

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII
BT OBLIGATIUNI**

**SITUAȚII FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2017**

**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 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

CUPRINS

Raportul auditorului independent	
Situatia pozitiei financiare	1
Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3
Situatia fluxurilor de trezorerie	4
Note la situatiile financiare	5 - 45



**RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT
CĂTRE ACȚIONARIII SOCIETĂȚII BT ASSET MANAGEMENT SAI SA**

Raport privind auditul situațiilor financiare

Opinia noastră

În opinia noastră, situațiile financiare 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 2017, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie ale acesteia pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și cu Norma Autorității de Supraveghere Financiară 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.

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Fondului, numerotate de la pagina 1 la 45, conțin:

- Situația poziției financiare la 31 decembrie 2017;
- Situația contului de profit sau pierdere 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
- Note la situațiile financiare, care includ un sumar al politicilor contabile semnificative.



Situațiile financiare la 31 decembrie 2017 se identifică astfel:

- Total capitaluri proprii: 2.046.463.783 lei;
- Profitul net al exercițiului financiar: 30.676.438 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 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 162/2017”). 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.

Independență

Suntem independenți față de Fond, conform Codului de Etică al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili („Codul IESBA”), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea 162/2017 și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA.

Din toate informațiile pe care le avem, declarăm că nu am furnizat Fondului alte servicii decât cele de audit de la 1 ianuarie 2017 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.

Aspecte cheie ale auditului

Modul în care auditul nostru a abordat aspectele cheie

Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere și a activelor financiare disponibile pentru vânzare

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 contul de profit sau pierdere și în active financiare disponibile pentru vânzare.

Determinarea valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere și a activelor financiare disponibile pentru vânzare 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 (iii) 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 de gestionare a instrumentelor financiare, a modului de evaluare a acestora precum și a modului de recunoaștere inițială și derecunoaștere la momentul vânzării.

În vederea validării numărului de instrumente financiare deținute de către Fond în diversele instrumente financiare am efectuat proceduri de confirmare a acestor dețineri cu terțe părți desemnate drept custode a acestor instrumente. De asemenea am validat mișcarea în numărul de instrumente financiare folosind soldul inițial și mișcările înregistrate în cursul exercițiului financiar 2017.

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 Societății sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea altor 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 2017, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul Anual și în alte informații obținute înainte de data raportului de audit. 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 situațiilor financiare care să ofere o imagine 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, ca acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

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

- 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 Fondului pentru exercițiile financiare



aferente anilor 2016 - 2019. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 2 ani, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017.

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

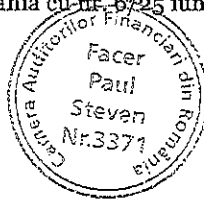
Strada Barbu Vacarescu, 301-311, București

Firmă de audit înregistrată la

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



Paul Facer



Paul Facer

Auditor statutar înregistrat la

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

București, 18 aprilie 2018

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Numerar si depozite bancare	3	1.129.876.935	1.074.825.460
Active financiare detinute pana la scadenta	4	-	885.419.464
Active financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	4	170.170.187	-
Active financiare disponibile pentru vanzare	4	<u>754.472.435</u>	<u>-</u>
Total active		<u>2.054.519.557</u>	<u>1.960.244.924</u>
Datorii financiare	5	7.896.013	11.786.812
Alte datorii	5	<u>159.761</u>	<u>152.187</u>
Total datorii		<u>8.055.774</u>	<u>11.938.999</u>
Capital social	6	1.156.249.201	1.119.364.797
Prime de capital	6	887.509.137	830.211.900
Rezerve din evaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare		2.705.445	-
Rezultatul reportat		<u>-</u>	<u>(1.270.772)</u>
Total capitaluri proprii		<u>2.046.463.783</u>	<u>1.948.305.925</u>
Total datorii si capitaluri proprii		<u>2.054.519.557</u>	<u>1.960.244.924</u>

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 29 martie 2018 și au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminița Delia

Șef Serviciu Financiar Contabil
VUSCAN Adrian Radu



Notele la situațiile financiare de la paginile 5 la 45 fac parte integrantă din aceste situații financiare.
1 din 45

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

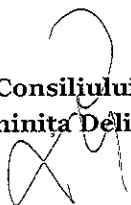
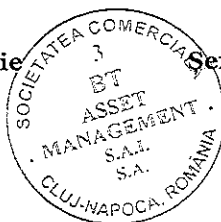
SITUATIA CONTULUI DE PROFIT SAU PIERDERE SI ALTE ELEMENTE ALE
REZULTATULUI GLOBAL

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

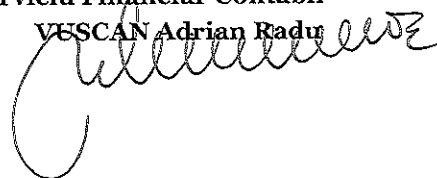
	Note	Exercitiul financiar incheiat la <u>31 decembrie 2017</u>	Exercitiul financiar incheiat la <u>31 decembrie 2016</u>
Venituri din dobanzi	7	46.377.962	49.634.347
Pierdere neta privind activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		(6.495.592)	-
Castig net din investitii financiare		<u>7.465.496</u>	-
Total venituri nete		<u>47.347.866</u>	<u>49.634.347</u>
Cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	8	(14.694.341)	(12.471.935)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(1.975.597)	(1.789.689)
Alte cheltuieli generale		<u>(1.490)</u>	<u>(1.362)</u>
Total cheltuieli		<u>(16.671.428)</u>	<u>(14.262.986)</u>
Profitul net al exercitiului		<u>30.676.438</u>	<u>35.371.361</u>
Elementele care pot fi reclassificate ulterior în profit sau pierdere: Câștig net din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare		2.705.445	-
Rezultatul global total al exercitiului		<u>33.381.883</u>	<u>22.899.426</u>

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 29 martie 2018 și au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminita Delia

Șef Serviciu Financiar Contabil
VUSCAN Adrian Radu



Notele la situațiile financiare de la paginile 5 la 45 fac parte integrantă din aceste situații financiare.
2 din 45

