitorului o concesiune pe care altminteri creditorul nu ar lua-o in considerare;
- (d) devine probabil ca debitorul va intra in faliment sau in alta forma de reorganizare financiara;
- (e) disparitia unei pietete active pentru acel activ financiar din cauza dificultatilor financiare; sau
- (f) modificari nefavorabile ale statutului platilor debitorilor din grup (de exemplu, un numar mai mare de plati intarziate sau un numar mai mare de debitori care folosesc carti de credit si care si-au atins limita de credit si platesc suma minima pe luna); sau
- (g) conditii economice nationale sau locale care sunt corelate cu neexecutarea obligatiilor privind activele din grup.

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 detinute 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.

**2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Atunci când apare o astfel de pierdere din depreciere, valoarea contabilă a activului este redusă prin utilizarea unui cont de ajustare pentru depreciere. Valoarea pierderii din depreciere este recunoscută în profit sau pierdere.

În cazul în care, într-o perioadă ulterioară, valoarea pierderii din depreciere scade, iar descreșterea poate fi corelată în mod obiectiv cu un eveniment ce a apărut după ce a fost recunoscută deprecierea, pierderea din depreciere recunoscută anterior este reluată folosind un cont de ajustare pentru depreciere.

Reluarea nu poate să aibă drept rezultat o valoare contabilă a activului financiar mai mare decât valoarea ce ar fi constituit costul amortizat dacă deprecierea nu ar fi fost recunoscută, la data la care pierderea din depreciere este reluată.

*(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 într-una din situațiile:

- Activele sunt rascumparate sau drepturile de a încasa fluxuri de trezorerie din active au expirat;
- Fondul și-a transferat drepturile de a încasa fluxurile de trezorerie din active sau a intrat într-un aranjament de tipul pass-through transferând în mare măsură toate riscurile și beneficiile activului; sau nici nu a transferat, nici nu a reținut în mare măsură toate riscurile și beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului. Controlul este menținut dacă contrapartea nu are abilitatea practică de a vinde activul complet unei terțe părți fără a fi necesară impunerea unor restricții la vânzare.

Atunci când Fondul și-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie de la un activ și nici nu a transferat, nici nu a reținut în mare măsură riscurile și beneficiile activului și nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut în măsură implicării continue a Societății în activ. În acest caz, Fondul recunoaște și o datorie asociată.

Activul transferat și datoria asociată sunt evaluate pe o bază care reflectă drepturile și obligațiile reținute de Fond. Fondul recunoaște o datorie financiară când obligația aferentă datoriei este stinsă, anulată sau expirată. La vânzarea instrumentelor financiare din portofoliu, Fondul aplică metoda FIFO.

**2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

**2.7 Numerar si depozite bancare**

Numerarul și depozitele bancare reprezintă disponibilitățile în conturi la bănci, depozitele cu maturitate contractuală mai mică de 3 luni, precum și depozitele cu maturitate contractuală mai mare de 3 luni. Numerarul și depozitele bancare sunt înregistrate la cost amortizat în bilanț.

În scopul întocmirii situației fluxurilor de numerar, numerarul și depozitele bancare cuprind conturile la bănci și depozitele cu maturitate contractuală mai mică de 3 luni.

**2.8 Capital si unitati de fond**

*Clasificarea unitatilor de fond*

Unitățile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital când:

- dau dreptul detinatorului la o cota parte proporțională 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 proporțională 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 lângă faptul că unitățile de fond au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie să aibă un alt instrument financiar sau contract care are:

- fluxuri de trezorerie totale bazate în principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului,
- efectul de a restrânge cu mult sau de a stabili la o valoare fixă profitul rezidual al detinatorilor de acțiuni rascumparabile.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016**  
**(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

---

#### **2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

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 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 anulara 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.

#### **2.9 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 dobanzi.

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.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016**  
**(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

---

#### 2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

##### 2.10 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

Cu exceptia cazului în care sunt incluse în calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Onorariile de audit sunt incluse la „Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare”.

##### 2.11 Comparative

Acolo unde a fost necesar, comparativele au fost ajustate conform prezentarilor în conformitate cu IFRS din anul curent. Mai multe detalii sunt incluse în nota 14.

#### 3. NUMERAR SI DEPOZITE BANCARE

|                                          | <u>31 decembrie 2016</u> | <u>31 decembrie 2015</u> |
|------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Conturi curente la banci                 | 22.249.840               | 35.156.282               |
| Depozite pe termen scurt                 | 63.315.320               | 2.082.627                |
| <b>Numerar si echivalente de numerar</b> | <u>85.565.160</u>        | <u>37.238.909</u>        |
| Depozite pe termen lung                  | <u>989.260.300</u>       | <u>659.500.045</u>       |
| <b>Total numerar si depozite bancare</b> | <u>1.074.825.460</u>     | <u>696.738.954</u>       |

La 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 sumele prezentate în cadrul poziției financiare privind numerar și depozitele bancare sunt curente și nedepreciate.

