

***RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT
CĂTRE ACȚIONARIII SOCIETĂȚII BT ASSET MANAGEMENT SAI SA ȘI
INVESTITORII FONDULUI DESCHIS DE INVESTIȚII BT 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 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 financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și cu Norma Autorității de Supraveghere Financiară 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.

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Fondului, numerotate de la pagina 1 la 46, conțin:

- Situația poziției financiare la 31 decembrie 2018;
- Situația profitului sau pierderii și alte elemente ale rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- Situația modificărilor capitalurilor proprii pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- Situația fluxurilor de trezorerie, pentru exercițiul financiar 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: 1.773.785.643 lei;
- Profitul net al exercițiului: 38.999.123 lei.

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.

<i>Aspect cheie al auditului</i>	<i>Modul în care auditul nostru a abordat aspectul cheie</i>
<i>Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin profit sau pierdere</i> Fondul deține investiții în obligațiuni tranzacționate pe o piață 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. 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. 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.	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. În vederea 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. Am efectuat proceduri cu privire la evaluarea la valoare justă a obligațiunilor tranzacționate pe o piață 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. 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 financiar 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 mediul acestuia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercițiul financiar 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 capacității Fondului de a-și continua activitatea, prezentând dacă este cazul, aspectele referitoare la continuarea activității și utilizând principiul continuității activității ca bază contabilă, cu excepția cazului în care Conducerea fie intenționează să lichideze Fondul sau să înceteze operațiunile, fie nu are o alternativă realistă în afara acestora.

Persoanele Responsabile cu Guvernanța sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului ca 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 fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății 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 îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, incluzând descrierile aferente și măsura în care tranzacțiile și evenimentele care stau la baza

situațiilor financiare sunt reflectate în mod fidel.

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

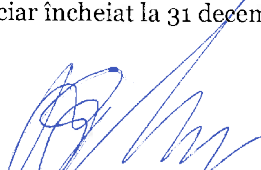
De asemenea furnizăm Persoanelor Responsabile cu Guvernanța o declarație cu privire la conformitatea noastră cu cerințele etice relevante privind independența și le comunicăm toate relațiile și alte aspecte care pot fi considerate, în mod rezonabil, că ar putea să ne afecteze independența, și, unde este 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 auditului 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 acestei 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 Obligațiuni. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 3 ani, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018.



Paul Facer

Auditor financiar

înregistrat în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu nr. 3371

În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit

înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu nr. 6

București, 18 aprilie 2019



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII
BT OBLIGATIUNI**

**SITUAȚII FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHELAT
LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

SITUATII FINANCIARE ANUALE

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

CUPRINS

Raportul auditorului independent

Situația poziției financiare 1

Situația profitului sau pierderii si alte elemente ale rezultatului global 2

Situația modificărilor capitalurilor proprii 3

Situația fluxurilor de trezorerie 4

Note la situațiile financiare 5 - 46

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

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

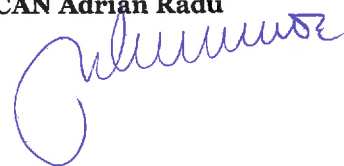
	<u>Nota</u>	<u>31-dec-2018</u>	<u>31-dec-2017</u>
Numerar si depozite bancare	3	784.820.616	1.129.876.935
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	4	992.499.148	170.170.187
Active financiare disponibile pentru vanzare	4	-	754.472.435
Total active		1.777.319.764	2.054.519.557
Datorii financiare	5	3.396.022	7.896.013
Alte datorii	5	138.099	159.761
Total datorii		3.534.121	8.055.774
Capital social	6	982.119.592	1.156.249.201
Prime de capital	6	788.960.606	887.509.137
Rezerve din evaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare		-	2.705.445
Rezultatul reportat		2.705.445	-
Total capitaluri proprii		1.773.785.643	2.046.463.783
Total datorii si capitaluri proprii		1.777.319.764	2.054.519.557

Situațiile financiare au fost aprobate 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



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI**SITUATIA PROFITULUI SAU PIERDERII SI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

	Note	Exercitiul financiar încheiat la 31-dec-2018	Exercitiul financiar încheiat la 31-dec-2017
Venituri din dobanzi	7	23.625.150	46.377.962
Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		31.123.346	(6.495.592)
Castig/(Pierdere) net(a) din investitii financiare		-	7.465.496
Total venituri nete		<u>54.748.496</u>	<u>47.347.866</u>
Cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	8	(13.568.888)	(14.694.341)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(1.795.509)	(1.975.597)
Alte cheltuieli generale		(384.976)	(1.490)
Total cheltuieli		<u>(15.749.373)</u>	<u>(16.671.428)</u>
Profitul net al exercitiului		38.999.123	30.676.438
Elementele care pot fi reclassificate ulterior în profit sau pierdere:			
<i>Câștig net din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare</i>		-	2.705.445
Profitul global total al exercitiului		<u>38.999.123</u>	<u>33.381.883</u>

Situațiile financiare au fost aprobate 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



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

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

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Prime de capital</u>	<u>Rezerve din evaluarea activelor financiare disponibile spre vânzare</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Total</u>
Sold la 1 ianuarie 2017		1.119.364.797	830.211.900	-	(1.270.772)	1.948.305.925
Profitul exercitiului		-	-	-	30.676.438	30.676.438
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	2.705.445	-	2.705.445
Profit global total		-	-	2.705.445	30.676.438	33.381.883
Repartizare profit in prime de capital		-	-	-	(30.676.438)	-
Subscrieri unitati de fond		561.547.623	426.241.399	-	-	987.789.022
Rascumparari si anulari unitati de fond		(524.663.219)	(399.620.600)	-	-	(924.283.819)
Alte miscari		-	-	-	1.270.772	1.270.772
Sold la 31 decembrie 2017	6	1.156.249.201	887.509.137	2.705.445	-	2.046.463.783
Reclasificare ca urmare a adoptării IFRS 9		-	-	(2.705.445)	2.705.445	-
Sold retransmis la 1 ianuarie 2018		1.156.249.201	887.509.137	-	2.705.445	2.046.463.783
Profitul exercitiului		-	-	-	38.999.123	38.999.123
Profit global total		-	-	-	38.999.123	38.999.123
Repartizare profit in prime de capital		-	-	-	(38.999.123)	-
Subscrieri unitati de fond		252.601.715	199.495.783	-	-	452.097.498
Rascumparari si anulari unitati de fond		(426.731.324)	(337.043.437)	-	-	(763.774.761)
Sold la 31 decembrie 2018	6	982.119.592	788.960.606	-	2.705.445	1.773.785.643

