

# **BRD Usd Fond**

**SITUATII FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017**

**intocmite in conformitate cu  
Standardele Internationale de Raportare Financiara  
dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana**

## **Cuprins**

Situatia rezultatului global.....	2
Situatia pozitiei financiare.....	3
Situatia modificarilor capitalurilor proprii .....	4
Situatia fluxurilor de trezorerie .....	5
Note la situatiile financiare.....	6
1. Informatii despre Societate .....	6
2 Bazele intocmirii situatiilor financiare.....	6
3 Principii, politici si metode contabile.....	6
4. Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat .....	10
5. Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere.....	14
6. Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	15
7. Numerar si echivalente de numerar.....	16
8. Capital.....	16
9. Venituri si cheltuieli cu dobanzile.....	18
10. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	18
11. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului.....	18
12. Impozitul pe profit .....	19
13. Managementul riscului financiar.....	19
14. Angajamente si datorii contingente.....	25
15. Informatii privind partile afiliate.....	25
16. Evenimente ulterioare datei de raportare .....	25



## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BRD USD Fond

### Raport asupra auditului situatiilor financiare

#### Opinia

Am auditat situatiile financiare ale Fondului Deschis de Investitii BRD USD Fond („Fondul”) administrat de S.A.I. BRD Asset Management S.A. (“Societatea”) cu sediul social in Opera Center 2, Str. Nicolae Staicovici, Nr. 2, Sector 5, Bucuresti, identificata prin codul unic de inregistrare fiscala RO13236071, care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2017, situatia rezultatului global, situatia datoriilor cu investitorii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2017, ca si a performantei financiare si a fluxurilor de trezorerie ale acestuia pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

#### Bazele opiniei

Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internationale de Audit (ISA), Regulamentului (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului din 16 aprilie 2014 („Regulamentul (UE) nr. 537/2014”) si Legii nr.162 /2017 („Legea 162/2017”). Responsabilitatile noastre conform acestor standarde sunt descrise mai detaliat in sectiunea „Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenti fata de Societate conform Codului etic al profesionistilor contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili (codul IESBA), conform cerintelor etice care sunt relevante pentru auditul situatiilor financiare in Romania, inclusiv Regulamentul (UE) nr. 537/2014 si Legea 162/2017, si ne-am indeplinit responsabilitatile etice conform acestor cerinte si conform Codului IESBA. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza pentru opinia noastra.

#### Evidentierea unor aspecte

Atragem atentia asupra notei 3.7 “Principii, politici si metode contabile- Capital/Unitati de fond” si notei 8 “Capital” care fac referire la clasificarea unitatilor de fond. Opinia noastra nu este emisa cu rezerve in legatura cu acest aspect.



## Aspecte cheie de audit

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului desfășurat asupra situațiilor financiare în ansamblu, și în formarea opiniei noastre asupra acestora, și nu emitem o opinie separată cu privire la aceste aspecte cheie.

Pentru fiecare aspect de mai jos, am prezentat în acel context o descriere a modului în care auditul nostru a abordat respectivul aspect.

Am îndeplinit responsabilitățile descrise în secțiunea „Responsabilitățile auditorului pentru auditul situațiilor financiare” din raportul nostru, inclusiv în legătură cu aceste aspecte cheie. În consecință, auditul nostru a inclus efectuarea procedurilor proiectate să răspundă la evaluarea noastră cu privire la riscul de erori semnificative în cadrul situațiilor financiare. Rezultatele procedurilor noastre de audit, inclusiv ale procedurilor efectuate pentru a aborda aspectele de mai jos, constituie baza pentru opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare anexate.

### Aspect cheie de audit

#### Evaluarea investițiilor

Portofoliul de investiții al Fondului, prezentat în notele 5-7 ale situațiilor financiare, reprezintă o parte semnificativă a activelor și pasivelor totale ale Fondului și include obligațiuni guvernamentale, obligațiuni corporative, unități de fond, instrumente derivate și depozite la bănci.

Aceste investiții sunt evaluate la valoarea justă în conformitate cu IAS 39. După cum se descrie în Nota 6, 112.104.683 RON este clasificat în conformitate cu IFRS ca Nivel 1 și 28.293.913 RON este clasificat ca Nivelul 2. Valoarea justă a activelor și pasivelor financiare tranzacționate pe piețele active se bazează pe prețurile cotate. Pentru restul investițiilor, metodele de evaluare includ: valoarea actuală netă și fluxurile de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte metode. Ipotezele și parametrii utilizați în modelele de evaluare includ: ratele dobânzilor fără risc, ratele de referință, spread-urile de credit și alte prime utilizate pentru evaluarea ratelor de discount, a randamentelor obligațiilor, a ratelor de schimb valutar, a indicelui de volatilitate și a corelațiilor previzionate.

Datorită ponderii semnificative a investițiilor și a nivelului ridicat de raționament profesional și de estimări folosite de conducere în determinarea valorii juste, o mare parte a procedurilor de audit a fost concentrată în această arie, și a fost considerată un aspect cheie de audit.

#### Modul în care a fost adresat aspectul cheie de audit

Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele, analiza metodologiei utilizate de conducere pentru a determina valoarea instrumentelor financiare. Am evaluat procesele și am testat controalele interne ale Companiei privind identificarea, măsurarea și gestionarea riscului asociat



evaluării, inclusiv verificarea independența a preturilor, guvernanta modelelor de evaluare, validarea modelelor și raportarea riscului asociat evaluării de către management.

Pentru sistemele-cheie care stau la baza procesării tranzacțiilor cu instrumente financiare am implicat specialiștii noștri în IT în efectuarea procedurilor de audit:

- Am testat eficacitatea operării controalelor privind acordarea drepturilor de acces pentru a determina dacă doar utilizatorii desemnați aveau posibilitatea de a crea, modifica sau șterge conturi de utilizatori pentru aplicațiile relevante;
- Am testat de asemenea eficacitatea funcționării controalelor legate de dezvoltarea și modificarea aplicațiilor pentru a determina dacă acestea sunt autorizate, testate și implementate în mod corespunzător;
- În plus, am evaluat și testat eficacitatea proiectării și operării controalelor încorporate în aplicații și a celor dependente de sisteme IT din procesele relevante pentru auditul nostru.

Am evaluat modelele, parametrii și ipotezele utilizate de Fond pentru determinarea valorilor juste, implicând specialiștii noștri în evaluare, după caz, în efectuarea procedurilor de audit. Procedurile noastre de audit au inclus următoarele:

- Pentru investițiile tranzacționate pe piețe active cu evaluarea bazată pe prețurile cotate (obligțiuni guvernamentale, obligțiuni corporative), clasificate conform IFRS pe nivel 1, am comparat prețurile cotate cu parametrii utilizați în procesul de evaluare, și am analizat de asemenea lichiditatea pieței (volumul tranzacțiilor, ultima dată de tranzacționare, alte informații de piață, după caz);
- Pentru investițiile în instrumente necotate sau pentru instrumente pentru care nu există un preț de piață cotate pe o piață activă (obligțiuni corporative, unități de fond și instrumente financiare derivate), clasificate conform IFRS ca Nivel 2:
  - Pentru o selecție de investiții am evaluat parametrii de bază (cum ar fi randamentul instrumentelor de referință, ratele swap, swap-urile pe riscul de credit și spread-urile), ipotezele și modelele, luând în considerare metodele alternative de evaluare și sensibilitățile la factorii cheie;
  - Pentru o selecție de prețuri utilizate am testat ca au fost obținute din surse externe și ca au fost preluate corect în modelele de evaluare;
  - Am testat acuratețea matematică a modelelor de evaluare;
  - Am comparat pe baza de esanțion, valorile juste rezultate din modelul nostru intern de evaluare cu valorile juste determinate de Fond, și am investigat eventualele diferențe identificate, dacă a fost necesar;
  - În particular pentru investițiile clasificate ca Nivelul 2, am evaluat dacă notele la situațiile financiare includ sensibilitatea la factorii-cheie, pentru a reflecta expunerea Fondului la riscul asociat evaluării instrumentelor financiare;
- Pentru investițiile în unități de fond, am obținut cel mai recent set de situații financiare auditate și am evaluat dacă valoarea activului net era o aproximare a valorii juste;
- Am testat, de asemenea, evaluarea depozitelor la bănci, comparând condițiile contractuale cu informațiile disponibile pe piață privind ratele de dobândă și ratingul de credit al contrapartidelor.



Am evaluat de asemenea și gradul de adecvare al notelor explicative ale Fondului cu privire la baza de evaluare, metodologiile și parametrii utilizați în determinarea valorii juste în conformitate cu IFRS.

#### **Alte informații**

Alte informații includ Raportul administratorilor, dar nu includ situațiile financiare și raportul nostru de audit cu privire la acestea. Conducerea este responsabilă pentru alte informații. Opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare nu acoperă alte informații și nu exprimăm nicio formă de concluzie de asigurare asupra acestora.

În legătură cu auditul efectuat de noi asupra situațiilor financiare, responsabilitatea noastră este de a citi aceste alte informații și, făcând acest lucru, de a analiza dacă acestea nu sunt în concordanță, în mod semnificativ, cu situațiile financiare sau cunostințele pe care le-am obținut în urma auditului sau dacă acestea par să includă erori semnificative. Dacă, în baza activității desfășurate, ajungem la concluzia că există erori semnificative cu privire la aceste alte informații, noi trebuie să raportăm acest lucru. Nu avem nimic de raportat în acest sens.

#### **Responsabilitatea conducerii și a persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare**

Conducerea Societății are responsabilitatea întocmirii și prezentării fidele a situațiilor financiare în conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisă de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și clarificările ulterioare, și în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

La întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă să evalueze abilitatea Fondului de a-și desfășura activitatea conform principiului continuității activității și să prezinte, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și folosirea principiului continuității activității, mai puțin în cazul în care conducerea intenționează să lichideze Fondul sau să înceteze activitatea sau nu are nicio alternativă reală decât să procedeze astfel.

Persoanele responsabile cu guvernanta au responsabilitatea supravegherii procesului de raportare financiară a Societății.

#### **Responsabilitățile auditorului pentru auditul situațiilor financiare**

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, luate în ansamblu, nu conțin denaturări semnificative cauzate de eroare sau fraudă și de a emite un raport de audit care să includă opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, însă nu este o garanție că un audit desfășurat în conformitate cu standardele 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 preconiza, în mod rezonabil, că acestea, atât la nivel individual sau



luate in ansamblu, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor luate in baza acestor situatii financiare.

Ca parte a unui audit in conformitate cu standardele ISA, ne exercitam rationamentul profesional si ne mentinem scepticismul profesional pe intreg parcursul auditului. De asemenea:

- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzate fie de fraudă fie de eroare, stabilim si efectuam proceduri de audit care sa raspunda acestor riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a constitui o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate include complicitate, falsuri, omisiuni intentionate, declaratii false sau evitarea controlului intern.
- Intelegem controlul intern relevant pentru audit pentru a stabili procedurile de audit adecvate in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficacitatii controlului intern al Societatii.
- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si rezonabilitatea estimarilor contabile si a prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
- Concluzionam asupra caracterului adecvat al utilizarii de catre conducere a principiului continuitatii activitatii, si determinam, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea genera indoielei semnificative privind capacitatea Societatii de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia, in raportul de audit, asupra prezentarilor aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului nostru de audit. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina ca Fondul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
- Evaluam prezentarea, structura si continutul general al situatiilor financiare, inclusiv al prezentarilor de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele de baza intr-o maniera care realizeaza prezentarea fidela.

Comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, obiectivele planificate si programarea in timp a auditului, precum si constatarile semnificative ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului nostru.

De asemenea, prezentam persoanelor responsabile cu guvernanta o declaratie cu privire la conformitatea noastra cu cerintele etice privind independenta si le comunicam toate relatiile si alte aspecte care pot fi considerate, in mod rezonabil, ca ar putea sa ne afecteze independenta si, unde este cazul, masurile de siguranta aferente.



Dintre aspectele pe care le comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, stabilim acele aspecte care au avut cea mai mare importanta in cadrul auditului asupra situatiilor financiare din perioada curenta si, prin urmare, reprezinta aspecte cheie de audit.

#### **Raport cu privire la alte cerinte legale si de reglementare**

##### **Raportare asupra unor informatii, altele decat situatiile financiare si raportul nostru de audit asupra acestora**

Pe langa responsabilitatile noastre de raportare conform standardelor ISA si descrise in sectiunea „Alte informatii”, referitor la Raportul administratorilor, noi am citit Raportul administratorilor si raportam urmatoarele:

- a) in Raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, sub toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2017, atasate;
- b) Raportul administratorilor, identificat mai sus, include, sub toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-13;
- c) pe baza cunostintelor noastre si a intelegerii dobandite in cursul auditului situatiilor financiare intocmite la data de 31 decembrie 2017 cu privire la Fond si la mediul acestuia, nu am identificat informatii eronate semnificative prezentate in Raportul administratorilor.

##### **Alte cerinte privind cuprinsul raportului de audit conform Regulamentului (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului**

##### **Numirea si aprobarea auditorului**

Am fost numiti auditori ai Fondului de catre Consiliul de Administratie al Societatii la data de 28 aprilie 2017 pentru a audita situatiile financiare ale exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2017. Durata totala de misiune continua, inclusiv reinnoirile (prelungirea perioadei pentru care am fost numiti initial) si renumirile anterioare drept auditori a fost de 16 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2002 pana la 31 decembrie 2017.

##### **Consecventa cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit**

Opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare exprimata in acest raport este in concordanta cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit al Societatii, pe care l-am emis in aceeasi data in care am emis si acest raport.



### Servicii non-audit

Nu am furnizat Fondului servicii non-audit interzise mentionate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului si ramanem independenti fata de Fond pe durata auditului.

Nu am furnizat Fondului alte servicii decat cele de audit statutar prezentate in situatiile financiare.

In numele,

**Ernst & Young Assurance Services SRL**

Bd. Ion Mihalache 15-17, etaj 21, Bucuresti, Romania

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Nume Auditor / Partener: Sebastian Mocanu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

Bucuresti, Romania

24 mai 2018

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

### *INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BRD USD Fond

*To the participants of Open-end Investment Fund BRD USD Fond*

### Raport asupra auditului situatiilor financiare

*Report on the Audit of the Financial Statements*

### Opinia

#### *Opinion*

Am auditat situatiile financiare ale Fondului Deschis de Investitii BRD USD Fond („Fondul”) administrat de S.A.I. BRD Asset Management S.A. (“Societatea”) cu sediul social in Opera Center 2, Str. Nicolae Staicovici, Nr. 2, Sector 5, Bucuresti, identificata prin codul unic de inregistrare fiscala RO13236071, care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2017, situatia rezultatului global, situatia datoriilor cu investitorii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

*We have audited the financial statements of Open-end Investment Fund BRD USD Fond (the Fund) with official head office in Opera Center 2, 2 Nicolae Staicovici Street, District 5, Bucharest, identified by sole fiscal registration number RO13236071, which comprise the statement of financial position as at December 31, 2017 and statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.*

In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2017, ca si a performantei financiare si a fluxurilor de trezorerie ale acestuia pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

*In our opinion the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund as at December 31, 2017, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the FSA Norm no. 39/2015, with all subsequent modifications and clarifications, approving the accounting regulations compliant with the International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union.*



## Bazele opiniei

### *Basis for opinion*

Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internationale de Audit (ISA), Regulamentului (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului din 16 aprilie 2014 („Regulamentul (UE) nr. 537/2014”) si Legii nr.162 /2017 („Legea 162/2017”). Responsabilitatile noastre conform acestor standarde sunt descrise mai detaliat in sectiunea „Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenti fata de Societate conform Codului etic al profesionistilor contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili (codul IESBA),conform cerintelor etice care sunt relevante pentru auditul situatiilor financiare in Romania, inclusiv Regulamentul (UE) nr. 537/2014 si Legea 162/2017, si ne-am indeplinit responsabilitatile etice conform acestor cerinte si conform Codului IESBA. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza pentru opinia noastra.

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs), Regulation (EU) No. 537/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 (“Regulation (EU) No. 537/2014”) and Law 162/2017 („Law 162/2017”). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor’s Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) together with the ethical requirements that are relevant to the audit of the financial statements in Romania, including Regulation (EU) No. 537/2014 and Law 162/2017 and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

## Evidentierea unor aspecte

### *Emphasis of matter*

Atragem atentia asupra notei 3.7 “Principii, politici si metode contabile- Capital/Unitati de fond” si notei 8 “Capital” care fac referire la clasificarea unitatilor de fond. Opinia noastra nu este emisa cu rezerve in legatura cu acest aspect.

*Without qualifying our opinion we draw attention to the note 3.7 “Accounting policies” and note 8 “Equity” that refer to the classification of unit funds.*

## Aspecte cheie de audit

### *Key audit matters*

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, in baza rationamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanta pentru auditul situatiilor financiare din perioada curenta. Aceste aspecte au fost abordate in contextul auditului desfasurat asupra situatiilor financiare in



ansamblu, si in formarea opiniei noastre asupra acestora, si nu emitem o opinie separata cu privire la aceste aspecte cheie.

*Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.*

Pentru fiecare aspect de mai jos, am prezentat in acel context o descriere a modului in care auditul nostru a abordat respectivul aspect.

*For each matter below, our description of how our audit addressed the matter is provided in that context.*

Am indeplinit responsabilitatile descrise in sectiunea „Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare” din raportul nostru, inclusiv in legatura cu aceste aspecte cheie. In consecinta, auditul nostru a inclus efectuarea procedurilor proiectate sa raspunda la evaluarea noastra cu privire la riscul de erori semnificative in cadrul situatiilor financiare. Rezultatele procedurilor noastre de audit, inclusiv ale procedurilor efectuate pentru a aborda aspectele de mai jos, constituie baza pentru opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare anexate.

*We have fulfilled the responsibilities described in the “Auditor’s responsibilities for the audit of the financial statements” section of our report, including in relation to these matters. Accordingly, our audit included the performance of procedures designed to respond to our assessment of the risks of material misstatement of the financial statements. The results of our audit procedures, including the procedures performed to address the matters below, provide the basis for our audit opinion on the accompanying financial statements.*

## **Aspect cheie de audit**

### *Key audit matter*

#### **Evaluarea investitiilor**

##### *Valuation of financial investments*

Portofoliul de investitii al Fondului, prezentat in notele 5-7 ale situatiilor financiare, reprezinta o parte semnificativa a activelor si pasivelor totale ale Fondului si include obligatiuni guvernamentale, obligatiuni corporative, unitati de fond, instrumente derivate si depozite la banci.

*The Fund’s investment portfolio, disclosed in Notes 5 to 7 to the financial statements represents a significant part of the Company’s total assets and liabilities and includes state bonds, corporate bonds, fund units, derivatives and deposits at banks.*

Aceste investitii sunt evaluate la valoarea justa in conformitate cu IAS 39. Dupa cum se descrie in Nota 6, 112.104.683 RON este clasificat in conformitate cu IFRS ca Nivel 1 si 28.293.913 RON

Traducerea in limba engleza are doar scop informativ. Traducerea raportului trebuie citita impreuna cu situatiile financiare, luate in ansamblu. In situatiile in care informatiile, punctele de vedere si opiniile sunt susceptibile de interpretare, versiunea originala in limba romana a raportului nostru prevaleaza acestei traduceri.  
English translation only for information purposes. The translation of the report should be read with the financial statements, as a whole. In all matters of interpretations of information, views or opinions, the original Romanian language version of our report takes precedence over this translation.



este clasificat ca Nivelul 2. Valoarea justa a activelor si pasivelor financiare tranzactionate pe pietele active se bazeaza pe preturile cotate. Pentru restul investitiilor, metodele de evaluare includ: valoarea actuala neta si fluxurile de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte metode. Ipotezele si parametrii utilizati in modelele de evaluare includ: ratele dobanzilor fara risc, ratele de referinta, spread-urile de credit si alte prime utilizate pentru evaluarea ratelor de discount, a randamentelor obligatiunilor, a ratelor de schimb valutar, a indicelui de volatilitate si a corelatiilor previzionate.

*These investments are valued at fair value in accordance with IAS 39. As described in Note 6, 112,104,683 RON is classified under IFRS as Level 1 and 28,293,913 RON is classified as Level 2. The fair value of financial assets and liabilities traded on active markets is based on quoted prices. For the rest of the investments, the valuation methods include: net present value and discounted cash flows, comparison with similar instruments for which there are observable market prices and other methods. The assumptions and inputs used in the valuation models include: risk free interest rates, reference rates, credit spreads and other premiums used to assess the discount rates, bonds yields, forex rates, volatility index and forecasted correlations.*

Datorita ponderii semnificative a investitiilor si a nivelului ridicat de rationament profesional si de estimari folosite de conducere in determinarea valorii juste, o mare parte a procedurilor de audit a fost concentrata in aceasta arie, si a fost considerata un aspect cheie de audit.

*Due to the significance of the investments and the higher degree of management judgment and estimate used in the determination of their fair value, this area requires significant audit effort and was assessed as a key matter for our audit.*

### **Modul in care a fost adresat aspectul cheie de audit**

#### *How our audit addressed the key audit matter*

Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele, analiza metodologiei utilizate de conducere pentru a determina valoarea instrumentelor financiare. Am evaluat procesele si am testat controalele interne ale Companiei privind identificarea, masurarea si gestionarea riscului asociat evaluarii, inclusiv verificarea independenta a preturilor, guvernanta modelelor de evaluare, validarea modelelor si raportarea riscului asociat evaluarii de catre management.

*Our audit procedures included, among other, the analysis of the methodology used by the management to assess the value of the financial instruments. We obtained an understanding and tested the Company's internal controls over the identification, measurement and management of valuation risk including independent price verification control, governance over valuation models, model validation and management reporting of valuation risk.*

Pentru sistemele-cheie care stau la baza procesarii tranzactiilor cu instrumente financiare am implicat specialistii nostri in IT in efectuarea procedurilor de audit:

- Am testat eficacitatea operarii controalelor privind acordarea drepturilor de acces pentru a determina daca doar utilizatorii desemnati aveau posibilitatea de a crea, modifica sau sterge conturi de utilizatori pentru aplicatiile relevante;



- Am testat de asemenea eficacitatea functionarii controalelor legate de dezvoltarea si modificarea aplicatiilor pentru a determina daca acestea sunt autorizate, testate si implementate in mod corespunzator;
- In plus, am evaluat si testat eficacitatea proiectarii si operarii controalelor incorporate in aplicatii si a celor dependente de sisteme IT din procesele relevante pentru auditul nostru.

*For the key underlying systems used for the processing of transactions in relation to financial instruments we involved our information technology specialists to assist us in performing our audit procedures:*

- *We tested the operating effectiveness of controls over granting access rights to determine if only appropriate users had the ability to create, modify or delete user accounts for the relevant systems;*
- *We also tested the operating effectiveness of controls around the development and changes of systems to determine whether these are appropriately authorized, tested and implemented.*
- *Additionally, we assessed and tested the design and operating effectiveness of the application and IT-dependent controls in the processes relevant to our audit.*

Am evaluat modelele, parametrii si ipotezele utilizate de Fond pentru determinarea valorilor juste, implicand specialistii nostri in evaluare, dupa caz, in efectuarea procedurilor de audit. Procedurile noastre de audit au inclus urmatoarele:

- Pentru investitiile tranzactionate pe piete active cu evaluarea bazata pe preturile cotate (obligatiuni corporative si obligatiuni guvernamentale), clasificate conform IFRS pe nivel 1, am comparat preturile cotate cu parametrii utilizati in procesul de evaluare, si am analizat de asemenea lichiditatea pietei (volumul tranzactiilor, ultima data de tranzactionare, alte informatii de piata, dupa caz);
- Pentru investitiile in instrumente necotate sau pentru instrumentele pentru care nu exista un pret de piata cotate pe o piata activa (obligatiuni corporative, obligatiuni guvernamentale si instrumente financiare derivate), clasificate conform IFRS ca Nivel 2.
  - Pentru o selectie de investitii am evaluat parametrii de baza (cum ar fi randamentul instrumentelor de referinta, ratele swap, swap-urile pe riscul de credit si spread-urile), ipotezele si modelele, luand in considerare metodele alternative de evaluare si senzitivitatile la factorii cheie;
  - Pentru o selectie de preturi utilizate am testat ca au fost obtinute din surse externe si ca au fost preluate corect in modelele de evaluare;
  - Am testat acuratetea matematica a modelelor de evaluare;
  - Am comparat pe baza de esantion, valorile juste rezultate din modelul nostru intern de evaluare cu valorile juste determinate de Fond, si am investigat eventualele diferente identificate, daca a fost necesar;
  - In particular pentru investitiile clasificate ca Nivelul 2, am evaluat daca notele la situatiile financiare includ senzitivitatea la factorii-cheie, pentru a reflecta expunerea Fondului la riscul asociat evaluarii instrumentelor financiare;



- Pentru investițiile în unități de fond, am obținut cel mai recent set de situații financiare auditate și am evaluat dacă valoarea activului net era o aproximare a valorii juste;
- Am testat, de asemenea, evaluarea depozitelor la bănci, comparând condițiile contractuale cu informațiile disponibile pe piață privind ratele de dobândă și ratingul de credit al contrapartidelor.

*We have evaluated the models, inputs and assumptions used by the Fund in determining fair values, involving our valuation specialists, where appropriate, to assist us in performing our procedures. Our audit procedures included the following:*

- *For investments traded on active markets with valuation based on quoted prices (government bonds and corporate bonds), classified under IFRS as Level 1, we compared the quoted prices with the inputs in the valuation process and also assessed the liquidity of the market (volume of transactions, last transaction date, other market information, as available);*
- *For investments in non-quoted instruments or instruments that are not quoted on an active market (corporate bonds, government bonds and derivatives), classified under IFRS as Level 2.*
  - *We assessed for a selection of investments, key inputs (such as reference instrument yield, swap rates, credit default swaps and spreads), assumptions and models, considering alternative valuation methods and sensitivities to key factors;*
  - *We tested for a selection of pricing inputs used, that they were externally sourced and were correctly input into models;*
  - *We tested the mathematical accuracy of valuation models;*
  - *We compared, on a sample basis, the fair values derived from our internal valuation model to the fair values determined by the Fund and investigated any differences identified, if the case;*
  - *Particularly for investments classified as Level 2, we assessed whether the financial statement disclosures, include sensitivity to key inputs, to reflect the Fund's exposure to financial instrument valuation risk;*
- *For investments in fund units, we obtained the most recent set of audited financial statements and we assessed whether the net asset value was an approximation of the fair value;*
- *We also assessed valuation of deposits at banks, comparing with contractual terms and market available information regarding interest rates and counterparties credit rating.*

Am evaluat de asemenea și gradul de adecvare al notelor explicative ale Fondului cu privire la baza de evaluare, metodologiile și parametrii utilizați în determinarea valorii juste în conformitate cu IFRS.

*We have further assessed the adequacy of the Fund's disclosures about the valuation basis, methodologies and inputs used in the fair value measurement in accordance with IFRS.*



## Alte informatii

### *Other information*

Alte informatii includ Raportul administratorilor, dar nu includ situatiile financiare si raportul nostru de audit cu privire la acestea. Conducerea este responsabila pentru alte informatii.

*The other information comprises the Administrator's, but does not include the financial statements and our auditors' report thereon. Management is responsible for the other information.*

Opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare nu acopera alte informatii si nu exprimam nicio forma de concluzie de asigurare asupra acestora.

*Our audit opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

In legatura cu auditul efectuat de noi asupra situatiilor financiare, responsabilitatea noastra este de a citi aceste alte informatii si, facand acest lucru, de a analiza daca acestea nu sunt in concordanta, in mod semnificativ, cu situatiile financiare sau cunostintele pe care le-am obtinut in urma auditului sau daca acestea par sa includa erori semnificative. Daca, in baza activitatii desfasurate, ajungem la concluzia ca exista erori semnificative cu privire la aceste alte informatii, noi trebuie sa raportam acest lucru. Nu avem nimic de raportat in acest sens.

*In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.*

## Responsabilitatea conducerii si a persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

### *Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Financial Statements*

Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a situatiilor financiare in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare.

*Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with FSA Norm 39/2015, with all subsequent modifications and clarifications, and in*

Traducerea in limba engleza are doar scop informativ. Traducerea raportului trebuie citita impreuna cu situatiile financiare, luate in ansamblu. In situatiile in care informatiile, punctele de vedere si opiniile sunt susceptibile de interpretare, versiunea originala in limba romana a raportului nostru prevaleaza acestei traduceri.  
English translation only for information purposes. The translation of the report should be read with the financial statements, as a whole. In all matters of interpretations of information, views or opinions, the original Romanian language version of our report takes precedence over this translation.



*accordance with the International Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

La întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă să evalueze abilitatea Fondului de a-și desfășura activitatea conform principiului continuității activității și să prezinte, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și folosirea principiului continuității activității, mai puțin în cazul în care conducerea intenționează să lichideze Fondul sau să înceteze activitatea sau nu are nicio alternativă reală decât să procedeze astfel.

*In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

Persoanele responsabile cu guvernanta au responsabilitatea supravegherii procesului de raportare financiară a Fondului.

*Those charged with governance are responsible for overseeing the Fund's financial reporting process.*

## **Responsabilitățile auditorului pentru auditul situațiilor financiare**

### *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements*

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, luate în ansamblu, nu conțin denaturări semnificative cauzate de eroare sau fraudă și de a emite un raport de audit care să includă opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, însă nu este o garanție că un audit desfășurat în conformitate cu standardele 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 preconiza, în mod rezonabil, că acestea, atât la nivel individual sau luate în ansamblu, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor luate în baza acestor situații financiare.

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.*

Ca parte a unui audit în conformitate cu standardele ISA, ne exercităm raționamentul profesional și ne menținem scepticismul profesional pe întreg parcursul auditului. De asemenea:



*As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:*

- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzate fie de frauda fie de eroare, stabilim si efectuam proceduri de audit care sa raspunda acestor riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a constitui o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de frauda este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate include complicitate, falsuri, omisiuni intentionate, declaratii false sau evitarea controlului intern.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- Intelegem controlul intern relevant pentru audit pentru a stabili procedurile de audit adecvate in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficacitatii controlului intern al Societatii.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si rezonabilitatea estimarilor contabile si a prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.*
- Concluzionam asupra caracterului adecvat al utilizarii de catre conducere a principiului continuitatii activitatii, si determinam, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea genera indoielei semnificative privind capacitatea Societatii de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia, in raportul de audit, asupra prezentarilor aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului nostru de audit. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina ca Fondul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
- *Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to*

Traducerea in limba engleza are doar scop informativ. Traducerea raportului trebuie citita impreuna cu situatiile financiare, luate in ansamblu. In situatiile in care informatiile, punctele de vedere si opiniile sunt susceptibile de interpretare, versiunea originala in limba romana a raportului nostru prevaleaza acestei traduceri.  
English translation only for information purposes. The translation of the report should be read with the financial statements, as a whole. In all matters of interpretations of information, views or opinions, the original Romanian language version of our report takes precedence over this translation.



*continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditors' report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditors' report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*

- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.*

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, obiectivele planificate și programarea în timp a auditului, precum și constatările semnificative ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului nostru.

*We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.*

De asemenea, prezentăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație cu privire la conformitatea noastră cu cerințele etice privind independența și le comunicăm toate relațiile și alte aspecte care pot fi considerate, în mod rezonabil, ca ar putea să ne afecteze independența și, unde este cazul, măsurile de siguranță aferente.

*We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.*

Dintre aspectele pe care le comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, 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.

*From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters.*



## Raport cu privire la alte cerinte legale si de reglementare

### *Report on Other Legal and Regulatory Requirements*

#### **Raportare asupra unor informatii, altele decat situatiile financiare si raportul nostru de audit asupra acestora**

#### *Reporting on Information Other than the Financial Statements and Our Auditors' Report Thereon*

Pe langa responsabilitatile noastre de raportare conform standardelor ISA si descrise in sectiunea „Alte informatii”, referitor la Raportul administratorilor, noi am citit Raportul administratorilor si raportam urmatoarele:

- a) in Raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, sub toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2017, atasate;
- b) Raportul administratorilor, identificat mai sus, include, sub toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-13;
- c) pe baza cunostintelor noastre si a intelegerii dobandite in cursul auditului situatiilor financiare intocmite la data de 31 decembrie 2017 cu privire la Fond si la mediul acestuia, nu am identificat informatii eronate semnificative prezentate in Raportul administratorilor.

*In addition to our reporting responsibilities according to ISAs described in section “Other information”, with respect to the Administrators’ Report, we have read the Administrators’ Report and report that:*

- a) *in the Administrators’ Report we have not identified information which is not consistent, in all material respects, with the information presented in the accompanying financial statements as at December 31, 2017;*
- b) *the Administrators’ Report identified above includes, in all material respects, the required information according to the provisions of the ASF Norm 39/ 2015 points 8 - 13;*
- c) *based on our knowledge and understanding concerning the entity and its environment gained during our audit of the financial statements as at December 31, 2017, we have not identified information included in the Administrators’ Report that contains a material misstatement of fact.*



**Alte cerinte privind cuprinsul raportului de audit conform Regulamentului (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului**

*Other requirements on content of auditor's report in compliance with Regulation (EU) No. 537/2014 of the European Parliament and of the Council*

### **Numirea si aprobarea auditorului**

#### *Appointment and Approval of Auditor*

Am fost numiti auditori ai Fondului de catre Consiliul de Administratie al Societatii la data de 28 aprilie 2017 pentru a audita situatiile financiare ale exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2017. Durata totala de misiune continua, inclusiv reinnoirile (prelungirea perioadei pentru care am fost numiti initial) si renumirile anterioare drept auditori a fost de 16 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2002 pana la 31 decembrie 2017.

