

**RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT
CĂTRE ACȚIONARII SOCIETĂȚII BT ASSET MANAGEMENT SAI SA ȘI
INVESTITORII FONDULUI DESCHIS DE INVESTITIȚII BT EURO OBLIGAȚIUNI**

Raport privind auditul situațiilor financiare

Opinia noastră

În opinia noastră, situațiile financiare anexate oferă o imagine fidelă, a poziției financiare a Fondului deschis de investiții BT Euro Obligațiuni („Fondul”) administrat de BT Asset Management SAI SA („Societatea”), la data de 31 decembrie 2018, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie al acestuia pentru exercițiul finanțier 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 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”).

Opinia noastră este în concordanță cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit al Societății.

Situatiile financiare auditate

Situatiile financiare ale Fondului, numerotate de la pagina 1 la 50, conțin:

- Situația poziției financiare la 31 decembrie 2018;
- Situația profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global pentru exercițiul finanțier încheiat la această dată;
- Situația modificărilor capitalurilor proprii pentru exercițiul finanțier încheiat la această dată;
- Situația fluxurilor de trezorerie, pentru exercițiul finanțier încheiat la această dată; și
- Notele la situațiile financiare, care includ un sumar al politicilor contabile semnificative.

Situațiile financiare la 31 decembrie 2018 se identifică astfel:

- Total capitaluri proprii: 176.135.723 euro;
- Pierdere netă a exercițiului: (1.429.894) euro.

Societatea care administrează Fondul are sediul social în Municipiul Cluj-Napoca, Strada: Emil Racoviță, numărul 22, etaj 1 + mansardă, Județul Cluj și codul unic de identificare fiscală 17269861.

Bazele opiniei

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit („ISA”), cu Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului și al Consiliului European („Regulamentul”) și cu Legea nr. 162/2007 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative („Legea”). 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 Fond, conform Codului de Etică al Profesioniștilor Contabili („Codul IESBA”) emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili coroborat cu cerințele de etică profesională relevante pentru auditul situațiilor financiare din România, inclusiv Regulamentul și Legea și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități de etică profesională conform acestor cerințe și Codului IESBA.

Nu am furnizat Fondului alte servicii decât cele de audit de la 1 ianuarie 2018 până la data acestui raport.

Aspecte cheie ale auditului

Aspectele cheie ale auditului sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru desfășurarea auditului situațiilor financiare ale perioadei curente. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora, și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte cheie.

Aspect cheie al auditului	Modul în care auditul nostru a abordat aspectul cheie
Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin profit sau pierdere	Am evaluat și testat proiectarea și eficacitatea operațională a controalelor cheie selectate precum și principalele cicluri de activitate legate de modul în care activele financiare sunt gestionate, a modului de evaluare a acestora precum și a modului de recunoaștere inițială și derecunoaștere la momentul vânzării.
Fondul deține investiții în obligațiuni tranzacționate pe piața reglementată din România precum și în obligațiuni ce sunt tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru. Acestea sunt clasificate conform politicilor contabile incluse în Nota 2.6 drept active financiare recunoscute la valoare justă prin profit sau pierdere.	În vedererea validării numărului divers de active financiare deținute de către Fond am efectuat proceduri de confirmare a acestor dețineri cu terțe părți desemnate drept custode a acestor active. De asemenea am validat soldul cantitativ al activelor financiare folosind soldul inițial și mișcările înregistrate în cursul exercițiului financiar 2018.
Determinarea valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin profit sau pierdere este considerat un aspect cheie al auditului datorită ponderii acestor active financiare în totalul activului net al Fondului.	Am efectuat proceduri cu privire la evaluarea la valoare justă a obligațiunilor tranzacționate pe piața din România precum și pentru obligațiunile tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru prin validarea modului de determinare a valorii juste de către conducerea Fondului.
Politica Fondului pentru determinarea valorii juste a instrumentelor financiare este inclusă în Nota 2.6 a situațiilor financiare și valoarea justă a instrumentelor financiare este prezentată în Nota 10.10 a situațiilor financiare.	Nu am identificat excepții semnificative în urma procedurilor efectuate.

Raportare privind alte informații inclusiv Raportul Anual

Administratorii sunt responsabili pentru alte informații. Acele alte informații cuprind Raportul Anual, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la acestea. Aceste alte informații au fost obținute anterior datei acestui raport.

Opinia noastră privind situațiile financiare nu acoperă alte informații, inclusiv Raportul Anual.

În legătură cu auditul situațiilor financiare, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații menționate mai sus, și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt în mod semnificativ în neconcordanță cu situațiile financiare sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

Conducerea este responsabilă cu pregătirea Raportului Anual în conformitate cu articolul 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 depozitelor organismelor de plasament colectiv în valori mobile” („Regulament ASF 9/2014”) ce conține informațiile cerute de articolele 8 - 13 din Norma ASF 39/2015.

În ceea ce privește Raportul Anual, l-am citit și apreciem dacă acesta conține, în toate aspectele semnificative informațiile cerute de articolele 8-13 din Norma ASF 39/2015.

Exclusiv în baza activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare, în opinia noastră:

- a) informațiile prezentate în Raportul Anual pentru exercițiul finanțiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare;
- b) Raportul Anual include în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de articolele 8 - 13 din Norma ASF 39/2015.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Fond și la mediu acestuia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercițiul finanțiar încheiat la data de 31 decembrie 2018, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul Anual. Nu avem nimic de raportat referitor la acest aspect.

Responsabilitățile Conducerii și ale Persoanelor Responsabile cu Guvernanța pentru situațiile financiare

Conducerea Societății răspunde pentru întocmirea acestor situații financiare anexate care să ofere o imagine fidelă în conformitate cu IFRS și 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 capacitatei Fondului de a-și continua activitatea, prezintând 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 finanțieră 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, că acestea, individual sau cumulat, 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 frauda 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 cu privire la Fond.
- 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 există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoică 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



situărilor 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.

De asemenea furnizăm Persoanelor Responsabile cu Guvernanța o declarație cu privire la conformitatea noastră cu cerințele etice relevante privind independența și le comunicăm toate relațiile și alte aspecte care pot fi considerate, în mod rezonabil, că ar putea să ne afecteze independența, și, unde este cazul, măsurile de siguranță aferente.

Dintre aspectele pe care le-am comunicat Persoanelor Responsabile cu Guvernanța, stabilim acele aspecte care au avut cea mai mare importanță în cadrul auditul asupra situațiilor financiare din perioada curentă și, prin urmare, reprezintă aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul nostru de audit, cu excepția cazului în care legislația sau reglementările împiedică prezentarea publică a aspectului respectiv sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil că beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestor comunicări.

Raport asupra altor cerințe legale și de raportare

Numirea auditorului

Am fost numiți de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Societății din data de 14 decembrie 2015 ca să audităm situațiile financiare ale Societății pentru exercițiile financiare aferente anilor 2016 – 2019 și suntem auditori și pentru Fondul deschis de investiții BT Euro Obligațiuni. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 3 ani, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018.


Paul Facer

Auditator finanțier

Înregistrat în Registrul public electronic al auditorilor finanțieri și firmelor de audit cu nr. 3371

În numele 
PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit

Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor finanțieri și firmelor de audit cu nr. 6

București, 18 aprilie 2019



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO
OBLIGATIUNI**

**SITUAȚII FINANCIARE
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

SITUATII FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

CUPRINS

Raportul auditorului independent	
Situatia pozitiei financiare	1
Situatia profitului sau pierderii si alte elemente ale rezultatului global	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3 - 4
Situatia fluxurilor de trezorerie	5
Note la situatiile financiare	6 - 50

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

	<u>Nota</u>	<u>31-dec-18</u> (EUR)	<u>31-dec-17</u> (EUR)	<u>31-dec-18</u> (RON)	<u>31-dec-17</u> (RON)
Numerar si depozite bancare	3	101.989.793	140.426.662	475.670.197	654.346.113
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin profit sau pierdere	4	74.671.132	29.603.466	348.258.692	137.943.272
Active financiare disponibile pentru vânzare	4	-	<u>63.709.932</u>	-	<u>296.869.170</u>
Total active		<u>176.660.925</u>	<u>233.740.060</u>	<u>823.928.889</u>	<u>1.089.158.555</u>
Datorii financiare		511.399	978.835	2.385.114	4.561.076
Alte datorii		<u>13.803</u>	<u>18.127</u>	<u>64.379</u>	<u>84.465</u>
Total datorii	5	<u>525.202</u>	<u>996.962</u>	<u>2.449.493</u>	<u>4.645.541</u>
Capital social	6	165.799.494	217.497.836	773.272.258	1.013.474.666
Rezerve din evaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare		-	2.653.019	-	12.362.271
Prime de capital		7.683.210	12.592.243	35.833.724	58.676.077
Rezultat reportat		<u>2.653.019</u>	-	<u>12.373.414</u>	-
Total capitaluri proprii		<u>176.135.723</u>	<u>232.743.098</u>	<u>821.479.396</u>	<u>1.084.513.014</u>
Total datorii si capitaluri proprii		<u>176.660.925</u>	<u>233.740.060</u>	<u>823.928.889</u>	<u>1.089.158.555</u>

Situatiile financiare au fost aprobat de Consiliul de Administrație în data de 16 aprilie 2019 și au fost semnate de:

Președintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminița Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

SITUATIA PROFITULUI SAU PIERDERII SI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

	Exercițiul financiar încheiat la	Exercițiul financiar încheiat la	Exercițiul financiar încheiat la	Exercițiul financiar încheiat la
Nota	31-dec-18	31-dec-17	31-dec-18	31-dec-17
		(EUR)	(EUR)	(RON)
Venituri din dobanzi	7	1.046.492	3.772.515	4.869.850
Castig/(Pierdere) net(a) din activele financiare la valoarea justa		(742.231)	171.127	(3.453.973)
Castig/(Pierdere) net(a) din cursul de schimb		1.521	(2.929)	7.079
(Pierdere) neta din investitii financiare		-	(111.626)	-
Alte venituri (cheltuieli) nete		(8.459)	22.050	(39.362)
Total venituri		<u>297.323</u>	<u>3.851.137</u>	<u>1.383.594</u>
Cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	8	(1.482.295)	(1.392.098)	(6.897.858)
Cheltuieli cu onorariile si alte costuri de tranzactionare		(196.174)	(188.928)	(912.898)
Alte cheltuieli generale		(48.749)	(1.478)	(226.852)
Total cheltuieli		<u>(1.727.218)</u>	<u>(1.582.504)</u>	<u>(8.037.608)</u>
Profitul/(Pierdere) net(a) a exercitiului		<u>(1.429.894)</u>	<u>2.268.633</u>	<u>(6.654.014)</u>
Elementele care pot fi reclasificate ulterior în profit sau pierdere:				
<i>Diferente de curs valutar din conversia in moneda de prezentare</i>		-	-	(14.871)
<i>Câștig/ (pierdere) net (ă) din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare</i>		-	2.653.019	-
Profitul/(Pierdere) global(a) a exercitiului		<u>(1.429.894)</u>	<u>4.921.652</u>	<u>(6.668.884)</u>
				<u>22.933.420</u>