Situațiile financiare au fost aprobate 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 5 la 46 fac parte integrantă din aceste situații financiare.
3 din 46

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI**SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**

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

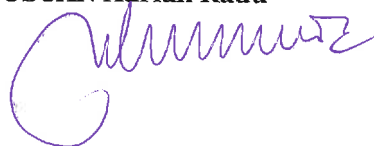
	Nota	31-dec-18	31-dec-17
<i>Flux de numerar din activitati de exploatare</i>			
Dobanzi primite		60.074.628	53.388.724
Incasari din vanzari de investitii		5.692.097.731	4.411.226.754
Achizitii de investitii		(5.423.311.882)	(4.524.214.138)
Variatia echivalentului de numerar		(30.307.834)	(17.705.552)
Plati pentru cheltuieli operationale		<u>(15.540.114)</u>	<u>(16.597.379)</u>
Flux de numerar net din activitati de exploatare		<u><u>283.012.529</u></u>	<u><u>(93.901.591)</u></u>
<i>Flux de numerar din activitati de finantare</i>			
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		448.419.798	988.053.100
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		<u>(764.445.498)</u>	<u>(928.505.171)</u>
Flux de numerar net din activitati de finantare		<u><u>(316.025.700)</u></u>	<u><u>59.547.929</u></u>
(Descresterea) neta a numerarului		(33.013.171)	(34.353.662)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului	3	<u><u>51.211.498</u></u>	<u><u>85.565.160</u></u>
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului	3	<u><u>18.198.327</u></u>	<u><u>51.211.498</u></u>

Situațiile financiare au fost aprobate 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



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

1. INFORMATII GENERALE

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

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

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

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

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

Datorită gamei de investiții avute în vedere, Fondul se adresează în special investitorilor cu un profil conservator, care urmăresc conservarea capitalului investit în condițiile unei volatilități reduse a valorii unității de fond și care se expun mai puțin riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital.

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

Emisiunea de unități de fond ale Fondului este denominată în lei („RON”). La achiziția unităților de fond, prețul de emisiune va fi plătit integral de către investitor. Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage la orice moment doresc și pot răscumpăra orice număr de unități de fond din cele deținute.

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în 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 sâmbătă, duminică și a sărbătorilor legale. Astfel, orice operațiune de cumpărare și/sau răscumpărare de unități de fond înregistrată într-o zi nelucrătoare, va fi considerată ca fiind efectuată în ziua lucrătoare următoare.

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE

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

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

2.1 Bazele întocmirii situațiilor financiare

Declarație de conformitate

Situațiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) 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 datoriilor 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, estimări și ipoteze contabile semnificative

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

Având 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 activității

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

Valoarea justă a instrumentelor financiare și recunoașterea inițială

Recunoașterea inițială a activelor și datoriilor financiare este făcută la valoarea justă, ulterior aceasta fiind reevaluată la sfârșitul fiecărei luni. Acolo unde valorile juste ale activelor financiare și datoriilor financiare înregistrate în situația poziției financiare nu pot fi obținute de pe piețele active, ele sunt determinate utilizând alte tehnici de evaluare. Instrumentele financiare la valoarea justă deținute de Fond sunt reprezentate de acțiuni și unități de fond, prețurile acțiunilor fiind cele disponibile pe piețele reglementate iar prețurile unităților 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

2.3 Conversia în monedă străină

(a) *Moneda funcțională și de prezentare*

Moneda funcțională este leul românesc („RON”). Ea reprezintă moneda mediului economic primar în care operează Fondul. Situațiile financiare sunt întocmite și prezentate în RON, dacă nu se specifică altfel.

(b) *Evaluarea tranzacțiilor și soldurilor*

Tranzacțiile în valută străină sunt evaluate folosind moneda funcțională valabilă la data tranzacțiilor. Soldurile activelor și datoriilor monetare sunt evaluate în echivalentul RON folosind cursul de schimb al Băncii Naționale a României („BNR”) de la sfârșitul perioadei respective. Activele și pasivele nemonetare evaluate la valoarea justă în monedă străină, inclusiv participațiile, sunt convertite folosind cursul de schimb de la data determinării valorii juste.

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

Moneda	31-dec-2018	31-dec-2017	Majorare/ (diminuare)
			(%)
Euro (EUR)	1: RON 4,6639	1: RON 4,6597	0,09

Diferențele de conversie aferente elementelor monetare și nemonetare sunt raportate ca parte a câștigului sau pierderii înregistrat în „Castig/(pierdere) net(a) privind diferențele de curs valutar” aferente numerar și echivalente de numerar;

2.4 Prezentarea situațiilor financiare

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

2.5 Standardele noi/revizuite și interpretări

Fondul a adoptat IFRS 9 „Instrumente financiare” începând cu 1 ianuarie 2018. Fondul nu a fost nevoit să reia cifrele comparative, trecerea la IFRS 9 neavând impact asupra

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

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 14.