*We were appointed as auditors of the Company by the General Meeting of Shareholders on 28 April 2017 to audit the financial statements for the financial year end December 31, 2017. Total uninterrupted engagement period, including previous renewals (extension of the period for which we were originally appointed) and reappointments for the statutory auditor, has lasted for 16 years, covering the financial periods end December 31, 2002 till December 31, 2017.*

### **Consecventa cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit**

#### *Consistency with Additional Report to the Audit Committee*

Opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare exprimata in acest raport este in concordanta cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit al Societatii, pe care l-am emis in aceeasi data in care am emis si acest raport.

*Our audit opinion on the financial statements expressed herein is consistent with the additional report to the Audit Committee of the Company, which we issued on the same date as the issue date of this report.*

### **Servicii non-audit**

#### *Provision of Non-audit Services*

Nu am furnizat Fondului servicii non-audit interzise mentionate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului si ramanem independenti fata de Fond pe durata auditului.

Nu am furnizat Fondului alte servicii decat cele de audit statutar prezentate in situatiile financiare.



*No prohibited non-audit services referred to in Article 5(1) of Regulation (EU) No. 537/2014 of the European Parliament and of the Council were provided by us to the Fund and we remain independent from the Fund in conducting the audit.*

*In addition to statutory audit services and services disclosed in the financial statements, no other services which were provided by us to the Company, and its controlled undertakings.*

In numele,

*On behalf of*

**Ernst & Young Assurance Services SRL**

Bd. Ion Mihalache 15-17, etaj 21, Bucuresti, Romania  
*15-17, Ion Mihalache Blvd., floor 21, Bucharest, Romania*  
Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania  
Cu nr. 77/15 august 2001

*Registered with the Chamber of Financial Auditors in Romania  
No. 77/15 August 2001*



**Nume Auditor / Partener: Sebastian Mocanu**

*Name of the Auditor/ Partner: Sebastian Mocanu*

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania  
Cu nr. 1603/16 august 2005

*Registered with the Chamber of Financial Auditors in Romania  
No 1603/16 August 2005*

Bucuresti, Romania  
24 mai 2018  
Bucharest, Romania  
24 May 2018



### Situatia rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2017

	Nota	<u>2017</u> RON	<u>2016</u> RON
<b>Venituri</b>			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6	(220.030)	3,365,171
Venituri din dobanzi	9	3.571.600	2.233.533
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	10	-	1.615.397
		<u><b>3.351.570</b></u>	<u><b>7.214.101</b></u>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	11	1.103.779	608.254
Alte cheltuieli generale		115.729	67.195
		<u><b>1.219.508</b></u>	<u><b>675.449</b></u>
<b>Profit/(pierdere) inainte de impozitare</b>		<b>2.132.061</b>	<b>6.538.652</b>
Impozite retinute la sursa		-	-
<b>Profitul/(pierderea) exercitiului</b>		<u><b>2.132.061</b></u>	<u><b>6.538.652</b></u>
Alte elemente ale rezultatului global			
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	10	(8.898.243)	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<u><b>(6.766.181)</b></u>	<u><b>6.538.652</b></u>

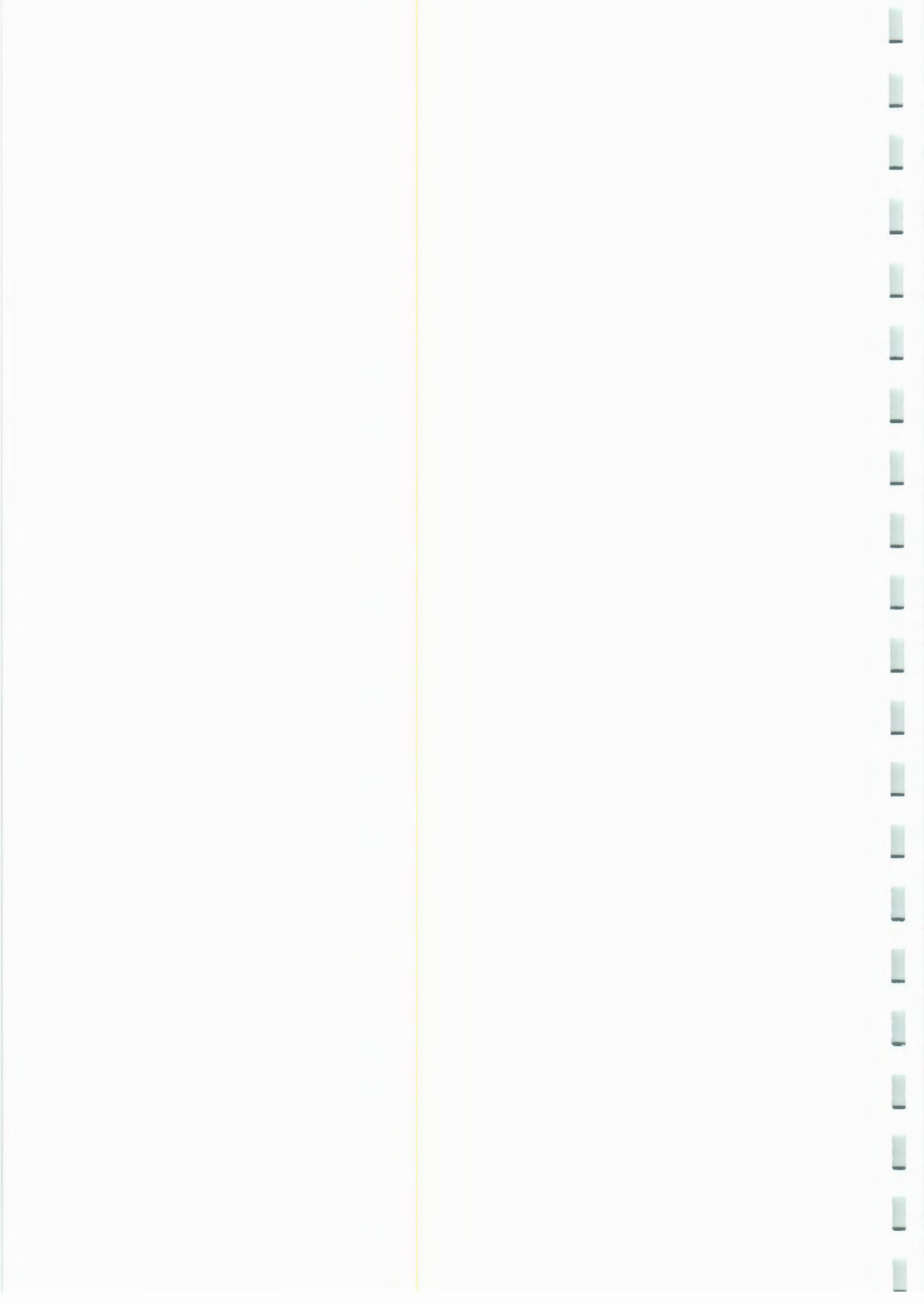
Director General,  
Operatiuni,  
BRD Asset Management S.A.I  
Mihai PURCAREA



Coordonator Compartiment Financiar si  
BRD Asset Management S.A.I  
Simona BELEHUZI









### Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2017

	Nota	2017 RON	2016 RON
<b>Active</b>			
Numerar si echivalente de numerar	7	24.508.132	20.268.555
Creante		412.363	
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	5	116.668.192	63.964.169
<b>Total active</b>		<b>141.588.687</b>	<b>84.232.724</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		117.335	72.770
Alte datorii si cheltuieli estimate		151.671	1.104.351
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		777.729	-
<b>Total datorii</b>		<b>1.046.736</b>	<b>1.177.121</b>
<b>Capital propriu</b>			
Capital social	8	141.570.811	80.642.495
Prime de capital		(1.970.647)	(5.294.860)
Rezultat reportat		9.840.029	7.707.968
Rezerve din conversii valutare		(8.898.243)	-
<b>Total capital propriu</b>	8	<b>140.541.951</b>	<b>83.055.603</b>
<b>Total datorii si capital propriu</b>		<b>141.588.687</b>	<b>84.232.724</b>

Director General,  
Operatiuni,  
BRD Asset Management S.A.I  
Mihai PURCAREA

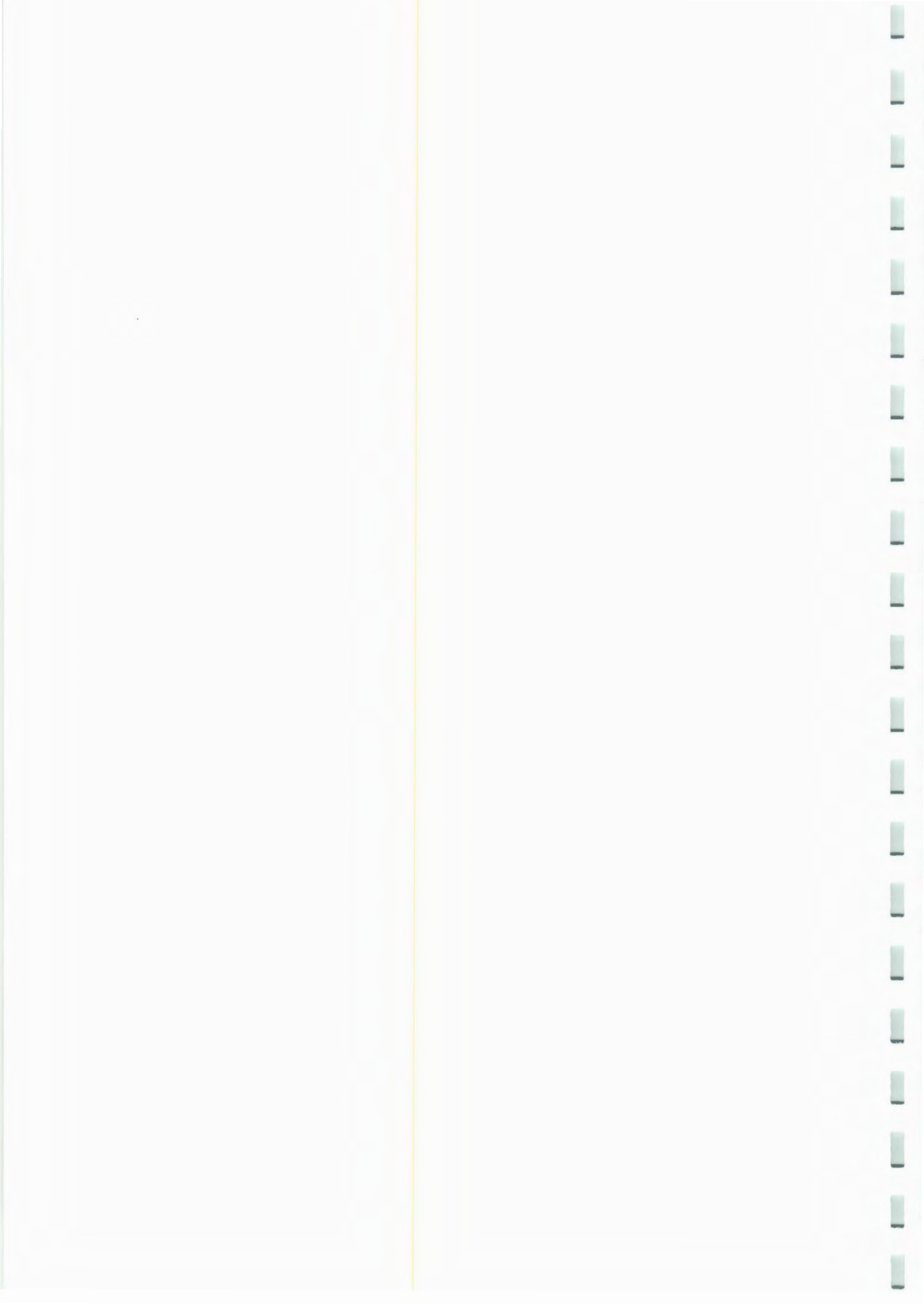


Coordonator Compartiment Financiar si

BRD Asset Management S.A.I  
Simona BELEHUZI









**Situatia modificarilor capitalurilor proprii  
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2017**

	Numar unitati de fond	Capital social	Prime de capital	Rezultatul reportat	Rezerve din conversii valutare	Total capital propriu
<i>Nota</i>		<i>RON</i>	<i>RON</i>	<i>RON</i>	<i>RON</i>	<i>RON</i>
<b>La 1 Ianuarie 2016</b>	<b>83.038</b>	<b>33.367.421</b>	<b>(229.978)</b>		<b>1.169.316</b>	<b>34.306.759</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2016:</i>						
Profitul exercitiului	-	-	-	6.538.652		6.538.652
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>	-	-	-	<b>6.538.652</b>		<b>6.538.652</b>
Subscriere actiuni	8 220.739	95.610.387	3.094.706	-		98.705.093
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond	8 (116.380)	(48.335.313)	(8.159.588)	-		(56.494.901)
<b>La 1 Ianuarie 2017</b>	<b>187.397</b>	<b>80.642.495</b>	<b>(5.294.860)</b>	<b>7.707.968</b>		<b>83.055.603</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2017:</i>						
Profitul exercitiului	-	-	-	2.132.061		2.132.061
Alte elemente ale rezultatului global					(8.898.243)	(8.898.243)
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>	-	-	-	<b>2.132.061</b>	<b>(8.898.243)</b>	<b>(6.766.181)</b>
Subscriere actiuni	8 251.202	100.117.914	5.374.927		-	105.492.841
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond	8 (99.020)	(39.189.596)	(2.050.715)		-	(41.240.311)
<b>La 31 decembrie 2017</b>	<b>339.580</b>	<b>141.570.811</b>	<b>(1.970.647)</b>	<b>9.840.029</b>	<b>(8.898.243)</b>	<b>140.541.951</b>

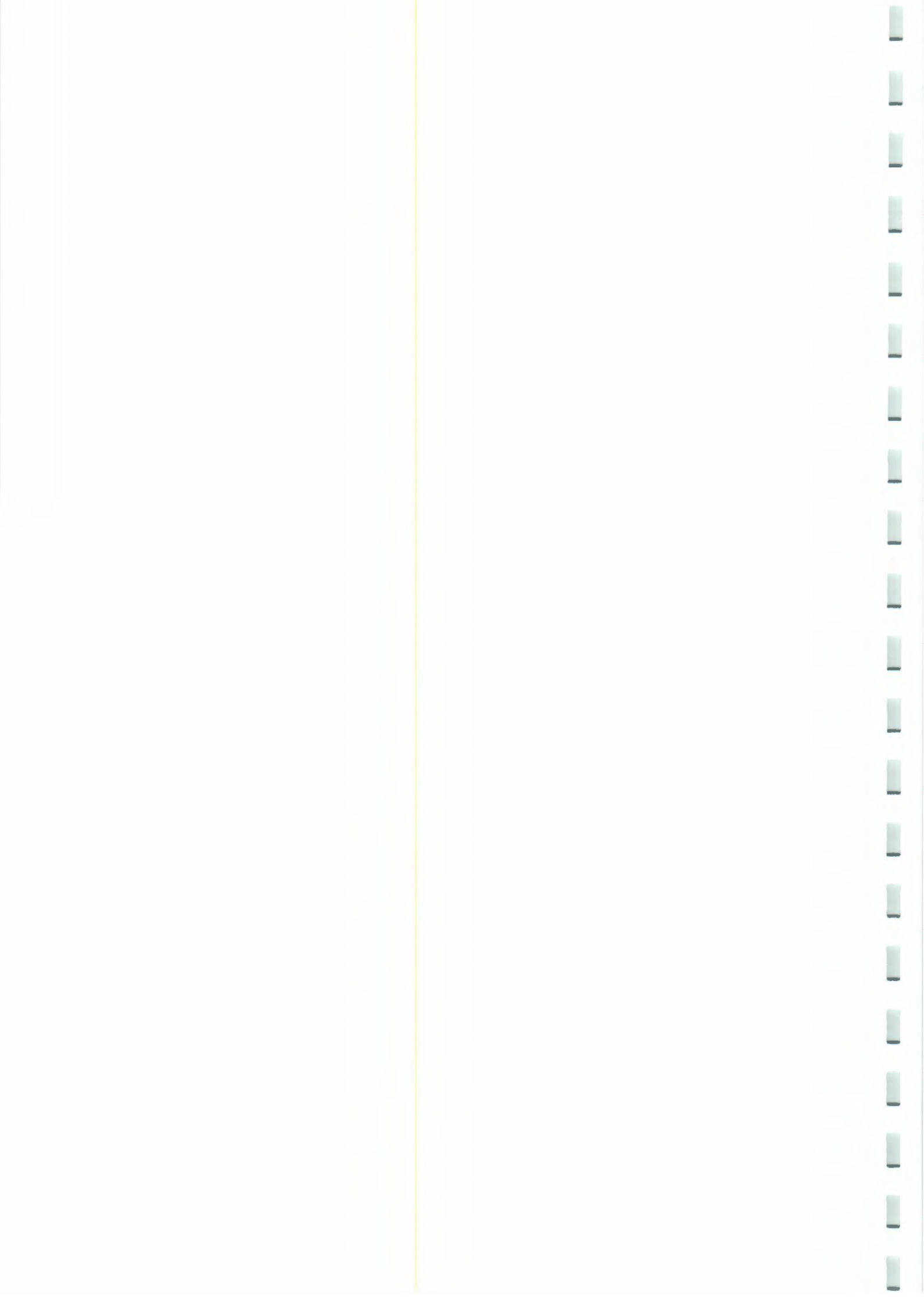
Director General,  
BRD Asset Management S.A.I  
Mihai PURCAREA



Coordonator Compartiment Financiar si Operatiuni,  
BRD Asset Management S.A.I  
Simona BELEHUZI

4 





## Situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2017

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Nota	RON	RON
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>		
Profitul exercitiului	2.132.061	6.538.652
<b>Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare</b>	-	-
	-	-
<b>Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare</b>		
(Cresterea)/descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	(55.029.996)	(39.131.134)
(Cresterea)/descresterea altor creante	(430.562)	
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului	42.598	44.690
Cresterea/(descresterea) altor datorii	(994.724)	1.100.230
(Cresterea)/descresterea datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii	743.406	-
<b>Numerar net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare</b>	<u>(53.537.216)</u>	<u>(31.447.562)</u>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>		
Sume obtinute din emiterea de actiuni	100.837.153	98.705.093
Plati la rascumpararea de actiuni proprii	(43.060.359)	(56.494.901)
<b>Numerar net generat de activitatile de finantare</b>	<u>57.776.794</u>	<u>42.210.192</u>
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	4.239.577	10.762.630
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	20.268.555	9.505.926
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<u>7</u> <u>24.508.132</u>	<u>20.268.555</u>
<b>Numerarul net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare include:</b>		
Dobanzi incasate	3.571.600	1.323.078

Director General,  
BRD Asset Management S.A.I  
Mihai PURCAREA



Coordonator Compartiment Financiar si Operatiuni,  
BRD Asset Management S.A.I  
Simona BELEHUZI





## **Note la situatiile financiare**

### **1. Informatii despre Societate**

Fondul BRD USD FOND (Fondul) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania. Fondul a fost deschis in 11 Mai 2015, pentru o durata nelimitata, conform Legii 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul 15/2004 al Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”) privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor si reautorizat in iunie 2015 in conformitate cu prevederile Ordonantei de Urgenta a Guvernului, nr.32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea Legii nr.297/2004, si ale Regulamentului ASF nr.9/2014 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor.