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

	Nota	Capital social	Prime de capital	Rezerve din evaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2016		827.477.800	584.219.509	-	(1.889.251)	1.409.808.058
Profitul exercitiului		-	-	-	35.371.361	35.371.361
Rezultat global total		-	-	-	35.371.361	35.371.361
Repartizare profit in prime de capital		-	35.371.361	-	(35.371.361)	-
Efect aplicare IFRS		-	(618.479)	-	618.479	-
Subscrieri unitati de fond		757.034.155	549.209.811	-	-	1.306.243.966
Rascumparari si anulari de unitati de fond		(465.147.158)	(337.970.302)	-	-	(803.117.460)
Sold la 31 decembrie 2016	6	<u>1.119.364.792</u>	<u>830.211.900</u>	-	<u>(1.270.772)</u>	<u>1.948.305.925</u>
Profitul exercitiului		-	-	-	30.676.438	30.676.438
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	2.705.445	-	2.705.445
Rezultat global total		-	-	2.705.445	30.676.438	33.381.883
Repartizare profit in prime de capital		-	30.676.438	-	(30.676.438)	-
Subscrieri unitati de fond		561.547.623	426.241.399	-	-	987.789.022
Rascumparari si anulari de 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	<u>1.156.249.201</u>	<u>887.509.137</u>	2.705.445	-	<u>2.046.463.783</u>

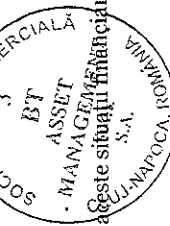
Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 29 martie 2018 și au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administrație

RUNCAN Luminița Delia

Șef Serviciu Financiar Contabil

VUSCAN Adrian Radu



Notele la situațiile financiare de la paginile 5 la 45 fac parte integrantă din aceste situații financiare.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

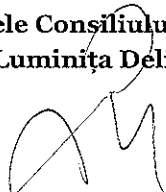
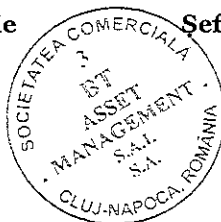
SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

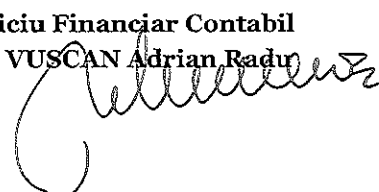
	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Flux de numerar din activitati de exploatare			
Dobanzi primite		53.388.724	55.324.827
Incasari din vanzari de investitii		4.411.226.754	1.246.337.809
Achizitii de investitii		(4.524.214.138)	(1.812.101.328)
Variatia echivalentului de numerar		(17.705.552)	61.232.692
Plati pentru cheltuieli operationale		(16.597.379)	(13.810.222)
Flux de numerar net din activitati de exploatare		<u>(93.901.591)</u>	<u>(463.016.222)</u>
Flux de numerar din activitati de finantare			
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		988.053.100	1.309.307.853
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		(928.505.171)	(797.965.380)
Flux de numerar net din activitati de finantare		<u>59.547.929</u>	<u>511.342.473</u>
Crestere /(descrestere) neta a numerarului		(34.353.662)	48.326.251
Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului	3	<u>85.565.160</u>	<u>37.238.909</u>
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului	3	<u>51.211.498</u>	<u>85.565.160</u>

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 29 martie 2018 și au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administrație
RUNCAN Luminița Delia

Sef Serviciu Financiar Contabil
VUSCAN Adrian Radu



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(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 CSC06FDIR/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 PJR05SAIR/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 beneficiaza de servicii de administrarea profesionala a investitiilor, minimizarea costurilor si au acces la un portofoliu diversificat si accesibil, participarea la fond fiind posibila chiar si in conditiile 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 functionare a Fondului este nelimitata, iar emisiunea de unitati a Fondului fiind continua.

Emisiunea de unitati de fond ale Fondului este denominata in 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 rascumpararea unitatilor de fond, investitorii platesc un comision de rascumparare, evaluarea acestuia efectuandu-se conform Prospectului de emisuiune ale Fondului („Prospect”).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

1. INFORMATII GENERALE (CONTINUARE)

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

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

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE

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

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

2.1 Bazele întocmirii situațiilor financiare

Declaratie de conformitate

Situațiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS UE”) și cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”) din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare („Norma 39/2015”). Situațiile financiare au fost întocmite în baza costului istoric, cu excepția activelor și datoriilor financiare detinute la valoarea justă prin profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justă.

2.2 Rationament profesional, estimări și ipoteze contabile semnificative

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

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.3 Prezentarea situațiilor financiare

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

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

Următoarele standarde și interpretări au intrat în vigoare începând cu 1 ianuarie 2017, însă acestea nu au avut un impact material asupra Fondului:

Recunoasterea activelor privind impozitul amânat pentru pierderile nerealizate - Amendamente la IAS 12 (emis în data de 19 ianuarie 2016 și fiind în vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2017, **aplicabile pentru UE**). Modificarea a clarificat cerințele de recunoaștere a activelor privind impozitul amânat pentru pierderile nerealizate ale titlurilor de creanță. Fondul va trebui să recunoască creanțele privind impozitul amânat pentru pierderile nerealizate, care apar ca urmare a actualizării fluxurilor de numerar ale instrumentelor de îndatorare la ratele dobânzii de pe piață, chiar dacă se așteaptă să dețină instrumentul până la scadență și nu va fi plătit nici un impozit după încasarea sumei principale. Beneficiul economic încorporat în creanțele privind impozitul amânat rezultă din capacitatea detinătorului instrumentului de datorie pentru a obține câștiguri viitoare (eliminarea efectelor reducerii) fără a plăti impozite pe aceste câștiguri.

Inițiativa de publicare - Amendamente la IAS 7 (emise la 29 ianuarie 2016 și fiind în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2017 sau ulterior acestei date, **aplicabile pentru UE începând cu 1 ianuarie 2017**). IAS 7 modificat va necesita prezentarea unei reconcilierii a mișcărilor în pasive rezultate din activitățile de finanțare.

Îmbunătățiri anuale ale ciclului IFRS 2014-2016 - Amendamente la IFRS 12 (emise la 8 decembrie 2016 și aplicabile pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2017 sau ulterior acestei date, **care nu au fost încă aprobate de UE**). Modificările fac ca domeniul de aplicare al cerințelor de prezentare a informațiilor din IFRS 12 să fie cât mai clare, precizând că cerințele de prezentare a informațiilor din IFRS 12, altele decât cele referitoare la informațiile financiare sintetizate pentru filiale, asocieri în participatie și entități asociate, se aplică intereselor unei entități în alte entități care sunt clasificate ca fiind deținute în vederea vânzării sau operațiuni întrerupte în conformitate cu IFRS 5.