Depozitele pe termen scurt, respectiv pe termen lung la 31 decembrie 2016 reprezinta depozite cu scadenta contractuala mai mica de 3 luni, respectiv mai mare de 3 luni, constituite în banci din Romania de prim rang stabilite în urma analizei indicatorilor financiari (privind capitalul, activele, profitabilitatea si lichiditatea), grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentii de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul. Numerarul si echivalentele de numerar contin conturile curente la banci si depozitele pe termen scurt. Prezentarea a fost efectuata astfel în vederea reconcilierii cu numerarul considerat în calculul fluxurilor de trezorerie.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016**  
**(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

---

#### 3. NUMERAR SI DEPOZITE BANCARE (CONTINUARE)

Rating-urile Fitch aferente bancilor la care Fondul detine conturi curente si depozite sunt:

| <b>Banca</b>                   | <b>31 decembrie 2016</b>    | <b>31 decembrie 2015</b>  | <b>Rating<br/>Fitch 2016</b> | <b>Rating<br/>Fitch 2015</b> |
|--------------------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Piraeus Bank                   | 179.108.848                 | 106.970.734               | CCC                          | CCC                          |
| Alpha Bank                     | 177.186.465                 | 110.618.220               | CCC                          | CCC                          |
| Credit Europe Bank             | 176.512.548                 | -                         | BB                           | -                            |
| Banca Romaneasca               | 117.427.759                 | 60.229.644                | CCC                          | CCC                          |
| GE Garanti Bank                | 90.886.011                  | 72.587.388                | BBB                          | BB                           |
| Banca Transilvania             | 82.251.813                  | 35.155.988                | BB                           | BB                           |
| Garanti Bank                   | 80.338.784                  | -                         | BBB                          | BBB                          |
| Libra Internet Bank            | 73.577.494                  | 42.887.889                | BB                           | BB                           |
| Patria Bank                    | 43.668.035                  | 68.049.195                | BB                           | -                            |
| ProCredit Bank                 | 31.030.955                  | 30.424.178                | BBB                          | BBB                          |
| Unicredit Bank                 | 19.523.400                  | -                         | BBB                          | BBB                          |
| BRD-Groupe Societe<br>Generale | 3.313.358                   | 2.082.921                 | BBB                          | BBB                          |
| Bancpost                       | -                           | 7.449.368                 | CCC                          | CCC                          |
| Veneto Banca S.c.p.a.          | -                           | 150.004.415               | o                            | B                            |
| Volksbank                      | -                           | 10.279.014                | BB                           | BB                           |
| Sume in curs                   | (10)                        | -                         |                              |                              |
| <b>Total</b>                   | <b><u>1.074.825.460</u></b> | <b><u>696.738.954</u></b> |                              |                              |

#### 4. ACTIVE FINANCIARE

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

|                                                                   | <b><u>31 decembrie 2016</u></b> | <b><u>31 decembrie 2015</u></b> |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Active financiare detinute pana la scadenta<br><i>Obligatiuni</i> | 885,419,464                     | 715,720,893                     |
| <b>Active financiare</b>                                          | <b>885,419,464</b>              | <b>715,720,893</b>              |

Toate activele financiare sunt incadrate in categoria activelor nedepreciate.



## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016**  
**(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

---

#### 5. DATORII FINANCIARE SI NEFINANCIARE

|                                       | <u>31 decembrie 2016</u> | <u>31 decembrie 2015</u> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Datorii financiare privind onorariile | <u>1,107,351</u>         | <u>814,233</u>           |
| <i>Financiare</i>                     | 1,107,351                | 814,233                  |
| Alte datorii din care:                | <u>10,831,648</u>        | <u>1,837,556</u>         |
| <i>Financiare</i>                     | 26,548                   | 19,089                   |
| <i>Nefinanciare</i>                   | 10,805,100               | 1,818,467                |
| <b>Total datorii</b>                  | <b><u>11,938,999</u></b> | <b><u>2,651,789</u></b>  |

Cea mai semnificativa suma din categoria altor datorii nefinanciare reprezinta decontarile cu investitorii. Acestea sunt sume intrate in contul de subscriere care urmeaza sa fie alocate investitorilor, respectiv contravaloarea rascumpararilor neplatite.

La 31 decembrie 2016, suma care reprezinta decontarile cu investitorii este de 10.652.913 RON (31 decembrie 2015: 1.818.467 RON).

#### 6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2016 este de 1.119.364.797 RON, divizat in 111.936.479,9776 de unitati de fond cu valoarea nominala de 10 RON.

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. Regulele de evaluarea a activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

#### 6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS (CONTINUARE)

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.

|                                                  | <u>31 decembrie 2016</u> | <u>31 decembrie 2015</u> |
|--------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Total activ net conform Prospect                 | 1,951,193,371            | 1,411,384,829            |
| Diferenta IFRS - ASF                             | (2,887,446)              | (1,576,771)              |
| <b>Total activ net conform IFRS</b>              | <u>1,948,305,925</u>     | <u>1,409,808,058</u>     |
| Numar de unitati de fond                         | 111,936,480              | 82,747,780               |
| Valoarea unitara a activului net - Prospect      | 17.43                    | 17.06                    |
| Valoarea unitara a activului net - IFRS          | 17.41                    | 17.04                    |
| <b>Diferenta valoare unitara a activului net</b> | <u>(0.03)</u>            | <u>(0.02)</u>            |

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate de fond. Valoarea activului net al Fondului este calculata pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de catre ASF. Astfel, valoarea unitara a activului net se determina ca raport intre activul net calculat conform normelor ASF si numarul de unitati de fond in circulatie la data tranzactiei.