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 al datoriilor financiare desemnate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere în alte elemente ale rezultatului global.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

- IFRS 9 introduce un nou model pentru recunoașterea pierderilor din depreciere - modelul pierderilor preconizate de credit („ECL”). Există o abordare „în trei etape” care se bazează pe modificarea calității creditului de active financiare de la recunoașterea inițială. În practică, noile norme înseamnă că entitățile vor trebui să înregistreze o pierdere imediată egală cu pierderea preconizată în următoarele 12 luni la recunoașterea inițială a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau pierderea preconizată pe durata de viață pentru creanțele comerciale). În cazul în care a existat o creștere semnificativă a riscului de credit, deprecierea este măsurată utilizând pierderea preconizată pe durata de viață, față de pierderea preconizată pentru următoarele 12 luni. Modelul include simplificări operaționale pentru contracte de închiriere și creanțe comerciale.
- 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.

RON	Incadrare in categoria		Valoarea contabilă IAS 39 Balanta inchisa la 31-dec-17	Reincadrare		Impact		Valoarea contabilă pe IFRS 9 Balanta de deschidere la 1-ian-18
	IAS 39	IFRS 9		ECL	Altele	Obligatoriu	Voluntar	
Numerar si depozite bancare	L&R	AC	1.129.876.935	-	-	-	-	1.129.876.935
Obligatiuni	Trading assets	FVTPL (mandatory)	170.170.187	-	-	-	-	170.170.187
Obligatiuni	AFS	FVTPL (mandatory)	754.472.435	-	-	-	-	754.472.435
Total investiții în titluri de creanță			<u>924.642.622</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>924.642.622</u>
Total active financiare			<u>2.054.519.557</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.054.519.557</u>

L&R - Active financiare de natura creditorilor și creanțelor

AC - Active financiare evaluate la cost amortizat

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

- (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 de adoptare a standardului din categoria de evaluare a creditelor și creanțelor („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**).
- **Imbunătățiri la IFRS 2 „Plati pe baza de acțiuni”** (emise la 20 iunie 2016 și aplicabile pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2018).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

- **Imbunatatiri anuale ale IFRS 2014-2016 – Modificari ale IFRS 1 si IAS 28** (emise pe 8 decembrie 2016 si care intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018).
- **IFRIC 22 „Tranzacții în valută străină și contraprestație”** (emis pe 8 decembrie 2016 si intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018).

Anumite standarde si interpretari au fost emise si sunt obligatorii pentru perioadele incepand cu 1 ianuarie 2019 sau mai tarziu, standarde pe care Fondul nu le-a adoptat in avans.

Plăți anticipate cu compensare negativă - Amendamente la IFRS 9 (emise la 12 octombrie 2017 și aplicabile pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2019 sau ulterior acestei date). Modificările permit măsurarea la cost amortizat a anumitor împrumuturi și titluri de împrumut care pot fi plătite în avans la o valoare inferioară costului amortizat, de exemplu la valoarea justă sau la o sumă care include o compensație rezonabilă plătită împrumutului egală cu valoarea actuală a efectului creșterii ratei dobânzii pe piață pe durata de viață rămasă a instrumentului. În plus, textul adăugat la baza pentru încheierea standardului reconfirmă orientările existente din IFRS 9, că modificările sau schimburile de anumite datorii financiare măsurate la costul amortizat care nu duc la derecunoaștere vor avea ca rezultat un câștig sau o pierdere în contul de profit sau pierdere. Astfel, entitățile raportoare nu vor putea, în majoritatea cazurilor, să revizuiască rata efectivă a dobânzii pentru durata rămasă a împrumutului în ordine pentru a evita impactul asupra profitului sau pierderii în urma unei modificări a împrumutului. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situațiilor sale financiare.

2.6 Active și datorii financiare

Incepand 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 datoriilor 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

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

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 dovadă 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 cotelat 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 comenzilor pentru a vinde poziția într-o singură tranzacție ar putea afecta prețul cotelat.

Costurile de tranzacționare sunt costuri incrementale care pot fi atribuite direct achiziției, emiterii sau cesionării 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 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”).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

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 evaluează 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 evaluează la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (rezerve) și ele pot fi sub forma titlurilor de stat, obligațiunilor și acțiunilor.

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 evaluează 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.

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

(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 evaluează 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 financiar 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 financiar a fost recunoscut la recunoașterea inițială, minus rambursările de capital, plus dobânda acumulată și pentru activele financiare minus orice provizion pentru pierderile de credit preconizate. Dobânda 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

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 financiar care nu este depreciat la recunoașterea inițială este clasificat în stadiul 1.

Activele financiare din stadiul 1 au valoarea ECL măsurată la o sumă egală cu partea ECL determinat pe durata de viață care rezultă din evenimentele implicite posibile în următoarele 12 luni sau până la maturitate contractuală, dacă este mai scurtă („ECL de 12 luni”).

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 reține în mod substanțial toate

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

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.

Datoriile 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 scadența 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 scadența mai mică de 3 luni.

2.8. Capital si unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- dau dreptul detinatorului la o cota parte proportionala din activele nete ale fondului in cazul lichidarii acestuia;
- sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente;
- nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului;
- toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte 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 financiar sau contract care are:

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

- fluxuri de trezorerie totale bazate în principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului,
- efectul de a 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 financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii, orice diferenta fata de valoarea contabila anterioara fiind recunoscute în 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 datoriiilor la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau anularea de unitati de fond sunt tratate si inregistrate în contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus în 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 în masura în care acestea reprezinta costuri incrementale direct atribuibile tranzactiei de capitaluri proprii care, în 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 în trezorerie, ci, mai degraba, sa le anuleze odata ce au fost rascumparate.

2.9. 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 tranzactionarii si include venitul din dobanzi aferente instrumentelor de datorie. Castigurile si pierderile nerealizate includ modificarile valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversarii castigurilor si pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate în timpul perioadei de raportare.

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

2.10. 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 dobânzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere.

Metoda dobânzii efective este o metoda 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 relevantă. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasarile 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.

2.11. Cheltuieli cu comisioanele și onorariile

Cu excepția cazului în care sunt incluse în calculul dobânzii 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”.