Situatiile financiare au fost aprobat de Consiliul de Administrație în data de 16 aprilie 2019 și au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminăta Delia

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENITRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

Nota	Capital social (EUR)	Prime de capital (EUR)	Rezerve din evaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare (EUR)	Rezultat reportat (EUR)	Total (EUR)
					Rezultat reportat (EUR)
Sold la 1 ianuarie 2017	6	164.919.501	7.051.148	(269.750)	171.700.899
Profitul exercitiului	-	-	-	2.268.633	2.268.633
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Profitul global total	-	-	-	-	-
Repartizare profit în prime de capital	-	-	2.653.019	-	2.653.019
Subscriere unități de fond	-	2.268.633	-	-	-
Rascumpărari și anulari de unități de fond	130.900.849	7.891.910	-	-	138.792.759
Alte măsuri	(78.322.514)	(4.619.449)	-	-	(82.941.963)
	-	-	-	269.750	269.750
Sold la 31 decembrie 2017	6	217.497.836	12.592.243	2.653.019	232.743.098
Reclasificare ca urmare a adoptării IFRS 9	-	-	(2.653.019)	-	-
Sold retratat la 1 ianuarie 2018	217.497.836	12.592.243	-	2.653.019	232.743.098
Pierdere exercitiului	-	-	-	2.653.019	(1.429.894)
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Pierdere globală total	-	-	-	(1.429.894)	(1.429.894)
Repartizare pierdere în prime de capital	-	-	(1.429.894)	1.429.894	-
Subscriere unități de fond	39.201.774	2.666.506	-	-	41.868.280
Rascumpărari și anulari de unități de fond	(90.900.116)	(6.145.645)	-	-	(97.045.761)
Sold la 31 decembrie 2018	6	165.799.494	7.683.210	2.653.019	176.135.723

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

				Rezerve din evaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	Total
				(RON)	(RON)
Sold la 1 ianuarie 2017	6	248.915.945	32.010.973	—	779.710.954
Profitul exercitiului				—	10.363.342
Alte elemente ale rezultatului global				—	12.362.271
Profitul global total				—	12.362.271
Repartizare profit în prime de capital				—	10.571.149
Alte modificări			10.571.149	—	(10.571.149)
Diferente din conversie			—	—	—
Subscriere unități de fond		24.375.628	1.136.024	—	25.511.652
Racumpărari și anumări de unități de fond		597.968.168	36.051.034	—	634.019.202
Racumpărari și anumări de unități de fond		(357.785.075)	(21.102.103)	—	(378.887.178)
Sold la 31 decembrie 2017	6	1.013.474.666	58.676.077	12.362.271	1.084.513.014
Reclasificare ca urmare a adoptării IFRS 9		—	—	(12.362.271)	—
Sold retratat la 1 ianuarie 2018		1.013.474.666	58.676.077	—	1.084.513.014
Pierdere exercitiului				—	—
Alte elemente ale rezultatului global				—	(6.654.014)
Pierdere globală totală				—	(14.871)
Repartizare pierdere în prime de capital				—	(6.668.885)
Diferente din conversie		—	—	—	6.668.885
Subscriere unități de fond		375.829	16.704	11.143	403.676
Racumpărari și anumări de unități de fond		182.425.453	12.408.588	—	194.834.041
Sold la 31 decembrie 2018	6	(423.003.690)	(28.598.760)	—	(451.602.450)
Situatiile financiare au fost aprobat de Consiliul de Administrație în data de 16 aprilie 2019 și au fost semnate de:					
Președintele Consiliului de Administrație					
RUNCAN Luminița Delia					
Notele la situațiile financiare de la paginile 6 la 50 fac parte integrantă din aceste situații financiare.					
4 din 50					

Director Economic
VUSCAN Adrian Radu


FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

Nota	31-dec-18 (EUR)	31-dec-17 (EUR)	31-dec-18 (RON)	31-dec-17 (RON)
<i>Flux de numerar din activitati de exploatare</i>				
Dobanzi primeite	3.887.028	3.596.321	18.088.286	16.428.353
Alte venituri	-	1.600	-	7.309
Incasari din vanzari de investitii	202.177.145	144.705.618	940.831.344	661.029.735
Achizitii de investitii	(154.967.928)	(195.454.613)	(721.143.254)	(892.856.216)
Depozite bancare	2.000.001	(4.688.000)	9.327.803	(21.415.253)
Plati pentru cheltuieli operationale	(1.710.732)	(1.545.308)	(7.960.892)	(7.059.122)
<i>Flux de numerar net din activitati de exploatare</i>	51.385.514	(53.384.382)	(239.143.287)	(243.865.194)
<i>Flux de numerar din activitati de finantare</i>				
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii	41.268.210	138.852.366	192.041.617	634.291.491
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii	(96.882.580)	(82.890.771)	(450.843.086)	(378.653.332)
<i>Flux de numerar net din activitati de finantare</i>	(55.614.370)	55.961.595	(258.801.469)	255.638.159
Efecte ale diferentelor de curs asupra numerarului și echivalențelor de numerar	1.521	4.922	(3.559)	1.481.189
Cresterea/(scaderea) netă a numerarului și echivalențelor de numerar	(4.227.335)	2.582.135	(19.661.741)	13.254.155
Numerar și echivalente de numerar la inceputul perioadei	3	10.305.061	60.050.466	46.796.311
Numerar și echivalente de numerar la finalul anului	3	8.659.861	12.887.196	60.050.466
Situatiile financiare au fost aprobat de Consiliul de Administrație în data de 16 aprilie 2019 și au fost semnate de:				
Presedintele Consiliului de Administrație RUNCAN Luminița Delia				
Director Economic VUSCAN Adrian Radu				

Notele la situațiile financiare de la paginile 6 și 50 fac parte integrantă din aceste situații financiare.
5 din 50

Vuscan Adrian Radu

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

**PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)**

1. INFORMATII GENERALE

Fondul deschis de investiții BT Euro Obligatiuni („Fondul”), autorizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”) prin autorizatia nr. A/24 din 14.02.2014, este înscris în Registrul ASF cu numărul CSCo6FDIR/120090 din 14.02.2014 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 3 martie 2014.

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 PJR1oDEPR/400007.

Fondul este un fond de tip diversificat, obiectivele Fondului fiind concretizate în plasarea resurselor financiare în scopul obținerii unei creșteri pe termen mediu și lung a capitalului investit, în condiții de lichiditate sporita.

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

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).

Durata de funcționare a Fondului este nelimitată, iar emisiunea de unități a Fondului este continuă. Emisiunea de unități de fond ale Fondului este denumită în euro („EUR”). 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 detinute.

La răscumpărarea unităților de fond, investitorii platește un comision de răscumpărare, evaluarea acestuia efectuându-se conform Prospectului de emisiune al Fondului („Prospect”).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

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 sămbătă, 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

Declarație de conformitate

Situatiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aşa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare („Norma ASF 39/2015”). Situațiile financiare au fost întocmite în baza costului istoric, cu excepția activelor și datorilor financiare deținute la valoarea justă prin profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justă. Principalele politici contabile aplicate la întocmirea acestor situații financiare sunt prezentate mai jos. În afară de modificările aduse politicii contabile care rezultă din adoptarea IFRS 9, începând cu 1 ianuarie 2018, aceste politici au fost aplicate în mod consecvent tuturor perioadelor prezentate, cu excepția cazului în care se prevede altfel.

2.2 Rationament profesional, estimari și ipoteze contabile semnificative

Întocmirea situațiilor financiare ale Fondului prevede ca Administratorul să aplique raționamentul profesional, estimări și ipoteze care afectează valorile raportate recunoscute în situațiile financiare și în prezentarea datorilor contingente. Totuși, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze și estimări pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativă a valorii contabile a activelor sau datorilor afectate în perioadele viitoare.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

Avand în vedere faptul ca Fondul face parte din Grupul Financiar Banca Transilvania („societatea mamă”), în vederea consolidării cu societatea mamă, în politicile contabile Fondul a aplicat principiile de evaluare pentru activele financiare similar cu societatea mamă, iar impactul semnificativ pentru aplicarea IFRS ca baza a contabilității este inclus în modul de întocmire și prezentare a situațiilor financiare și a notelor explicative la acestea.

Continuarea activitatii

Conducerea Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii acestuia de a-si continua activitatea și considera ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea în viitorul apropiat. De asemenea conducerea nu are cunoștința de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul întrebării capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. Astfel, managementul a concluzionat ca aceste situații financiare continua să fie întocmite în baza principiului continuității activitatii.

Valoarea justă a instrumentelor financiare și recunoasterea initială

Recunoasterea initială a activelor și datoriilor financiare este facuta la valoarea justă, ulterior aceasta fiind reevaluata la sfârșitul fiecărei luni. Acolo unde valorile juste ale activelor financiare și datoriilor financiare înregistrate în situația pozitiei financiare nu pot fi obținute de pe piețele active, ele sunt determinate utilizând alte tehnici de evaluare. Instrumentele financiare la valoarea justă detinute de Fond sunt reprezentate de acțiuni și unități de fond, preturile acțiunilor fiind cele disponibile pe piețele reglementate iar preturile unitatilor de fond fiind considerate cele publicate sau confirmate de către administratorii fondurilor.

În procesul de aplicare a politicilor contabile ale Fondului, Administratorul nu a folosit raționamente profesionale semnificative și nici estimări pentru determinarea sumelor recunoscute în situațiile financiare.

2.3 Conversia în monedă străină

(a) Moneda funcțională și de prezentare

Moneda funcțională a Fondului este euro („EUR”), care este moneda de dominare a emisiunii de unități de fond al Fondului. Performanțele Fondului sunt evaluate și liciditatea sa este administrată în EUR. Asadar, EUR este considerată moneda care reprezintă cel mai fidel efectele economice ale tranzacțiilor, evenimentelor și condițiilor care se află la baza activității Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este leul românesc („RON”), iar informativ Fondul a prezentat situațiile financiare și în moneda funcțională EUR.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

(b) Evaluarea tranzacțiilor și soldurilor

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 datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii bilanțului contabil sunt transformate în moneda funcțională la cursul comunicat de Banca Națională a României („BNR”) din ziua respectiva. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului finanțier sunt recunoscute în situația rezultatului global în cadrul liniei „Castig/(Pierdere) net(a) din diferențe de curs valutar”.

La sfârșitul exercițiului finanțier elementele pozitiei financiare se exprimă în moneda de raportare, RON utilizând cursul de evaluare de la sfârșitul anului, iar pentru elementele rezultatului global se utilizează cursul mediu anual. Diferențele de curs ca urmare a prezentării elementelor rezultatului global din situațiile financiare în moneda de prezentare la cursul mediu anual sunt recunoscute în „Profitul/(pierderea) global(a) a exercițiului” în categoria altor elemente ale rezultatului global. Elementele recunoscute în capital propriu în cursul exercițiului finanțier sunt convertite folosind cursul de inchidere, diferențele de conversie fiind parte din capitaluri proprii.