Conform reglementarilor ASF, metoda de cost amortizat utilizata la evaluarea obligatiunilor si titlurilor de stat este diferita de metoda de cost amortizat aplica conform 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.

|                                             | <u>31 decembrie 2016</u> | <u>31 decembrie 2015</u> |
|---------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Sold unitati de fond la 1 ianuarie</b>   | 82,747,780               | 57,929,812               |
| Subscriere unitati de fond                  | 75,703,416               | 58,535,957               |
| Rascumparari si anulari de unitati de fond  | (46,514,716)             | (33,717,989)             |
| <b>Sold unitati de fond la 31 decembrie</b> | <u>111,936,480</u>       | <u>82,747,780</u>        |

#### **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 legale cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

---

#### 6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS (CONTINUARE)

- Investirea capitalului in investitii conform descrierii, expunerilor la risc si rentabilitatii asteptate prevazute in prospectul sau;
- Obținerea celor mai bune performante posibile in functie de anticipările sale asupra comportamentelor diferitelor piete, dar in interesul investitorilor, va urmări sa mentina un nivel de risc acceptabil tinand cont de obiectivele de performanta si de orizontul de administrare, aplicand o politica de diversificare prudenta a activelor între diferite categorii de active;
- Menținerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului si a raspunde cererilor de rascumparare in momentul in care acestea sunt emise;
- Menținerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea Fondului sa fie rentabila;

Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului sau si rascumparare a actiunilor consultati „Managementul riscului financiar”.

#### 7. VENITURI DIN DOBANZI

|                                        | <u>31 decembrie 2016</u> | <u>31 decembrie 2015</u> |
|----------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Venituri din dobanzi, din care:</b> |                          |                          |
| Dobanzi conturi curente                | 35.566                   | 44.087                   |
| Dobanzi depozite                       | 17.671.391               | 21.305.113               |
| Dobanzi obligatiuni                    | <u>31.927.390</u>        | <u>25.137.713</u>        |
| <b>Total venituri din dobanzi</b>      | <u>49.634.347</u>        | <u>46.486.913</u>        |

#### 8. CHELTUIELILE FONDULUI

Cheltuielile Fondului sunt reprezentate de cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului, cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare (precum comisioane datorate catre brokeri, ASF si costul auditului financiar) si alte cheltuieli generale de natura comisiunelor bancare.

|                                                                          | <u>31 decembrie 2016</u> | <u>31 decembrie 2015</u> |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Comision de administrare                                                 | 10.398.568               | 7.118.639                |
| Comision Depozitar                                                       | 2.073.367                | <u>1.714.567</u>         |
| <b>Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului</b> | <u>12.471.935</u>        | <u>8.833.206</u>         |

## 9. IMPOZITUL PE PROFIT

Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania.

## 10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

### 10.1 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.

Administratorul urmarește 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 creșterea 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.

Fondul este de asemenea expus riscurilor operaționale precum riscul de custodie. Riscul de custodie este riscul de pierdere a instrumentelor financiare ținute în custodie la Depozitar ca urmare a insolvenței sau neglijenței Depozitarului. Deși există un cadru legal ce elimină riscul pierderii de valoare a instrumentelor financiare deținute la Depozitar, în eventualitatea insolvenței Depozitarului abilitatea Fondului de a transfera activele poate fi temporar blocată.

### 10.2 Politica de investiții

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare în scopul obținerii unei creșteri pe termen mediu și lung a capitalului denominat în RON, investit în condiții de lichiditate ridicată. 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 investiției unor sume relativ mici.

**10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

Pentru obținerea acestor obiective, politica de investiții a Fondului urmărește efectuarea plasamentelor în condițiile menținerii unui portofoliu mixt și a unei lichidități ridicate, în principal în instrumente financiare cu venit fix de tipul obligațiunilor (guvernamentale, municipale, corporative etc., pe diferite maturități) tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, certificate de trezorerie, titluri de stat, depozite bancare, certificate de depozit, dar și, într-o pondere mai redusă (maxim 20%) în acțiuni tranzacționate în Uniunea Europeană pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, sau în acțiuni care urmează să se tranzacționeze în Uniunea Europeană pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.

Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibilă, în cazul unor condiții macroeconomice și unei piețe financiare nefavorabile Administratorul poate decide creșterea ponderii instrumentelor cu venit fix și scăderea ponderii investițiilor în acțiuni, în scopul protecției investitorilor. În astfel de circumstanțe, este posibil ca Fondul să nu își atingă obiectivele de investiții.

Plasamentele efectuate de fond sunt efectuate pe baza diversificării prudente a portofoliului, în vederea diminuării riscului, conform Ordonanței de Urgență nr. 32/2012 și a reglementărilor emise în aplicarea acestora.

Investitiile nu sunt limitate la instrumente financiare tranzacționate pe piețele reglementate sau monetare din România, urmând a fi luate în considerare inclusiv oportunitățile de investiție oferite de piețele financiare din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, precum și din state terțe, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate din statele terțe să fie aprobată de ASF.

Datorită gamei de investiții avute în vedere, Fondul se adresează în special investitorilor cu un profil moderat conservator, care se expun într-o măsură redusă riscurilor pieței de capital și care urmăresc conservarea capitalului investit (denominat în moneda unică europeană) și realizarea unei creșteri mai mari decât rata inflației, printr-o expunere față de moneda unică europeană realizată prin investiții într-un portofoliu mixt de active (preponderent în instrumente cu venit fix, dar și în acțiuni).