2.12. Comparative

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

3 NUMERAR SI DEPOZITE BANCARE

	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Conturi curente la banci	2.896.392	5.601.730
Depozite pe termen scurt	<u>15.301.935</u>	<u>45.609.768</u>
Subtotal numerar si echivalente		
de numerar - fluxuri de trezorerie	<u>18.198.327</u>	<u>51.211.498</u>
Depozite pe termen lung	767.004.762	1.078.665.437
Provizion ajustare valoare	<u>(382.473)</u>	<u>-</u>
Total numerar si depozite bancare	<u>784.820.616</u>	<u>1.129.876.935</u>

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

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 reprezintă depozite cu scadența contractuală mai mică de 3 luni, respectiv mai mare de 3 luni, constituite în bănci din România de prim rang stabilite în urma analizei indicatorilor financiari (privind capitalul, activele, profitabilitatea și lichiditatea), grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agențiile de rating atât băncii cât și societății mamă, dacă este cazul. Numerarul și echivalentele de numerar conțin conturile curente la bănci și depozitele pe termen scurt. Prezentarea a fost efectuată astfel în vederea reconcilierii cu numerarul considerat în calculul fluxurilor de trezorerie.

Rating-urile aferente băncilor la care Fondul detine conturi curente și depozite sunt:

Banca	31	31	Rating	Rating
	decembrie	decembrie	Fitch/Moody's	Fitch/Moody's
	2018	2017	2018	2017
First Bank (Piraeus Bank)	174.995.256	187.742.578	BB+	CCC
Alpha Bank	154.733.199	128.962.851	Ba3	Ba3
Credit Europe Bank	-	81.745.383	Ba2	BB-
Banca Romaneasca	4.652.093	158.932.824	CCC+	CCC
Garanti Bank	145.893.319	228.450.585	BB-	BBB-
Banca Transilvania	17.899.379	29.506.581	BB+	BB
Libra Internet Bank	61.201.183	67.568.152	BB+	BB
Patria Bank	81.352.401	114.560.782	BB+	BB
ProCredit Bank	32.179.429	31.417.872	BBB-	BBB-
Unicredit Bank	-	19.662.067	BBB-	BBB-
BRD-Groupe Societe Generale	298.908	679.099	BBB+/Baa2	BBB+/Baa2
EximBank	81.607.363	80.651.161	BBB-	BBB
OTP Bank	30.008.086	-	BBB-	-
Total	784.820.616	1.129.876.935	-	-

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

4 ACTIVE FINANCIARE

În tabelul de mai jos este analizată valoarea activelor financiare în funcție de categorii, așa cum sunt definite în IAS 39:

	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, din care:		
<i>Obligatiuni administratia publica centrala admise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania</i>	992.499.148	170.170.187
<i>Obligatiuni corporative/administratia publica locala - Romania</i>	77.532.454	20.634.247
<i>Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative - alt stat membru</i>	266.969.125	59.873.809
	647.997.569	89.662.131

	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Active financiare disponibile pentru vanzare, din care:		
<i>Obligatiuni administratia publica centrala admise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania</i>	-	754.472.435
<i>Obligatiuni corporative/administratia publica locala - Romania</i>	-	119.887.850
<i>Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative - alt stat membru</i>	-	284.115.407
	-	350.469.178

Toate activele financiare sunt încadrate în categoria activelor nedepreciate.

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

	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Instrumente financiare cu venit fix	992.499.148	924.642.622
- recunoscute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	992.499.148	170.170.187
- disponibile pentru vanzare	-	754.472.435

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

5 DATORII FINANCIARE SI NEFINANCIARE

	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	1.014.730	1.169.406
Alte datorii financiare	<u>2.381.292</u>	<u>6.726.607</u>
Total datorii financiare	3.396.022	7.896.013
Alte datorii nefinanciare	<u>138.099</u>	<u>159.761</u>
Total alte datorii nefinanciare	138.099	159.761
Total datorii	<u>3.534.121</u>	<u>8.055.774</u>

Cea mai semnificativa suma din categoria altor datorii financiare reprezinta decontarile cu investitorii. Acestea sunt sume intrate in contul de subscriere care urmeaza sa fie alocate investitorilor, respectiv contravaloarea rascumpararilor neplatite. La 31 decembrie 2018, suma care reprezinta decontarile cu investitorii este de 2.347.201 RON (31 decembrie 2017: 6.695.640 RON).

6 CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2018 este de 982.119.592 RON, divizat in 98.211.959,30 de unitati de fond cu valoarea nominala de 10 RON.

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

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

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

	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Total activ net conform Prospect	1.780.991.879	2.048.302.791
Diferenta IFRS - ASF	<u>(7.206.236)</u>	<u>(1.839.008)</u>
Total activ net conform IFRS	<u>1.773.785.643</u>	<u>2.046.463.783</u>

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Numar de unitati de fond	98.211.959	115.624.920
Valoarea unitara a activului net - Prospect	18,13	17,72
Valoarea unitara a activului net - IFRS	<u>18,06</u>	<u>17,70</u>
Diferenta valoare unitara a activului net	<u>0,07</u>	<u>0,02</u>

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

Conform reglementarilor ASF, metoda 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 aşteptate din risc de credit pentru depozitele bancare plasate. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare între 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>2018</u>	<u>2017</u>
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	115.624.920	111.936.480
Subscriere unitati de fond	25.260.172	56.154.762
Rascumparari si anulari de unitati de fond	<u>(42.673.133)</u>	<u>(52.466.322)</u>
Sold unitati de fond la 31 decembrie	<u>98.211.959</u>	<u>115.624.920</u>

Managementul capitalului

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

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

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

7 VENITURI DIN DOBANZI

	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Venituri din dobânzi, din care:		
Dobânzi conturi curente	1.081	21.404
Dobânzi depozite	23.624.069	17.549.138
Dobânzi obligațiuni	—	<u>28.807.420</u>
Total venituri din dobânzi	<u>23.625.150</u>	<u>46.377.962</u>

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

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.