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Anumite standarde si interpretări noi au fost emise care sunt obligatorii pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior si pe care Fondul nu le-a adoptat timpuriu.

IFRS 9 „Instrumente financiare” (emise în iulie 2014 si în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date, **aplicabile pentru UE pentru perioadele anuale începând cu 1 ianuarie 2018**).

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

Clasificarea pentru instrumentele de datorie este determinată de modelul de afaceri al entității de administrare a activelor financiare si dacă fluxurile de numerar contractuale reprezintă numai plata principalului si a dobânzii („SPPI”). Dacă instrumentele de datorie sunt detinute pentru a fi încasate, pot fi înregistrate la cost amortizat dacă îndeplinesc, de asemenea, cerinta de SPPI. Instrumentele de datorie care îndeplinesc cerinta SPPI detinute într-un portofoliu de o entitate atât pentru a colecta fluxurile de numerar ale activelor cât si pentru a vinde active pot fi clasificate ca FVOCI. Activele financiare care nu contin 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.

- Investitiile 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 conditia ca instrumentul să nu fie detinut pentru tranzactionare. În cazul în care instrumentul de capitaluri proprii este detinut pentru tranzactionare, modificările valorii juste sunt prezentate în contul de profit si pierdere.
- Cele mai multe dintre cerintele IAS 39 pentru clasificarea si măsurarea pasivelor financiare au fost preluate neschimbate în IFRS 9. Schimbarea esentială este că unei entități i se va cere să prezinte efectele modificărilor riscului de credit propriu al datoriilor financiare desemnate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere în alte elemente ale rezultatului global.
- IFRS 9 introduce un nou model pentru recunoasterea pierderilor din depreciere - modelul pierderilor preconizate de credit („ECL”). Există o abordare „în trei etape”

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

care se bazează pe modificarea calității creditului de active financiare de la recunoasterea inițială. În practică, noile norme înseamnă că entitățile vor trebui să înregistreze o pierdere imediată egală cu pierderea preconizată în următoarele 12 luni la recunoasterea inițială a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau pierderea preconizată pe durata de viață pentru creantele comerciale). În cazul în care a existat o creștere semnificativă a riscului de credit, deprecierea este măsurată utilizând pierderea durată de viață, față de pierderea preconizată pentru următoarele 12 luni. Modelul include simplificări operationale pentru contracte de închiriere și creante 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.

Pe baza unei analize a activelor financiare și a datoriilor financiare ale Fondului la 31 decembrie 2017 și pe baza faptelor și circumstanțelor existente la acea dată, conducerea nu așteaptă un impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare de la adoptarea noului standard de la 1 ianuarie 2018. Nu sunt așteptate modificări semnificative pentru datoriile financiare. Începând cu 1 ianuarie 2018 instrumentelor financiare deținute în portofoliu li se aplică prevederile IFRS 9. Principiul valorii juste la care acestea sunt prezentate în prezent în activul Fondului se pastrează. Astfel, conform modelului de afaceri definit de entitate, depozitele bancare sunt constituite pentru a colecta fluxurile de trezorerie contractuale în timp ce obligațiunile sunt ținute la FVTPL. Trecerea la IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 nu produce impact în contul de profit și pierdere.

RON	Incastrare in categoria		Valoarea contabila IAS 39 Balanta inchisa la 31-dec-17	Impact				Valoarea contabila pe IFRS 9 Balanta de deschidere la 01-ian-18
	IAS 39	IFRS 9		Reincadrare		Reclasificare		
			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 investitii în titluri de creanță			924.642.622	-	-	-	-	924.642.622
Total active financiare			2.054.519.557	-	-	-	-	2.054.519.557

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

IFRS 15 „Venituri din contractele încheiate cu clienții” (emise în 28 mai 2014 și aplicabile pentru perioadele care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date, **aplicabile pentru UE pentru perioadele anuale începând cu 1 ianuarie 2018**). Noul standard introduce principiul conform căruia veniturile trebuie recunoscute atunci când bunurile sau serviciile sunt transferate clientului, la pretul tranzacției. Toate bunurile sau serviciile asociate distincte trebuie să fie recunoscute separat, iar eventualele reduceri ale pretului contractului trebuie, în general, să fie alocate elementelor separate. În cazul în care contravaloarea variază din orice motiv, sume minime trebuie să fie recunoscute dacă nu există un risc semnificativ de reversare. Costurile suportate pentru asigurarea contractelor cu clienții trebuie să fie capitalizate și amortizate în perioada în care beneficiile contractului sunt consumate. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situațiilor sale financiare.

Modificări aduse IFRS 15 „Venituri din contracte cu clienții” (emise la 12 aprilie 2016 și aplicabile pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date, **aplicabile pentru UE pentru perioade anuale începând cu 1 ianuarie 2018**). Amendamentele nu modifică principiile fundamentale ale standardului, ci clarifică modul în care trebuie aplicate aceste principii. Amendamentele clarifică modul de identificare a unei obligații de performanță (promisiunea de a transfera un bun sau un serviciu unui client) într-un contract; modul de determinare a faptului dacă o societate este principal (furnizor de bun sau serviciu) sau agent (responsabil pentru organizarea bunului sau serviciului care urmează să fie furnizat); și cum să se determine dacă veniturile din acordarea unei licențe trebuie recunoscute la un moment dat sau în timp. Pe lângă clarificări, amendamentele includ două scutiri suplimentare pentru a reduce costurile și complexitatea unei companii atunci când aplică pentru prima dată noul standard. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situațiilor sale financiare.