**10.3 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

**10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

- 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 indicatorilor de piață* analiza indicatorilor ce compară prețul unei acțiuni cu măsuri ale profitabilității/situației financiare ale emitentului: profit pe acțiune, valoare contabilă pe acțiune, flux de numerar pe acțiune;
- d) *Analiza statistică* pe baza istoricului prețurilor și al volumelor tranzacționate se vor calcula indicatori ai tendințelor, dispersiilor, corelațiilor, beta etc;

**10.4 Persoane responsabile cu analiza oportunităților de investiție**

Analiza oportunităților de investiții are în vedere obiectivele stabilite de către Consiliul de administrație al Administratorului. 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.

**10.5 Concentrarea excesiva a riscurilor**

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura.

Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna. Pentru a evita concentrarile excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Fondului includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentinerea unui portofoliu diversificat.

**10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

**10.6 Riscul de piata si riscul de pozitie**

Riscul de piață reprezintă riscul actual sau viitor de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț datorită fluctuațiilor nefavorabile pe piața ale prețurilor (cum ar fi de exemplu, prețurile acțiunilor, ratele de dobândă, cursurile de schimb valutar). Fondul stabilește limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat. Totuși, utilizarea acestei abordări nu duce la prevenirea pierderilor în afara limitelor stabilite în situația unei fluctuații mai semnificative a pieței.

Riscul de poziție este asociat portofoliului de instrumente financiare deținut de către Fond cu intenția de a beneficia de evoluția favorabilă a prețului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenți. Fondul este expus riscului de poziție, atât față de cel general, cât și față de cel specific, datorită plasamentelor pe termen scurt efectuate în acțiuni.

Riscul de piata (sistematic) caracterizeaza intreaga piata si nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistematic este generat de modificari ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afecteaza plata in ansamblul ei.

**10.6.1 Riscul de pret**

Riscul de pret este riscul de a înregistra pierderi din cauza evoluțiilor prețurilor activelor.

Fondul este expus riscului ca valoarea justă a instrumentelor financiare deținute să fluctueze ca rezultat al schimbărilor în prețurile pieței, fie ca este cauzat de factori specifici activității emitentului sau de factori care afectează toate instrumentele tranzactionate pe piața. Activele financiare deținute de fond (obligatiunile) sunt înregistrate la cost amortizat, riscul de pret neinfluențând astfel în acest moment (atât la 31 decembrie 2016 cât și la 31 decembrie 2015).

**10.6.2 Riscul valutar**

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza modificării cursurilor de schimb. Acest risc apare atunci când activele sau datoriile sunt denumite în respectiva valută și nu sunt acoperite.

Fondul nu deține active financiare sau datorii financiare monetare sau nemonetare exprimate în monede, altele decât RON. Astfel, valoarea activelor Fondului la 31 decembrie 2016 și 2015 nu poate fi afectată de fluctuații ale cursurilor de schimb și, prin urmare, Fondul nu este supus riscului valutar.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

---

#### 10 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR ( CONTINUARE)

##### 10.6.3 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 activelor si pasivelor Fondului la 31 decembrie 2016 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50bp, toate celelalte variabile ramanand constante, precum si fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50bp.

In practica, rezultatul real al tranzactiilor poate fi diferit de analiza senzitivitatii prezentata mai jos, iar diferenta ar putea fi semnificativa. Analiza este una teoretica, de tipul „what if”, prin prisma faptului ca activele financiare ale Fondului (obligatiunile) sunt inregistrate in acest moment (31 decembrie 2016) la cost amortizat, si nu marcate la piata.

|                         | <u>31 decembrie 2016</u> |                  | <u>31 decembrie 2015</u> |                  |
|-------------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|
| Modificare b.p.         | <u>+50 b.p.</u>          | <u>(50 b.p.)</u> | <u>+50 b.p.</u>          | <u>(50 b.p.)</u> |
| Crestere/(Reducere) RON | (12.230.544)             | 12.695.763       | (11.916.681)             | 12.315.119       |

Activele si datoriile Fondului sunt clasificate in functie de cea mai apropiata data a maturitatii sau data a cuponului pentru obligatiunile cu dobanda variabila.