	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Comision de administrare	(11.540.021)	(12.560.813)
Comision Depozitar	<u>(2.028.867)</u>	<u>(2.133.528)</u>
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului și Administratorului	<u>(13.568.888)</u>	<u>(14.694.341)</u>

9 IMPOZITUL PE PROFIT

Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania.

10 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

10.1 Cadrul general de administrare al riscului

Nu există nici o asigurare că strategiile Fondului vor avea ca rezultat întotdeauna creșterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului; eficiența rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investițională a Administratorului. În conformitate cu politica de investiții și cu strategia investițională a acestuia, Fondul are un grad de risc mediu. În anumite circumstanțe, riscul general al Fondului poate fi mai redus decât cel asumat în documentele constitutive. Randamentul potențial al unei investiții este, de regulă, direct proporțional cu gradul de risc asociat acesteia.

Administratorul urmarește reducerea efectelor potențial adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performanței financiare a Fondului printr-o administrare eficientă a portofoliului de instrumente financiare în vederea atingerii obiectivelor Fondului. Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de creșterea valorii și protejarea valorii pentru investitori. Riscul este inerent activităților Fondului, însă este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare și monitorizare, care este supus limitelor de risc și altor controale.

Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanentă a Fondului. Fondul este expus riscului de piață (care include riscul valutar, riscul ratei dobânzii și riscul de preț), riscului de credit și riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le deține.

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

10.2 Politica de investiții

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare în scopul obținerii unei creșteri pe termen mediu și lung a capitalului denominat în RON, investit în condiții de lichiditate ridicată. Prin participarea la Fond, investitorii individuali beneficiază de servicii de administrare profesională a investițiilor, minimizarea costurilor și au acces la un portofoliu diversificat și accesibil, participarea la fond fiind posibilă chiar și în condițiile

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

investirii unor sume relativ mici.

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

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

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

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

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

10.3 Tehnici/instrumente folosite în administrarea portofoliului

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

- a) *Analiza condițiilor macroeconomice.* În funcție de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei și la evoluțiile ratei de dobândă, adică orientarea spre titluri de stat în condiții de recesiune sau titluri corporative în condiții de avânt economic, sau

- orientarea spre titluri cu dobândă fixă în cazul unor dobânzi de piață în scădere și spre titluri cu dobândă variabilă în cazul unor dobânzi de piață în urcare;
- b) *Analiza fundamentală* analiza factorilor fundamentali ce determină valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existența unor oportunități de investiții, calitatea managementului, situația generală a economiei și a sectorului respectiv. O formă a analizei fundamentale este analiza de credit, respectiv evaluarea capacității unui debitor de a-și onora obligațiile asumate, în principal cele legate de plata la timp a dobânzilor și rambursarea sumei datorate;
 - c) *Analiza indicatorilor de piață* analiza indicatorilor ce compară prețul unei acțiuni cu măsuri ale profitabilității/situației financiare ale emitentului: profit pe acțiune, valoare contabilă pe acțiune, flux de numerar pe acțiune;
 - d) *Analiza statistică* pe baza istoricului prețurilor și al volumelor tranzacționate se vor calcula indicatori ai tendințelor, dispersiilor, corelațiilor, beta etc;

10.4 Persoane responsabile cu analiza oportunităților de investiție

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

10.5 Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica sensibilitatea relativă a performanței Fondului care afectează o anumită industrie și zona geografică. Concentrarile riscurilor apar atunci când mai multe instrumente financiare sau contracte sunt încheiate cu aceeași contrapartidă, sau când mai multe contrapartide sunt implicate în activități de afaceri similare sau activități din cadrul aceleiași regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-și îndeplini obligațiile contractuale ar fi afectată în mod similar de modificări ale condițiilor economice, politice sau de altă natură.

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

10.6 Riscul de piata si riscul de pozitie

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

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

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

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 piață +/-5%, la nivelul contului de profit sau pierdere, cât și la nivelul capitalurilor proprii, toate celelalte variabile rămânând constante:

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

31 decembrie 2018

	<u>Impact in contul de profit si pierdere</u>
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	+/- 49.624.957

31-dec-2017

	<u>Impact in contul de profit si pierdere</u>	<u>Impact in capitaluri proprii</u>
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	+/- 8.508.509	-
Active financiare disponibile pentru vanzare	-	+/- 37.723.622

10.6.2 Riscul valutar

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

Fondul nu detine active financiare sau datorii financiare monetare sau nemonetare exprimate in monede, altele decat RON. Astfel, valoarea activelor Fondului la 31 decembrie 2018 si 2017 nu poate fi afectata de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul nu este supus riscului valutar.

10.6.3 Riscul ratei dobanzii

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

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

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea activelor si pasivelor Fondului la 31 decembrie 2018 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/-

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

50bp, toate celelalte variabile ramanand constante, precum si fata de o modificare a dobanzilor bonificate la depozite de +/- 50bp.

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

	<u>31 decembrie 2018</u>		<u>31 decembrie 2017</u>	
Modificare b.p.	<u>+50 b.p.</u>	<u>(50 b.p.)</u>	<u>+50 b.p.</u>	<u>(50 b.p.)</u>
Crestere/(Reducere) RON	(5.395.366)	5.544.241	(6.864.693)	7.049.622