Cursul mediu anual folosit pentru conversia în moneda de prezentare a fost 1 EUR : 4.6535 RON pentru exercițiul finanțier 2017, respectiv 1 EUR: 4.5681 pentru exercițiul finanțier 2017.

Ratele de schimb, a principalei monede străine, au fost:

<u>Moneda</u>	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>Majorare/ (diminuare) (%)</u>
Euro (EUR)	1: RON 4,6639	1: RON 4,6597	0,09

2.4 Prezentarea situațiilor financiare

Situatiile financiare sunt prezentate in conformitate cu IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”. Fondul a adoptat o prezentare bazata pe lichiditate in cadrul Situatiei pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor in functie de natura lor in cadrul Situatiei profitului sau pierderii si alte elemente ale rezultatului global, considerand ca

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

aceste metode de prezentare oferă informații care sunt mai relevante decât alte metode care ar fi fost permise de IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”.

2.5 Standardele noi/revizuite și interpretări

Fondul a adoptat IFRS 9 „Instrumente financiare” începând cu 1 ianuarie 2018. Fondul nu a fost nevoie să reia cifrele comparative, trecerea la IFRS 9 neavând impact asupra rezultatului reportat. Informațiile din perioadele comparative repetă acele informații făcute în anul anterior.

Noile politici contabile aplicate în perioada curentă sunt descrise în Nota 2.6. Politicile contabile aplicate înainte de 1 ianuarie 2018 și aplicabile informațiilor comparative sunt prezentate în Nota 13.

IFRS 9 introduce următoarele concepte generale ce au fost evaluate de către Fond la 1 ianuarie 2018:

- Activele financiare trebuie clasificate în două categorii de măsurare: cele care urmează să fie evaluate ulterior la costul amortizat și cele care urmează să fie evaluate ulterior la valoarea justă prin profit sau pierdere („FVTPL”).
- 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 activele 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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA **31 DECEMBRIE 2018** (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

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 deprecierie - 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 creațele 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 creațe comerciale.
- 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.

Astfel, începând cu 1 ianuarie 2018 instrumentelor financiare deținute în portofoliul Fondului li se aplică prevederile IFRS 9.

Tabelul următor reconciliază valorile contabile ale fiecărei clase de active financiare măsurate anterior în conformitate cu IAS 39 și noile valori determinate la adoptarea IFRS 9 la 1 ianuarie 2018.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

	Incadrare in categoria		Valoarea contabila IAS 39	Impact		Valoarea contabila pe IFRS 9
	EUR	RON	Balanta inchisă la 31-dec-17	ECL	Altele	Balanta de deschidere pe 1-ian-18
Numerar	L&R	AC	12.887.196	-	-	-
Depozite bancare	L&R	AC	127.539.465	-	-	-
Obligatiuni	Trading assets	FVTPL (mandatory)	29.603.466	-	-	-
Obligatiuni	AFS	FVTPL (mandatory)	<u>63.709.932</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>63.709.932</u>
Total investiții în titluri de creanță			<u>93.313.398</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>93.313.398</u>
Total active financiare			<u>233.740.060</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>233.740.060</u>
	Incadrare in categoria		Valoarea contabila IAS 39	Impact		Valoarea contabila pe IFRS 9
	RON		Balanta inchisă la 31-dec-17	Reincadrare	Reclasificare	Balanta de deschidere
Numerar	L&R	AC	60.050.466	-	-	-
Depozite bancare	L&R	AC	594.295.647	-	-	-
Obligatiuni	Trading assets	FVTPL (mandatory)	137.943.272	-	-	-
Obligatiuni	AFS	FVTPL (mandatory)	<u>296.869.170</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>296.869.170</u>
Total investiții în titluri de creanță			<u>434.812.443</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>434.812.443</u>
Total active financiare			<u>1.089.158.555</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.089.158.555</u>

L&R - Active financiare de natura creditelor și creantelor

AC - Active financiare evaluate la cost amortizat

FVTPL - Active evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere

- (a) Numerar și echivalente de numerar și Depozite bancare - toate clasele de numerar și echivalente de numerar precum și depozitele bancare au fost reclasificate la data

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

de adoptare a standardului din categoria de evaluare a creditelor și creațelor („L&R”) conform IAS 39 în categoria activelor financiare evaluate la cost amortizat fiind deținute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale în conformitate cu IFRS 9. Soldurile pierderilor de credit așteptate aferente soldurilor de numerar și echivalentelor de numerar și depozitelor bancare au fost nesemnificative.

- (b) *Investiții financiare în obligațiuni* – conform IAS 39 Fondul deținea obligațiuni ce erau încadrate drept active financiare disponibile pentru vânzare precum și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere. Luând în calcul modelul de afaceri al Fondului în care obligațiunile sunt deținute pentru a realiza câștiguri din modificările de valoare justă, obligațiunile au fost reclasificate în categoria activelor financiare evaluate obligatoriu la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, rezerva aferentă obligațiunilor la disponibile pentru vânzare fiind înregistrată în rezultatul reportat la 1 ianuarie 2018.
- (c) *Datorii financiare* – acestea nu au suferit modificări ca urmare a adoptării IFRS 9.

Următoarele standarde modificate au intrat în vigoare pentru Fond începând cu 1 ianuarie 2018, dar nu au avut niciun impact semnificativ asupra acestuia:

- **IFRS 15 „Venituri din contractele încheiate cu clienții”** (emis în 28 mai 2014 și aplicabil pentru perioadele care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date, **aplicabil pentru UE pentru perioadele anuale începând cu 1 ianuarie 2018**).
- **Modificări aduse IFRS 15 „Venituri din contracte cu clienții”** (emis la 12 aprilie 2016 și aplicabil pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date, **aplicabil pentru UE pentru perioade anuale începând cu 1 ianuarie 2018**).
- **Imbunatatiri la IFRS 2 „Plati pe baza de acțiuni”** (emise la 20 iunie 2016 și aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau după 1 ianuarie 2018).
- **Imbunatatiri anuale ale IFRS 2014-2016 – Modificări ale IFRS 1 și IAS 28** (emise pe 8 decembrie 2016 și care intra în vigoare pentru perioadele anuale începând la sau după 1 ianuarie 2018).
- **IFRIC 22 „Tranzacții în valută străină și contraprezărtie”** (emis pe 8 decembrie 2016 și intra în vigoare pentru perioadele anuale începând la sau după 1 ianuarie 2018).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

**PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)**

2.6 Active și datorii financiare

Incepând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat Standardul International de Raportare Financiară 9 („IFRS 9”).

Rezultatul aplicării IFRS 9 a dus la modificări ale politicilor contabile privind recunoașterea, clasificarea și evaluarea activelor financiare, a datorilor financiare și pentru deprecierea activelor financiare.

Recunoașterea inițială

Activele financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt înregistrate inițial la valoarea justă. Toate celelalte instrumente financiare sunt înregistrate inițial la valoarea justă ajustată pentru costurile de tranzacționare. Valoarea justă la recunoașterea inițială este cel mai bine reprezentată de prețul tranzacției. Un câștig sau o pierdere la recunoașterea inițială se înregistrează numai în cazul în care există o diferență între valoarea justă și prețul tranzacției, care poate fi evidențiată prin alte tranzacții curente de piață observabile din același instrument sau printr-o tehnică de evaluare a cărei intrări includ numai date din piețele observabile. După recunoașterea inițială, o pierdere de credit așteptată este recunoscută pentru activele financiare măsurate la cost amortizat și pentru investițiile în instrumente de îndatorare măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, rezultând o pierdere contabilă imediată.

Toate achizițiile și vânzările de active financiare care necesită livrare în termenul stabilit de reglementare sau de convenția de piață (cumpărări și vânzări „în mod regulat”) sunt înregistrate la data tranzacției, data la care Fondul se angajează să livreze un activ financiar. Toate celelalte achiziții sunt recunoscute atunci când Fondul devine parte la dispozițiile contractuale ale instrumentului.

Valoarea justă este prețul care ar fi primit pentru a vinde un activ sau pentru a transfera un pasiv într-o tranzacție ordonată între participanții la piață la data evaluării. Cea mai bună dovedă a valorii juste este prețul pe o piață activă. O piață activă este una în care tranzacțiile pentru activ sau datorie au loc cu o frecvență și un volum suficient pentru a furniza informații de stabilire a prețurilor în mod continuu. Valoarea justă a instrumentelor financiare tranzacționate pe o piață activă este evaluată ca produs al prețului cotat pentru fiecare activ sau pasiv individual și cantitatea deținută de entitate. Acesta este cazul chiar dacă volumul zilnic de tranzacționare al unei piețe nu este suficient pentru a absorbi cantitatea deținută și plasarea comenziilor pentru a vinde poziția într-o singură tranzacție ar putea afecta prețul cotat.

Costurile de tranzacționare sunt costuri incrementale care pot fi atribuite direct achiziției, emiterii sau cedantării unui instrument financiar. Un cost incremental este unul care nu ar fi fost suportat dacă tranzacția nu ar fi avut loc. Costurile de tranzacționare includ

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

comisioanele și comisioanele plătite agenților (inclusiv angajații care acționează ca agenți de vânzări), consilierii, brokerii și distribuitorii, cotizațiile agenților de reglementare și bursele de valori mobiliare și transferul impozitelor și taxelor. Costurile de tranzacționare nu includ primele sau reducerile datorate, costurile de finanțare sau costurile administrative interne sau de deținere.

Clasificarea și măsurarea ulterioară - categorii de măsurare

Conform IFRS 9, activele financiare se clasifică în următoarele categorii:

- Active financiare recunoscute la valoarea justă prin profit și pierdere („FVTPL”);
- Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI”);
- Active financiare evaluate la cost amortizat („AC”).

Clasificarea și măsurarea ulterioară a activelor financiare de datorie depinde de:

- (i) modelul de afaceri al Fondului pentru gestionarea portofoliului de active aferent și
 - (ii) caracteristicile fluxului de numerar ale activului.
- (i) *Active financiare - clasificare și măsurare ulterioară - model de afaceri*

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

Colectarii fluxurilor de numerar contractuale: conform acestui model se clasifică activele financiare care sunt deținute în vederea colectării fluxurilor de numerar (de exemplu: obligațiuni și titluri de stat precum și depozite bancare). Acestea se evaluatează la cost amortizat și intră în calculul periodic de provizionare. Activele clasificate în această categorie pot fie păstrate până la scadență, fie sunt posibile și vânzări cu „frecvență rară”, atunci când profilul de risc al instrumentelor respective a crescut și nu mai corespunde politicii de investiție a Fondului. O creștere a frecvenței vânzărilor într-o anumită perioadă nu este contrară acestui model de afacere, dacă Fondul poate explica motivele ce au condus la aceste vânzări și poate demonstra că vânzările nu reflectă o modificare a modelului de afacere actual.