Îmbunătățiri anuale la Standardele Internaționale de Raportare Financiară perioada 2014-2016 (emise la 8 decembrie 2016 și în vigoare pentru perioade anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2017, pentru amendamente la IFRS 12, la sau după 1 ianuarie 2018 pentru amendamente la IFRS 1 și IAS 28, **neaprobat încă de UE**). IFRS 1 a fost modificat, iar unele dintre scutirile pe termen scurt din IFRS-uri în ceea ce privește prezentarea informațiilor privind instrumentele financiare, beneficiile angajaților și entitățile de investiții au fost eliminate, după ce aceste scutiri pe termen scurt și-au atins scopul propus. Modificările la IAS 28 clarifică faptul că o entitate are o opțiune de investiție după investiție pentru măsurarea participanților la valoarea justă, în conformitate cu IAS 28, de către o organizație cu capital de risc sau un fond comun, unitate de fond sau entități similare, inclusiv fonduri de asigurare legate de investiții. În plus, o entitate care nu este o entitate de investiții poate avea o entitate asociată sau o asocieră în participatiune care este o entitate de investiții.

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

IAS 28 permite unei astfel de entități să păstreze valoarea de evaluare la valoarea justă utilizată de respectiva entitate asociată de investiții sau de asocierea în participatiune atunci când aplică metoda punerii în echivalență. Modificările clarifică faptul că această alegere este, de asemenea, disponibilă pentru investiție cu investiție. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situațiilor sale financiare.

IFRIC 22 „Tranzacții în valută străină și contraprestatie” (emisă la 8 decembrie 2016 și aplicabilă pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date. **Acest standard nu este încă aprobat de UE**). Interpretarea se referă la modalitatea de determinare a datei tranzacției în scopul determinării cursului de schimb utilizat pentru recunoașterea inițială a activelor, a cheltuielilor sau a veniturilor (sau a unei părți din acestea) legate de derecunoașterea unui activ nemonetar sau datoria nemonetară care decurge dintr-un avans în valută străină. În conformitate cu IAS 21, data tranzacției în scopul determinării cursului de schimb utilizat pentru recunoașterea inițială a activului nemonetar sau a pasivului nemonetar care decurge din plata anticipată. În cazul în care există mai multe plăți sau chitanțe în avans, entitatea trebuie să stabilească data tranzacției pentru fiecare plată sau primire de plată în avans. IFRIC 22 se aplică numai în situațiile în care o entitate recunoaște un activ nemonetar sau un pasiv nemonetar care rezultă dintr-un avans. IFRIC 22 nu oferă îndrumări privind aplicarea definiției elementelor monetare și nemonetare. O plată în avans de primire a unei compensații generează, în general, recunoașterea unui activ nemonetar sau a unui pasiv nemonetar, însă poate genera și un activ sau o datorie monetară.

O entitate poate avea nevoie să aplice judecata pentru a determina dacă un element este monetar sau nemonetar. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situațiilor sale financiare.

IFRIC 23 „Incertitudinea privind tratamentele impozitului pe venit” (emisă la 7 iunie 2017 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2019 sau ulterior acestei date. **Acest standard nu este încă aprobat de UE**). IAS 12 specifică modul de contabilizare a impozitului curent și impozitul amânat, dar nu și modul în care să reflecte efectele incertitudinii. Interpretarea clarifică modul de aplicare a cerințelor de recunoaștere și evaluare din IAS 12 atunci când există o incertitudine în ceea ce privește tratamentele privind impozitul pe venit. O entitate ar trebui să stabilească dacă să ia în considerare fiecare tratament fiscal incert separat sau împreună cu unul sau mai multe tratamente fiscale incerte, bazându-se pe abordarea care anticipează mai bine rezolvarea incertitudinii. O entitate trebuie să presupună că o autoritate fiscală va examina sumele pe care are dreptul să le examineze și să aibă cunoștință deplină cu privire la toate informațiile conexe atunci când efectuează aceste examinări. Dacă o entitate conchide că nu este probabil ca autoritatea fiscală să accepte un tratament fiscal incert, efectul incertitudinii se va reflecta

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

În determinarea profitului sau pierderii impozabile aferente, bazelor de impozitare, pierderilor fiscale neutilizate, creditelor fiscale neutilizate sau ratelor de impozitare, utilizând fie valoarea cea mai probabilă, fie valoarea estimată, în funcție de metoda pe care entitatea se așteaptă să anticipeze mai bine rezolvarea incertitudinii. O entitate va reflecta efectul unei modificări a faptelor și circumstanțelor sau al unor noi informații care afectează judecățile sau estimările impuse de interpretare ca o modificare a estimării contabile. Exemple de modificări ale faptelor și circumstanțelor sau de informații noi care pot determina reevaluarea unei hotărâri judecătorești sau a unei estimări includ, dar nu se limitează la, examinări sau acțiuni ale unei autorități fiscale, modificări ale normelor stabilite de o autoritate fiscală sau expirarea dreptului autorității fiscale de a examina sau de a reexamina un tratament fiscal. Absența unui acord sau a unui dezacord de către o autoritate fiscală cu un tratament fiscal, izolat, este puțin probabil să constituie o schimbare a faptelor și circumstanțelor sau a informațiilor noi care afectează judecățile și estimările impuse de interpretare. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situațiilor sale financiare.

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. **Acest standard nu este încă aprobat de UE**). 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.

Îmbunătățiri anuale la Standardele Internaționale de Raportare Financiară perioada 2015-2017 (emise la 12 decembrie 2017 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2019, pentru amendamentele IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 și IAS 23, **neaprobat încă de UE**). Modificările, în scop restrâns, au impact asupra a patru standarde: IFRS 3 a clarificat faptul că achizitorul ar trebui să își reevalueze dobânda anterioară detinută într-o asociație în participatie atunci când obține controlul asupra afacerii. Dimpotrivă, IFRS 11 explică în mod explicit că investitorul nu trebuie să-și

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

reevalueze dobânzile detinute anterior atunci când obtine controlul comun asupra unei operatiuni comune, similar cerintelor existente atunci când un asociat devine un joint-venture si viceversa. IAS 12 modificat explică faptul că o entitate recunoaste toate consecintele impozitului pe profit ale dividendelor în cazul în care a recunoscut tranzactiile sau evenimentele care au generat profiturile distribuibile aferente, de exemplu în contul de profit sau pierdere sau în alte elemente ale rezultatului global. În prezent, este clar că această cerință se aplică în toate circumstantele, atâta timp cât plățile pentru instrumente financiare clasificate drept capital propriu sunt distribuiți ale profiturilor si nu doar în cazurile în care consecintele fiscale sunt rezultatul unor rate diferite de impozitare pentru profiturile distribuite si nedistribuite. IAS 23 revizuit include în prezent o explicatie explicită că împrumuturile obtinute în mod specific pentru finantarea unui activ specific sunt excluse din grupul de costuri generale ale împrumuturilor eligibile pentru capitalizare numai până când activul specific este în mod substantial finalizat. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situatiilor sale financiare.