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

<u>31 decembrie 2018</u>	<u>0-3 luni</u>	<u>3-6 luni</u>	<u>6-12 luni</u>	<u>1-5 ani</u>	<u>> 5 ani</u>	<u>Fara dobanda</u>	<u>Provizioane banci</u>	<u>Total</u>
Numerar si depozite bancare	338.885.313	239.940.222	203.481.162	-	-	2.896.392	(382.473)	784.820.616
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin profit sau pierdere	149.801.922	105.160.027	68.366.908	615.020.575	54.149.716	-	-	992.499.148
Total active financiare senzitive la dobanda	488.687.235	345.100.249	271.848.070	615.020.575	54.149.716	2.896.392	(382.473)	1.777.319.764
Datorii financiare	-	-	-	-	-	3.396.022	-	3.396.022
Total datorii financiare senzitive la dobanda	-	-	-	-	-	3.396.022	-	3.396.022
Sensitivity Gap dobanzi	488.687.235	345.100.249	271.848.070	615.020.575	54.149.716	(499.630)	(382.473)	1.773.923.742
31 decembrie 2017	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Fara dobanda	Total	
Numerar si depozite bancare	459.631.945	440.279.083	224.364.177	-	-	5.601.730	1.129.876.935	
Active financiare disponibile pentru vanzare	-	62.294.531	88.760.863	504.495.221	98.921.820	-	754.472.435	
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin profit sau pierdere	20.634.247	-	-	138.454.974	11.080.966	-	170.170.187	
Total active financiare senzitive la dobanda	480.266.192	502.573.614	313.125.040	642.950.195	110.002.786	5.601.730	2.054.519.557	
Datorii financiare	-	-	-	-	-	7.896.013	7.896.013	
Total datorii financiare senzitive la dobanda	-	-	-	-	-	7.896.013	7.896.013	
Sensitivity Gap dobanzi	480.266.192	502.573.614	313.125.040	642.950.195	110.002.786	(2.294.283)	2.046.623.544	

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

10.7 Riscul de credit

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

Principala concentrare la care este expus Fondul din punct de vedere al riscului de credit provine din investițiile Fondului în obligațiunile corporative. 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 expuneri pe valori mobiliare pe termen lung față de o serie de entități financiare și nonfinanciare, conducerea a urmărit și urmărește în permanență ca nivelul riscului de credit la care se expune Fondul să se păstreze la un nivel prudent și gestionabil.

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

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

	<u>31-dec-2018</u>	<u>31-dec-2017</u>	<u>31-dec-2018</u> (%)	<u>31-dec-2017</u> (%)
<i>Curent si nedepreciat</i>				
AAA/Aaa	44.464.497	-	4	-
AA/Aa	129.538.845	113.722.031	13	12
A/A	358.885.072	109.835.769	36	12
BBB/Baa	417.853.658	654.835.216	43	71
BB/Ba	21.569.158	46.249.606	2	5
B/B	<u>20.187.918</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>-</u>
Total obligatiuni				
curente si nedepreciate	<u>992.499.148</u>	<u>924.642.622</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

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:

	<u>31-dec-2018</u>	<u>31-dec-2017</u>
Numerar si depozite bancare	784.820.616	1.129.876.935
Obligatiuni	<u>992.499.148</u>	<u>924.642.622</u>
Total expunere la riscul de credit	<u>1.777.319.764</u>	<u>2.054.519.557</u>

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 OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

Sector	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018 (%)	31 dec 2017 (%)
Guvern si Municipale	198.091.515	320.953.220	20	35
Financiar-Bancar	674.306.546	586.287.138	68	63
Energie	-	17.402.264	-	2
Institutii supra-nationale	<u>120.101.087</u>	<u>-</u>	<u>12</u>	<u>-</u>
Total	<u>992.499.148</u>	<u>924.642.622</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

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

	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018 (%)	31 dec 2017 (%)
Romania	288.621.471	428.767.005	29	46
USA	39.822.510	3.212.403	4	0
Marea Britanie	80.278.434	25.998.688	8	3
Turcia	20.187.918	23.856.347	2	3
Olanda	171.727.557	160.362.754	17	17
Germania	20.442.044	30.540.833	2	3
Austria	122.073.126	109.835.769	12	12
Supra-national	120.101.087	61.355.417	12	7
Islanda	22.760.760	20.704.200	3	2
Italia	46.105.006	45.606.506	5	5
Franta	<u>60.379.235</u>	<u>14.402.700</u>	<u>6</u>	<u>2</u>
Total	<u>992.499.148</u>	<u>924.642.622</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

10.8 Riscul de lichiditate

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

Fondul este expus in mod regulat rascumprarilor de unitati de fond. Unitatile de fond ale Fondului sunt rascumparabile la cererea investitorului la valoarea unitara a activului net, calculata in conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului (a se vedea Nota 6). Conform reglementarilor ASF rascumpararile de unitati de fond pot fi platite in termen de maxim 10 zile lucratoare de la inregistrarea cererii de rascumparare.

Fondul are o politica de investitii diversifica, investitiile principale ale acestuia fiind in depozite bancare si obligatiuni care, in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica Fondului este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar pentru a satisface cerintele de functionare normale si solicitarilor de rascumparare de unitati de fond asteptate. Politica Fondului este ca Administratorul sa monitorizeze zilnic pozitia de lichiditate a Fondului.

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

31 decembrie 2018	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Provizioane banci	Total
Numerar si depozite bancare	341.781.705	239.940.222	203.481.162	-	-	(382.473)	784.820.616
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin profit sau pierdere	149.801.922	105.160.027	68.366.908	615.020.575	54.149.716	-	992.499.148
Total active financiare neactualizate	491.583.627	345.100.249	271.848.070	615.020.575	54.149.716	(382.473)	1.777.319.764
Datorii financiare	3.396.022	-	-	-	-	-	3.396.022
Total datorii financiare neactualizate	3.396.022	-	-	-	-	-	3.396.022
Excedent de lichiditate	488.187.605	345.100.249	271.848.070	615.020.575	54.149.716	(382.473)	1.773.923.742
31 decembrie 2017	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total	
Numerar si depozite bancare	465.233.674	440.279.083	224.364.178	-	-	1.129.876.935	
Active financiare disponibile pentru vanzare	-	62.294.531	88.760.864	504.495.221	98.921.819	754.472.435	
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin profit sau pierdere	20.634.247	-	-	138.454.974	11.080.966	170.170.187	
Total active financiare neactualizate	485.867.921	502.573.614	313.125.042	642.950.195	110.002.785	2.054.519.557	
Datorii financiare	7.896.013	-	-	-	-	7.896.013	
Total datorii financiare neactualizate	7.896.013	-	-	-	-	7.896.013	
Excedent de lichiditate	477.971.908	502.573.614	313.125.042	642.950.195	110.002.785	2.046.623.544	

10.9 Managementul riscului de capital

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

10.10 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

Începând cu data de 17 aprilie 2017, Fondul utilizează metoda de evaluare MID pentru instrumentele financiare cu venit fix, conform aprobării date de către Autoritatea de Supraveghere Financiară. La aceeași dată, instrumentele financiare cu venit fix ce au fost încadrate în categoria activelor financiare ținute până la maturitate au fost reclassificate în active financiare disponibile pentru vânzare.