Fondul este administrat de BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A. cu sediul social in Bucuresti, S Opera Center 2, Str. Nicolae Staicovici nr: 2, cod postal: 050558, sector 5, Romania. Depozitarul Fondului este BRD Groupe Societe Generale SA, cu sediul in Str Biharia, nr 67-77, METAV, Corp A2 Bucuresti, Sector 1, Romania, 013981.

Scopul constituirii Fondului este exclusiv si consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile in USD de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe piata monetara si de capital, asigurand o lichiditate optima si expunere la un numar limitat de factori de risc avand ca obiectiv obtinerea de venit prin performante financiare stabile. Fondul deschis de investitii este denominat in USD. Fondul nu va investi in actiuni.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate, la alegerea detinatorului.

Situatiile financiare ale Fondului BRD USD FOND pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2017 au fost autorizate pentru emitere conform hotararii Consiliului de administratie al BRD Asset Management SAI SA din data de 24 Mai 2018

### **2 Bazele intocmirii situatiilor financiare**

Situatiile financiare ale Fondului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, adoptate de Uniunea Europeana.

Situatiile financiare au fost intocmite in baza costului istoric, cu exceptia activelor si datoriilor financiare detinute la valoarea justa prin profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justa.

Situatiile financiare sunt prezentate in RON, iar toate valorile sunt rotunjite la 1 RON, cu exceptia cazurilor in care este prevazut altfel.

#### *Prezentarea situatiilor financiare*

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

#### *Continuarea activitatii*

Administratorul Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea si este satisfacut ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul previzibil. De asemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebării capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. De aceea, situatiile financiare vor fi intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

### **3 Principii, politici si metode contabile**

#### **3.1 Instrumente financiare**

##### **(i) Clasificare**

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

##### **Active financiare si datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere**

*Active si datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii:* activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau reachizitiei in termen scurt. Aceasta categorie include



instrumente de datorie purtatoare de dobanda (obligatiuni si titluri de stat). Aceste active sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor dar si din dobanzile castigate.

Fondul nu are instrumente financiare care, la recunoasterea initiala, au fost clasificate in mod specific ca fiind evaluate 'la valoarea justa prin profit sau pierdere'.

#### **Alte datorii financiare**

Aceasta categorie cuprinde toate datoriile financiare, altele decat cele la valoare justa prin profit sau pierdere. In aceasta categorie Fondul include alte datorii pe termen scurt, adica datorii catre custode si administratorul Fondului si alte datorii si cheltuieli estimate.

#### **(ii) Recunoastere**

Fondul recunoaste un activ financiar sau o datorie financiara atunci, si numai atunci cand devine parte a prevederilor contractuale ale instrumentului.

Cumpararile sau vanzarile de active financiare care necesita livrare de active intr-un termen stabilit, in general, prin regulamente sau conventii de pe piata (tranzactii standard), sunt recunoscute la data tranzactiei, respectiv, data la care Fondul se angajeaza sa cumpere sau sa vanda activul.

#### **(iii) Evaluare initiala**

Activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare la valoarea justa. Toate costurile de tranzactionare ale acestor instrumente sunt recunoscute direct in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

Imprumuturile, creantele si datoriile financiare (altele decat cele clasificate ca detinute in vederea tranzactionarii) se evalueaza initial la valoarea justa, plus orice costuri incrementale direct atribuibile achizitiei sau emiterii.

#### **(iv) Evaluarea ulterioara**

Dupa evaluarea initiala, Fondul isi evalueaza la valoarea justa instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin profit sau pierdere. Modificarile ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt inregistrate la „*Venituri sau pierderi nete privind activele si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere*”. Dobanda incasata aferente acestor instrumente se inregistreaza separat la „*Venituri din dobanzi*”.

Imprumuturile si creantele (inclusiv depozitele bancare pe termen scurt) sunt inregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobanzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile si pierderile sunt incluse in profit sau pierdere in situatia rezultatului global cand imprumuturile si creantele sunt derecunoscute sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare. Veniturile din dobanzi aferente depozitelor pe termen scurt sunt inregistrate la „*Venituri din dobanzi*”.

Datoriile financiare, altele decat cele clasificate la valoare justa prin profit sau pierdere, sunt evaluate la cost amortizat folosind metoda dobanzii efective. Castigurile si pierderile sunt incluse in profit sau pierdere in situatia rezultatului global cand datoriile sunt derecunoscute precum si pe durata intregului proces de amortizare.

Metoda dobanzii efective este o metoda de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare si de alocare a venitului din dobanzi sau a cheltuielii cu dobanzile pe perioada relevanta. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar estimate pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare. In calculul ratei dobanzii efective, Fondul estimeaza fluxurile de trezorerie luand in considerare toti termenii contractuali ai instrumentului financiar, dar nu ia in considerare pierderile viitoare. Calculul include toate comisioanele platite si incasate intre partile contractuale care fac parte integranta din rata dobanzii efective, costurile de tranzactionare si toate celelalte prime sau reduceri.

#### **(v) Derecunoasterea**

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

- ▶ Drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active au expirat, sau
- ▶ Fondul si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active si



- fie (a) Fondul a transferat in mare masura toate riscurile si beneficiile activului; sau (b) Fondul nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

Atunci cand Fondul si-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie de la un activ si nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura riscurile si beneficiile activului si nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut in masura implicarii continue a Societatii in activ. In acest caz, Fondul recunoaste si o datorie asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt evaluate pe o baza care reflecta drepturile si obligatiile retinute de Fond.

Fondul derecunoaste o datorie financiara cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, anulata sau expirata.

### **3.2 Determinarea valorii juste**

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la data de raportare se determina pe baza preturilor de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul (pretul bid pentru pozitiile long si pretul ask pentru pozitiile short), fara nici o deducere pentru costurile de tranzactionare.

Pentru toate celelalte instrumente financiare netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unor tehnici de evaluare adecvate. Tehnicile de evaluare includ: folosirea tranzactiilor recente de pe piata in conditii obiective; referirea la valoarea de piata curenta a altui instrument care este in mare masura asemanator; analiza fluxurilor de trezorerie actualizate si modelele de stabilire a preturilor folosind cat mai mult posibil datele disponibile si relevante de pe piata. O analiza a valorilor juste ale instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 6.

### **3.3 Deprecierea activelor financiare**

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca un activ financiar sau un grup de active financiare clasificate drept imprumuturi si creante sunt depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista dovezi obiective de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment care ocaziona pierderi") si acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimarilor viitoare ale fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi estimate in mod credibil. Dovezi ale existentei deprecierei pot include indicatii ca debitorul sau un grup de debitori se confrunta cu dificultati financiare, neplata ratei dobanzii sau a ratelor imprumutului, probabilitatea sa dea faliment sau sa intre in reorganizare financiara si se observa ca exista o descrestere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata. Daca exista dovezi obiective ca a aparut o pierdere din depreciere, valoarea pierderii se evalueaza ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare care nu au fost inregistrate inca), actualizate folosind rata dobanzii efective initiale a activului. Valoarea contabila a activului se reduce folosind un cont de ajustari de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscuta in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

Veniturile din dobanzi aferente activelor depreciate sunt recunoscute folosind rata dobanzii utilizata pentru a actualiza viitoarele fluxuri de trezorerie viitoare cu scopul evaluarii pierderii din depreciere.

### **3.4 Compensarea instrumentelor financiare**

Activele financiare si datoriile financiare sunt compensate, iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare daca si numai daca exista un drept executoriu legal pentru a compensa sumele recunoscute si daca exista o intentie de a se deconta tranzactia pe net sau de a realiza activul si de a stinge datoria simultan.

### **3.5 Moneda functionala si moneda de prezentare**

In ultimii ani a avut loc o schimbare semnificativa in structura portofoliului de investitii, ca urmare a faptului ca Statul Roman a emis mai putine obligatiuni denominate in USD, fapt ce a condus catre o structura a fondului dominata de investitii in USD, respectiv obligatiuni emise de alte state membre ale Uniunii Europene. Structura portofoliului este prezentata in nota 13 - Managementul riscului financiar, Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

In aceste conditii, moneda RON nu mai reprezinta fidel moneda mediului economic care influenteaza rezultatele Fondului. In aceste conditii, managementul fondului a decis ca moneda USD sa fie moneda functionala a fondului si ca toate tranzactiile efectuate de la inceputul anului financiar sa fie inregistrate in USD. Moneda de prezentare ramane moneda RON.



## BRD Usd Fond

### Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Considerand faptul ca situatiile financiare la 31 Decembrie 2016 au fost realizate avand atat moneda functionala cat si moneda de prezentare RON, schimbarea monedei functionale nu are impact asupra valorilor comparative. Aplicarea retrospectiva nu este permisa, ca urmare a faptului ca schimbarea monedei functionale se aplica prospectiv. Impactul acestei modificari este reprezentat de faptul ca pierderile si castigurile din translatarea soldurilor si tranzactiilor din EUR in RON este prezentat in alte elemente ale rezultatului global si nu in profit sau pierdere. Mai multe detalii sunt prezentate in Nota 10.

Pentru translatare din moneda functionala in moneda de prezentare activele si datoriile sunt convertite la cursul de schimb de inchidere, iar veniturile si cheltuielile sunt convertite la cursul de schimb din data tranzactiei.

#### 3.6 Conversii valutare

Tranzactiile din timpul perioadei, inclusiv achizitiile si vanzarile de titluri, veniturile si cheltuielile, sunt convertite la cursul de schimb care prevaleaza la data tranzactiei.

Activele si datoriile monetare exprimate in valute sunt reconvertite in moneda functionala la cursul de schimb al monedei functionale in vigoare la data raportarii.

Elementele nemonetare care sunt evaluate in functie de costul istoric intr-o valuta sunt convertite folosind cursurile de schimb de la datele tranzactiilor initiale. Elementele nemonetare evaluate la valoarea justa intr-o valuta sunt convertite folosind cursurile de schimb de la data la care s-a determinat valoarea justa.

Castigul si pierderea din tranzactiile valutare privind instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin profit sau pierdere sunt incluse in profit sau pierdere in situatia rezultatului global, in „Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere”. Diferentele de curs valutar privind alte instrumente financiare sunt incluse in profit sau pierdere in situatia rezultatului global, in „Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb”

La 31 decembrie 2017, cursurile de schimb folosite pentru conversia soldurilor valutilor au fost dupa cum urmeaza :

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	RON	RON
EUR 1	4,6597	4,5411
PLN 1	1,1168	1,0264
CZK 1	0,1823	0,1680
HUF 100	1,5011	1,4627
GBP	5,2530	5,2961

#### 3.7 Capital/Unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- ▶ Unitatile de fond dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia,
- ▶ Unitatile de fond sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente,
- ▶ Toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice,
- ▶ Unitatile de fond nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului,
- ▶ Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor de fond in decursul duratei de viata a instrumentului se bazeaza in principal pe profit sau pierdere si pe modificarea activelor nete recunoscute ale Fondului pe durata de viata a instrumentului,

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

- Fluxuri de numerar totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului



## **BRD Usd Fond**

### **Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare**

#### **Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017**

*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

---

- Efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor unitatilor de fond,

Fondul evalueaza permanent clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii. Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau anulara de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii,

Instrumentele proprii de capital care sunt rascumparate sunt deduse din capitalurile proprii la o valoare egala cu contravaloarea acestora. Politica Fondului este sa le anuleze odata ce au fost rascumparate,

Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anulara instrumentelor proprii de capital ale Fondului,

Desi exista diferente intre modul de calcul a activului net si metodologia IFRS in ce priveste evaluarea instrumentelor cu venit fix, diferentele sunt nesemnificative,

#### **3.8 Numerar si echivalente de numerar**

Numerarul si echivalentele de numerar incluse in situatia pozitiei financiare includ conturi curente la banci, depozite la vedere si depozite pe termen scurt la banci, cu maturitati initiale de trei luni sau mai putin,

In situatia fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar sunt compuse din numerarul si echivalentele de numerar definite mai sus, nete de descoperitul de cont, dupa caz,

#### **3.9 Veniturile si cheltuielile din dobanzi**

Veniturile si cheltuielile din dobanzi sunt recunoscute in situatia rezultatului global pentru toate instrumentele financiare purtatoare de dobanda (inclusiv veniturile din dobanzi privind activele financiare nederivate evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere) aplicand metoda ratei dobanzii efective,

#### **3.10 Castig sau pierdere net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere**

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

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

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

#### **3.11 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile**

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Onorariile juridice si de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”.

#### **3.12 Impozitul pe profit**

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania. In situatia fluxurilor de trezorerie, intrarile de numerar din investitii sunt prezentate nete de impozitele retinute la sursa, dupa caz.

## **4. Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat**

### **Standarde si interpretari noi sau modificate**

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor IFRS-uri modificate, care au fost adoptate de Societate la 1 ianuarie 2017:



- **IAS 12: Recunoasterea creantelor privind impozitele amantate aferente pierderilor nerealizate (modificari)**

Obiectivul acestor modificari este sa clarifice cerintele referitoare la creantele privind impozitele amantate aferente pierderilor nerealizate, pentru a aborda diversitatea existenta in practica in ceea ce priveste aplicarea IAS 12 Impozitul pe profit. Problema specifica a faptului ca, in practica, exista diversitate in aplicare, se refera la existenta unei diferente temporare deductibile la reducerea unei valori juste, la recuperarea unui activ la o valoare mai mare decat valoarea sa contabila, la profituri impozabile viitoare probabile si la evaluarea combinata comparativ cu evaluarea separata. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **IAS 7: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificari)**

Obiectivul acestor modificari este sa furnizeze informatii care sa permita utilizatorilor situatiilor financiare sa evalueze modificarile aparute in privinta datoriilor rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari aparute atat din fluxuri de trezorerie, cat si din elemente nemonetare. Modificarile specifica faptul ca o modalitate de indeplinire a cerintelor de prezentare este aceea de a furniza o reconciliere tabelara intre soldurile initiale si cele finale in situatia pozitiei financiare in cazul datoriilor rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari din fluxurile de trezorerie aferente activitatii de finantare, modificari rezultate din obtinerea sau pierderea controlului asupra filialelor sau a altor segmente, efectul modificarilor cursurilor de schimb, modificari ale valorii juste si alte tipuri de modificari. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2014 – 2016**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Imbunatatirea anuala descrisa mai jos nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati:** Modificarea clarifica faptul ca cerintele de prezentare din IFRS 12, cu exceptia celor din informatiile financiare rezumate pentru filiale, asocieri in participatie si entitati asociate, se aplica intereselor unei entitati intr-o filiala, asociere in participatie si entitate asociata care sunt clasificate drept detinute in vederea vanzarii, detinute in vederea distributiei sau activitate intrerupta conform IFRS 5.

## B) Standarde emise, dar care nu sunt inca in vigoare si nu au fost adoptate de timpuriu

- **IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare**

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa.