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

| <u>31 decembrie 2016</u>                                      | <u>0-3 luni</u>    | <u>3-6 luni</u>    | <u>6-12 luni</u>   | <u>1-5 ani</u>     | <u>&gt; 5 ani</u>  | <u>Fara<br/>dobanda</u> | <u>Total</u>         |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|
| Numerar si depozite bancare                                   | 540.267.832        | 250.206.495        | 262.101.293        | -                  | -                  | 22.249.840              | 1.074.825.460        |
| Active financiare detinute pana la scadenta                   | 5.318.611          | 19.414.852         | 11.492.372         | 653.536.759        | 195.656.870        | -                       | 885.419.464          |
| <b>Total active financiare</b>                                | <u>545.586.443</u> | <u>269.621.347</u> | <u>273.593.665</u> | <u>653.536.759</u> | <u>195.656.870</u> | <u>22.249.840</u>       | <u>1.960.244.924</u> |
| Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului | -                  | -                  | -                  | -                  | -                  | 1.107.351               | 1.107.351            |
| Alte datorii                                                  | -                  | -                  | -                  | -                  | -                  | 26.548                  | 26.548               |
| <b>Total datorii financiare</b>                               | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>1.133.899</u>        | <u>1.133.899</u>     |
| <b>Expunerea la riscul de rata a dobanzii</b>                 | <u>545.586.443</u> | <u>269.621.347</u> | <u>273.593.665</u> | <u>653.536.759</u> | <u>195.656.870</u> | <u>21.115.941</u>       | <u>1.959.111.025</u> |
| <b>31 decembrie 2015</b>                                      | <b>0-3 luni</b>    | <b>3-6 luni</b>    | <b>6-12 luni</b>   | <b>1-5 ani</b>     | <b>&gt; 5 ani</b>  | <b>Fara<br/>dobanda</b> | <b>Total</b>         |
| Numerar si depozite bancare                                   | 155.508.500        | 169.654.263        | 311.413.608        | 25.006.301         | -                  | 35.156.282              | 696.738.954          |
| Active financiare detinute pana la scadenta                   | 19.023.126         | 10.535.476         | 21.506.437         | 365.370.601        | 299.285.253        | -                       | 715.720.893          |
| <b>Total active financiare</b>                                | <u>174.531.626</u> | <u>180.189.739</u> | <u>332.920.045</u> | <u>390.376.902</u> | <u>299.285.253</u> | <u>35.156.282</u>       | <u>1.412.459.847</u> |
| Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului | -                  | -                  | -                  | -                  | -                  | 814.233                 | 814.233              |
| Alte datorii                                                  | -                  | -                  | -                  | -                  | -                  | 19.089                  | 19.089               |
| <b>Total datorii financiare</b>                               | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>833.322</u>          | <u>833.322</u>       |
| <b>Expunerea la riscul de rata a dobanzii</b>                 | <u>174.531.626</u> | <u>180.189.739</u> | <u>332.920.045</u> | <u>390.376.902</u> | <u>299.285.253</u> | <u>34.322.960</u>       | <u>1.411.626.525</u> |

**10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

**10.7 Riscul de credit**

Riscul de emitent (nesistematic) reprezinta riscul modificarii pretului unor anumite instrumente financiare datorita evolutiei unor factori specifici acestora. O forma a acestui risc este riscul de credit, reprezentand riscul ca emitentul unor obligatiuni detinute de fond sa sufere o deteriorare a capacitatii de rambursare care poate genera scaderea valorii obligatiunilor si implicit a valorii unitatii de fond. Pentru actiuni, riscul de credit este indirect, referindu-se la falimentul companiei in sine si la pierderile potentiale totale pentru detinatorii de actiuni.

Principala concentrare la care este expus Fondul din punct de vedere al riscului de credit provine din investițiile Fondului în obligațiunile corporative. Societatea este de asemenea expusă la riscul de credit al contrapartidei pentru soldurile de numerar și echivalente de numerar.

Expunerea maximă la riscul de credit este dată de valoarea contabilă a activelor recunoscute în situația poziției financiare. Societatea nu este expusă riscului de credit extra-bilanțier.

Riscul de credit asociat cu activitățile de plasament și de investiții este gestionat prin intermediul procedurilor de administrare a riscului de piață. Acest risc este controlat atât prin modul de selectare a partenerilor, prin monitorizarea activităților acestora, cât și prin monitorizarea limitelor de expunere.

Având în vedere că, prin specificul activității sale, Fondul are expuneri pe valori mobiliare pe termen lung față de o serie de entități financiare și nonfinanciare, conducerea a urmărit și urmărește în permanență ca nivelul riscului de credit la care se expune Fondul să se păstreze la un nivel prudent și gestionabil.

Astfel, Fondul utilizează, de la caz la caz, în funcție de caracteristicile debitorului/emitentului, instrumente adecvate de diminuare a riscului de credit și, totodată, urmărește în permanență evoluția financiară a acestuia. Până în prezent, Fondul nu a utilizat instrumente financiare derivate de credit pentru a reduce riscul de credit aferent expunerii față de vreun debitor.

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.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

#### 10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

|                                                  | <u>31 dec 2016</u> | <u>31 dec 2015</u> | <u>31 dec 2016</u><br>(%) | <u>31 dec 2015</u><br>(%) |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|
| <i>Curent si nedepreciat</i>                     |                    |                    |                           |                           |
| A/A                                              | 137.680.838        | 119.929.637        | 16                        | 17                        |
| AA/Aa                                            | 21.084.972         | 21.084.972         | 2                         | 3                         |
| BBB/Baa                                          | 641.877.568        | 495.464.251        | 72                        | 69                        |
| BB/Ba                                            | <u>84.776.086</u>  | <u>79.242.033</u>  | <u>10</u>                 | <u>11</u>                 |
| <b>Total obligatiuni curente si nedepreciate</b> | <u>885.419.464</u> | <u>715.720.893</u> | <u>100</u>                | <u>100</u>                |

Datoriile financiare sunt în legatura cu entitati pentru care nu exista rating insa ele sunt curente si nedepreciate.

Conform politicii de investitii a Fondului Administratorul monitorizeaza riscul de credit cu periodicitate. Rezultatele sunt comunicate Consiliului de Administratie.

Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie este valoarea contabilă a activelor financiare prezentate mai jos:

|                                           | <u>31 decembrie 2016</u> | <u>31 decembrie 2015</u> |
|-------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Numerar si depozite bancare               | 1.074.825.460            | 696.738.954              |
| Obligatiuni                               | <u>885.419.464</u>       | <u>715.720.893</u>       |
| <b>Total expunere la riscul de credit</b> | <u>1.960.244.924</u>     | <u>1.412.459.847</u>     |

Atat în 2016 cat si în 2015 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

Riscurile legate de stadiul incipient de dezvoltare a pietei de capital din Romania –cu un grad de lichiditate redus, instrumentele financiare cotate pe piata locala de capital au volatilitate mai mare decat instrumentele similare listate pe pietele dezvoltate, putand astfel genera variatii mai mari de pret ale unitatii de fond.

# FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

## NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016**  
**(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

### 10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

*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 industrială:

| <u>Sector</u> | <u>31 dec 2016</u> | <u>31 dec 2015</u> | <u>31 dec 2016</u><br>(%) | <u>31 dec 2015</u><br>(%) |
|---------------|--------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|
| Guvern        | 395.941.197        | 360.033.545        | 45                        | 50                        |
| Bancar        | 467.965.003        | 334.178.944        | 53                        | 47                        |
| Energie       | 21.513.264         | 17.031.166         | 2                         | 2                         |
| Petrolier     | -                  | 4.477.238          | -                         | 1                         |
| <b>Total</b>  | <u>885.419.464</u> | <u>715.720.893</u> | <u>100</u>                | <u>100</u>                |

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):

|                | <u>31 dec 2016</u> | <u>31 dec 2015</u> | <u>31 dec 2016</u><br>(%) | <u>31 dec 2015</u><br>(%) |
|----------------|--------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|
| Romania        | 472.789.590        | 445.760.633        | 53                        | 62                        |
| USA            | 3.063.905          | 3.084.691          | -                         | -                         |
| Marea Britanie | 44.737.913         | 61.416.593         | 5                         | 9                         |
| Turcia         | 36.059.111         | 23.887.488         | 4                         | 3                         |
| Olanda         | 149.523.899        | 71.304.672         | 17                        | 10                        |
| Germania       | 29.971.253         | 35.276.747         | 3                         | 5                         |
| Austria        | 66.478.340         | 51.222.514         | 9                         | 8                         |
| Supra-national | 36.567.391         | 13.114.003         | 4                         | 2                         |
| Islanda        | 20.703.000         | -                  | 2                         | -                         |
| Italina        | 25.525.062         | -                  | 3                         | -                         |
| Luxembourg     | -                  | 10.653.552         | -                         | 1                         |
| <b>Total</b>   | <u>885.419.464</u> | <u>715.720.893</u> | <u>100</u>                | <u>100</u>                |

**10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

**10.8 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 de unitati 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 6). 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 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 recunoscute 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

10.

MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

| <u>31 decembrie 2016</u>                                      | <u>0-3 luni</u>    | <u>3-6 luni</u>    | <u>6-12 luni</u>   | <u>1-5 ani</u>     | <u>&gt; 5 ani</u>  | <u>Total</u>         |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| Numerar si depozite bancare                                   | 562.517.673        | 250.206.495        | 262.101.293        | -                  | -                  | 1.074.825.460        |
| Active financiare detinute pana la scadenta                   | 5.318.611          | 19.414.852         | 11.492.372         | 653.536.759        | 195.656.870        | 885.419.464          |
| <b>Total active financiare</b>                                | <u>567.836.284</u> | <u>269.621.347</u> | <u>273.593.665</u> | <u>653.536.759</u> | <u>195.656.870</u> | <u>1.960.244.924</u> |
| Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului | 1.107.351          | -                  | -                  | -                  | -                  | 1.107.351            |
| Alte datorii                                                  | 26.548             | -                  | -                  | -                  | -                  | 26.548               |
| <b>Total datorii financiare</b>                               | <u>1.133.899</u>   | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>1.133.899</u>     |
| <b>Excedent de lichiditate</b>                                | <u>566.702.385</u> | <u>269.621.347</u> | <u>273.593.665</u> | <u>653.536.759</u> | <u>195.656.870</u> | <u>1.959.111.025</u> |
|                                                               |                    |                    |                    |                    |                    |                      |
| <u>31 decembrie 2015</u>                                      | <u>0-3 luni</u>    | <u>3-6 luni</u>    | <u>6-12 luni</u>   | <u>1-5 ani</u>     | <u>&gt; 5 ani</u>  | <u>Total</u>         |
| Numerar si depozite bancare                                   | 190.664.781        | 169.654.263        | 311.413.608        | 25.006.301         | 0                  | 696.738.954          |
| Active financiare detinute pana la scadenta                   | 19.023.126         | 10.535.476         | 21.506.437         | 365.370.601        | 299.285.253        | 715.720.893          |
| <b>Total active financiare</b>                                | <u>209.687.907</u> | <u>180.189.739</u> | <u>332.920.045</u> | <u>390.376.902</u> | <u>299.285.253</u> | <u>1.412.459.846</u> |
| Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului | 814.233            | -                  | -                  | -                  | -                  | 814.233              |
| Alte datorii                                                  | 19.089             | -                  | -                  | -                  | -                  | 19.089               |
| <b>Total datorii financiare</b>                               | <u>833.322</u>     | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>833.322</u>       |
| <b>Excedent de lichiditate</b>                                | <u>208.854.585</u> | <u>180.189.739</u> | <u>332.920.045</u> | <u>390.376.902</u> | <u>299.285.253</u> | <u>1.411.626.524</u> |