Colectării fluxurilor de numerar contractuale și destinat vânzării: în cadrul acestui model se clasifică activele financiare deținute atât în scop de colectare a fluxurilor de numerar dar care pot să fie și vândute, de exemplu în vederea atingerii unor nevoi de lichiditate sau pentru menținerea unui anumit nivel de randament al dobânzii pe portofoliu. Acestea se evaluatează la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (rezerve) și ele pot fi sub forma titlurilor de stat, obligațiunilor și acțiunilor.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

Alte modele de afaceri, incluzând: maximizarea fluxurilor de numerar prin vânzare, tranzacționare, administrarea activelor pe baza valorii juste, instrumente financiare cumpărate în vederea vânzării sau tranzacționării și care se evaluatează prin contul de profit și pierdere (titluri de tranzacție, acțiuni tranzacționate, unități de fond etc.). Managementul acestui portofoliu se face pe baza evoluției valorii de piață a activelor respective și include vânzări și cumpărări frecvente în scop de maximizare a profitului, activele fiind desemnate drept FVTPL.

Modelul de afaceri este determinat pentru un grup de active (la nivel de portofoliu) pe baza tuturor dovezilor relevante despre activitățile pe care Fondul se angajează să le efectueze pentru a atinge obiectivul stabilit pentru portofoliul disponibil la data evaluării. Factorii considerați de Fond în determinarea modelului de afaceri includ scopul și compoziția unui portofoliu, experiența trecută cu privire la modul în care au fost colectate fluxurile de trezorerie pentru activele respective, modul în care sunt evaluate și gestionate riscurile, modul de evaluare a performanței activelor și modul în care managerii sunt compensați.

(ii) Active financiare - clasificarea și măsurarea ulterioară - caracteristicile fluxului de numerar

În cazul în care modelul de afacere al Fondului presupune deținerea activelor pentru a colecta fluxuri de trezorerie contractuale sau pentru a realiza fluxuri de trezorerie și a vinde, Fondul evaluatează dacă fluxurile de trezorerie reprezintă numai plăți de capital și dobândă („SPPI”). La realizarea acestei evaluări, Fondul analizează dacă fluxurile de trezorerie contractuale sunt compatibile cu un aranjament pe bază de împrumut, adică dobânda include exclusiv riscul de credit, valoarea în timp a banilor, alte riscuri de creditare de bază și marja de profit.

În cazul în care termenii contractuali introduc expunerea la risc sau volatilitate, ce este incompatibilă cu un acord de împrumut de bază, activul finanțier este clasificat și măsurat la FVTPL. Evaluarea SPPI se efectuează la recunoașterea inițială a unui activ și nu este ulterior reevaluată.

Active financiare evaluate la cost amortizat

Pe baza modelului de afaceri și a caracteristicilor fluxului de numerar, Fondul clasifică depozitele ca fiind contabilizate la cost amortizat, acestea fiind înregistrate la cost amortizat și sunt deținute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale și atunci când fluxurile de numerar respective reprezintă SPPI și dacă nu sunt desemnate în mod voluntar la FVTPL pentru a reduce în mod semnificativ o nepotrivire contabilă.

Costul amortizat este suma la care instrumentul finanțier a fost recunoscut la recunoașterea inițială, minus rambursările de capital, plus dobânda acumulată și pentru activele finanțiere minus orice provizion pentru pierderile de credit preconizate. Dobânda

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

acumulată include amortizarea costurilor tranzacției amânate la recunoașterea inițială și a oricărei prime sau a unei reduceri la scadență, utilizând metoda dobânzii efective. Veniturile din dobânzi încasate și cheltuielile cu dobânzile acumulate, inclusiv cuponul acumulat și discountul sau prima amortizată (inclusiv onorariile amânate la origine, dacă există) nu sunt prezentate separat și sunt incluse în valorile contabile ale elementelor aferente din situația poziției financiare.

Investiții în titluri de datorie

Investițiile în titluri de datorie sunt evaluate la FVTPL. Politica Fondului este de a desemna investiții în titlurile de datorie ca FVTPL urmărind generarea profiturilor din investiții prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale și prin tranzacționarea și realizarea modificării valorii juste prin contul de profit și pierdere.

Reclasificarea activelor financiare

Instrumentele financiare sunt reclasificate numai atunci când se modifică modelul de business pentru gestionarea portofoliului în ansamblu. Reclasificarea are un efect potențial și are loc de la începutul primei perioade de raportare care urmează după modificarea modelului de afaceri. Fondul nu și-a modificat modelul de afaceri în perioada curentă și nu a efectuat nicio reclasificare.

Deprecierea activelor financiare - indemnizația de pierderi din credite pentru ECL

Fondul evaluează, în perspectivă, pierderile de credit așteptate („ECL”) pentru instrumentele măsurate la cost amortizat la fiecare dată de raportare. Măsurarea ECL reflectă: (i) o sumă imparțială și ponderată cu probabilitate ce este determinată prin evaluarea unei game de rezultate posibile, (ii) valoarea în timp a banilor și (iii) toate informațiile rezonabile și suportabile disponibile fără costuri și eforturi nejustificate la sfârșitul fiecărei perioade de raportare, despre evenimentele trecute, condițiile actuale și previziunile privind condițiile viitoare.

Instrumentele de tipul depozitelor măsurate la cost amortizat, sunt prezentate în situația poziției financiare, nete de ECL.

Fondul consideră un model de depreciere în trei stadii, bazat pe modificările calității activului de la recunoașterea inițială. Un instrument finanțier care nu este depreciat la recunoașterea inițială este clasificat în stadiul 1. Activele finanțiere din stadiul 1 au valoarea ECL măsurată la o sumă egală cu partea ECL determinată pe durata de viață care rezultă din evenimentele implicate posibile în următoarele 12 luni sau până la maturitate contractuală, dacă este mai scurtă („ECL de 12 luni”).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

În cazul în care Fondul identifică o creștere semnificativă a riscului de credit („SICR”) de la recunoașterea inițială, activul este transferat în stadiul 2, iar valoarea sa ECL este măsurată pe baza duratei de viață a ECL, adică până la scadența contractuală, dacă există („Lifetime ECL”). În cazul în care Fondul stabilește că un activ financiar este depreciat, activul este transferat în stadiul 3, iar valoarea sa ECL este măsurată pe întreaga durată de viață.

Active financiare – derecunoaștere

Fondul derecunoaște activele financiare atunci când (a) activele sunt răscumpărate sau drepturile la fluxurile de trezorerie din active au expirat altfel sau (b) Fondul a transferat drepturile la fluxurile de trezorerie din activele financiare sau a intrat într-un contract de transfer (i) transferând, de asemenea, în mod substanțial toate riscurile și avantajele proprietății asupra activelor sau (ii) nu transferă și nici nu rețin în mod substanțial toate riscurile și avantajele activului, dar nu mențin controlul. Controlul este reținut în cazul în care contrapartea nu are capacitatea practică de a vinde activul în întregime către o terță parte neafiliată fără a fi nevoie să impună restricții asupra vânzării.

Datoriiile financiare sunt recunoscute la valoarea lor justă la momentul recunoașterii inițiale.

2.7. Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar reprezintă disponibilitățile în conturi la bănci precum și depozitele plasate la bănci cu scadență inițială mai mică de 3 luni. Numerarul și echivalentele de numerar sunt înregistrate la cost amortizat deoarece: (i) sunt deținute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale și aceste fluxuri de numerar reprezintă SPPI și (ii) nu sunt desemnate la FVTPL. În scopul întocmirii situației fluxurilor de numerar, numerarul și echivalentele de numerar cuprind conturile la bănci și depozitele la bănci cu scadență mai mică de 3 luni.

2.8. Capital și unități de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- dău 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;

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA **31 DECEMBRIE 2018** (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

- toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celoralte clase de instrumente au caracteristici identice;
- fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor de fond in decursul duratei de viata utile se bazeaza in principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute si nerecunoscute ale Fondului pe durata de viata utila a instrumentului.

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

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

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 finantiere 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 datorilor la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau anularea de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

**PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)**

2.8 Castig sau pierdere neta din activele financiare recunoscute la valoarea justa prin profit sau pierdere

Acest element include modificari ale valorii juste a activelor financiare detinute în vederea tranzacționării și include venitul din dobânzi aferente instrumentelor de datorie. Castigurile și pierderile nerealizate includ modificările valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversării castigurilor și pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate în timpul perioadei de raportare.

Castigurile și pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind recunoscute la valoarea justă prin profit sau pierdere se calculează folosind identificarea specifică a costurilor individuale atribuibile activelor. Acestea reprezintă diferența dintre valoarea contabilă initială a unui instrument și valoarea de vânzare.

2.9 Venituri din dobânzi

Acest element include dobânzile înregistrate de către Fond pentru depozitele bancare și conturile curente purtătoare de dobânzi, care sunt înregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobanzii efective, minus orice ajustare pentru deprecierie.

Metoda dobanzii efective este o metodă de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare și de alocare a venitului din dobânzi sau a cheltuielii cu dobânzile pe perioada relevanta. Rata dobanzii efective reprezintă rata care actualizează exact platile și incasările viitoare în numerar estimate pe durata de viață preconizată a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă, la valoarea contabilă netă a activului financiar sau a datoriei financiare.

Venitul din dobânzi aferente instrumentelor de datorie (obligațiuni) clasificate de Fond drept recunoscute la valoarea justă prin profit sau pierdere este calculat de către Fond folosind dobânda nominală și este înregistrat ca parte a liniei „Castig/(Pierdere) net(a) din activele financiare la valoarea justă” din cadrul situației profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global.

2.10 Cheltuieli cu comisioanele și onorariile

Cu excepția cazului în care sunt incluse în calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilității de angajament. Onorariile de audit sunt incluse la „Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare”.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

**PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)**

2.11 Comparative

Acolo unde a fost necesar, comparativele au fost ajustate conform prezentarilor în conformitate cu IFRS din anul curent.