IFRS 9, publicat in Iulie 2014, inlocuieste prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoastere si evaluare”. IFRS 9 cuprinde prevederi revizuite pentru clasificarea si masurarea instrumentelor financiare, inclusiv metode noi pentru masurarea pierderilor de credit asteptate si cerinte noi in ceea ce priveste contabilitatea de acoperire a riscurilor. Preia din IAS 39 prevederile pentru recunoasterea si derecunoasterea instrumentelor financiare.

IFRS 9 contine trei categorii principale de clasificarea si evaluare a activelor financiare: la cost amortizat, la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global si la valoarea justa prin profit si pierdere. In urma adoptarii standardului, nu va exista un impact semnificativ asupra clasificarii si evaluarii activelor si datoriilor financiare ale companiei.

IFRS 9 inlocuieste modelul pierderilor istorice cu un model de pierderi preconizate laund in considerare toate informatiile rezonabile si justificabile, inclusiv cele care au caracter previzional.. Activele financiare masurate la cost amortizat intra in scopul noilor cerinte de provizionare ale IFRS 9. Noul standard propune un model in trei stadii pentru determinarea ajustarilor pentru depreciere, in functie de evolutia riscului de credit dupa recunoasterea initiala. IFRS 9 prevede luarea in considerare a evenimentelor din trecut, a conditiilor curente de piata si aproximarea rezonabila a conditiilor viitoare macroeconomice in determinarea cresterii posibile a riscului de credit si in cuantificarea pierderilor viitoare. Compania nu se astepta ca impactul in capitaluri rezultat in urma aplicarii initiale a IFRS 9 sa fie semnificativ.



**IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii**

- Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. IFRS 15 stabileste un nou model in cinci etape care se va aplica pentru veniturile provenind dintr-un contract incheiat cu un client (cu exceptii limitate), indiferent de tipul tranzactiei sau de industrie. De asemenea, cerintele standardului se vor aplica pentru recunoasterea si evaluarea castigurilor si pierderilor din vanzarea anumitor active de alta natura decat cea financiara care nu sunt rezultatul activitatii obisnuite a entitatii (de ex.: vanzare de imobilizari corporale si necorporale). Va fi prevazuta prezentarea extinsa de informatii, inclusiv dezagregarea venitului total, informatii despre obligatiile de executie, modificari ale soldurilor contractuale ale conturilor de active si datorii intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.
- **IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii (clarificari)**  
Clarificarile se aplica pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectul clarificarilor este de a clarifica intentiile IASB atunci cand a elaborat cerintele standardului IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii, in special contabilitatea identificarii obligatiilor de performanta, modificand formularea principiului activelor „identificabile in mod distinct”, a consideratiilor privind mandatarul si mandantul, inclusiv evaluarea faptului ca o entitate actioneaza in calitate de mandatar sau de mandant, precum si aplicarea principiului de control si de licentiere, furnizand indrumare suplimentara cu privire la contabilizarea proprietatii intelectuale si a redeventelor. De asemenea, clarificarile prevad solutii practice suplimentare disponibile entitatilor care fie aplica IFRS 15 complet retrospectiv, fie aleg sa aplice abordarea retrospectiva modificata. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.
- **IFRS 16: Contracte de leasing**  
Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019. IFRS 16 stabileste principiile pentru recunoasterea, evaluarea, prezentarea si furnizarea informatiilor despre contractele de leasing ale celor doua parti la un contract, si anume, clientul („locatar”) si furnizorul („locator”). Noul standard prevede ca locatarii sa recunoasca majoritatea contractelor de leasing in cadrul situatiilor financiare. Locatarii vor dispune de un singur model contabil pentru toate contractele, cu anumite exceptii. Contabilitatea locatorului ramane in mod semnificativ neschimbata. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.
- **Modificare la IFRS 10 Situatii financiare consolidate si IAS 28 Investitii in entitatile asociate si asocierile in participatie: vanzare de sau contributie cu active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie**  
Modificarile se refera la o inconsecventa identificata intre cerintele IFRS 10 si cele ale IAS 28, in legatura cu vanzarea de si contributia cu active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie. Principala consecinta a modificarilor este aceea ca un castig sau o pierdere totala este recunoscuta atunci cand tranzactia implica o intreprindere (indiferent daca este sau nu sub forma de filiala). Un castig sau o pierdere partiala este recunoscuta atunci cand o tranzactie implica active care nu reprezinta o intreprindere, chiar daca acestea sunt sub forma unei filiale. In luna decembrie 2015, IASB a amanat pe termen nedeterminat data intrarii in vigoare a acestei modificari in asteptarea rezultatelor unui proiect de cercetare cu privire la contabilizarea prin metoda punerii in echivalenta. Modificarile nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.
- **IFRS 2: Clasificarea si evaluarea tranzactiilor cu plata pe baza de actiuni (modificari)**  
Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Modificarile prevad cerintele de contabilizare a efectelor conditiilor necesare pentru a intra in drepturi si a efectelor conditiilor revocabile de intrare in drepturi asupra evaluarii platilor pe baza de actiuni decontate in numerar, a tranzactiilor cu plata pe baza de actiuni cu caracteristica de decontare neta a obligatiilor de impozitare la sursa, precum si pentru modificarile aduse termenilor si conditiilor aplicabile unei plati pe baza de actiuni care schimba clasificarea tranzactiei din tranzactie cu decontare in numerar in tranzactie cu



decontare prin emiterea de instrumente de capitaluri proprii. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **IAS 40: Transferuri catre Investitii imobiliare (modificare)**  
Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Modificarile clarifica momentul in care o entitate trebuie sa transfere imobile, inclusiv imobile in curs de constructie sau dezvoltare, in sau din cadrul investitiilor imobiliare. Modificarile prevad ca o modificare de utilizare are loc atunci cand imobilul indeplineste sau nu mai indeplineste definitia investitiilor imobiliare si exista dovezi cu privire la modificarea de utilizare. O simpla schimbare a intentiei conducerii cu privire la utilizarea unui imobil nu furnizeaza dovezi cu privire la o modificare de utilizare. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.
  - **IFRS 9: Caracteristici de plati in avans cu compensare negativa (Modificari)**  
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019 si aplicarea timpurie este permisa. Modificarea permite ca activele financiare cu caracteristici de plati in avans, care permit sau necesita ca o parte la un contract fie sa plateasca, fie sa primeasca o compensatie rezonabila pentru rezilierea timpurie a contractului (astfel incat, din perspectiva detinatorului activului, este posibil sa existe o „compensare negativa”) să fie evaluate la cost amortizat sau la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea se afla intr-un proces de estimare a impactului asupra situatiilor financiare ale Societatii.
  - **IAS 28: Interese pe termen lung in asociati si asocieri in participatie (Modificari)**  
Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019 si aplicarea timpurie este permisa. Modificarile se refera la faptul daca evaluarea si, in special, cerintele privind deprecierea intereselor pe termen lung in asociati si asocieri in participatie care, in fond, fac parte din „investitia neta” in respectivul asociat sau asociere in participatie, ar trebui guvernate de IFRS 9, de IAS 28 sau de o combinatie a acestor doua standarde. Modificarile clarifica faptul ca o entitate aplica IFRS 9 Instrumente financiare inainte sa aplice IAS 28, acelor interese pe termen lung carora nu li se aplica metoda punerii in echivalenta. In aplicarea IFRS 9, entitatea nu tine cont de ajustarile valorii contabile a intereselor pe termen lung care sunt generate de aplicarea IAS 28. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.
  - **INTERPRETAREA IFRIC 22: Tranzactii in valuta si sume in avans**  
Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Interpretarea clarifica modul de contabilizare a tranzactiilor care includ primirea sau plata unor sume in avans in valuta. Interpretarea acopera tranzactii in valuta pentru care entitatea recunoaste un activ nemonetar sau o datorie nemonetara rezultate din plata sau primirea unei sume in avans inainte ca entitatea sa recunoasca activul, cheltuiala sau venitul aferent. Interpretarea prevede ca, pentru a determina cursul de schimb, data tranzactiei este data recunoasterii initiale a activului nemonetar platit in avans sau a datoriei din venitul amanat. In cazul in care exista mai multe plati sau incasari efectuate in avans, atunci entitatea trebuie sa determine o data a tranzactiei pentru fiecare plata sau incasare a sumei in avans. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.
- IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2014 – 2016**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 in cazul IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara si pentru IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie. Aplicarea timpurie este permisa in cazul IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.



- **IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara:** Aceasta imbunatatire elimina exceptarile pe termen scurt cu privire la informatiile de furnizat cu privire la instrumentele financiare, beneficiile angajatilor si entitatile de investitii, aplicabile pentru entitatile care adopta pentru prima data Standardele Internationale de Raportare Financiara.
  - **IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie:** Modificarile clarifica faptul ca alegerea de a evalua la valoarea justa prin contul de profit si pierdere o investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie care este detinuta de o entitate care reprezinta o asociere in participatiune sau de o alta entitate care se califica, este disponibila pentru fiecare investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie pentru fiecare investitie in parte, la recunoasterea initiala.
- **INTERPRETAREA IFRIC 23: Incertitudine cu privire la tratamentele aplicate pentru impozitul pe profit**  
Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019 si aplicarea timpurie este permisa. Interpretarea abordeaza contabilitatea impozitelor pe profit in situatia in care tratamentele fiscale implica un grad de incertitudine care afecteaza aplicarea standardului IAS 12. Interpretarea furnizeaza indrumare cu privire la analiza anumitor tratamente fiscale la nivel individual sau impreuna, verificarile autoritatilor fiscale, metoda adecvata care sa reflecte incertitudinea si contabilitatea modificarii evenimentelor si imprejurarilor. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

**IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2015 – 2017**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019, aplicarea timpurie fiind permisa. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **IFRS 3 Combinari de intreprinderi si IFRS 11 Angajamente comune:** Modificarile aduse IFRS 3 clarifica faptul ca, atunci cand o entitate obtine controlul asupra unei intreprinderi care este o oportunitate in participatie, aceasta reevalueaza interesele detinute anterior in respectiva intreprindere. Modificarile duse IFRS 11 clarifica faptul ca, atunci cand o entitate obtine controlul comun asupra unei intreprinderi care este o oportunitate in participatie, entitatea nu reevalueaza interesele detinute anterior in respectiva intreprindere.
- **IAS 12 Impozitul pe profit:** Modificarile clarifica faptul ca efectele asupra impozitului pe profit ale platilor privind instrumentele financiare clasificate drept capitaluri proprii, trebuie recunoscute conform modului in care au fost recunoscute tranzactiile sau evenimentele din trecut care au generat profit distribuibil.
- **IAS 23 Costurile indatorarii:** Modificarile clarifica punctul 14 din standard conform caruia, atunci cand un activ calificabil este disponibil pentru utilizarea sa dorita sau pentru vanzare si unele dintre imprumaturile specifice aferente activului calificabil respectiv raman restante la acel moment, imprumul respectiv trebuie inclus in fondurile pe care o entitate le imprumuta, in general.

## 5. Active si datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

*Active si datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere*

	<u>31 decembrie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
	RON	RON
<b>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>		
(i) Instrumente de natura capitalului propriu si fonduri administrate		
Titluri de plasament nelistate	3.168.146	3.448.194
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	69.031.431	16.529.178
Obligatiuni de stat	44.468.616	43.986.797



## BRD Usd Fond

## Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	116.668.192	63.964.169
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	116.668.192	63.964.169
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	(777.729)	-
Active si datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	115.890.463	63.964.169
	<b>31 decembrie 2017</b>	<b>31 decembrie 2016</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Castig net din valoarea justa a activelor si datoriilor detinute in vederea tranzactionarii	(220.031)	3.365.171
Total castiguri/(pierderi)	<b>(220.031)</b>	<b>3.365.171</b>

## 6. Valoarea justa a instrumentelor financiare

In tabelul de mai jos sunt prezentate instrumentele financiare recunoscute la valoarea justa, analiza realizandu-se intre cele a caror valoare justa se bazeaza pe:

- ▶ Preturile cotate de pe pietele active pentru active sau datorii identice (nivelul 1)
- ▶ Cele care implica intrari, altele decat preturile cotate clasificate ca nivel 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie fie direct (ca preturi), fie indirect (derivand din preturi) (nivelul 2)
- ▶ Cele care implica intrari pentru un activ sau datorie care nu sunt bazate pe date observabile de piata (intrari neobservabile) (nivel 3)

	31 decembrie 2017				31 decembrie 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	24.508.132			24.508.132	20.268.555			20.268.555
<i>Active financiare detinute in vederea vanzarii</i>								
Titluri de plasament nelistate	-	3.168.146	-	3.168.146	-	3.448.194	-	3.448.194
(ii) Titluri purtatoare de dobanda								
Obligatiuni corporative pe piata activa	43.127.935		-	43.127.935	16.529.178	-	-	16.529.178
Obligatiuni corporative pe piata inactiva		25.903.497		25.903.497				
Obligatiuni de stat pe piata activa	44.468.616	-	-	44.468.616	43.986.797	-	-	43.986.797
<b>Datorii financiare detinute in vederea vanzarii</b>								
<b>Datorii din instrumente financiare derivate</b>	-	(777.729)	-	(777.729)				
	<b>112.104.683</b>	<b>28.293.913</b>	<b>-</b>	<b>140.398.595</b>	<b>80.784.530</b>	<b>3.448.194</b>	<b>-</b>	<b>84.232.724</b>

La 31 Decembrie 2017 suma de 112.104.683 RON este clasificata in conformitate cu IFRS pe Nivelul 1 si suma 28.293.913 RON pe Nivelul 2.

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 sau pe preturile stabilite de dealeri (cotatia bid pentru pozitiile long si ask pentru pozitiile short), fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.



## BRD Usd Fond

### Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justa este determinata prin tehnici de evaluare.

Fondul investeste in instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat, precum si in certificate de trezorerie). Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotate pe o piata activa, acestea sunt evaluate folosind informatii observabile, cum ar fi preturile tranzactiilor incheiate recent in titlurile emitentului sau ale unor emitenti comparabili si curbele de randament. Evaluările sunt ajustate atunci cand este necesara recunoasterea diferentelor privind termenii instrumentului. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

Din categoria Activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, pe nivel 2 este prezentata evaluarea instrumentelor (obligatiuni corporative si obligatiuni de stat) pentru care nu exista pret de piata cotate pe o piata activa.

Evaluarea acestora se estimeaza descompunand obligatiunea in riscurile care o compun:

- Randamentul fara risc – estimat prin ratele de swap care se interpoleaza linear intre cele mai apropiate 2 scadente
- Riscul de credit. Acesta este estimat fie pe baza CDS fie pe baza de obligatiuni similare. Se interpoleaza linear intre cele mai apropiate 2 scadente
- Hedging-ul valutar (daca este cazul) – se estimeaza folosind cotationile de piata pentru curba de randamente aferenta perechei valutare

Datorita perioadei scurte a activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate la cost amortizat, se presupune ca valoarea contabila a acestor instrumente este aproximata de valoarea justa a acestora.

In anul 2017 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa (in 2016: acelasi lucru).

#### 7. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	141.917	2.956.536
Depozite pe termen scurt	24.366.214	17.312.019
	<b>24.508.132</b>	<b>20.268.555</b>

#### 8. Capital

##### Capital autorizat si subscris

Capitalul social al Fondului este de **33.957.927 USD**, divizat in **339.579 USD** de unitati de fond cu paritate **100 USD** si valoare curenta de **106,4427 USD**. Capitalul Fondului este reprezentat de aceste unitati de fond.

Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. 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 Autoritatea de Supraveghere Financiară, Regulile de evaluare a activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului si legislatia in vigoare,

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

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari (IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond)	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare)
	RON	RON	RON
La 1 ianuarie 2016	34.306.759	47.146	34.353.905



**BRD Usd Fond****Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare****Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

<i>Capital social</i>	33.367.421		33.367.421
<i>Prime de capital</i>	(229.978)		(229.978)
<i>Rezultat reportat</i>	1.169.316	47.146	1.216.462
<b><i>Modificari in timpul anului 2016:</i></b>			
Profitul exercitiului	6.538.652	37.485	6.576.137
Subscriere unitati de fond	98.705.093		98.705.093
Rascumparare si anulare unitati de fond	(56.494.901)		(56.494.901)
<b>La 31 decembrie 2016</b>	<b>83.055.603</b>	<b>84.631</b>	<b>83.140.234</b>
<i>Capital social</i>	80.642.495		80.642.495
<i>Prime de capital</i>	(5.294.860)	7.792.599	2.497.739
<i>Rezultat reportat</i>	7.707.968	(7.707.968)	-
<b><i>Modificari in timpul anului 2017:</i></b>			
Profitul exercitiului	2.132.061	(16.583)	2.115.478
Subscriere unitati de fond	105.492.841		105.492.841
Rascumparare si anulare unitati de fond	(41.240.311)		(41.240.311)
Rezerve din conversii valutare	(8.898.243)		(8.898.243)
<b>La 31 decembrie 2017</b>	<b>140.541.951</b>	<b>68.048</b>	<b>140.609.999</b>
<i>Capital social</i>	141.570.811		141.570.811
<i>Prime de capital</i>	(1.970.647)	9.908.077	7.937.430
<i>Rezultat reportat</i>	9.840.029	(9.840.029)	-
Rezerve din conversii valutare	(8.898.243)		(8.898.243)

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara, impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei. Activele nete sunt evaluate pe baza legislatiei in vigoare, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotation relevanta publicata de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizarii discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului, plecand de la pretul net de achizitie (in cazul instrumentelor nou-emise pentru care nu exista reper de pret compozit relevant) sau de la ultimul pret compozit folosit in evaluare. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si evaluarea din calcul NAV si standardele de contabilitate statutare.