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

---

#### **10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

##### **10.9 Managementul riscului de capital**

Capitalul Fondului este reprezentat de acele unitati de fond rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de la nota 6. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor de fond este egal cu capitalul propriu al Fondului. Valoarea activului net atribuibilă investitorilor se schimba zilnic datorita noilor subscrieri si rascumparari de unitati de fond precum si ca urmare a performantelor inregistrate de Fond. Obiectivele Fondului in ceea ce priveste managementul capitalului presupun asigurarea continuitatii activitatii astfel incat randamentele obtinute de investitori sa fie mentinute sau imbunatite. Fondul monitorizeaza cu regularitate volumul rascumpararilor efectuate de catre investitori astfel incat sa dispuna de lichiditati.

##### **10.10 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare**

Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare care sunt tranzactionate pe piete active se bazeaza pe preturile cotate pe piata sau pe preturile cotate de intermediari de la data inchiderii. O piata activa este o piata pe care au loc tranzactii cu o frecventa suficienta astfel incat informatiile privind preturile sa fie actualizate.

Pentru toate celelalte instrumente financiare, Fondul determina valoarea justa folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea neta prezenta si modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte tehnici de evaluare.

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.

Ipotezele si datele folosite in tehnicile de evaluare pot include rate de dobanda fara risc si rata de referinta, ecarturi de credit si alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligatiunilor si capitalului, cursuri de schimb valutar, indici si volatilitati si corelatii previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justa care sa reflecte pretul instrumentelor financiare la data raportarii, pret care ar fi determinat in conditii obiective de catre participantii la piata.

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Fondul foloseste modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justa a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piata si solicita foarte putine estimari si analize din partea conducerii (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza preturilor cotate pentru instrumente asemanatoare si pentru care nu sunt necesare ajustari bazate pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferenta dintre cele doua instrumente).

Preturile observabile si parametrii de intrare in model sunt, de obicei, disponibili pe piata pentru aceste tipuri instrumente. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimarilor si analizelor din partea conducerii si incertitudinea asociata determinarii valorii juste. Gradul de disponibilitate a preturilor de piata observabile si a datelor de intrare variaza in functie de produse si piete si este supus schimbarilor care decurg din evenimente specifice si din conditiile generate ale pietelor financiare.

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

Fondul foloseste pentru calculul valorii juste urmatoarea ierarhie de metode:

- *Nivel 1:* Pretul de piata cotate pe o piata activa pentru active identice pe care Fondul le poate achizitiona la data de evaluare;
- *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 piete 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.



# FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

## NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016**  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

### 10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Tabelul următor rezumă valorile juste ale acelor active și datorii financiare care nu sunt prezentate la valoarea justă în bilanțul contabil al Fondului. Fondul estimează pentru creante și datorii financiare ca valoarea lor contabilă este egală cu valoarea justă.

| <b>31 decembrie 2016</b>                                      | <b>Nivel 1</b>     | <b>Nivel 2</b>       | <b>Nivel 3</b>   | <b>Total</b>         |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| Numerar si depozite bancare                                   |                    | 1.074.825.460        |                  | 1.074.825.460        |
| Active financiare detinute pana la scadenta                   | 885.419.464        | -                    | -                | 885.419.464          |
| <b>Total active financiare</b>                                | <u>885.419.464</u> | <u>1.074.825.460</u> | <u>-</u>         | <u>1.960.244.924</u> |
| Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului | -                  | -                    | 1.107.351        | 1.107.351            |
| Alte datorii                                                  | -                  | -                    | 26.549           | 26.549               |
| <b>Total datorii financiare</b>                               | <u>-</u>           | <u>-</u>             | <u>1.133.900</u> | <u>1.133.900</u>     |

| <b>31 decembrie 2015</b>                                      | <b>Nivel 1</b>     | <b>Nivel 2</b>     | <b>Nivel 3</b> | <b>Total</b>         |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------|----------------------|
| Numerar si depozite bancare                                   |                    | 696.738.954        |                | 696.738.954          |
| Active financiare detinute pana la scadenta                   | 715.720.893        | -                  | -              | 715.720.893          |
| <b>Total active financiare</b>                                | <u>715.720.893</u> | <u>696.738.954</u> | <u>-</u>       | <u>1.412.459.847</u> |
| Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului | -                  | -                  | 814.233        | 814.233              |
| Alte datorii                                                  | -                  | -                  | 19.089         | 19.089               |
| <b>Total datorii financiare</b>                               | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>833.322</u> | <u>833.322</u>       |

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.

Mai jos sunt prezentate diferențele între evaluarea obligațiunilor folosind costul amortizat și evaluarea folosind valoarea justă.

|                  | <b>31 decembrie 2016</b> | <b>31 decembrie 2015</b> |
|------------------|--------------------------|--------------------------|
| Valoarea justă   | 915.332.804              | 733.546.170              |
| Cost amortizat   | 885.419.464              | 715.720.893              |
| <b>Diferența</b> | <u>29.913.340</u>        | <u>17.825.277</u>        |

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

---

#### 11. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE

O entitate este considerata parte afiliata daca acea entitate are abilitatea de a controla cealalta entitate sau daca exercita o influenta semnificativa asupra celeilalte parti in ceea ce priveste luarea de decizii financiare sau operationale.