3. NUMERAR SI DEPOZITE BANCARE

	<u>31-dec-18</u> (EUR)	<u>31-dec-17</u> (EUR)	<u>31-dec-18</u> (RON)	<u>31-dec-17</u> (RON)
Conturi curente la banchi	6.659.860	12.887.196	31.060.922	60.050.466
Depozite pe termen scurt	<u>2.000.001</u>	—	<u>9.327.803</u>	—
<i>Subtotal numerar si echivalente de numerar - fluxuri de trezorerie</i>	<u>8.659.861</u>	<u>12.887.196</u>	<u>40.388.725</u>	<u>60.050.466</u>
Depozite pe termen lung	93.377.014	127.539.466	435.501.058	594.295.647
Ajustari de valoare ale depozitelor si numerarului	<u>(47.082)</u>	—	<u>(219.586)</u>	—
Total numerar si depozite bancare	<u>101.989.793</u>	<u>140.426.662</u>	<u>475.670.197</u>	<u>654.346.113</u>

La 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017 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 2018 reprezinta depozite cu scadenta contractuala mai mica de 3 luni, respectiv mai mare de 3 luni, constituite in banchi din Romania de prim rang stabilite in urma analizei indicatorilor financiari (privind capitalul, activele, profitabilitatea si lichiditatea), grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentiile de rating atat banchii cat si societatii mama, daca este cazul. Numerarul si echivalentele de numerar contin conturile curente la banchi si depozitele pe termen scurt. Prezentarea a fost efectuata astfel in vederea reconcilierii cu numerarul considerat in calculul fluxurilor de trezorerie.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR si RON, dacă nu se specifică altfel)

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

	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017	Rating Fitch/ Moody's 2018	Rating Fitch/ Moody's 2017
	(EUR)	(EUR)	(RON)	(RON)		
Alpha Bank	18.482.124	19.321.366	86.198.780	90.031.769	Ba3	Ba3
BRD-Groupe Societe			29.667.795	18.039.851		
Generale	6.361.156	3.871.462			BBB+/Baa2	BBB+/Baa2
Banca Romaneasca	17.770.882	17.166.125	82.881.617	79.988.993	CCC+	CCC
Banca Transilvania	3.798.649	36.523.695	17.716.518	170.189.462	BB+	BB
Credit Europe Bank	14.240.634	19.983.221	66.416.892	93.115.815	Ba2	BB-
Idea Bank	8.685.592	9.080.367	40.508.733	42.311.786	BB+	BB
Libra Internet Bank	10.192.587	7.108.879	47.537.206	33.125.243	BB+	BB
Patria Bank	4.192.711	9.276.684	19.554.385	43.226.564	BB+	BB
First Bank (Piraeus Bank)	18.265.468	18.087.211	85.188.317	84.280.975	BB+	CCC
Sume în decontare	-10	7.652	-46	35.655		
Total	101.989.793	140.426.662	475.670.197	654.346.113		

4. ACTIVE FINANCIARE

In tabelul de mai jos este analizata valoarea activelor financiare in functie de categorii:

	31-dec-18 (EUR)	31-dec-17 (EUR)	31-dec-18 (RON)	31-dec-17 (RON)
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin profit sau pierdere	74.671.132	29.603.466	348.258.692	137.943.272
<i>Obligatiuni</i>	74.671.132	29.603.466	348.258.692	137.943.272
Active financiare disponibile pentru vanzare	-	63.709.932	-	296.869.170
<i>Obligatiuni</i>	-	63.709.932	-	296.869.170
Total	74.671.132	93.313.398	348.258.692	434.812.442

Toate activele financiare sunt incadrate in categoria activelor nedepreciate.

In 2018, Fondul a reclasificat activele financiare disponibile pentru vanzare in active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (FVTPL).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

5. DATORII FINANCIARE SI NEFINANCIARE

	31-dec-18 (EUR)	31-dec-17 (EUR)	31-dec-18 (RON)	31-dec-17 (RON)
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	103.527	129.677	482.841	604.256
Alte datorii financiare	407.872	849.158	1.902.273	3.956.820
Total datorii financiare	511.399	978.835	2.385.114	4.561.076
Alte datorii nefinanciare	13.803	18.127	64.379	84.465
Total alte datorii nefinanciare	13.803	18.127	64.379	84.465
Total datorii	525.202	996.962	2.449.493	4.645.541

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

La 31 decembrie 2018, suma care reprezinta decontarile cu investitorii este de 405.209 EUR (31 decembrie 2017 : 846.371 EUR).

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2018 este de 165.799.494 EUR, divizat in 16.579.949 de unitati de fond cu valoarea nominala 10 EUR. In moneda de prezentare a Fondului, capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2018 este de 773.272.258 RON divizat in 16.579.949 de unitati de fond cu valoarea nominala de 46,639 RON (echivalentul a 10 EUR).

Capitalul Fondului este reprezentat de aceste unitati de fond rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor de fond este egal cu capitalul propriu al Fondului.

Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF. Regulile de evaluare a activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea.

Mai jos este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului si legislatia in vigoare.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

	<u>31-dec-18</u> (EUR)	<u>31-dec-17</u> (EUR)	<u>31-dec-18</u> (RON)	<u>31-dec-17</u> (RON)
Total activ net conform Prospect	<u>176.769.009</u>	<u>232.399.600</u>	<u>824.432.983</u>	<u>1.082.912.416</u>
Diferenta IFRS - Prospect	<u>(633.286)</u>	<u>343.498</u>	<u>(2.953.587)</u>	<u>1.600.598</u>
Total activ net conform IFRS	<u>176.135.723</u>	<u>232.743.098</u>	<u>821.479.396</u>	<u>1.084.513.014</u>
Numar de unitati de fond in circulatie	16.579.949	21.749.784	16.579.949	21.749.784
Valoarea unitara a activului net –				
Prospect	10,66	10,69	49,72	49,79
Valoarea unitara a activului net - IFRS	10,62	10,70	49,55	49,86
Diferenta valoare unitara a activului net	(0,04)	0,02	(0,18)	0,07

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 costului amortizat utilizata la evaluarea obligatiunilor si titlurilor de stat pana in data de 16 aprilie 2017, inclusiv, este diferita fata de metoda dobanzii anuale efective, conform IFRS. Diferente intre evaluarea instrumentelor financiare cu venit fix conform reglementarilor ASF si evaluarea la valoarea justa conform IFRS apar si dupa data de 17 aprilie 2017, odata cu aplicarea metodei de evaluare MID.

De asemenea conform IFRS Fondul a constituit pierderi asteptate din risc de credit pentru depozitele bancare plasate. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente in 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 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	21.749.784	16.491.950
Subscriere unitati de fond	3.920.177	13.090.085
Rascumparari si anulari de unitati de fond	(9.090.012)	(7.832.251)
Sold unitati de fond la 31 decembrie	<u>16.579.949</u>	<u>21.749.784</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 subscrerile 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 subscrerea si rascumpararea unitatilor de fond, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

**PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)**

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

- Investirea capitalului în investitii conform descrierii, expunerilor la risc și rentabilitatii asteptate prevazute în prospectul sau;
- Obtinerea celor mai bune performante posibile în functie de anticipările sale asupra comportamentelor diferitelor piețe, dar în interesul investitorilor, va urmari să mențina un nivel de risc acceptabil tinând cont de obiectivele de performanță și de orizontul de administrare, aplicând o politică de diversificare prudentă a activelor între diferite categorii de active;
- Menținerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului și a răspunde cererilor de răscumparare în momentul în care acestea sunt emise;
- Menținerea unei dimensiuni suficiente pentru ca funcționarea Fondului să fie rentabilă;

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

7. VENITURI DIN DOBANZI

	31-dec-18 (EUR)	31-dec-17 (EUR)	31-dec-18 (RON)	31-dec-17 (RON)
Dobanzi conturi curente	619	1.921	2.881	8.775
Dobanzi depozite	1.045.873	995.805	4.866.969	4.548.938
Dobanzi obligațiuni	—	2.774.789	—	12.675.514
Total venituri din dobanzi	1.046.492	3.772.515	4.869.850	17.233.227

Venitul din dobânzi aferent activelor financiare recunoascate la valoarea justă prin profit sau pierdere este inclus în Câștig/(Pierdere) net(a) din activele financiare la valoarea justă.

8. CHELTUIELILE FONDULUI

Cheltuielile Fondului sunt reprezentate de cheltuieli cu onorariile Depozitarului și Administratorului, cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare (precum comisioane datorate către brokeri, ASF și costul auditului financiar) și alte cheltuieli generale de natură comisioanelor bancare.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

**PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)**

	31-dec-18 (EUR)	31-dec-17 (EUR)	31-dec-18 (RON)	31-dec-17 (RON)
Comision de administrare	(1.268.682)	(1.193.487)	(5.903.812)	(5.451.967)
Comision Depozitar	<u>(213.613)</u>	<u>(198.611)</u>	<u>(994.046)</u>	<u>(907.275)</u>
Total cheltuieli cu onorariile				
Depozitarului și				
Administratorului	<u>(1.482.295)</u>	<u>(1.392.098)</u>	<u>(6.897.858)</u>	<u>(6.359.242)</u>

9. IMPOZITUL PE PROFIT

Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

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 urmărește reducerea efectelor potențiale adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performanței financiare a Fondului printr-o administrare eficace a portofoliului de instrumente financiare în vederea atingerii obiectivelor Fondului. Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii și protejarea valorii pentru investitorii. Riscul este inherent activitatilor 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 piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobânzii și riscul de pret), riscului de credit și riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

Fondul este de asemenea expus riscurilor operaționale precum riscul de custodie. Riscul de custodie este riscul de pierdere a instrumentelor financiare tinute în custodie la Depozitar ca urmare a insolvenței sau neglijenței Depozitarului. Desi există un cadru legal ce elimină riscul pierderii de valoare a instrumentelor financiare detinute 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 denumit în EUR, investit în condiții de lichiditate ridicată. Prin participarea la Fond, investitorii individuali beneficiază de servicii de administrație 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

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

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

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

Investițiile nu sunt limitate la instrumente financiare tranzactionate pe piețele reglementate sau monetare din România, urmand să fie luate în considerare inclusiv oportunitatile 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 care se expun mai puțin riscurilor pieței de capital și care urmăresc conservarea capitalului (denominat în moneda unică europeană) investit și realizarea unei creșteri moderate prin o expunere față de moneda unică europeană realizată prin investiții în instrumente cu venit fix și în condițiile unei volatilități reduse a valorii unității de fond.

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 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 capacitații unui debitor de a-și onora obligațiile asumate, în principal cele legate de plata la timp a dobânzilor și rambursarea sumei datorate;

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

- c) *Analiza indicatorilor de piață* analiza indicatorilor ce compară prețul unei acțiuni cu măsuri ale profitabilității/situatiei 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 decizilor 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 indică sensibilitatea relativă a performantei Fondului care afectează o anumită industrie și zona geografică. Concentrarile riscurilor apar atunci când mai multe instrumente financiare sau contracte sunt încheiate cu aceeași contrapartidă, sau când mai multe contrapartide sunt implicate în activități de afaceri similare sau activități din cadrul acelasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-și îndeplini obligațiile contractuale ar fi afectată în mod similar de modificări ale condițiilor economice, politice sau de alta natură.

Concentrari ale riscului de lichiditate pot apărea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilităților de împrumut sau al dependenței de o anumită piață în care să realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot apărea dacă Fondul are o poziție netă deschisă semnificativă într-o singură valută, sau poziții nete deschise generale în mai multe monede, care au tendința să se modifice împreună. Pentru a evita concentrările excesive ale riscurilor, politice și procedurile Fondului includ îndrumări specifice privind concentrarea pe menținerea unui portofoliu diversificat.

10.6 Riscul de piata și riscul de pozitie

Riscul de piață reprezintă riscul actual sau viitor de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț datorită fluctuațiilor nefavorabile pe piață 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

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.

Riscul de piata (sistematic) caracterizează întreaga piată și nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistematic este generat de modificări ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afectează plata în 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 că valoarea justă a instrumentelor financiare deținute să fluctueze ca rezultat al schimbărilor în prețurile pieței, fie că este cauzat de factori specifici activității emitentului sau de factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piata.