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

**Numar unitati de fond****Unitati de fond aflate in  
circulatie**

<b>La 1 ianuarie 2016</b>	<b>83.083</b>
Rascumparare si anulare	(116.380)
Subscriere	220.739
<b>La 31 decembrie 2016</b>	<b>187.397</b>
Rascumparare si anulare	(99.020)
Subscriere	251.202
<b>La 31 decembrie 2017</b>	<b>339.580</b>



## BRD Usd Fond

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	413,87	443,21
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	414,07	443,66

### Managementul capitalului

Ca urmare a emisiunii si rascumparari continue de unitati de fond, capitalul Fondului poate varia zilnic. Fondul nu este supus unor cerinte de capital minim si nu este supus niciunor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivul Fondului este reprezentat de valorificarea capitalurilor investite in scopul obtinerii unor randamente corespunzatoare in conditiile unei evolutii favorabile a pietelor de actiuni, locala si internationala, dar si limitarea, pe cat posibil, a pierderilor care s-ar inregistra in cazul unor scaderi ale pietelor de actiuni.

### 9. Venituri si cheltuieli cu dobanzile

Venituri din dobanzi	2017	2016
	RON	RON
<i>Provenite din:</i>		
Numerar si echivalente de numerar	359.583	221.823
Tilturi purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	3.212.017	2.011.710
	<b>3.571.600</b>	<b>2.233.533</b>

### 10. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb

Castigurile sau pierderile nete din cursul de schimb sunt cauzate de reevaluarea altor active si datorii financiare care sunt denumite in valute straine :

	2017	2016
	RON	RON
Castiguri din cursul de schimb	-	9.835.899
Pierderi din cursul de schimb	-	8.220.503
<b>Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb</b>	<b>-</b>	<b>1.615.397</b>

Datorita schimbarii monedei functionale in 2017, castigul net din cursul de schimb nu a avut un impact in rezultatul exercitiului curent, ci a fost inregistrat in « Alte elemente ale rezultatului global ».

Castigul net din cursul de schimb aferent anului 2016 este inregistrat in contul de profit si pierdere, datorita aplicarii prospective.

### 11. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	2017	2016
	RON	RON
Comisioane de administrare	906.896	499.211
Comisioane de custodie	196.883	109.043
	<b>1.103.779</b>	<b>608.254</b>



## **BRD Usd Fond**

### **Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare**

#### **Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017**

*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

---

In nota 16 Informatii privind partile afiliate gasiti mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului,

#### **12. Impozitul pe profit**

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutară a Fondului este de 0%.

#### **13. Managementul riscului financiar**

##### **Introducere**

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari (participanti la Fond). Riscul este inerent activitatilor Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondului. Fondul este expus riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

##### **Structura de management al riscului**

Administratorul Fondului este responsabil pentru identificarea si controlarea riscurilor si este responsabilul final pentru managementul riscului general al Fondului.

##### **Reducerea riscurilor**

Politicele Fondului includ indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generala, toleranta acesteia la risc si filozofia generala de management al riscului.

##### **Concentrarea excesiva a riscurilor**

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

Pentru a evita concentrarile excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Fondului includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentinerea unui portofoliu diversificat.

##### **Riscul de piata**

Riscul de piata este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze din cauza modificarii variabilelor pietii, cum sunt ratele de dobanda, cursurile de schimb valutar si pretul capitalului.

Riscul maxim la sfarsitul perioadei de raportare generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

##### **Riscul ratei dobanzii**

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

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

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea profitului sau pierderii Fondului pentru exercitiul financiar fata de o modificare rezonabila posibila a ratei dobanzii, toate celelalte variable ramanand constante.



**BRD Usd Fond****Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare****Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „detinute pentru vanzare” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

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

*Analiza de senzitivitate*

	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea modificarii valorii juste a investitiilor Crestere/(reducere)
<b>31 decembrie 2017</b>		<b>RON</b>
RON	+25/(25)	76.105/ (78.368)
EUR	+25/(25)	400.323/(409.690)
<b>31 decembrie 2016</b>		<b>RON</b>
RON	+25/(25)	3.811/ (3.841)

In tabelul de mai jos este analizata expunerea Fondului la riscul ratei dobanzii. Activele si datoriile Fondului sunt clasificate in functie de cea mai apropiata dintre data modificarii pretului sau data maturitatii.

*Expunerea la riscul ratei dobanzii*

	0-3 luni	3 luni 6 luni	6 luni 1 an	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
<b>La 31 decembrie 2017</b>	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	8.820.740	-	15.687.392	-	-	-	24.508.132
Creante						412.363	412.363
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	7.811.794	2.226.542	42.713.790	60.747.921	3.168.146	116.668.193
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>8.820.740</b>	<b>7.811.794</b>	<b>17.914.070</b>	<b>42.713.790</b>	<b>60.747.921</b>	<b>3.580.509</b>	<b>141.588.688</b>
<b>La 31 decembrie 2017</b>	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii						151.672	151.672
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	-	-
Comisioane de administrare si custodie	-	-	-	-	-	117.336	117.336
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	777.729	-	-	-	-	-	777.729
<b>Total datorii</b>	<b>777.729</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>269.008</b>	<b>1.046.736</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>	<b>8.043.011</b>	<b>7.811.794</b>	<b>17.914.070</b>	<b>42.713.790</b>	<b>60.747.921</b>	<b>3.311.500</b>	<b>140.541.951</b>
	0-3 luni	3 luni 6 luni	6 luni 1 an	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total



**BRD Usd Fond****Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare****Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

La 31 decembrie 2016	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	4.922.969	-	15.345.587	-	-	-	20.268.555
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	5.739.168	6.519.014	32.228.121	16.029.672	3.448.194	63.964.169
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>4.922.969</b>	<b>5.739.168</b>	<b>21.864.601</b>	<b>32.228.121</b>	<b>16.029.672</b>	<b>3.448.194</b>	<b>84.232.724</b>
	<b>0-3 luni</b>	<b>3 luni</b>	<b>6 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>&gt; 5 ani</b>	<b>Neputatoare de dobanda</b>	<b>Total</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
La 31 decembrie 2016							
<b>Datorii</b>							
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	72.770	72.770
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>	<b>4.922.969</b>	<b>5.739.168</b>	<b>21.864.601</b>	<b>32.228.121</b>	<b>16.029.672</b>	<b>2.271.073</b>	<b>83.055.603</b>

**Riscul valutar**

Politica de investitii a urmarit structurarea plasamentelor pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in instrumente lichide (obligatiuni, contracte repo si depozite). Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „detinute pentru vanzare” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

La 31 decembrie 2017, Fondul detine active financiar monetare exprimate intr-o alta moneda decat USD in valoare de 6.849.234 EUR, echivalentul a 31.915.377 RON si 5.428.896 RON.

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere semnificativa la 31 decembrie pe activele financiare monetare si nemonetare ale sale. In analiza este calculat efectul total al unei fluctuatii rezonabile, posibile a ratei de schimb fata de RON asupra capitalului propriu si profitului sau pierderii, toate celelalte variabile ramanand constante:

Moneda	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului exercitiului	
		2017	2016
	%	RON	RON
EUR	2%	638.308	-
RON	2%	108.578	14.374

O scadere echivalenta a fiecarei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda USD ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar in sens opus.

**Concentrarea expunerii valutare**

Fondul inregistreaza expunere la cursurile de schimb valutar la activele financiare monetare si nemonetare, In tabelul de mai jos este prezentata expunerea Fondului la data de raportare la cursurile de schimb valutar raportata la activele financiare totale totale:

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	% din totalul activelor financiare	
<b>Active financiare</b>		
RON	4%	99%
EUR	23%	-
USD	74%	1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



## BRD Usd Fond

### Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

#### Riscul pretului actiunilor

Riscul pretului actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor sau a unitatilor de fond detinute in alte fonduri de investitii in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Conform prospectului Fondului, politica de investitii este aceea de a investi numai in instrumente financiare de datorie, si astfel Fondul nu este supus riscului pretului actiunilor.

#### 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 rascumpeze actiunile mai devreme decat era preconizat. Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor in numerar a actiunilor sale rascumparabile. Actiunile sunt rascumparabile la alegerea detinatorului pe baza valorii activului net per actiune a Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu prospectul Fondului (a se vedea Nota 9).

Rascumpararile se pot realiza in orice zi lucratoare. Conform regulilor ASF, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile de la inregistrarea cererii, dar nu in aceeasi zi.

Fondul investeste in principal in obligatiuni si instrumente cu venit fix purtatoare de dobanda si alte instrumente financiare care, in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica Fondului este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar pentru a satisface cerintele de functionare normale si solicitarilor de rascumparare asteptate.

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

#### Datorii financiare

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

#### Active financiare

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

#### Riscul de lichiditate

La 31 decembrie 2017	< 1 luna	< 3 luni	<6 luni	< 12 luni	< 5 ani	> 5 ani	Fara maturitate fixa	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare								
Numerar si echivalente de numerar	7.834.602	986.002	-	15.687.528	-	-	-	24.508.132
Alte creante	412.363	-	-	-	-	-	-	412.363
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	-	7.811.794	2.226.542	42.713.790	60.747.921	3.168.146	116.668.193
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>8.247.101</b>	<b>986.002</b>	<b>7.811.794</b>	<b>17.914.070</b>	<b>42.713.790</b>	<b>60.747.921</b>	<b>3.168.146</b>	<b>141.588.077</b>
La 31 decembrie 2017	< 1 luna	< 3 luni	<6 luni	< 12 luni	<5 ani	<5 ani	Fara maturitate fixa	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare								
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	117.335	-	-	-	-	-	-	117.335



**BRD Usd Fond****Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare****Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Datorii financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	777.729							777.729
Alte datorii si cheltuieli angajante	151.671	-	-	-	-	-	-	151.672
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>1.046.736</b>	-	-	-	-	-	-	<b>1.046.737</b>
<b>Excedent / (Deficit) de lichiditate</b>	<b>7.200.366</b>	<b>986.002</b>	<b>7.811.794</b>	<b>17.914.070</b>	<b>42.713.790</b>	<b>60.747.921</b>	<b>3.168.146</b>	<b>141.588.687</b>

La 31 decembrie 2016	Pana la 1 luna	1 – 3 luni	3 – 6 luni	6 – 12 luni	< 5 ani	Fara maturitate fixa	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	4.922.969	-	15.345.587	-	-	-	20.268.555
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	5.739.168	6.519.014	32.228.121	16.029.672	3.448.194	63.964.169
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>4.922.969</b>	<b>5.739.168</b>	<b>21.864.601</b>	<b>32.228.121</b>	<b>16.029.672</b>	<b>3.448.194</b>	<b>84.232.724</b>

La 31 decembrie 2016	Pana la 1 luna	1 – 3 luni	3 – 6 luni	6 – 12 luni	1-5 ani	Fara maturitate fixa	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	72.770	-	-	-	-	-	72.770
Alte datorii si cheltuieli angajante	1.104.351	-	-	-	-	-	1.104.351
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>1.177.121</b>	-	-	-	-	-	<b>1.177.121</b>
<b>Actiuni rascumparabile</b>							
<b>Excedent / (Deficit) de lichiditate</b>	<b>3.745.848</b>	<b>5.739.168</b>	<b>21.864.601</b>	<b>32.228.121</b>	<b>16.029.672</b>	<b>3.448.194</b>	<b>83.055.604</b>

**Riscul de credit**

Riscul de credit este riscul aparitiei unei pierderi financiare pentru Fond din cauza neindeplinirii, de catre o contrapartida la un instrument financiar, a obligatiilor ce ii revin.

Fondul este expus la riscul aparitiei unor pierderi legate de credit ca urmare a incapacitatii sau indisponibilitatii unei contrapartide de a-si indeplini obligatiile contractuale. Aceste expuneri de credit exista in cadrul relatiilor de finantare si a altor tipuri de tranzactii.

Politica Fondului este de a intra in contracte cu instrumente financiare cu contrapartide de renume.

In tabelul de mai jos este analizata expunerea maxima a Fondului la riscul de credit, care este egala cu valoarea contabila a instrumentului din situatiile financiare:

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	24.508.132	20.268.555



**BRD Usd Fond****Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare****Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	113.500.048	60.515.975
Creante	412.363	0
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>138.420.543</b>	<b>80.784.530</b>

**Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit**

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

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

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	<b>% din total instrumente de datorie</b>	
<b>Credit rating</b>		
A1	6%	5%
A2	11%	0%
A3	6%	0%
Ba1	2%	38%
Ba2	7%	0%
Ba3	1%	0%
Aa1	0%	4%
Baa1	12%	0%
Baa2	10%	0%
Baa3	34%	53%
Not rated	10%	0%
Caa2	1%	0%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**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 geografica (in functie de domiciliul contrapartidelor):

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	<b>% din total instrumente de datorie</b>	
<i>in functie de distributia geografica</i>		
Romania	50%	46%
Anglia	3%	4%
Turcia	0%	11%
Ungaria	5%	13%
Olanda	3%	0%
Suedia	3%	0%
Serbia	1%	0%
Grecia	0%	5%
Croatia	0%	21%
Luxemburg	5%	0%
Spania	3%	0%
Statele Unite ale Americii	14%	0%
Alte tari	7%	0%



## BRD Usd Fond

### Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

100%

100%

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

<i>in functie de distributia industrială</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	% din total instrumente de datorie	
Financiar	68%	18%
Guvernamental	32%	82%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

#### 14. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 16 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2016: zero).

#### 15. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

##### Administratorul Fondului - BRD Asset Management SAI SA

BRD Asset Management SAI SA (Administratorul) are dreptul la comisioane (onorarii) de management pentru serviciile prestate conform prospectului Fondului. Onorariile se ridica la valoarea de 0,84% pe an prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului net al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Onorariile de administrare se achita lunar pentru luna precedenta.

Valoarea totala a comisiunelor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 902.462 RON (31 decembrie 2016 : 502.107 RON).

##### Depozitar - BRD Groupe Societe Generale SA

BRD Groupe Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data 11 mai 2015, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului.

Pentru serviciile prestate in conformitate cu prevederile contractului de depozitare si custodie, Depozitarul este indreptatit sa perceapa urmatoarele tipuri de comisioane : comision de depozitare si comision de custodie.

Pentru activitatea de depozitare Depozitarul primeste comision pentru serviciile prestate, in valoare de 0,15% pe an din valoarea medie a activului net al Fondului – dar nu mai mult de 25.000 EUR– plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedenta.

Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2017 s-au ridicat la suma de 166.571 RON (31 decembrie 2016 insumeaza 101.780 RON) ; onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2017 insumeaza 21.188 RON (31 decembrie 2016: 13.015 RON).