Cu exceptia situatiilor descrise mai sus, nu se asteaptă ca noile standarde si interpretări să afecteze semnificativ situatiile financiare ale Fondului.

2.5 Conversia valutară

(a) *Moneda funcțională și de prezentare*

Moneda functionala a Fondului este RON, care este moneda de demoninare a emisiunii de unitari de fond ale Fondului respectiv a mediului economic principal în care acesta opereaza. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata în RON. Asadar, RON este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului.

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

(b) *Tranzactii si solduri*

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

Ratele de schimb ale principalelor monede străine au fost:

<u>Moneda</u>	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>Majorare/ (diminuare)</u> (%)
Euro (EUR)	1: RON 4,6597	1: RON 4,5411	2,61

2.6 Active și datorii financiare

(i) Clasificare

Fondul își clasifică activele financiare și datoriile financiare în următoarele categorii, în conformitate cu prevederile IAS 39, respectiv:

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 re achiziție 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.

Active financiare detinute până la scadență

Activele detinute până la scadență sunt active financiare non-derivate ce includ plăți fixe sau stabile precum și maturități fixe, Fondul având intenția de a le detine până la maturitate altele decât: acele active financiare pe care Fondul le recunoaște la valoare justă prin contul de profit sau pierdere, acele active financiare clasificate drept disponibile în vederea vânzării sau cele ce îndeplinesc definiția creditelor și creanțelor.

Active financiare disponibile în vederea vânzării

Activele financiare disponibile în vederea vânzării sunt acele active financiare care sunt desemnate ca disponibile pentru vânzare și care nu sunt detinute pentru tranzacționare sau nu sunt detinute până la scadență.

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Din punct de vedere al portofoliului și politicii de investiții a Fondului, această categorie include acțiuni și obligațiuni. Aceste instrumente financiare sunt achiziționate atât pentru a genera profit din dobânzi cât și din fluctuațiile prețurilor acestora.

(ii) *Recunoaștere*

Actiunile și datoriile sunt recunoscute la data tranzacției. Actiunile și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sunt recunoscute inițial la valoarea justă iar costurile aferente tranzacționării sunt recunoscute în contul de profit și pierdere. Actiunile financiare deținute până la scadență sunt recunoscute la costul de achiziție.

Fondul derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră sau atunci când a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar într-o tranzacție în care au transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

La derecunoașterea unui activ financiar, diferența între valoarea contabilă a activului (sau valoarea contabilă alocată părții din activul transferat) și suma dintre (1) total încasări (inclusiv orice nou activ primit mai puțin orice datorie nouă asumată) și (2) orice beneficii sau pierderi care ar fi fost recunoscute în situația rezultatului global este recunoscută în rezultatul exercițiului.

Toate celelalte elemente ale schimbărilor de valoare justă sunt recunoscute în alte elemente a 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 și pierderea anului.

(iii) *Evaluare*
Evaluarea la valoarea justă

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

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

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Începând cu data de 17 aprilie 2017, Fondul utilizează metoda de evaluare MID pentru instrumentele financiare cu venit fix, conform aprobării ASF. La aceeași dată, instrumentele financiare cu venit fix care au fost încadrate în categoria activelor financiare tinute până la maturitate au fost reclasificate în active financiare disponibile pentru vânzare. Detalii adiționale sunt incluse în Nota 11.

Evaluarea la cost amortizat

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

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

(iv) *Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare*

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

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

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

Activele financiare contabilizate la costul amortizat

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

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

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

(v) *Derecunoașterea*

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

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

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.7 Numerar si depozite bancare

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

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

2.8 Capital si unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital când:

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

Pe lângă faptul că unitatile de fond au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie să aibă un alt instrument financiar sau contract care are:

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)**

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Fondul evaluează permanent clasificarea unitatilor de fond. Dacă unitatile de fond, nu mai au toate caracteristicile sau nu mai îndeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare și le va evalua la valoarea justă la data reclasificării, orice diferență față de valoarea contabilă anterioară fiind recunoscute în capitaluri proprii.

Dacă ulterior unitatile de fond rascumparabile au toate caracteristicile și îndeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii și le va evalua la valoarea contabilă a datoriilor la data reclasificării. Emiterea, achiziția sau anularea de unitati de fond sunt tratate și înregistrate în contabilitate drept tranzacții de capital. La emiterea unitatilor de fond, prețul încasat este inclus în capitalurile proprii.

Costurile de tranzacționare suportate de Fond pentru emiterea unitatilor de fond (instrumentelor proprii de capitaluri proprii) sunt contabilizate drept deducere din capitalurile proprii în măsura în care acestea reprezintă costuri incrementale direct atribuibile tranzacției de capitaluri proprii care, în caz contrar, ar fi fost evitate.

Instrumentele proprii de capital (unitatile de fond) care sunt rascumparate sunt deduse din capitalurile proprii și contabilizate la valori egale cu prețul plătit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct. Politica Fondului este să nu pastreze unitati de fond în trezorerie, ci, mai degrabă, să le anuleze odată ce au fost rascumparate.

2.9 Castig sau pierdere neta privind activele financiare evaluate la cost amortizat

Acest element include obligatiunile și depozitele bancare care sunt înregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobânzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile și pierderile sunt incluse în profit sau pierdere în situația rezultatului global când creanțele sunt derecunoscute sau depreciate, precum și pe durata întregului proces de amortizare. Veniturile din dobânzi aferente depozitelor sunt înregistrate la Venituri din dobânzi.

Metoda dobânzii efective este o metodă de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare și de alocare a venitului din dobânzi sau a cheltuielii cu dobânzile pe perioada 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

2. SUMARUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

2.10 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”.