Expunerea ce reprezintă risc de piata se referă în principal la următoarele elemente bilanțiere:

- active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere;
- active financiare disponibile pentru vânzare.

Mai jos se prezintă sensibilitatea la 31 decembrie 2018 la o posibilă modificare a prețurilor de piata +/-5%, la nivelul contului de profit sau pierdere, cât și la nivelul capitalurilor proprii, toate celelalte variabile ramanând constante:

31 decembrie 2018

<u>EUR</u>	<u>Impact în contul de profit și pierdere</u>	<u>Impact în capitaluri proprii</u>
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	+/- 3.733.557	-

31 decembrie 2017

<u>EUR</u>	<u>Impact în contul de profit și pierdere</u>	<u>Impact în capitaluri proprii</u>
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	+/- 1.480.177	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	-	+/- 3.185.497

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

10.6.2 Riscul valutar

Alta forma a riscului de piata este riscul valutar, care se manifesta prin scaderea valorii in echivalent euro a activelor denotate in alte monede, in cazul aprecierii monedei functionale a Fondului fata de monedele respective. In aceste conditii poate avea loc o scadere a valorii unitatilor de fond daca Fondul investeste in alte valute decat moneda de denominare a emisiunii de unitati de fond - EUR. Acest risc apare atunci cand activele sau datoriile sunt denotate in respectiva valuta nu sunt acoperite. Fondul nu a fost nevoie să utilizeze și nu utilizează la această dată instrumente financiare derivate pentru a se proteja de fluctuațiile cursului de schimb. Prin determinarea și monitorizarea pozițiilor nete în valută și a volatilității cursului de schimb, Fondul își propune realizarea unui portofoliu optim corelat între valoarea activelor și pasivelor exprimate în valută versus valoarea activelor și pasivelor totale ale Fondului.

Activele și datoriile financiare ale Fondului în RON și valute la 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017 pot fi analizate după cum urmează:

in moneda funcțională a Fondului (EUR)	31 decembrie 2018			31 decembrie 2017		
	RON	EUR	Total	RON	EUR	Total
Numerar și depozite bancare	212	101.989.581	101.989.793	21	140.426.641	140.426.662
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	74.671.132	74.671.132	-	29.603.466	29.603.466
Active financiare disponibile pentru vânzare	-	-	-	-	63.709.932	63.709.932
Total active financiare	212	176.660.713	176.660.925	21	233.740.039	233.740.060
Datorii financiare	106.190	405.209	511.399	-	978.835	978.835
Total datorii financiare	106.190	405.209	511.399	-	978.835	978.835
Pozitia valutară netă	(105.978)	176.255.504	176.149.526	21	232.761.204	232.761.225

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

<i>in moneda de prezentare a Fondului (RON)</i>	<u>31 decembrie 2018</u>			<u>31 decembrie 2017</u>		
	<u>RON</u>	<u>EUR</u>	<u>Total</u>	<u>RON</u>	<u>EUR</u>	<u>Total</u>
Numerar și depozite						
bancare	991	475.669.206	475.670.197	97	654.346.016	654.346.113
Active financiare						
recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	348.258.692	348.258.692	-	137.943.272	137.943.272
Active financiare						
disponibile pentru vânzare	-	-	-	-	296.869.170	296.869.170
Total active financiare	991	823.927.898	823.928.889	97	1.089.158.458	1.089.158.555
Datorii financiare	<u>495.261</u>	<u>1.889.853</u>	<u>2.385.114</u>	-	<u>4.561.076</u>	<u>4.561.076</u>
Total datorii financiare	495.261	1.889.853	2.385.114	-	4.561.076	4.561.076
Pozitia valutară netă	(494.270)	822.038.045	821.543.775	97	1.084.597.382	1.084.597.479

Fondul detine active financiare exprimate în monede altele decat EUR. Astfel valoarea activelor Fondului poate fi afectată de fluctuații ale cursurilor de schimb.

10.6.3 Riscul ratei dobanzii

Riscul ratei dobanzii este o formă a riscului de piata și se referă la posibilitatea creșterii dobanzilor de piata, care va avea ca efect scaderea prețului obligațiunilor.

Riscul ratei dobanzii provine din posibilitatea ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze în urma modificării ratei dobanzii de piata. Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii provine din investițiile în instrumente financiare de datorie purtatoare de dobândă și din numerar și depozite.

Ponderile maxime ale investițiilor în aceste instrumente financiare fac obiectul reglementărilor ASF în vederea reducerii riscului și protejării investitorilor. Limitările de investiții aplicabile Fondului sunt detaliate în Prospectul Fondului.

Fondul nu poate detine mai mult de 20% din activele sale în depozite constituite la aceeași entitate. Fondul nu poate detine răni mult de 10% din activele sale în titluri de participare emise de alte OPCVM/FIA care îndeplinesc condițiile prevăzute în art. 82, punctul d) din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr 32.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

In tabelul de mai jos este prezentata sensibilitatea activelor si pasivelor Fondului la 31 decembrie 2018 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50 b.p., toate celelalte variabile ramanand constante, precum si fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50 b.p.

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

	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Modificare b.p.	+50 b.p. (50 b.p.)	+50 b.p. (50 b.p.)
Crestere/(Reducere) EUR	(852.463) 881.398	(842.468) 875.128
Crestere/(Reducere) RON	(3.975.803) 4.110.753	(3.925.648) 4.077.833

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 EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHIETAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

Expunerea la riscul ratei dobanzii în moneda funcțională EUR

	31 decembrie 2018	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Fara dobanda	Provizioane banci	Total
Numerar și depozite bancare	32.258.829	10.255.310	52.862.876	-	-	6.659.860	(47.082)	101.989.793	
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	4.801.427	1.929.074	1.913.665	40.105.342	25.921.624	-	-	-	74.671.132
Total active financiare sensitive la dobanzi	37.060.256	12.184.384	54.776.541	40.105.342	25.921.624	6.659.860	(47.082)	176.660.925	
Datorii financiare	-	-	-	-	-	511.399	-	-	511.399
Total datorii financiare sensitive la dobanzi	37.060.256	12.184.384	54.776.541	40.105.342	25.921.624	6.148.461	(47.082)	176.149.526	
	31 decembrie 2017	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Fara dobanda	Total	
Numerar și depozite bancare	31.468.588	18.298.272	77.772.606	-	-	-	12.887.196	140.426.662	
Active financiare disponibile pentru vânzare	646.767	-	10.599.721	43.394.505	9.068.939	-	-	63.709.932	
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	-	1.072.069	20.609.151	7.922.246	-	-	29.603.466	
Total active financiare sensitive la dobanzi	32.115.355	18.298.272	89.444.396	64.003.656	16.991.185	12.887.196	233.740.060		
Datorii financiare	-	-	-	-	-	-	978.835	978.835	
Total datorii financiare sensitive la dobanzi	32.115.355	18.298.272	89.444.396	64.003.656	16.991.185	11.908.361	232.761.225		
Sensitivity Gap dobanzi									

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATILE FINANCIARE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)**

Expunerea la riscul ratei dobanzii în moneda de prezentare RON

	31 decembrie 2018	o-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Fara dobanda	Provizioane banci	Total
Numerar si depozite bancare	150.451.953	47.829.740	246.547.167	-	-	31.060.921	-	-219.584	475.670.197
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	22.393.375	8.997.008	8.925.142	187.047.305	120.895.862	-	-	-	348.258.692
Total active financiare senzitive la dobanzi	172.845.328	56.826.748	255.472.309	187.047.305	120.895.862	31.060.921	-219.586	823.928.877	
Datorii financiare	-	-	-	-	-	2.385.114	-	-	2.385.114
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	172.845.328	56.826.748	255.472.309	187.047.305	120.895.862	28.675.807	-219.586	821.543.773	
 31 decembrie 2017	 	 	 	 	 	 	 	 	
Numerar si depozite bancare	146.634.180	85.264.458	362.397.012	-	-	-	60.050.463	654.346.113	
Active financiare disponibile pentru vanzare	3.013.740	-	49.391.520	202.205.375	42.258.535	-	-	296.869.170	
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	-	4.995.520	96.032.461	36.915.291	-	-	137.943.272	
Total active financiare senzitive la dobanzi	149.647.920	85.264.458	416.784.052	298.237.836	79.173.826	60.050.463	1.089.158.555		
Datorii financiare	-	-	-	-	-	-	4.561.076	4.561.076	
Total datorii financiare senzitive la dobanzi	149.647.920	85.264.458	416.784.052	298.237.836	79.173.826	55.489.387	4.561.076	55.489.387	1.084.597.479

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

10.7 Riscul de credit

Riscul de emitent (nesistemantic) 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 sufera o deteriorare a capacitatii de rambursare care poate genera scaderea valorii obligatiunilor si implicit a valorii unitatii de fond.

Principala concentrare la care este expus Fondul din punct de vedere al riscului de credit provine din investițiile Fondului în obligațiunile corporative. Fondul 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. Fondul 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 expunerii 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, totodata, urmărește în permanență evoluția finanțieră 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 în instrumente de datorie cu rating de investiție ridicat.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

In tabelul de mai jos este analizat portofoliul de instrumente de datorie al Fondului, in functie de categoria ratingului de credit. Obligatiunile sunt curente si nedepreciate.

Rating	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	(EUR)	(EUR)	(RON)	(RON)	(%)	(%)
AA/Aa	4.436.131	1.131.264	20.689.674	5.271.349	6	1
A/A	27.747.924	9.206.791	129.413.542	42.900.885	37	11
BBB/Baa	39.239.075	59.220.383	183.007.121	275.949.217	53	63
BB/Ba	1.836.201	23.754.960	8.563.857	110.690.991	2	25
B/B	1.411.801	—	6.584.498	—	2	—
Total	74.671.132	93.313.398	348.258.692	434.812.442	100	100

Datoriile financiare sunt in 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:

	31 dec 2018 (EUR)	31 dec 2017 (EUR)	31 dec 2018 (RON)	31 dec 2017 (RON)
Numerar si depozite	101.989.793	140.426.662	475.670.197	654.346.112
Obligatiuni	74.671.132	93.313.398	348.258.692	434.812.443
Total expunere la riscul de credit	176.660.925	233.740.060	823.928.889	1.089.158.555

Atat in 2018 cat si in 2017 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 EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

Concentrările 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 industriala:

Sector	31 dec 2018 (EUR)	31 dec 2017 (EUR)	31 dec 2018 (RON)	31 dec 2017 (RON)	2018 (%)	31 dec 2017 (%)
Bancar-Financial	33.790.195	35.937.489	157.594.090	167.457.917	45	39
Guvern	12.166.838	29.028.613	56.744.916	135.264.628	16	31
Energie	-	2.433.042	-	11.337.246	-	3
Petrolier	1.311.727	1.346.948	6.117.764	6.276.374	2	1
Retail	2.958.416	1.011.230	13.797.756	4.712.029	4	1
Imobiliar	12.697.556	13.538.710	59.220.131	63.086.327	17	15
Industrial	1.455.302	1.799.014	6.787.384	8.382.866	2	2
Institutii supranationale	10.291.098	5.538.181	47.996.651	25.806.262	14	6
Auto	-	2.680.171	-	12.488.793	-	2
Total	74.671.132	93.313.398	348.258.692	434.812.442	100	100