Instrumentele financiare sunt încadrate 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 încadrează instrumentele financiare care au piața activă, pe Nivelul 2 se încadrează instrumentele financiare care au BVAL, dar nu au piața activă, inclusiv se încadrează instrumentele financiare la care valoarea justă se determină intern prin convenția bazată pe ratingurile emitentilor, așa cum este prezentată mai jos. Pe Nivelul 3 se încadrează toate instrumentele financiare pentru care nu sunt observabile.

Fondul folosește modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justă a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piață și solicită foarte puține estimări și analize din partea conducerii (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare și pentru care nu sunt necesare ajustări bazate pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente).

Prețurile observabile și parametrii de intrare în model sunt, de obicei, disponibili pe piață pentru aceste tipuri de instrumente. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimărilor și analizelor din partea conducerii și incertitudinea asociată determinării valorii juste. Gradul de disponibilitate a prețurilor de piață observabile și a datelor de intrare variază în funcție de produse și piețe și este supus schimbărilor care decurg din evenimente specifice și din condițiile generate ale piețelor financiare.

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

La determinarea valorii juste a obligatiunilor fara pret MID/BVAL sau fara pret relevant pe bursele reglementate, au fost propuse si analizate doua variante de modele de evaluare, varianta finala aprobata presupunand determinarea unor yield-uri in functie de clasele de rating, yield-urile pentru instrumente financiare in RON sunt obtinute prin adaugarea punctelor de swap EUR/RON la spread-ul yield-urilor in EUR fata de clasa de rating suveran AAA din zona EUR, pe maturitatile si rating-urile echivalente respective si obtinerea pretului clean. Toate obligatiunile evaluate pe model sunt denominate in RON. Pentru obligatiunile de tip CLN/ALN, se utilizeaza direct preturile furnizate de intermediari, in speta emitentii acestora.

Descrierea detaliata a modelului financiar utilizat

Modelul se bazeaza pe ipoteze si inputuri obiective, ancorate in practicile din industria financiara. Pentru a determina randamentele (*yield-uri*) juste pe RON care vor sta la baza actualizarii cashflow-urilor generate de o obligatiune, si implicit la cuantificarea valorii potentiale de piata a acesteia, se utilizeaza la baza curbe de dobanzi pe EUR, cu maturitati intre 1 si 10 ani.

Randamentele pe EUR sunt extrase din indici compoziti de obligatiuni, calculati si diseminati de Bloomberg, si in 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), defalcati in functie de clase de rating. Ulterior se determina spread-ul acestor randamente pe euro fata de clasa de rating suveran AAA din zona euro (*EUR Government Strips AAA Curve*).

Randamentele finale pe RON se obtin prin adaugarea la spread-urile de risc pe euro calculate anterior, a diferentialelor de dobanzi existente intre cele doua monede - pe maturitatile si ratingurile echivalente respective.

Acest differential de dobanzi poate fi cuantificat si prin ratele de swap EUR-RON (*cross currency swap*), prin care se realizeaza conversia unor fluxuri de numerar din euro in fluxuri de numerar in RON. In generarea curbei de dobanzi pe RON se considera cazul cel mai simplist, respectiv cel mai apropiat timp pana la scadenta al fiecarei obligatiuni, cu rotunjiri.

Preturile afisate sunt cele clean, fara contabilizarea cupoanelor, si calculate functie de data decontarii, maturitate, cupon, yield, frecventa cupon sau conventie day count.

Pret pentru obligatiuni (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:

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

- Pentru obligatiunile care au pret MID/BVAL sub nivelul acceptat, se foloseste pretul MID
- Pentru obligatiunile 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 obligatiunile 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 obligatiunilor care niciuna dintre regulile de mai sus nu este respectata se foloseste in evaluarea valorii juste pretul obtinut prin modelul matematic agreeat.

O analiza a activelor financiare recunoscute la valoare justa conform metodei de evaluare este prezentata in tabelul de mai jos:

<u>31 decembrie 2018</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Total</u>
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin profit sau pierdere	<u>291.290.632</u>	<u>701.208.516</u>	<u>992.499.148</u>
Total active financiare	<u>291.290.632</u>	<u>701.208.516</u>	<u>992.499.148</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 ca valoarea lor contabilă este egală cu valoarea justă.

<u>31 decembrie 2018</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Numerar si depozite bancare	<u>784.820.616</u>		<u>784.820.616</u>
Total active financiare	<u>784.820.616</u>	<u>-</u>	<u>784.820.616</u>
Datorii financiare	<u>-</u>	<u>3.396.022</u>	<u>3.396.022</u>
Total datorii financiare	<u>-</u>	<u>3.396.022</u>	<u>3.396.022</u>

<u>31 decembrie 2017</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Total</u>
Active financiare disponibile pentru vanzare	335.401.893	419.070.542	754.472.435
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin profit sau pierdere	<u>45.660.453</u>	<u>124.509.734</u>	<u>170.170.187</u>
Total active financiare	<u>381.062.346</u>	<u>543.580.276</u>	<u>924.642.622</u>

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

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 creanțe și datorii financiare ca valoarea lor contabilă este egală cu valoarea justă.