2.11 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 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Conturi curente la banci	5.601.730	22.249.840
Depozite pe termen scurt	<u>70.921.198</u>	<u>63.315.320</u>
Numerar si echivalente de numerar	<u><u>51.211.498</u></u>	<u><u>85.565.160</u></u>
Depozite pe termen lung	<u>1.078.665.437</u>	<u>989.260.300</u>
Total numerar si depozite bancare	<u><u>1.129.876.935</u></u>	<u><u>1.074.825.460</u></u>

La 31 decembrie 2017 și 31 decembrie 2016 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 2017 reprezintă depozite cu scadența contractuală mai mică de 3 luni, respectiv mai mare de 3 luni, constituite în banci 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 mama, dacă este cazul. Numerarul și echivalentele de numerar conțin conturile curente la banci și depozitele pe termen scurt. Prezentarea a fost efectuată astfel în vederea reconcilierii cu numerarul considerat în calculul fluxurilor de trezorerie.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

3. NUMERAR SI DEPOZITE BANCARE (CONTINUARE)

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

<u>Banca</u>	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>Rating 2017</u>	<u>Rating 2016</u>
Piraeus Bank	187.742.578	179.108.848	CCC	CCC
Alpha Bank	128.962.851	177.186.465	BB	CCC
Credit Europe Bank	81.745.383	176.512.548	BB-	BB
Banca Romaneasca	158.932.824	117.427.759	CCC	CCC
Garanti Bank	228.450.585	171.224.795	BBB-	BBB
Banca Transilvania	29.506.581	82.251.813	BB	BB
Libra Internet Bank	67.568.152	73.577.494	BB	BB
Patria Bank	114.560.782	43.668.035	BB	BB
ProCredit Bank	31.417.872	31.030.955	BBB-	BBB
Unicredit Bank	19.662.067	19.523.400	BBB-	BBB
BRD-Groupe Societe Generale	679.099	3.313.358	BBB+	BBB
EximBank	80.651.161	-	BBB	-
Total	<u>1.129.876.935</u>	<u>1.074.825.460</u>		

4. ACTIVE FINANCIARE

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

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, din care:	<u>170.170.187</u>	<u>-</u>
<i>Obligatiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania</i>	20.634.247	-
<i>Obligatiuni administratia publica locala - Romania</i>	59.873.809	-
<i>Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative - alt stat membru</i>	89.662.131	-

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

4. ACTIVE FINANCIARE (CONTINUARE)

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Active financiare disponibile pentru vanzare, din care:	<u>754.472.435</u>	<u>-</u>
<i>Obligatiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania</i>	119.887.850	-
<i>Obligatiuni administratia publica locala - Romania</i>	284.115.407	-
<i>Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative - alt stat membru</i>	350.469.178	-
Active financiare detinute pana la scadenta, din care:	<u>-</u>	<u>885.419.464</u>
<i>Obligatiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania</i>	-	219.181.077
<i>Obligatiuni administratia publica locala - Romania</i>	-	274.216.010
<i>Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative - alt stat membru</i>	-	392.022.377

Toate activele financiare sunt incadrate in categoria activelor nedepreciate.

In aprilie 2017, Fondul a reclasificat activele financiare detinute pana la scadenta in active financiare disponibile pentru vanzare. Odata cu aceasta modificare Fondul a decis evaluarea activelor cu venit fix folosind pretul MID. Mai jos este prezentata componenta instrumentelor cu venit fix:

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>		
Instrumente financiare cu venit fix	<u>924.642.622</u>	<u>885.419.464</u>		
- detinute pana la scadenta	-	885.419.464		
- recunoscute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	170.170.187	-		
- disponibile pentru vanzare	754.472.435	-		
			<u>Evaluare Cost</u>	
	<u>Evaluare MID</u>		<u>Amortizat</u>	<u>Impact</u>
Impactul in calculul VAN la data trecerii la MID, 17 aprilie 2017	918.219.268	911.890.015		6.329.252

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

5. DATORII FINANCIARE SI NEFINANCIARE

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	1.169.406	1.107.351
Alte datorii financiare	<u>6.726.607</u>	<u>10.679.461</u>
Total datorii financiare	<u>7.896.013</u>	<u>11.786.812</u>
Alte datorii nefinanciare	<u>159.761</u>	<u>152.187</u>
Total alte datorii nefinanciare	<u>159.761</u>	<u>152.187</u>
Total datorii	<u>8.055.774</u>	<u>11.938.999</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 2017, suma care reprezinta decontarile cu investitorii este de 6.695.640 RON (31 decembrie 2016: 10.652.913 RON).

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS

Capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2017 este de 1.156.249.201 RON, divizat in 115.624.920,10 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS (CONTINUARE)

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

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Total activ net conform Prospect	2.048.302.791	1.951.193.371
Diferenta IFRS - ASF	<u>(1.839.008)</u>	<u>(2.887.446)</u>
Total activ net conform IFRS	<u>2.046.463.783</u>	<u>1.948.305.925</u>
Numar de unitati de fond	115.624.920	111.936.480
Valoarea unitara a activului net - Prospect	17.72	17.43
Valoarea unitara a activului net - IFRS	<u>17.70</u>	<u>17.41</u>
Diferenta valoare unitara a activului net	<u>0.02</u>	<u>0.03</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

Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si metodele aplicate conform reglementarilor ASF.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sold unitati de fond la 1 ianuarie	111.936.480	82.747.780
Subscriere unitati de fond	56.154.762	75.703.416
Rascumparari si anulari de unitati de fond	<u>(52.466.322)</u>	<u>(46.514.716)</u>
Sold unitati de fond la 31 decembrie	<u>115.624.920</u>	<u>111.936.480</u>

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

6. CAPITAL AUTORIZAT SI SUBSCRIS (CONTINUARE)

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:

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

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

7. VENITURI DIN DOBANZI

31 decembrie 2017 **31 decembrie 2016**

Venituri din dobanzi, din care:

Dobanzi conturi curente	21.404	35,566
Dobanzi depozite	17.549.138	17,671,391
Dobanzi obligatiuni	<u>28.807.420</u>	<u>31,927.390</u>
Total venituri din dobanzi	<u>46.377.962</u>	<u>49,634,347</u>

8. CHELTUIELILE FONDULUI

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

8. CHELTUIELILE FONDULUI (CONTINUARE)

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Comision de administrare	12.560.813	10.398.568
Comision Depozitar	<u>2.133.528</u>	<u>2.073.367</u>
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	<u>14.694.341</u>	<u>12.471.935</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

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

riscul pierderii de valoare a instrumentelor financiare detinute la Depozitar, în eventualitatea insolvenței Depozitarului abilitatea Fondului de a transfera activele poate fi temporar blocată.

10.2 Politica de investiții

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

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.

Investițiile 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

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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 relativa a performantei Fondului care afectează o anumită industrie și zona geografică. Concentrarile riscurilor apar atunci când mai multe instrumente financiare sau contracte sunt încheiate cu aceeași contrapartidă, sau când mai

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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.

10.6 Riscul de piață și riscul de poziție

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 piață (sistematic) caracterizează întreaga piață și nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistematic este generat de modificări ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afectează piața în ansamblul ei.

10.6.1 Riscul de preț

Riscul de preț 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Expunerea ce reprezintă risc de piață 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 2017 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:

	<u>31 decembrie 2017</u>	
	<u>Impact in contul de profit si pierdere</u>	<u>Impact in capitaluri proprii</u>
Active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	+/- 8.508.509	
Active financiare disponibile pentru vânzare		+/- 37.723.622

10.6.2 Riscul valutar

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

Fondul nu deține active financiare sau datorii financiare monetare sau nemonetare exprimate în monede, altele decât RON. Astfel, valoarea activelor Fondului la 31 decembrie 2017 și 2016 nu poate fi afectată de fluctuații ale cursurilor de schimb și, prin urmare, Fondul nu este supus riscului valutar.

10.6.3 Riscul ratei dobânzii

Riscul ratei dobânzii provine din posibilitatea ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze în urma modificării ratei dobânzii de piață.

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobânzii provine din investițiile în instrumente financiare de datorie purtătoare de dobândă și din numerar și echivalente de numerar (respectiv, depozite pe termen scurt).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

În tabelul de mai jos este prezentată sensibilitatea activelor și pasivelor Fondului la 31 decembrie 2017 față de o modificare paralelă a curbei randamentelor de +/- 50bp, toate celelalte variabile rămânând constante, precum și față de o modificare a dobânzilor bonificate la depozite de +/- 50bp.

În practică, rezultatul real al tranzacțiilor poate fi diferit de analiza sensibilității prezentată mai jos, iar diferența ar putea fi semnificativă.

	<u>31 decembrie 2017</u>		<u>31 decembrie 2016</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	(6.864.693)	7.049.622	(11.916.681)	12.315.119

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

	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 contul de profit si pierdere	20.634.247	-	-	138.454.974	11.080.966	-	-	170.170.187
Total active financiare sensitive la dobanda	480.266.192	502.573.614	313.125.040	642.950.195	110.002.786	110.002.786	5.601.730	2.054.519.557
Datorii financiare	-	-	-	-	-	-	7.896.013	7.896.013
Total datorii financiare sensitive 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	110.002.786	(2.294.283)	2.046.623.544
							Fara dobanda	Total
31 decembrie 2016								
Numerar si depozite bancare	540.267.832	250.206.495	262.101.293	-	-	-	22.249.840	1.074.825.460
Active financiare detinute pana la scadenta	5.318.611	19.414.852	11.492.372	653.536.759	195.656.870	-	-	885.419.464
Total active financiare sensitive la dobanda	545.586.443	269.621.347	273.593.665	653.536.759	195.656.870	195.656.870	22.249.840	1.960.244.924
Datorii financiare	-	-	-	-	-	-	11.786.812	11.786.812
Total datorii financiare sensitive la dobanda	-	-	-	-	-	-	11.786.812	11.786.812
Sensitivity Gap dobanzi	545.586.443	269.621.347	273.593.665	653.536.759	195.656.870	195.656.870	10.463.028	1.948.458.112

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

10.7 Riscul de credit

Riscul de emitent (nesistematic) reprezintă riscul modificării pretului unor anumite instrumente financiare datorită evoluției unor factori specifici acestora. O formă a acestui risc este riscul de credit, reprezentând riscul ca emitentul unor obligațiuni deținute de Fond să sufere o deteriorare a capacității de rambursare care poate genera scăderea valorii obligațiilor și implicit a valorii unității de fond. Pentru acțiuni, riscul de credit este indirect, referindu-se la falimentul companiei în sine și la pierderile potențiale totale pentru deținătorii de acțiuni.

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 urmărește 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 în instrumente de datorie cu rating de investiție ridicat.

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

	<u>31 dec 2017</u>	<u>31 dec 2016</u>	<u>31 dec 2017</u> (%)	<u>31 dec 2016</u> (%)
<i>Curent si nedepreciat</i>				
A/A	109.835.769	137.680.838	12	16
AA/Aa	113.722.031	21.084.972	12	2
BBB/Baa	654.835.216	641.877.568	71	72
BB/Ba	<u>46.249.606</u>	<u>84.776.086</u>	5	10
Total obligatiuni curente si nedepreciate	<u>924.642.622</u>	<u>885.419.464</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

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

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

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

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
ANumerar si depozite bancare	1.129.876.935	1.074.825.460
t Obligatiuni	<u>924.642.622</u>	<u>885.419.464</u>
a		
t Total expunere la riscul de credit	<u>2.054.519.557</u>	<u>1.960.244.924</u>

In 2017 cat si in 2016 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

<u>Sector</u>	<u>31 dec 2017</u>	<u>31 dec 2016</u>	<u>31 dec 2017</u> (%)	<u>31 dec 2016</u> (%)
Guvern	320.953.220	395.941.197	35	45
Bancar	586.287.138	467.965.003	63	53
Energie	<u>17.402.264</u>	<u>21.513.264</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>924.642.622</u>	<u>885.419.464</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

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

	<u>31 dec 2017</u>	<u>31 dec 2016</u>	<u>31 dec 2017</u> (%)	<u>31 dec 2016</u> (%)
Romania	428.767.005	472.789.590	46	53
USA	3.212.403	3.063.905	0	-
Marea Britanie	25.998.688	44.737.913	3	5
Turcia	23.856.347	36.059.111	3	4
Olanda	160.362.754	149.523.899	17	17
Germania	30.540.833	29.971.253	3	3
Austria	109.835.769	66.478.340	12	9
Supra-national	61.355.417	36.567.391	7	4
Islanda	20.704.200	20.703.000	2	2
Italia	45.606.506	25.525.062	5	3
Franta	<u>14.402.700</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>-</u>
Total	<u>924.642.622</u>	<u>885.419.464</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

10.8 Riscul de lichiditate

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

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

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

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

10.

MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

<u>31 decembrie 2017</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>Total</u>
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 contul de profit si pierdere	20.634.247	-	-	138.454.974	11.080.966	170.170.187
Total active financiare neactualizate	<u>485.867.921</u>	<u>502.573.614</u>	<u>313.125.042</u>	<u>642.950.195</u>	<u>110.002.785</u>	<u>2.054.519.557</u>
Datorii financiare	7.896.013	-	-	-	-	7.896.013
Total datorii financiare neactualizate	<u>7.896.013</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.896.013</u>
Excedent de lichiditate	<u>477.971.908</u>	<u>502.573.614</u>	<u>313.125.042</u>	<u>642.950.195</u>	<u>110.002.785</u>	<u>2.046.623.544</u>
31 decembrie 2016	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
Numerar si depozite bancare	562.517.673	250.206.495	262.101.293	-	-	1.074.825.460
Active financiare detinute pana la scadenta	5.318.611	19.414.852	11.492.372	653.536.759	195.656.870	885.419.464
Total active financiare neactualizate	<u>567.836.284</u>	<u>269.621.347</u>	<u>273.593.665</u>	<u>653.536.759</u>	<u>195.656.870</u>	<u>1.960.244.924</u>
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	11.786.812	-	-	-	-	11.786.812
Total datorii financiare neactualizate	<u>11.786.812</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.786.812</u>
Excedent de lichiditate	<u>556.049.472</u>	<u>269.621.347</u>	<u>273.593.665</u>	<u>653.536.759</u>	<u>195.656.870</u>	<u>1.948.458.112</u>

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

10.9 Managementul riscului de capital

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

10.10 Evaluarea la valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHELIAT LA 31 DECEMBRIE 2017 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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

Instrumentele financiare sunt incadrate pe trei nivele:

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

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

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

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

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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 și obtinerea pretului clean. Toate obligatiunile evaluate pe model sunt denumite 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 potientiale de piata a acesteia, se utilizeaza la baza curbe de dobanzi pe EUR, cu maturitati între 1 si 10 ani.

Randamentele pe EUR sunt extrase din indici compoziti de obligatiuni, calculati si disseminati 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 Industrials 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 lei se obtin prin adaugarea la spread-urile de risc pe euro calculate anterior, a diferentialelor de dobanzi existente între cele doua monede - pe maturitatile si ratingurile echivalente respective.

Acest diferential 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 fiecărei obligatiuni, cu rotunjiri.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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:

- 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 agreat.

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

<u>31 decembrie 2017</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Total</u>
Active financiare disponibile pentru vanzare	342.069.963	412.402.472	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>387.730.416</u>	<u>536.912.206</u>	<u>924.642.622</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 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>

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

10. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

<u>31 decembrie 2016</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Numerar si depozite bancare		1.074.825.460		1.074.825.460
Active financiare detinute pana la scadenta	<u>885.419.464</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>885.419.464</u>
Total active financiare	<u>885.419.464</u>	<u>1.074.825.460</u>	<u>-</u>	<u>1.960.244.924</u>
Datorii financiare	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.786.812</u>	<u>11.786.812</u>
Total datorii financiare	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.786.812</u>	<u>11.786.812</u>

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

11. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE

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

(a) Administratorul Fondului

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

Administratorul, conform prospectului Fondului, are dreptul la comisioane (onorarii) de administrare pentru serviciile prestate de maxim 0,2% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului. In anul 2017 si 2016, valoarea comisionului de administrare a fost de 0,05% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale Fondului.

Comisionul de administrare se plateste lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Valoarea totala a comisiunelor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017 s-a ridicat la suma de 12.560.813 RON (2016: 10.398.568 RON).

Comisioanele de administrare de plata la 31 decembrie 2017 insumeaza 1.023.282 RON (31 decembrie 2016: 967.964 RON).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHELAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

11. INFORMATII PRIVIND PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)

(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.

	Grupul
Numar unitati de fond la 1 ianuarie 2016	2.638.791
Subscrieri in cursul anului	99.439
Rascumparari in cursul anului	(600.839)
Numar unitati de fond la 31 decembrie 2016	2.137.391
Rascumparari in cursul anului	-528.978
Numar unitati de fond la 31 decembrie 2017	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.

Cuantumul 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:

Remuneratie platita in anul financiar 2017

	Suma in RON
Remuneratie bruta totala	2.897.000
din care, Remuneratie fixa (bruta)	2.327.000
din care, Remuneratie variabila(bruta)	569.000

Numar beneficiari 32

44 din 45

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII BT OBLIGATIUNI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE ANUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se specifică altfel)

12. REMUNERAREA PERSONALULUI ADMINISTRATORULUI (CONTINUARE)

	Personal Identificat, din care RON	Persoane in functii de conducere RON
Remuneratie bruta totala	1.961.000	1.019.000
din care, Remuneratie fixa (bruta)	1.551.000	780.000
din care, Remuneratie variabila (bruta)	410.000	239.000
Numar 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 desfasoara atributiile obisnuite legate custodie si depozitare de unitati de fond conform reglementarilor in vigoare. În afară de activitatea de depozitare, fiind bancă comercială, Depozitarul efectuează în mod curent întreaga gamă de operațiuni bancare pentru care a obținut autorizația Băncii Naționale a României.

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

Comisionul platit Depozitarului pentru serviciile prestate se efectueaza lunar, la inceputul lunii urmatoare celei pentru care se cuvine comisionul. Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2017 s-au ridicat la suma de 2.133.529 RON (2016: 2.073.366 RON); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2017 insumeaza 146.125 RON (31 decembrie 2016: 139.387 RON).


13. EVENIMENTE ULTERIOARE

Incepand cu 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat IFRS 9, efectele tranzitiei la acest standard fiind prezentate in nota 2.4. BT Asset Management SAI S.A. a fost autorizată de către ASF ca si administrator de fonduri de investitii alternative („AFIA”) prin autorizatia 30/01 februarie 2018.

Nu au existat alte evenimente ulterioare.

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 29 martie 2018 și au fost semnate de:

Presedintele Consiliului de Administratie
RUNCAN Luminita Delia
45 din 45



Sef Serviciu Financiar Contabil
VUȘCAN Adrian Radu