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

	31 dec 2018 (EUR)	31 dec 2017 (EUR)	2018 (%)	2017 (%)
Olanda	3.209.194	8.747.377	4	9
Romania	12.683.297	20.618.800	17	22
Ungaria	-	2.246.432	-	2
Marea Britanie	22.050.255	16.387.456	29	18
Bulgaria	-	2.433.042	-	3
Slovenia	517.273	532.986	1	1
Croatia	-	7.893.510	-	8
Turcia	2.326.961	7.132.784	3	8
Islanda	-	2.581.919	-	3
Germania	4.185.105	-	6	-
Italia	3.152.570	1.683.704	4	2
Franta	1.987.684	-	3	-
Luxemburg	1.050.719	3.761.210	1	4
SUA	5.613.832	3.976.531	8	4
Polonia	2.640.775	2.718.502	4	3
Supra-national	10.291.097	5.538.181	14	6
Portugalia	-	2.305.214	-	2
Zona Scandinavica	404.583	717.976	1	1
Cehia	593.058	-	-	-
Austria	3.964.729	4.037.774	5	4
Total	74.671.132	93.313.398	100	100

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

**PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)**

10.8 Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul să întâmpine dificultăți în respectarea obligațiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ finanțier. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilității ca Fondul să fie nevoie să-si achite datoriile sau să-si rascumpere unitatile de fond mai devreme decât era preconizat. Fondul este expus în mod regulat rascumpărărilor de unități de fond. Unitățile de fond ale Fondului sunt rascumpărabile la cererea investitorului la valoarea unității a activului net, calculată în conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului (a se vedea Nota 6). Conform reglementarilor ASF rascumpărările de unități de fond pot fi platite în termen de **maxim 10 zile lucrătoare** de la înregistrarea cererii de rascumpărare. Fondul are o politică de investiții diversificată, investițiile principale ale acestuia fiind în depozite bancare și obligațiuni care, în condiții normale de piață, sunt ușor convertibile în numerar. În plus, politica Fondului este de a menține suficient numerar și echivalente de numerar pentru a satisface cerințele de funcționare normale și solicitările de rascumpărare de unități de fond asteptate. Politica Fondului este ca Administratorul să monitorizeze zilnic poziția de lichiditate a Fondului.

Datorii financiare. Grupele de scadentă se bazează pe perioada ramasă între sfârșitul perioadei de raportare și data scadentei contractuale. În cazul în care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se platește suma, datoria este alocată către termenul cel mai scurt în care Fondul poate avea obligația de a efectua plata.

Active financiare. Analiza instrumentelor de datorii recunoscute la valoarea justă prin profit sau pierdere pe grupe de scadentă se bazează pe data asteptată la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadentă se bazează pe perioada ramasă de la sfârșitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale sau, dacă aceasta este anterioară, la data asteptată la care aceste active vor fi realizate și nu include fluxurile de numerar din dobânzi.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

	31 decembrie 2018	0-3 luni (EUR)	3-6 luni (EUR)	6-12 luni (EUR)	1-5 ani (EUR)	> 5 ani (EUR)	Provioane banci (EUR)	Total (EUR)
Numerar și depozite bancare								
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere								
Total active financiare neactualizate	43.720.116	12.184.384	54.776.541	40.105.342	25.921.625	25.921.625	(47.082)	101.989.793
Datorii financiare								
Total datorii financiare neactualizate	511.399	-	-	-	-	-	-	511.399
Excedent de lichiditate								
	31 decembrie 2017	0-3 luni (EUR)	3-6 luni (EUR)	6-12 luni (EUR)	1-5 ani (EUR)	> 5 ani (EUR)	Total (EUR)	
Numerar și depozite bancare								
Active financiare disponibile pentru vânzare								
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere								
Total active financiare neactualizate	44.355.784	18.298.272	77.772.606	-	43.394.505	9.068.939	63.709.932	
Datorii financiare								
Total datorii financiare neactualizate	646.767	-	10.599.721	-	-	-	-	140.426.662
Excedent de lichiditate								

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

	31 decembrie 2018	0-3 luni (RON)	3-6 luni (RON)	6-12 luni (RON)	1-5 ani (RON)	> 5 ani (RON)	Provizioane banci (RON)	Total (RON)
Numerar si depozite bancare								
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit si pierdere	181.512.874	47.829.740	246.547.167	-	-	(219.586)	475.670.195	
Total active financiare neactualizate	22.393.372	8.997.008	8.925.142	187.047.305	120.895.867	-	348.258.694	823.928.889
Datorii financiare								
Total datorii financiare neactualizate	2.385.114	-	-	-	-	-	2.385.114	2.385.114
Excedent de lichiditate	201.521.132	56.826.748	255.472.309	187.047.305	120.895.867	(219.586)	821.543.775	
	31 decembrie 2017	0-3 luni (RON)	3-6 luni (RON)	6-12 luni (RON)	1-5 ani (RON)	> 5 ani (RON)	Total (RON)	
Numerar si depozite bancare								
Active financiare disponibile pentru vânzare	206.684.647	85.264.458	362.397.008	-	-	-	654.346.113	
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit si pierdere	3.013.740	-	49.391.520	202.205.375	42.258.535	296.869.170		
Total active financiare neactualizate	209.698.387	85.264.458	416.784.048	298.237.836	79.173.826	1.089.158.555	137.943.272	
Datorii financiare								
Total datorii financiare neactualizate	4.561.076	-	-	-	-	-	4.561.076	4.561.076
Excedent de lichiditate	205.137.311	85.264.458	416.784.048	298.237.836	79.173.826	1.084.597.479		

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

**PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)**

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 atribuibila investitorilor se schimba zilnic datorita noilor subserieri 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 imbunatatite. 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 financial 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 deterrninanat in conditii obiective de catre participantii la piata.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

Incepand cu data de 17 aprilie 2017, Fondul utilizeaza metoda de evaluare MID pentru instrumentele financiare cu venit fix, conform aprobarii date de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara. La aceeasi data, instrumentele financiare cu venit fix ce au fost incadrate in categoria activelor financiare tinute pana la maturitate au fost reclasificate in active financiare disponibile pentru vanzare.

Instrumentele financiare sunt incadrate pe trei nivele:

- Nivelul 1 – Include instrumente cotate pe piețe active pentru active sau datorii identice. Prețurile cotate trebuie să fie disponibile imediat și cu o regularitate suficientă, fiind determinate de o piață/index activ, reprezentând tranzacții actuale, efectuate în condiții normale de piață.
- Nivelul 2 – Include instrumente financiare evaluate printr-o tehnică de evaluare, unde toate intrările importante folosite în modelul de evaluare pot fi observabile pentru un activ sau o datorie, fie direct (ex: prețuri), fie indirect (adică derivate din prețuri);
- Nivelul 3 – Instrumente financiare evaluate printr-o tehnică de evaluare unde intrările importante nu sunt observabile pe piață (intrări neobservabile).

Pe Nivelul 1 se incadreaza instrumentele financiare care au piata activa, pe Nivelul 2 se incadreaza instrumentele financiare care au BVAL, dar nu au piata activa, inclusiv se incadreaza instrumentele financiare la care valoarea justă se determină intern prin convenția bazată pe ratingurile emitentilor, asa cum este prezentata mai jos. Pe Nivelul 3 se incadreaza toate instrumentele financiare pentru care nu sunt observabile.

Fondul foloseste modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justă 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 asemănătoare si pentru care nu sunt necesare ajustari bazate pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferența dintre cele două 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 variază în funcție de produse si piete si este supus schimbărilor care decurg din evenimente specifice si din condițiile generate ale piețelor financiare.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

La determinarea valorii juste a obligatiunilor fără preț MID/BVAL sau fără preț relevant pe bursele reglementate, au fost propuse și analizate două variante de modele de evaluare, varianta finală aprobată presupunând determinarea unor yield-uri în funcție de clasele de rating, yield-urile pentru instrumente financiare în RON sunt obținute prin adăugarea punctelor de swap EUR/RON la spread-ul yield-urilor în EUR față de clasa de rating suveran AAA din zona EUR, pe maturitatile și rating-urile echivalente respective și obținerea prețului clean. Toate obligatiunile evaluate pe model sunt denumite în RON. Pentru obligatiunile de tip CLN/ALN, se utilizează direct prețurile furnizate de intermediari, în spatele emitentii acestora.

Descrierea detaliată a modelului financiar utilizat

Modelul se bazează pe ipoteze și inputuri obiective, ancoreate în practicile din industria financiară. Pentru a determina randamentele (yield-uri) juste pe RON care vor sta la baza actualizării cashflow-urilor generate de o obligație, și implicit la cuantificarea valorii potențiale de piață a acesteia, se utilizează la baza curbe de dobânzi pe EUR, cu maturități între 1 și 10 ani.

Randamentele pe EUR sunt extrase din indici compoziti de obligații, calculați și diseminați de Bloomberg, și în care sunt inclusi diversi emitenti europeni.

S-au folosit cinci astfel de indici (EURO Composite AA Curve, EURO Composite A Curve, EURO Composite BBB Curve, EURO Composite BB Curve, EURO Composite B Curve), defalcata în funcție de clase de rating. Ulterior se determină spread-ul acestor randamente pe euro față de clasa de rating suveran AAA din zona euro (*EUR Government Strips AAA Curve*).

Randamentele finale pe RON se obțin prin adăugarea la spread-urile de risc pe euro calculate anterior, a diferențialelor de dobânzi existente între cele două monede - pe maturitatile și ratingurile echivalente respective.

Acest diferențial de dobânzi poate fi cuantificat și prin ratele de swap EUR-RON (*cross currency swap*), prin care se realizează conversia unor fluxuri de numerar din euro în fluxuri de numerar în RON. În generarea curbei de dobânzi pe RON se consideră cazul cel mai simplist, respectiv cel mai apropiat timp până la scadenta al fiecarei obligații, cu rotunjiri.

Preturile afisate sunt cele clean, fără contabilizarea cupoanelor, și calculate funcție de data decontării, maturitate, cupon, yield, frecvența cupon sau convenție day count.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA **31 DECEMBRIE 2018** (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

Pret pentru obligațiuni (instrumentele cu venit fix) care nu au pret MID/BVAL mai mare sau egal cu nivelul de relevanta acceptat se obtine prin aplicarea, in ordine enumerate a regulilor de mai jos:

- Pentru obligațiunile care au pret MID/BVAL sub nivelul acceptat, se foloseste pretul MID
- Pentru obligațiunile care nu au pret MID dar au pret, nu mai vechi de 30 de zile, furnizat de piata reglementata, se foloseste pretul de pe piata reglementata MID;
- Pentru obligațiunile niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectata dar au pret furnizat de intermediar/emitent, se foloseste in evaluarea valorii juste pretul oferit, dupa caz, de intermediar/emitent;
- Pentru restul obligațiunilor care niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectata se foloseste in evaluarea valorii juste pretul obtinut prin modelul matematic agreat.