(a) Administratorul Fondului

Societatea de administrare a Fondului este BT Asset Management SAI SA („Administratorul”).

Administratorul, conform prospectului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0,2% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului. In anul 2016 si 2015, valoarea comisionului de administrare a fost de 0,05% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului.

Comisionul de administrare se plateste lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Valoarea totala a comisiunelor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016 s-a ridicat la suma de 10.398.568 RON (2015: 7.118.639 RON).

Comisioanele de administrare de plata la 31 decembrie 2016 insumeaza 967.964 RON (31 decembrie 2015: 701.925 RON).

(b) Alte parti afiliate

Alte parti afiliate sunt companii din cadrul Grupului Financiar Banca Transilvania („Grupul”), grup din care face parte si Administratorul Fondului precum si persoane din structura de conducere a Administratorului ce detin unitati de fond in Fond. Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfasoara in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale. Tranzactiile cu unitati de fond respectiv investitiile partilor afiliate in unitati de fond ale Fondului sunt prezentate in tabelul de mai jos. Fondul nu are investitii in actiuni Banca Transilvania.

|                                            | <b><u>Grupul</u></b> |
|--------------------------------------------|----------------------|
| Numar unitati de fond la 1 ianuarie 2015   | 2.116.299            |
| Subscrieri in cursul anului                | 558.470              |
| Rascumparari in cursul anului              | (35.979)             |
| Numar unitati de fond la 31 decembrie 2015 | 2.638.791            |
| Subscrieri in cursul anului                | 99.439               |
| Rascumparari in cursul anului              | <u>(600.839)</u>     |
| Numar unitati de fond la 31 decembrie 2016 | <u>2.137.391</u>     |

**12. REMUNERAREA PERSONALULUI ADMINISTRATORULUI**

În anul 2016, Administratorul a implementat Politica de remunerare, conforma cu prevederile Legii 74/2015 și a Ghidurilor ESMA, fiind armonizată și la cerințele politicii de Grup. Prevederile Politicii de remunerare a Administratorului (acordarea a minim 50% din remunerația variabilă în unități de fond ale fondurilor administrate) care derivă exclusiv din cerințele legale specifice (Legea nr. 74/2015, Ghiduri ESMA) - sunt aplicabile începând cu remunerația variabilă aferentă anului 2017.

Fondul nu plătește comisioane de performanță salariatilor Administratorului.

Cuantumul total al remunerațiilor pentru exercitiul financiar 2016, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, platite de Administrator personalului sau și numărul beneficiarilor este prezentată în cele ce urmează:

*Remunerație platită în anul financiar 2016*

|                                         | Suma<br>mii RON |
|-----------------------------------------|-----------------|
| Remunerație brută totală                | 2.371           |
| din care, Remunerație fixă (brută)      | 1.903           |
| din care, Remunerație variabilă (brută) | 468             |
| Număr beneficiari                       | 28              |

|                                         | Personal Identificat,<br>din care | Persoane în funcții de<br>conducere |
|-----------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
|                                         | mii RON                           | mii RON                             |
| Remunerație brută totală                | 1.519                             | 864                                 |
| din care, Remunerație fixă (brută)      | 1.219                             | 711                                 |
| din care, Remunerație variabilă (brută) | 300                               | 153                                 |
| Număr beneficiari                       | 13                                | 6                                   |

**13. INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL**

Depozitarul Fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA („Depozitarul”). Nu sunt transferate responsabilități de depozitare către alți subdepozitari. 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.) prestată pentru Fond în baza contractului de depozitare este

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016**  
**(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

---

#### 13. INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL (CONTINUARE)

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 2016 s-au ridicat la suma de 2,073,366 RON (2015: 1,714,567 RON); onorariile depozitarului de plată la 31 decembrie 2016 însumează 139,387 RON (31 decembrie 2015: 131,396 RON).

#### 14. CORECTII ALE EXERCITIULUI FINANCIAR ANTERIOR

Pe parcursul anului 2016, Fondul a efectuat următoarele reclasificări ale sumelor raportate anterior:

- Depozitele bancare au fost remate din linia „Active financiare la cost amortizat” în linia „Numerar și depozite bancare” (fosta linie fiind denumită „Numerar și echivalente de numerar”).
- Depozitele bancare cu o maturitate contractuală mai mică de 3 luni au fost incluse în numerarul luat în calculul fluxurilor de trezorerie în locul depozitelor cu o maturitate ramasă mai mică de 3 luni.

|                                     | <b>Situatia pozitiei<br/>financiare<br/>anterioara</b> | <b>Reclasificare</b> | <b>Situatia pozitiei<br/>financiare<br/>ajustata</b> |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------------|
| Numerar si depozite bancare         | 190.664.782                                            | 506.074.172          | 696.738954                                           |
| Active financiare la cost amortizat | 1.221.795.065                                          | (506.074.172)        | 715.720.893                                          |

|                                                               | <b>Situatia fluxurilor<br/>de trezorerie<br/>anterioara</b> | <b>Reclasificare</b> | <b>Situatia<br/>fluxurilor de<br/>trezorerie<br/>ajustata</b> |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------|
| Numerar si echivalente de<br>numerar la sfarsitul anului 2015 | 190.664.782                                                 | (153.425.873)        | 37.238.909                                                    |