<u>31 decembrie 2017</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Numerar si depozite bancare	<u>1.129.876.935</u>		<u>1.129.876.935</u>
Total active financiare	<u>1.129.876.935</u>	<u>-</u>	<u>1.129.876.935</u>
Datorii financiare	<u>-</u>	<u>7.896.013</u>	<u>7.896.013</u>
Total datorii financiare	<u>-</u>	<u>7.896.013</u>	<u>7.896.013</u>

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

11 INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE

O entitate este considerată parte afiliată dacă acea entitate are abilitatea de a controla cealaltă entitate sau dacă exercită o influență semnificativă asupra celeilalte părți în ceea ce privește luarea de decizii financiare sau operaționale.

(a) Administratorul Fondului

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

Administratorul, conform prospectului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0,2% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului. În anul 2018 și 2017, valoarea comisionului de administrare a fost de 0,05% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului.

Comisionul de administrare se plătește lunar, la începutul lunii următoare celei pentru care se cuvine comisionul. Valoarea totală a comisiunelor de administrare pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 s-a ridicat la suma de 11.540.021 RON (2017: 12.560.813 RON).

Comisioanele de administrare de plată la 31 decembrie 2018 însumează 887.933 RON (31 decembrie 2017: 1.023.282 RON).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

(b) Alte parti afiliate

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

	<u>Grupul</u>
Numar unitati de fond la 1 ianuarie 2017	2.137.391
Subscrieri in cursul anului	-
Rascumparari in cursul anului	(528.978)
Numar unitati de fond la 31 decembrie 2017	1.608.413
Subscrieri in cursul anului	-
Rascumparari in cursul anului	-
Numar unitati de fond la 31 decembrie 2018	1.608.413

12 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 administrate) 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. Quantumul total al remuneratiilor pentru exercitiul financiar 2017, 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 -</u> <u>2018</u>	<u>Suma în RON -</u> <u>2017</u>
Remunerație brută totală	4.006.000	2.897.000
din care, Remunerație fixă (brută)	3.230.000	2.327.000
din care, Remunerație variabilă (brută)	776.000	569.000

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

Număr beneficiari	35	32
	Personal	Persoane în functii
	<u>identificat, din care</u>	<u>de conducere</u>
	(Suma în RON)	(Suma în RON)
Remunerație brută totală	<u>2.573.000</u>	<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 în functii
	<u>din care</u>	<u>de conducere</u>
	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

13 INFORMATII PRIVIND DEPOZITARUL

Depozitarul Fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA („Depozitarul”). Nu sunt transferate responsabilități de depozitare către alți subdepozitari. Depozitarul desfășoară atribuțiile 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 stabilite prin contractul de depozitare al Fondului și este de maxim 0,1% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

Comisionul platit Depozitarului pentru serviciile prestate se efectuează lunar, la începutul lunii următoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2018 s-au ridicat la suma de 2.028.867 RON (2017: 2.133.529 RON); onorariile depozitarului de plată la 31 decembrie 2018 însumează 126.797 RON (31 decembrie 2017: 146.125 RON).

14 POLITICI CONTABILE APLICABILE ÎNAINTE DE 1 IANUARIE 2018

Fondul clasifică investițiile sale în valori mobiliare reprezentate (i) de acțiuni cotate ca active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere respectiv (ii) de unități de fond ca active financiare disponibile pentru vânzare la valoare justă în alte elemente ale rezultatului global.

Activele financiare detinute pentru tranzacționare

Un activ financiar este clasificat ca detinut pentru tranzacționare dacă este achiziționat sau destinat în mod principal pentru vânzare sau reachiziție pe termen scurt sau dacă la recunoașterea inițială este parte a unui portofoliu de investiții financiare care sunt gestionate împreună și pentru care există probe ale unui comportament de urmărire a profitului pe termen scurt.

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt acele active financiare care sunt desemnate ca disponibile pentru vânzare sau care nu sunt clasificate drept credite și avansuri, investiții detinute până la scadență, sau active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere. Instrumentele financiare disponibile pentru vânzare includ titluri de stat precum și alte obligațiuni ce pot fi revândute și alte titluri de valoare care nu sunt detinute pentru tranzacționare (de exemplu unități de fond) sau detinute până la scadență.

(1) Recunoaștere, derecunoaștere și evaluare

Achizițiile și vânzarile obișnuite sunt recunoscute la data tranzacției. Activele financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt recunoscute inițial la cost și reevaluate la sfârșitul fiecărei luni la valoarea justă prin contul de profit și pierdere iar cele disponibile pentru vânzare sunt recunoscute la valoare justă în alte elemente ale rezultatului global. Costurile de tranzacționare sunt recunoscute la cheltuieli.

Activele financiare sunt recunoscute când Fondul a transferat riscurile și beneficiile proprietății.

Veniturile din dividende aferente activelor financiare înregistrate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt recunoscute în situația contului de profit sau pierdere la poziția *Venituri din dividende* când este stabilit dreptul Fondului de a încasa 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 direct în alte elemente ale venitului global va fi reversată și înregistrată în contul de profit și pierdere, chiar dacă activul financiar 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 depreciere ale celui activ recunoscute anterior în contul de profit sau pierdere.

Ajustările din depreciere 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 depreciere a fost recunoscută în contul de profit și pierdere, ajustarea este reversată prin contul de profit sau pierdere al anului.

(2) *Evaluarea la valoare justa*

Valoarea justa reprezintă prețul care ar fi primit ca urmare a vânzării unui activ sau prețul care ar fi plătit pentru a transfera o datorie printr-o tranzacție normală între participanți de pe piața 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 prețul cotelat 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 investitori 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) nivel 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 (intrări neobservabile). Transferurile între nivelurile de ierarhia valorii juste sunt considerate că au avut loc la sfârșitul perioadei de raportare.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

(3) *Derecunoaștere*

Fondul derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile contractuale de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră, sau atunci când Fondul a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui 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 al activității. (ii) în caz de neplată și (iii) în caz de insolabilitate sau faliment.

15 EVENIMENTE ULTERIOARE

Nu au existat evenimente ulterioare.

Situațiile financiare au fost aprobate 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