O analiza a activelor financiare recunoscute la valoare justă conform metodei de evaluare este prezentată în tabelul de mai jos:

<u>31 decembrie 2018</u>	Nivel 1 (EUR)	Nivel 2 (EUR)	Total (EUR)
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	<u>55.486.242</u>	<u>19.184.890</u>	<u>74.671.132</u>
Total active financiare	<u>55.486.242</u>	<u>19.184.890</u>	<u>74.671.132</u>

<u>31 decembrie 2017</u>	Nivel 1 (EUR)	Nivel 2 (EUR)	Total (EUR)
Active financiare disponibile pentru vânzare	62.578.668	1.131.264	63.709.932
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	<u>22.522.241</u>	<u>7.081.225</u>	<u>29.603.466</u>
Total active financiare	<u>85.100.909</u>	<u>8.212.489</u>	<u>93.313.398</u>

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 că valoarea lor contabilă este egală cu valoarea justă.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

**PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)**

<u>31 decembrie 2018</u>	Nivel 2 (EUR)	Nivel 3 (EUR)	Total (EUR)
Numerar și depozite bancare	<u>101.989.793</u>	—	<u>101.989.793</u>
Total active financiare	<u>101.989.793</u>	—	<u>101.989.793</u>
Datorii financiare	—	<u>511.399</u>	<u>511.399</u>
Total datorii financiare	—	<u>511.399</u>	<u>511.399</u>

<u>31 decembrie 2017</u>	Nivel 2 (EUR)	Nivel 3 (EUR)	Total (EUR)
Numerar și depozite bancare	<u>140.426.662</u>	—	<u>140.426.662</u>
Total active financiare	<u>140.426.662</u>	—	<u>140.426.662</u>
Datorii financiare	—	<u>978.835</u>	<u>978.835</u>
Total datorii financiare	—	<u>978.835</u>	<u>978.835</u>

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital si celor de datorie purtatoare de dobanda care sunt listate la data raportarii, se bazeaza pe preturile de piata cotate fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.

11. REMUNERAREA PERSONALULUI ADMINISTRATORULUI

In anul 2016, Administratorul a implementat Politica de remunerare, conforma cu prevederile Legii 74/2015 si a Ghidurilor ESMA, fiind armonizata si la cerintele politicii de Grup. Prevederile Politicii de remunerare a Administratorului (acordarea a minim 50% din remuneratia variabila in unitati de fond ale fondurilor administrante) care deriva exclusiv din cerintele legale specifice (Legea nr. 74/2015, Ghiduri ESMA) - sunt aplicabile incepand cu remuneratia variabila aferenta anului 2017.

Fondul nu plateste comisioane de performanta salariatilor Administratorului. Cuantumul total al remuneratiilor pentru exercitiul financial 2018, defalcat in remuneratii fixe si remuneratii variabile, platite de Administrator personalului sau si numarul beneficiarilor este prezentata in cele ce urmeaza:

Remunerație plătită

	<u>Suma în RON - 2018</u>	<u>Suma în RON – 2017</u>
Remunerație brută totală	<u>4.006.000</u>	<u>2.897.000</u>
din care, Remunerație fixă (brută)	<u>3.230.000</u>	<u>2.327.000</u>
din care, Remunerație variabilă (brută)	<u>776.000</u>	<u>569.000</u>
Număr beneficiari	35	32

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

<u>31 decembrie 2018 (RON)</u>	Personal identificat,	Persoane in functii
	din care	de conducere
	Suma în RON	Suma în RON
Remunerație brută totală	2.573.000	<u>1.319.000</u>
din care, Remunerație fixă (brută)	2.045.000	1.053.000
din care, Remunerație variabilă (brută)	528.000	266.000
Număr beneficiari	14	6
<u>31 decembrie 2017 (RON)</u>	Personal identificat,	Persoane in functii
	din care	de conducere
	Suma în RON	Suma în RON
Remunerație brută totală	<u>1.961.000</u>	<u>1.019.000</u>
din care, Remunerație fixă (brută)	1.551.000	780.000
din care, Remunerație variabilă (brută)	410.000	239.000
Număr beneficiari	15	7

12. INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL

Depozitarul Fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA („Depozitarul”). Nu sunt transferate responsabilități de depozitare către alții subdepozitari. Depozitarul desfășoara atributiile obisnuite legate custodie și depozitare de unitati de fond conform reglementarilor în vigoare. În afară de activitatea de depozitare, fiind bancă comercială, Depozitarul efectuează în mod curent întreaga gamă de operațiuni bancare pentru care a obținut autorizația Băncii Naționale a României.

Comisionul încasat de către Depozitar pentru serviciile (depozitare, custodie, procesare transfer valori mobiliare etc.) prestate pentru Fond în baza contractului de depozitare este structurat și calculat conform grilei stabilită 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 platit Depozitarului pentru serviciile prestate se efectuează lunar, la inceputul lunii următoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2018 s-au ridicat la suma de 213.613 EUR/994.046 RON (2017: 198.611 EUR/907.275 RON); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2018 insumează 12.936 EUR/60.334 RON (31 decembrie 2017: 16.204 EUR/75.506 RON).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

**PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)**

13. POLITICI CONTABILE APLICABILE ÎNAINTE DE 1 Ianuarie 2018

Fondul clasifica investitiile sale in valori mobiliare reprezentate (i) de actiuni cotate ca active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere respectiv (ii) de unitati de fond ca active financiare disponibile pentru vanzare la valoare justa in alte elemente ale rezultatului global.

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.

Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt acele active financiare care sunt desemnate ca disponibile pentru vanzare sau care nu sunt clasificate drept credite si avansuri, investitii detinute pana la scadenta, sau active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere. Instrumentele financiare disponibile pentru vanzare includ titluri de stat precum si alte obligatiuni ce pot fi revandute si alte titluri de valoare care nu sunt detinute pentru tranzactionare (de exemplu unitati de fond) sau detinute pana la scadenta.

(1) Recunoastere, derecunoastere si evaluare

Achizitiile si vanzarile obisnuite sunt recunoscute la data tranzactiei. Activele financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt recunoscute initial la cost si reevaluate la sfarsitul fiecarei luni la valoarea justa prin contul de profit si pierdere iar cele disponibile pentru vanzare sunt recunoscute la valoare justa in alte elemente ale rezultatului global. Costurile de tranzactionare sunt recunoscute la cheltuieli.

Activele financiare sunt recunoscute cand Fondul a transferat riscurile si beneficiile proprietatii.

Veniturile din dividende aferente activelor financiare inregistrate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt recunoscute in situatia contului de profit sau pierdere la pozitia *Venituri din dividende* cand este stabilit dreptul Fondului de a incasa respectivele dividende.

Toate celelalte elemente ale schimbărilor de valoare justă sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global până când investiția este derecunoscută sau depreciată, în momentul în care câștigul sau pierderea cumulată este reclasificată de la venitul global în profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent.

Pentru activele financiare disponibile pentru vânzare, când un declin în valoarea justă a activului financiar a fost recunoscut direct în alte elemente ale venitului global și există indicii obiective că acel activ este depreciat, pierderea cumulată care a fost recunoscută

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

direct în alte elemente ale venitului global va fi reversată și înregistrată în contul de profit și pierdere, chiar dacă activul finanțier nu a fost derecunoscut.

Ajustarea pentru deprecierea cumulată care este transferată din alte elemente ale venitului global și recunoscută în contul de profit sau pierdere este diferența între costul de achiziție și valoarea justă curentă, diminuată cu alte pierderi din deprecieră ale aceluiași activ recunoscute anterior în contul de profit sau pierdere.

Ajustările din deprecieră asupra instrumentelor de capital nu sunt reversate în contul de profit sau pierdere. Dacă într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unui instrument de datorie clasificat ca deținut în vederea vânzării crește și creșterea poate fi obiectiv corelată cu un eveniment ce are loc după ce ajustarea din deprecieră a fost recunoscută în contul de profit și pierdere, ajustarea este reversată prin contul de profit sau pierdere al anului.

(2) *Evaluarea la valoare justă*

Valoarea justă reprezintă pretul care ar fi primit ca urmare a vânzării unui activ sau pretul care ar fi plătit pentru a transfera o datorie printr-o tranzacție normală între participanți de pe piață la data evaluării, în principal sau în lipsa acesteia, pe piața cea mai avantajoasă la care Fondul are acces. Valoarea justă a unei datorii reflectă riscul de neexecutare a acesteia.

Fondul măsoară valoarea justă a unui instrument utilizând pretul cotat pe o piață activă pentru acest instrument. O piață este considerată activă în cazul în care tranzacțiile pentru un activ sau o datorie au loc cu o frecvență și un volum suficient pentru a furniza informații de stabilire a prețurilor pe o bază continuă.

Fondul apreciază că determinarea corectă a valorii juste, este o cerință esențială pentru prezentarea unor informații reale, utile pentru investitorii și pentru personalul-cheie al Fondului, în vederea luării unor decizii adecvate.

Evaluările la valoare justă sunt analizate în funcție de nivel în cadrul ierarhiei valorii juste, după cum urmează: (i) nivelul unu sunt evaluările la prețuri cotate (neajustate) pe piețele active pentru active sau datorii identice. (ii) nivelul doi include tehnici de evaluare folosind informații observabile pentru activ sau datorie, fie direct (cum sunt prețurile) fie indirect (cum sunt derivatele din prețuri). și (iii) nivelul trei sunt evaluările care nu se bazează pe datele de piață observabile (întrări neobservabile). Transferurile între nivelurile de ierarhie a valorii juste sunt considerate că au avut loc la sfârșitul perioadei de raportare.

(3) *Derecunoaștere*

Fondul derecunoaște un activ finanțier atunci când drepturile contractuale de a primi fluxuri de numerar din acel activ finanțier expiră, sau atunci când Fondul a transferat

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT EURO OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (toate sumele sunt exprimate în EUR și RON, dacă nu se specifică altfel)

drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente aceluia activ financiar într-o tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate asupra activului financiar.

Fondul derecunoaște o datorie financiară atunci când obligațiile contractuale sunt decontate sau anulate sau au expirat.

(4) Compensări

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația poziției financiare doar atunci când există un drept legal de compensare și dacă există intenția decontării lor pe o bază netă sau dacă se intenționează realizarea activului și stingerea datoriei în mod simultan. Un astfel de drept de compensare (a) nu trebuie să fie contingent pe un eveniment viitor și (b) trebuie să fie aplicabile din punct de vedere legal în toate circumstanțele următoare: (i) în cursul normal ai activității, (ii) în caz de neplată și (iii) în caz de insolvență sau faliment.

14. EVENIMENTE ULTERIOARE

Nu au existat evenimente ulterioare.

Situatiile financiare au fost aprobată de Consiliul de Administrație în data de 16 aprilie 2019 și au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administratie
RUNCAN Luminita Delia



Director Economic
VUȘCAN Adrian Radu