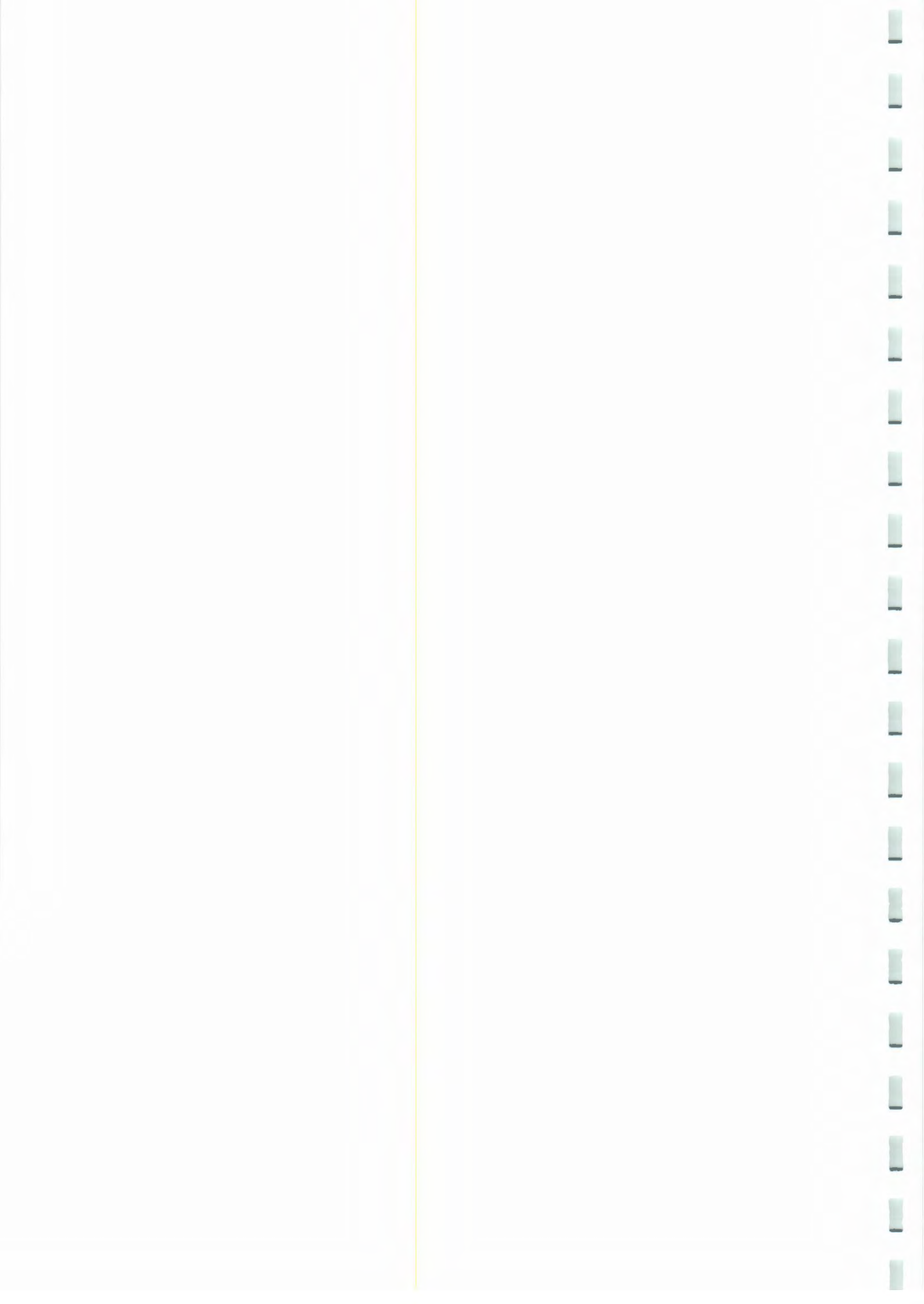
Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfasoara in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale.

Entitatile afiliate Fondului nu detin la 31 decembrie 2017 unitati de fond in portofoliu.

#### 16. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.







economica inregistra ritmuri de crestere neintalnite de ani buni, alte banci centrale ca Banca Angliei au majorat dobanzile, inflatia parea ca accelereaza iar planul de relaxare fiscala din SUA prindea contur. In zona Euro, Banca Centrala Europeana a avut un mesaj mai putin clar privind calea de urmat a politicii monetare pe parcursul anului. Aceasta a decis sa prelungeasca programul de relaxare cantitativa pana la sfarsitul lui septembrie 2018, dar la un nivel de 30 miliarde pe luna fata de 60 miliarde pe parcursul anului 2017. In plus, a dat de inteles ca dobanda de politica monetara nu va fi majorata decat dupa incetarea relaxarii cantitative.

Obligatiunile de stat in RON au avut un an destul de turbulent, dar pe ansamblu dezamagitor, randamentele terminand anul 2017 destul de mult peste nivel de inceput, datorita in principal factorilor interni. In primele luni, tensiunile politice interne si ingrijorarile privind deficitul fiscal au dus la o crestere a randamentelor dar acestea s-au calmat spre mijlocul anului ajutate de supra-lichiditatea din piata monetara si contextul extern. A doua jumatate a anului, in special lunile de toamna, a fost una din cele mai brutale perioade pentru titlurile de stat, randamentele crescand puternic, cresterea fiind mai ampla la cele pe termen scurt decat la cele pe termen lung. Lichiditatea din sistemul bancar s-a evaporat iar asteptarile privind accelerarea inflatiei au inceput sa se materializeze. In plus banca centrala a dat semnalul privind inceputul perioadei de intarire a politicii monetare. Pe de alta parte obligatiunile guvernamentale in USD dar mai ales in EUR, au avut o performanta pozitiva. Principala cauza a fost comprimarea primei de risc de tara, in linie cu evolutia pietelor emergente in general.

Cresterea economica a Romaniei s-a accelerat in continuare in anul 2017, aceasta inregistrand o crestere de 6.9%, cea mai mare din UE. Asemenea rate de crestere nu au mai fost intalnite de dinainte de marea criza financiara. Cresterea economica a fost sustinuta de catre toate segmentele majore ale cererii globale, consum privat, investitii si exporturi. Totusi, avansul puternic al consumului privat, aproape 9%, ramane de departe principalul motor al cresterii economice. Toate sectoarele de activitate, industrie, servicii si agricultura au avut o contributie pozitiva la dinamica PIB in 2017, singura exceptie fiind sectorul constructiilor.

Nu este de mirare ca cererea interna a avut o evolutie foarte buna avand in vedere numeroasele masuri aprobate in anii anteriori (2015 si 2016) care au dus la o importanta relaxare fiscala in 2017. Pe langa acestea, majoritatea parlamentara a adoptat noi masuri de stimulare economica in 2017 (cresterea salariului mediu, reducerea impozitarii pentru pensii, majorarea pensiilor din a doua parte a anului, majorarea salariilor din administratia publica locala, etc). In plus, a fost aprobata o noua lege a salarizarii in administratia publica care va produce efecte din 2018. Totodata, a fost pusa in practica o masura, cu aplicare din 2018, prin care se transfera contributiile sociale platite de angajator in sarcina angajatilor. Asupra angajatilor din sistemul public masura a avut ca efect atenuarea cresterilor salariale iar asupra angajatilor din sectorul privat efectul a fost in general neutru (firmele marind bonificatia bruta pentru a compensa).

**BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I S.A**

Opera Center 2, Str. Nicolae Staicovici nr: 2, cod postal: 050558, Bucuresti, Romania

Tel: + 4021-327.22.28/ 321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: [office@brdam.ro](mailto:office@brdam.ro); <http://www.brdam.ro>

Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comertului J40/7066/2000; Cod unic de inregistrare 13236071;

Aut.A.S.F. - Decizia nr. 527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003

Notificare inregistrata in registrul de evidenta a prelucrarilor de date cu caracter personal sub nr. 23680



Relaxarea fiscală din ultima perioadă a continuat să se reflecte și în deficitul fiscal. Astfel, execuția bugetară pe parcursul anului 2017 s-a concretizat într-un deficit fiscal cash de 2.9% din PIB, înrăutățindu-se față de nivelul de 2.4% înregistrat în 2016. Riscurile înrăutățirii poziției fiscale au început să fie din ce în ce mai evidente așa că în aceste condiții Comisia Europeană a trimis un avertisment privind existența unei importante devieri a deficitului structural (-2,6% în 2016) față de obiectivul pe termen mediu (-1 % din PIB) coroborată cu politicile pe care guvernul intenționează să le implementeze. Creșterea îngrijorării privind situația fiscală s-a observat și la agențiile de rating. Moody's a păstrat ratingul la Baa3 dar a redus perspectiva de la pozitivă la stabilă. Pe de altă parte S&P a păstrat neschimbat ratingul pe termen lung la BBB- cu perspectiva stabilă. Totuși, datoria publică a României de sub 40% din PIB rămâne una dintre cele mai mici din UE.

Rata inflației a ieșit din zona negativă în prima jumătate a anului, accelerând spre banda superioară indicată de către banca centrală. Astfel dacă la sfârșitul lui iunie, rata anuală a inflației a fost de 0,9%, față de -0,5% în decembrie 2016, la sfârșitul anului 2017 a atins un nivel de 3,3%. La această evoluție au contribuit mai mulți factori cum ar fi: accentuarea presiunilor inflationiste de bază având în vedere politicile prociclice, creșterea prețurilor administrate, diminuarea efectului de bază din reducerea TVA, creșterea prețului petrolului. Presiunile inflationiste s-au văzut și în majorarea inflației de bază (core inflation), aceasta terminând anul la un nivel de 2.4%.

Creșterea rapidă a continuat să pună o presiune de dezechilibre externe. De exemplu, deficitul de cont curent a ajuns în 2017 la EUR 6.5 mld (sau 3.5% din PIB) față de EUR 3.5 mld (sau 2.1% din PIB) anul trecut. Aceste dezechilibre sunt totuși mult sub cele pe care le înregistrează România înainte de criza din 2008.

Romania	Sep-16	Dec-16	Mar-17	Jun-17	Sep-17	Dec-17
<b>Economia reala (% , an/an)</b>						
<b>Produsul intern brut</b>	4.3%	4.8%	5.7%	6.1%	8.8%	6.7%
Consumul privat	7.2%	5.0%	7.3%	7.3%	12.9%	12.3%
Formarea bruta de capital	-0.01%	-12.1%	-0.9%	-0.4%	6.2%	10%
Exporturi	8.4%	11.5%	11.1%	9.2%	10%	8.8%
Importuri	7.4%	8.8%	10.5%	10.9%	11.8%	11.9%
Vanzarile cu amanuntul	11.1%	8.4%	7.5%	6.5%	12.4%	13.4%
Productia industrială	2.8%	4.2%	9.9%	9.8%	9.7%	13.8%
Dinamica salariilor brute	14.0%	11.2%	15.1%	15.3%	14.0%	12.4%
Rata somajului	6.0%	5.4%	5.2%	4.9%	4.8%	4.6%
<b>Conturi fiscale</b>						
Deficit fiscal (ultimele 12 luni, % PIB)	2.66%	2.41%	3.69%	3.94%	2.54%	2.88%
Datoria publică (% din PIB)	41.39%	44.5%	40.0%	41.1%	40.2%	43.0%

**BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I.S.A**

Opera Center 2, Str. Nicolae Staicovici nr: 2, cod postal: 050558, Bucuresti, Romania

 Tel: + 4021-327.22.28/ 321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: [office@brdam.ro](mailto:office@brdam.ro); <http://www.brdam.ro>

Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comertului J40/7066/2000; Cod unic de înregistrare 13236071;

Aut.A.S.F. - Decizia nr. 527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003

Notificare înscrisă în registrul de evidență a prelucrărilor de date cu caracter personal sub nr. 23680



**Inflatie indicatori/monetari**

Inflatie (% , an/an)	-0.6%	-0.5%	0.2%	0.8%	1.8%	3.3%
Dobanda de politica monetara	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%
Randament obligatiune de stat 2ani	0.82%	1.07%	0.93%	1.35%	1.75%	2.79%
Robor 3 luni	0.69%	0.90%	0.86%	0.86%	1.58%	2.05%

**Sectorul Bancar**

Dinamica creditului	1.2%	1.2%	3.1%	4.2%	7.5%	5.7%
Credite neperformante	10.0%	9.62%	9.36%	8.32%	7.96%	6.40%

Banca Nationala a Romaniei a mentinut neschimbata dobanda de politica monetara la nivelul de 1,75% si a continuat sa urmareasca o politica monetara laxa pe parcursul primului semestru, lasand o ampla lichiditate in sistemul bancar (dobanzile interbancare au ramas sub nivelul dobanzii de politica monetara). In plus BNR a redus rezervele minime obligatorii pentru pasivele in valuata ale bancilor de la 10% la 8%. Rezervele minime obligatorii ale bancilor pentru pasivele in RON au fost mentinute neschimbate de catre BNR la 8%. In a doua parte a anului, banca centrala a dat semnalul inceperii intaririi politicii monetare prin ingustarea coridorului simetric din jurul dobanzii de politica monetara la +/-1%. Dobanzile din piata monetara au continuat sa creasca sau chiar au depasit nivelul dobanzii de politica monetara in ultimele luni ale anului 2017.

Moneda nationala a avut pe parcursul lui 2017 o tendinta de depreciere fata de EUR dar si fata de alte monede din regiune, tendinta care s-a accentuat in ultimele luni si datorita declaratiilor venite dinspre banca centrala privind toleranta pentru o volatilitate mai mare a cursului.

### 3. Obiectivele de investitii

Scopul constituirii Fondului este exclusiv si consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile in USD de la

persoane fizice si juridice si plasarea lor pe piata monetara si de capital, asigurand o lichiditate optima si expunere la un numar limitat de factori de risc avand ca obiectiv obtinerea de venit prin performante financiare stabile. Fondul fiind denominat in USD se adreseaza cu precadere investitorilor care urmaresc o expunere fata de moneda americana.

Profitabilitatea cat mai mare a plasamentelor Fondului este un obiectiv urmarit continuu si se realizeaza prin selectia acelor active ale pietei monetare si cu venit fix care au posibilitatea sa ofere randamente cat mai ridicate, indeplinind conditiile prestabilite.

Stabilitatea performantelor financiare ale Fondului consta in minimizarea fluctuatiilor randamentului Fondului, prin selectarea investitiilor adecvate. Stabilitatea performantelor si minimizarea riscurilor se realizeaza si printr-o diversificare a investitiilor din portofoliul Fondului.

**BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I S.A**

Opera Center 2, Str. Nicolae Staicovici nr: 2, cod postal: 050558, Bucuresti, Romania

Tel: + 4021-327.22.28/ 321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: [office@brdam.ro](mailto:office@brdam.ro); <http://www.brdam.ro>

Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comertului J40/7066/2000; Cod unic de inregistrare 13236071;

Aut.A.S.F. - Decizia nr. 527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003

Notificare inregistrata in registrul de evidenta a prelucrarilor de date cu caracter personal sub nr. 23680



Lichiditatea Fondului este asigurata prin investitii preponderente in active cu maturitate apropiata si cu o dispersie in timp a scadentelor. Activele vor fi selectate asa incat fondul sa poata lichida sume semnificative cu relativa usurinta.

Pe parcursul anului 2017 valoarea unui titlu de participare in fondul USD Fond a crescut cu 3,24%. In graficul de mai jos este prezentata evolutia activului unitar al Fondului.



Activele cu venit fix sunt evaluate prin marcarea la piata (atunci cand exista o cotatione de piata relevanta). Valoarea activului unitar net al Fondului a fost la 31 decembrie 2017 USD 106,4427. De la lansare valoarea unitara a activului net a crescut cu 6,44%.

Pe parcursul anului 2017 activul net al Fondului a crescut cu USD 16,8 mio, adica cu 87,1%, la USD 36,2 mio.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 31.12.2018 este prezentata in Anexa 1.

Valoarea unitara a activului a inregistrat un nivel minim in data de 01.01.2017 (103.1054 USD), iar nivelul maxim a fost inregistrat in 31.12.2017 (106.4427 USD).

Situatia valorii unitare a activului net, este prezentata in Anexa 1.

Numarul de investitori la data de 31.12.2017 a fost de 582, din care 559 persoane fizice si 23 persoane juridice.

#### 4. Date financiare in perioada de raportare (standarde IFRS)

Situatiile financiare ale FDI BRD USD FOND cuprinzand situatia rezultatului global, a pozitiei financiare, a modificarilor capitalurilor proprii si a fluxurilor de trezorerie sunt intocmite in concordanta cu:

#### BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I S.A

Opera Center 2, Str. Nicolae Staicovici nr: 2, cod postal: 050558, Bucuresti, Romania  
Tel: + 4021-327.22.28/ 321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: [office@brdam.ro](mailto:office@brdam.ro); <http://www.brdam.ro>  
Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comertului J40/7066/2000; Cod unic de inregistrare 13236071;  
Aut.A.S.F. - Decizia nr. 527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003  
Notificare inregistrata in registrul de evidenta a prelucrarilor de date cu caracter personal sub nr. 23680



- Legea contabilitatii nr. 82/1991, republicata.
- Norma 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara;
- Instructiunea nr. 1/2017 privind intocmirea si depunerea situatiei financiare anuale si a raportarii anuale de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere.

**Situatia pozitiei financiare**

la 31 decembrie 2017

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	RON	RON
<b>Active</b>		
Numerar si echivalente de numerar	24.508.132	20.268.555
Creante	412.363	
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	116.668.192	63.964.169
<b>Total active</b>	<b><u>141.588.687</u></b>	<b><u>84.232.724</u></b>
<b>Datorii</b>		
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	117.335	72.770
Alte datorii si cheltuieli estimate	151.671	1.104.351
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	777.729	-
<b>Total datorii</b>	<b><u>1.046.736</u></b>	<b><u>1.177.121</u></b>

Activele financiare sunt formate din active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere in valoare de 116.668.192 RON, numerar si echivalente de numerar in valoare de 24.508.132 RON, cat si creante provenite din vanzarea instrumentele financiare nedecontate la data de raportare: 31.12.2017 in suma de 412.363 RON.

Fondul BRD USD FOND nu distribuie veniturile realizate, dupa cum se specifica in Prospectul de emisiune, acestea fiind capitalizate zilnic in cresterea valorii unitare a activului net.

**BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I S.A**

Opera Center 2, Str. Nicolae Staicovici nr. 2, cod postal: 050558, Bucuresti, Romania  
 Tel: + 4021-327.22.28/ 321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: [office@brdam.ro](mailto:office@brdam.ro); <http://www.brdam.ro>  
 Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comertului J40/7066/2000; Cod unic de inregistrare 13236071;  
 Aut.A.S.F. - Decizia nr. 527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003  
 Notificare inregistrata in registrul de evidenta a prelucrarilor de date cu caracter personal sub nr. 23680



**Situatia rezultatului global**  
 pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2017

	2017	2016
	RON	RON
<b>Venituri</b>		
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	(220.030)	3.365.171
Venituri din dobanzi	3.571.600	2.233.533
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	-	1.615.397
	<b>3.351.570</b>	<b>7.214.101</b>
<b>Cheltuieli</b>		
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	1.103.779	608.254
Alte cheltuieli generale	115.729	67.195
	<b>1.219.508</b>	<b>675.449</b>
<b>Profit/(pierdere) inainte de impozitare</b>	<b>2.132.061</b>	<b>6.538.652</b>
Impozite retinute la sursa	-	-
<b>Profitul/(pierderea) exercitiului</b>	<b>2.132.061</b>	<b>6.538.652</b>
Alte elemente ale rezultatului global		
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	(8.898.243)	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>	<b>(6.766.181)</b>	<b>6.538.652</b>

Veniturile sunt reprezentate in principal de veniturile din dobanzi, in valoare de 3.571.600 RON, ce au fost partial afectate de pierderile din activele si datoriile financiare la valoarea justa prin profit si pierdere in valoare 220.030 RON.

FDI BRD USD FOND a inregistrat in anul 2017 o scadere a cheltuielilor operationale de aproximativ 544.059 RON fata de anul 2016, in timp ce veniturile nete au inregistrat o scadere fata de anul 2016 de aproximativ 3.862.531 RON. Castigurile/pierderile din cursul de schimb nu se mai regasesc in anul 2017 deoarece a fost retratata moneda functionala a Fondului. Moneda RON nu mai reprezinta fidel moneda mediului economic care influenteaza rezultatele Fondului. In aceste conditii, managementul fondului a decis ca moneda USD sa fie moneda functionala a fondului si ca toate tranzactiile efectuate de la inceputul anului financiar sa fie inregistrate in USD. Moneda de prezentare a situatiilor financiare ramane moneda RON

FDI BRD USD FOND a inregistrat un rezultat net al exercitiului financiar 2017 in suma de **2.132.061 RON**.

##### **5. Politica de remunerare a administratorului**

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. are o politica de remunerare care este in conformitate cu principile legale, fiind obiectiva, transparenta, corecta si evitand conflictele de interese. BRD ASET MANAGEMENT S.A.I. S.A. promoveaza un management al ricului corect si eficient.

##### **BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I S.A**

Opera Center 2, Str. Nicolae Staicovici nr: 2, cod postal: 050558, Bucuresti, Romania  
 Tel: + 4021-327.22.28/ 321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: [office@brdam.ro](mailto:office@brdam.ro); <http://www.brdam.ro>  
 Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comertului J40/7066/2000; Cod unic de inregistrare 13236071;  
 Aut.A.S.F. - Decizia nr. 527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003  
 Notificare inregistrata in registrul de evidenta a prelucrarilor de date cu caracter personal sub nr. 23680



Valoarea totala a remuneratiilor pentru exercitiul financiar 2017, impartit in remuneratii fixe si remuneratii variabile, platite de BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A. personalului si numarul beneficiarilor, este:

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A.SAI - Remuneratie platita in anul financiar 2017 salariatilor				
	Remuneratie totala (bruta)	din care, Remuneratie fixa (bruta)	din care, Remuneratie variabila (bruta)	Numar beneficiari
	-mii RON-	-mii RON-	-mii RON-	
<b>Salariatii BRD AM</b>	2,365	2,024	341	16

In cursul anului 2017, BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. a implementat Politica de remunerare fiind armonizata cu cerintele politicii de grup BRD Groupe Societe Generale.

Fondurile administrate de BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. nu platesc comisioane de performanta salariatilor.

Numarul mediu de persoane salariate in cursul exercitiului financiar 2017 este de 16,33 persoane din care 2 persoane ocupa functii de conducere.

FDI BRD USD FOND administrat de BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A. nu plateste comisioane de performanta salariatilor.

## 6. Politica de investitii

Politica de investitii a Fondului urmareste plasamente preponderente in instrumente ale pietei monetare si instrumente de credit pe termen scurt si mediu. In luarea deciziilor de investire criteriile lichiditatii si al riscului sunt avute in vedere. Implementarea politicii de investitii se bazeaza pe expertiza administratorului si pune in practica recomandarile comitetului de investitii.

Politica de investitii a Fondului permite alocarea a pana la 100% din active in instrumente monetare si cu venit fix. Fondul nu poate investi in actiuni.

Din punctul de vedere al structurii pe principalele clase de active, USD Fond a inregistrat o scadere a ponderii obligatiunilor guvernamentale pe parcursul anului. Astfel de la un nivel de 52,9% la sfarsitul anului 2016 obligatiunile guvernamentale au ajuns la 33,2% iunie 2017 si au terminat decembrie 2017 la un nivel de 31,6%. Dintre acestea 21,9% erau denuminate in USD, 0,5% erau denuminate in RON iar 9,3% erau denuminate in EUR. Vazute din punctul de vedere al emitentului, 15,8% din obligatiunile guvernamentale erau emise de catre Ministerul de Finante Roman, 4,6% erau emise de Croatia si 1,4% erau emise de catre Republica Serbia. Obligatiunile guvernamentale romanesti in USD au avut o evolutie pozitiva pe parcursul anului 2017. O

### BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I S.A

Opera Center 2, Str. Nicolae Staicovici nr. 2, cod postal: 050558, Bucuresti, Romania  
 Tel: + 4021-327.22.28/ 321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: [office@brdam.ro](mailto:office@brdam.ro); <http://www.brdam.ro>  
 Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comertului J40/7066/2000; Cod unic de inregistrare 13236071;  
 Aut.A.S.F. - Decizia nr. 527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003  
 Notificare inregistrata in registrul de evidenta a prelucrarilor de date cu caracter personal sub nr. 23680



contributie importanta a avut-o comprimarea primei de risc de tara fata de obligatiunile guvernamentale americane. Mai ales in ultima parte a anului 2017, comprimarea primei de risc a atenuat cresterea ratelor de dobanda din SUA.

In scopul obtinerii de randamente superioare dar si pentru a reduce sensibilitatea Fondului la miscarile de dobanda din piata, s-a continuat majorarea expunerii pe obligatiunile denumite in USD emise de catre companii si chiar pe obligatiuni denumite in EUR. Riscul valutar al Fondului fata de alte monede decat USD era asigurat in general prin operatiuni specifice. Ponderea acestor obligatiuni corporative a crescut de la 19,9% la inceputul anului 2017 la 40,9% la jumatatea anului si a incheiat anul la un nivel de 49.1%. La majorarea acestei ponderi a contribuit si achizitia obligatiunilor emise de conglomeratul american General Electric, una din cele mai mari companii industriale si care avea un rating de credit A de la agentii de rating. Aceste obligatiuni aveau o pondere de 4.65% din activul Fondului la sfarsitul anului 2017. Alte achizitii de obligatiuni sunt cumpararile de obligatiuni emise de banci sistemice la nivel global cum ar fi Citigroup, Morgan Stanley sau Barclays, acestea reprezentand 4,75%, 2,8% si respectiv 1,2% din activul Fondului. USD Fond a fost activ si pe piata emisiunilor noi de obligatiuni ale unor companii imobiliare din Romania sau cu activitati preponderente in Romania, cum ar fi Globalworth Real Estate, NEPI Rockcastle sau Impact Developer & Constructor. Compania Globalworth are o pozitie dominanta pe piata birourilor din Bucuresti si are o strategie de a-si reduce expunerea pe activitatile mai riscante „de dezvoltare” si a se concentra pe valorificarea proprietatilor deja finalizate. Obligatiunile Globalworth au primit un rating BB+ de la S&P si de Ba2 de la Moodys si aveau o pondere de 1,7% in activul net al fondului. O parte din aceste obligatiuni sunt purtatoare de dobanzi variabile (o marja peste un indice de referinta trimestrial sau semestrial).

Principalele detineri de obligatiuni corporative sunt prezentate mai jos.

Emitent	Tara <sup>1</sup>	Pondere in total activ 2017 (%)	Pondere in total activ 2016 (%)
<b>SG Issuer (Societe Generale)</b>	Franta	5,1%	0%
<b>Citigroup</b>	SUA	4,7%	0%
<b>General Electric</b>	SUA	4,7%	0%
<b>PZU Finance</b>	Polonia	2,9%	0%
<b>Morgan Stanley</b>	SUA	2,8%	0%
<b>ABN AMRO</b>	Olanda	2,1%	0%
<b>Black Sea Development Bank</b>	Supranational	2,1%	3,8%
<b>UBS AG</b>	Elvetia	2,0%	0%
<b>Unicredit Romania SA</b>	Romania	1,9%	0%
<b>Globalworth Real Estate</b>	Romania	1,7%	0%

<sup>1</sup> Conform metodologiei Bloomberg pentru “country of risk”

**BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I S.A**

Opera Center 2, Str. Nicolae Staicovici nr: 2, cod postal: 050558, Bucuresti, Romania

Tel: + 4021-327.22.28/ 321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: [office@brdam.ro](mailto:office@brdam.ro); <http://www.brdam.ro>

Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comertului J40/7066/2000; Cod unic de inregistrare 13236071;

Aut.A.S.F. - Decizia nr. 527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003

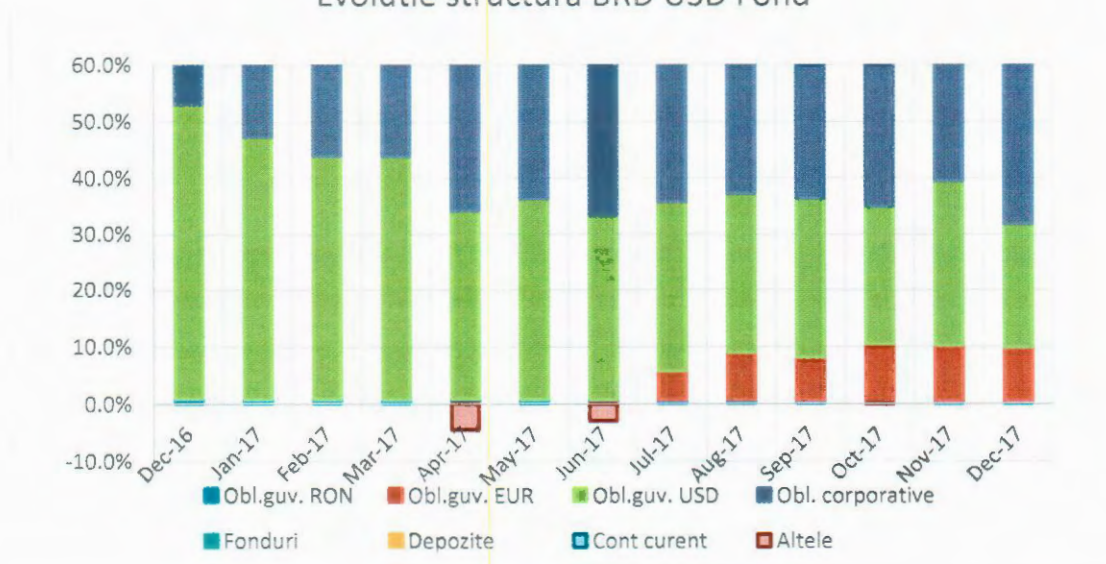
Notificare inregistrata in registrul de evidenta a prelucrarilor de date cu caracter personal sub nr. 23680



\* Ponderile sunt calculate pe baza datelor disponibile in cadrul calculului activului net, nu sunt inregistrate ajustarile conform IFRS

Expunerea Fondului pe depozite bancare s-a situat in jurul a 20% in primele noua luni ale anului si a scazut usor in utimul trimestru, incheind la un nivel de 17,3% in decembrie 2017. O evolutie a principalelor clase de active ale Fondului pe parcursul anului poate fi vizualizata in graficul de mai jos.

### Evolutie structura BRD USD Fond



Prin investitiile pe care le-a realizat, Fondul a avut si expuneri pe alte tari decat Romania. Astfel la sfarsitul lui iunie 2017 primele cinci tari, altele decat Romania pe care fondul avea expuneri, sunt prezentate in tabelul de mai jos.

Tara	Pondere in activul total (%)	Expunere (USD mil.)
<b>Statele Unite</b>	16,4%	5,9%
<b>Franta</b>	5,1%	1,8%
<b>Croatia</b>	4,6%	1,7
<b>Ungaria</b>	4,4%	1,6
<b>Marea Britanie</b>	4,0%	1,4

\* Ponderile sunt calculate pe baza datelor disponibile in cadrul calculului activului net, nu sunt inregistrate ajustarile conform IFRS

#### BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I S.A

Opera Center 2, Str. Nicolae Staicovici nr. 2, cod postal: 050558, Bucuresti, Romania  
 Tel: + 4021-327.22.28/ 321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: [office@brdam.ro](mailto:office@brdam.ro); <http://www.brdam.ro>  
 Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comertului J40/7066/2000; Cod unic de inregistrare 13236071;  
 Aut.A.S.F. - Decizia nr. 527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003  
 Notificare inregistrata in registrul de evidenta a prelucrarilor de date cu caracter personal sub nr. 23680



Topul detinerilor Fondului este prezentat in tabelul de mai jos.

Emitent	Instrument	Pondere in activul total (%)
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	25,6%
Eximbank	Depozite bancare	9,8%
SG Issuer (Societe Generale)	Obligatiuni corporative	5,1%
BRD Groupe Societe Generale	Depozite/cont current	5,1%
Citigroup	Obligatiuni corporative	4,7%
General Electric	Obligatiuni corporative	4,7%
Ministerul Finantelor Croatia	Obligatiuni de stat	4,6%
PZU Finance	Obligatiuni corporative	2,9%
Morgan Stanley	Obligatiuni corporative	2,8%
ABN AMRO	Obligatiuni corporative	2,1%

\* Ponderile sunt calculate pe baza datelor disponibile in cadrul calculului activului net, nu sunt inregistrate ajustarile conform IFRS

Obiectivul fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari (participantii la Fond). Riscul este inerent activitatilor fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondului. Fondul este expus riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

Administratorul Fondului este responsabil pentru identificarea si controlarea riscurilor si este responsabilul final pentru managementul riscului general al Fondului.

Politicele Fondului includ indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generala, toleranta acesteia la risc si filozofia generala de management al riscului.

Detalierea a impactului provenit din fiecare tip de risc la care Fondul este expus si respectiv a metodelor folosite pentru prevenirea, monitorizarea, controlorarea si reducerea acestor riscuri este prezentata in nota Managementul riscului financiar din Situatiile financiare ale FDI BRD USD la 31.12.2017.

In anii urmatoari Fondul estimeaza ca va reusi sa continue cresterea activelor si realizarea de profit. Fondul va urmari sa fructifice noi oportunitati in vederea imbunatatirii profitabilitatii plasamentelor si a stabilitatii din punct de vedere al performantei si lichiditatii in conditii de risc scazut

**Presedinte Director General**

**Mihai PURCAREA**

**BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I S.A**

Opera Center 2, Str. Nicolae Staicovici nr: 2, cod postal: 050558, Bucuresti, Romania

Tel: + 4021-327.22.28/ 321.20.12; Fax: + 4021-327.14.10; e-mail: [office@brdam.ro](mailto:office@brdam.ro); <http://www.brdam.ro>

Capital social: 4.000.000 lei; Nr. Reg. Comertului J40/7066/2000; Cod unic de inregistrare 13236071;

Aut.A.S.F. - Decizia nr. 527/30.03.2001; Nr. Registru A.S.F. PJR05SAIR/400010/26.02.2003

Notificare inregistrata in registrul de evidenta a prelucrarilor de date cu caracter personal sub nr. 23680



## NOTA EXPLICATIVA

**privind evenimentele relevante in legatura cu aplicarea prevederilor Regulamentului A.S.F. nr.2/2016<sup>1</sup> inregistrate in cursul exercitiului financiar pentru care este intocmit raportul anual**

Evenimentele relevante in legatura cu aplicarea principiilor de guvernanta corporativa In decursul anului 2017 de catre BRD Asset Management SAI au constat in:

- Implementarea principiilor de guvernanta corporativa mentionate in Regulamentul A.S.F. nr.2/2016;
- Modificarea corespunzatoare a prevederilor Actului Constitutiv pentru completarea atributiilor Consiliului de Administratie;
- Aprobarea de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara a unor noi membrii ai Consiliului de Administratie si a unor noi persoane ce detin functii cheie (administrare risc si control intern si conformitate);
- Revizuirea procedurilor interne relevante pentru guvernanta corporativa, precum: proceduri privind administrarea riscurilor, privind gestiunea conflictelor de interese, privind activitatea de control intern, Regulamentul de organizare si functionare al SAI, Codul Deontologic al SAI;
- Reevaluarea interna a Conducerii Executive de catre Consiliul de Administratie;

In cursul anului 2017, Consiliul de Administratie a luat la cunostinta rapoartele privind activitatea de control intern si activitatea de administrare a riscului.

---

<sup>1</sup> Regulamentul A.S.F. nr.2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara