

RAPORTUL BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA PRIVIND ADMINISTRAREA**FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII BRD OBLIGATIUNI****la data de 31.12.2015**

Fondul BRD OBLIGATIUNI, fond deschis de investitii, este autorizat de CNVM prin Decizia nr. 3455/21.12. si reautorizat in conformitate cu prevederile OUG 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 privind piata de capital si Regulamentului ASF nr.9/2014 prin Autorizatia nr.83/04.06.2015, inregistrat in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/400025.

In decursul anului 2015 prospectele fondurilor au fost modificate de mai multe ori cele mai importante modificari fiind cele privind autorizarea prospectelor in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr.9/2015 si OUG nr.32/2012 si modificarea privind distribuirea unitatilor de fond prin platforma de internet a distributorului. De asemenea in decursul anului 2015 comisionul de subsciere la fond a devenit 2% negociabil pentru orice suma eliminandu-se astfel pragul de 10 000ron.

Dupa cum se arata si in Prospectul de Emisiune, administrarea Fondului este asigurata de BRD Asset Management Societate de Administrare a Investitiilor S.A. Administrarea investitiilor fondului este delegata prin decizia CNVM nr.20/20.05.2008 catre IKS-KB, Cehia, societate de administrare a investitiilor din cadrul grupului Amundi, depozitarea activelor Fondului este realizata de catre BRD GROUPE SOCIETE GENERALE, iar distribuirea titlurilor de participare este efectuata prin sucursalele si agentiile BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE si de catre Administrator.

Fondul subscrise si rascumpara unitati in cursul desfasurarii normale a activitatii in functie de intrarile si iesirile de capital de la investitorii. Capitalul social al Fondului este de 13.428.883 RON, divizat in 134.288,8323 de unitati de fond cu paritate 100 RON si valoare curenta de 161,2863 RON.

Situatiile financiare ale fondului, cuprinzand situatia rezultatului global, a pozitiei financiare, a modificarilor capitalurilor proprii si a fluxurilor de trezorerie sunt intocmite in concordanta cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana. De asemenea, notele la situatiile financiare care cuprind informatii despre componenta activelor si pasivelor la sfarsitul exercitiului financiar precum si componenta veniturilor si cheltuielilor inregistrate de fond pentru exercitiul financiar 2015.

OBIECTIVELE SI STRATEGIA DE INVESTITII

Fondul BRD OBLIGATIUNI are ca obiectiv valorizarea activa a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor, prin intermediul investitiilor pe diferite piete financiare, in principal romanesti. Fondul are un portofoliu diversificat de investitii si in acest scop activele Fondului sunt investite printre altele pe pietele monetare si pe pietele de obligatiuni. Fondul nu investeste in actiuni

Administratorul Fondului urmareste zilnic evolutia structurii Fondului, in mod deosebit evolutia alocarilor pe clase de active, pe zone geografice, pe sectoare, pe tipuri de emitenti, ca si repartitia pe diferite devize, respectiv evolutia sensibilitatii si a duratei investitiilor fondului de pe pietele monetare si de obligatiuni. In functie de strategia generala

stabilita de Societatea de administrare, de deciziile luate la nivelul comitetului de investitii, administratorul fondului va plasa resursele fondului preponderent pe anumite clase de active si segmente ale pietelor descrise mai sus, in functie de anticiparile sale, prin cumparea sau vanzarea de obligatiuni si instrumente monetare si cu venit fix, respectiv prin cumpararea sau vanzare de titluri de participare ale OPCVM si/sau AOPC autorizate la randul lor sa investeasca pe una sau mai multe clase de active.

Strategia de investitii a fondului a condus la repositionarea Fondului in cursul anului 2015 in clasa de risc 2(risc scazut) de la clasa de risc 3 ca urmare a scaderii indicatorului sintetic de risc si randament - ISRR.

In cursul anului 2010 fondul a fost repositionat din punct de vedere al structurii de plasamente, si al strategiei de investitii, transformandu-se din fond diversificat in fond de obligatiuni si instrumente cu venit fix, fapt ce s-a concretizat in valorificarea prin vanzare a portofoliului de actiuni detinute.

Obiectivul fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari (participantii la Fond). Riscul este inherent 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.

O detaliere a impactului provenit din fiecare tip de risc la care fondul este expus si respectiv a metodelor folosite pentru preventirea, monitorizarea, controlorarea si reducerea acestor riscuri este prezentata in nota 12 la situatiile financiare-Managementul riscului financiar.

In anii urmatori 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 a stabilitatii din punct de vedere al performantei si lichiditatii in conditii de risc scazut.

ACTIVITATI IN DOMENIUL CERCETARII SI DEZVOLTARII

In cursul anului 2015 nu au fost desfasurate activitati din domeniul cercetarii si dezvoltarii, fondul avand ca obiect unic de activitate investirea capitalului intr-un portofoliu diversificat de titluri de capital si titluri purtatoare de dobanda, atat pe pietele interne, cat si pe cele internationale.

POLITICA DE INVESTITII - VENITURI DIN INVESTITII

Politica de investitii a Fondului va urmari mentinerea unui nivel de risc pentru investitorii in Fond care sa fie compatibil cu obiectivele de administrare ale Fondului, cat si cu orizontul de administrare definit in Prospect.

Fondul BRD Obligatiuni si-a structurat plasamentele in cursul anului in conformitate cu Prospectul si Regulile interne pe cele doua componente majore: monetar si de obligatiuni. Ponderile diferite intre cele 2 clase mari sunt

efectul analizei si asteptarilor administratorului cu privire la evolutiile pietelor financiare respective, mentionand un raport optim intre risc, performanta si lichiditate.

Mentionam si faptul ca in toata perioada sa de functionare Fondul nu a luat cu imprumut sume de bani, conform precizarilor art.103 din OUG nr 32/2012.

Investitiile fondului la data de 31.12.2015 se prezinta astfel: 86,32% obligatiuni corporative, guvernamentale, municipale si certificate de trezorerie, sumele aflate in conturile curente reprezinta 3,76% iar depozitele bancare reprezinta 9,92%.

Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului BRD Obligatiuni la data de 31.12.2015 este prezentata in Anexa 2.

Veniturile inregistrate de Fond in perioada raportata au fost de 2,904 milioane RON.

In conformitate cu prevederile Prospectului de emisiune, Fondul nu a realizat alte venituri.

Cheltuielile Fondului in perioada raportata au fost in suma de 2,836 milioane RON.

Rezultatul net ina fost de 0,068 milioane RON (profit).

Fondul BRD OBLIGATIUNI nu distribuie veniturile realizate, dupa cum se specifica in Prospectul de emisiune, acestea fiind evidențiate zilnic in evolutia valorii unitare a activului net.

Contul de capital social al fondului (la valoarea nominala initiala) a ajuns la sfarsitul anului 2015 la valoarea de 13,43 milioane RON.

Evaluarea activelor se face in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014 iar obligatiile fondului se evidențiază distinct.

Cheltuielile de administrare si cheltuielile de depozitare sunt planificate lunar, inregistrate zilnic in calculul valorii unitare a activului net si reglate lunar, cheltuielile de emisiune si alte comisioane decat cele descrise mai sus sunt estimate zilnic si reglate periodic in functie de marimea acestora.

Valoarea activului net la 31.12.2015 este de 21,78 milioane RON.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 31.12.2015 este prezentata in Anexa 1.

EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Valoarea unitara a activului net incepand cu iunie 2015 datorita noii metode de evaluare a obligatiunilor a inregistrat o usoara volatilitate nivelul minim al vianului fiind inregistrat in 01.01.2015 (152,07 RON) iar cel maxim in 28.10.2015 (162,1053)Situatia valorii unitare a activului net, este prezentata in Anexa 1.

Evolutia investitiei efectuate in Fondul BRD Obligatiuni se regaseste in evolutia valorii unitare a activului net, prezentate in Anexa 1.

Numarul de investitori a fost de 420 investitori la data de 31.12.2015 , din care 393 persoane fizice si 27 persoane juridice.

INFORMATII SEMNIFICATIVE

Incepand cu 1 iulie 2010, odata cu intrarea in vigoare a modificarilor asupra Codului Fiscal, societatea de administrare nu mai retine la sursa nici un impozit datorat de investitori pentru cistigurile din transferul titlurilor de valoare.

Prin decizia CNVM nr. 982/03.08.2010, a fost autorizata modificarea denumirii fondului deschis de investitii "Concerto" in "BRD Obligatiuni", devenind astfel un fond specializat in plasamente in obligatiuni.

Urmare autorizarii de catre ASF a modificarilor documentelor fondurilor in conformitate cu prevederile Regulamentului nr.9/2014 incepand cu data de 17.06.2015 fondul a trecut la metoda de evaluare prin marcarea piata ceea ce a condus la o apreciere a valorii unitare a activului net dar si la cresterea volatilitatii fondului.

Prezentul Raport a fost realizat in conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor si prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014.

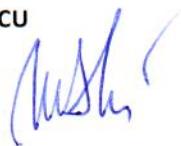
EVENIMENTE ULTERIOARE IMPORTANTE

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA

Președinte Director General,

Dan Mihail NICU



Control Intern,

Dana CROITOR



Situatia activelor si obligatiilor Fond BRD OBLIGATIUNI la data de 31.12.2015

Anexa nr. 1

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2014			Stansitul perioadei de raportare 31/12/2015			Diferente		
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
I Total active	100.15%	100.00%	-	18,565,216.84	100.16%	100.00%	-	21,694,073.57	3,128,856.73
1 Valori mobiliare si instrumente ale piept monetare din care:	75.56%	75.44%	-	14,006,192.39	84.60%	84.46%	-	18,322,484.81	4,316,292.42
1.1 valori mobiliare si instrumente ale piept monetare admise sau transacionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	69.83%	69.73%	-	12,944,822.53	77.33%	77.20%	-	16,748,495.33	3,803,672.80
actiuni transacionate la BVB	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
obligatiuni emise de administratia publica locala	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	307,101.31	307,101.31
obligatiuni transacionate corporate	0.00%	0.00%	-	1,478,205.99	0.00%	0.00%	-	1,479,163.56	957.57
obligatiuni emise de administratia publica centrala	61.86%	61.76%	-	11,466,616.54	69.08%	68.97%	-	14,962,230.46	3,495,613.92
1.2 valori mobiliare si instrumente ale piept monetare admise sau transacionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	5.73%	5.72%	-	1,061,369.86	7.27%	7.26%	-	1,573,989.48	512,619.62
obligatiuni corporate cotate	5.73%	5.72%	-	1,061,369.86	7.27%	7.26%	-	1,573,989.48	512,619.62
1.3 valori mobiliare si instrumente ale piept monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terzi sau negociate pe o altă piata reglementata dintr-un stat terzi, care operatează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F.	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
2 valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
3 alte valori mobiliare si instrumente ale piept monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Depozite bancare din care:	0.00%	0.00%	-	-	9.93%	9.92%	-	7,151,357.42	2,151,357.42
4.1 depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	0.00%	0.00%	-	-	9.93%	9.92%	-	2,151,357.42	2,151,357.42
4.2 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4.3 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate transacionate pe o piata reglementata	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.1 instrumente financiare derivate transacionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.2 instrumente financiare derivate transacionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.3 instrumente financiare derivate transacionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.4 instrumente financiare derivate negociate in afara pieptelor reglementate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6 Conturi curente si numerar	21.85%	21.82%	-	4,050,827.94	3.77%	3.76%	-	815,958.24	(3,234,869.70)
7 instrumente ale piept monetare, altele decât cele transacionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	2.75%	2.74%	-	509,296.51	1.87%	1.86%	-	404,273.10	(105,023.41)
8 Titluri de participare ale AOPC/QPCVM	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
9 Alte active (sume in transitz, sume la distributori, sume la SSIIF etc)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
10 Subscrieri nealocate	-0.01%	-0.01%	-	(1,100.00)	0.00%	0.00%	-	-	1,100.00
I Total obligatiuni	0.15%	0.15%	-	27,875.58	0.16%	0.16%	-	35,114.00	7,238.42
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.12%	0.12%	-	23,154.28	0.12%	0.12%	-	26,997.32	3,843.04
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depositarului	0.02%	0.02%	-	2,873.68	0.02%	0.02%	-	3,351.48	477.80
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisioanele de rual si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6 Cheltuieli de emisie	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate CNVIM	0.01%	0.01%	-	1,544.67	0.01%	0.01%	-	1,689.27	144.60
8 Cheltuieli cu auditul finantier	0.00%	0.00%	-	-	0.01%	0.01%	-	2,895.68	2,895.68
9 Cheltuieli datorate custodului	0.00%	0.00%	-	302.95	0.00%	0.00%	-	180.25	(122.70)
10 Alte cheltuieli aprobat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.85%	-	18,537,341.26	100.00%	99.84%	-	21,658,959.57	3,121,618.31

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET FOND BRD OBLIGATIUNI
LA 31.12.2015

	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	21,658,959.57	18,537,341.26	3,121,618.31
Numar de unitati de fond in circulatie	130,002.2323	21,908.8755	108,093.36
Valoarea unitara a activului net	161.2863	152.06	9.23

BRD Asset Management SAI SA

Președinte Director General
Dan Mihail NICU

Control Intern
Dana CROITOR

BRD OBLIGATIUNI – Situatia detaliata a activelor la data de 31-12-2015

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

5. Obligationi admise la tranzactionare emisi sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Emisitor	Symbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret Piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisione	Pondere in activul total al OPCVM
GARANTII BANK ROMANIA GEBR19	-	40.00	29-May-14	15-May-15	16-May-16	100.0000	1,49	344,2970	0,0000	100.0000	413,771,88	0,13%	1,907%	
PRIMARIA MUNICIPULUI BISTRICOV	-	30.00	29-Apr-15	15-May-16	100.0000	0,98	236,103	0,0000	100.0000	307,101,31	0,05%	1,416%		
SC GDF SUEZ ENERGY ROMANIA GESER17	-	26.00	25-Oct-12	30-Oct-15	31-Oct-16	100.0000	0,06	1,29,4985	0,0000	100.0000	263,366,96	0,10%	2,124%	
Transselectrica S.A. TEL18	-	30.00	18-Dec-13	21-Dec-15	19-Dec-16	100.0000	1,67	18,3330	0,0000	100.0000	300,549,99	0,15%	1,385%	
Unicredit Tiriac Bank UCT18	-	50.00	25-Jun-13	15-Dec-15	15-Jun-16	100.0000	1,74	29,4946	0,0000	100.0000	501,474,73	0,05%	2,312%	
Total											1,788,264,87		8,234%	

6. Obligationi admise la tranzactionare emisi sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda Cumulata	Discount/pri ma cumulata(a)	Pret Piata	Valoare Totala	Banca Intermedia	Pondere in total obligatiuni emisione	Pondere in activul total al OPCVM
RO11210BN032	30-Dec-15	50.00	15-Jun-15	11-Jun-15	11-Jun-16	113,3660	1,63	330,0136	0,0000	115,6825	594,913,18	BRD Groupe Societe Gen	0,10%	2,742%
RO11210BN032	30-Dec-15	20.00	14-Oct-15	11-Jun-15	11-Jun-16	116,4121	1,63	330,0135	0,0000	115,6825	237,965,27	BRD Groupe Societe Gen	0,04%	1,097%
RO11210BN032	30-Dec-15	20.00	21-Oct-15	11-Jun-15	11-Jun-16	116,5307	1,63	330,0135	0,0000	115,6825	237,965,27	BRD Groupe Societe Gen	0,04%	1,097%
RO12170BN046	30-Dec-15	30.00	19-Apr-12	26-Jul-15	26-Jul-16	98,9151	1,61	254,6993	0,0000	107,1250	329,015,38	BRD Groupe Societe Gen	0,05%	1,517%
RO12170BN046	30-Dec-15	30.00	30.00	8-Feb-13	26-Jul-15	100,3029	1,61	254,6993	0,0000	107,1250	329,015,38	BRD Groupe Societe Gen	0,05%	1,517%
RO12170BN046	30-Dec-15	30.00	26-Aug-14	26-Jul-15	26-Jul-16	107,9881	1,61	254,6993	0,0000	107,1250	329,015,38	BRD Groupe Societe Gen	0,05%	1,517%
RO12170BN046	30-Dec-15	20.00	26-Jul-15	26-Jul-15	26-Jul-16	109,5454	1,61	254,6995	0,0000	107,1250	219,343,99	BRD Groupe Societe Gen	0,03%	1,015%
RO12270BN011	30-Dec-15	9.00	23-Feb-12	26-Jul-15	26-Jul-16	89,0187	1,58	250,3822	0,0000	104,8535	105,621,59	BRD Groupe Societe Gen	0,07%	0,487%
RO12270BN011	30-Dec-15	30.00	26-Apr-12	26-Jul-15	26-Jul-16	92,6401	1,58	250,3826	0,0000	104,8535	399,014,91	BRD Groupe Societe Gen	0,28%	1,839%
RO12270BN011	30-Dec-15	50.00	30-Dec-15	30-Dec-15	30-Dec-16	104,6425	1,58	250,3826	0,0000	104,8535	586,785,63	BRD Groupe Societe Gen	0,41%	2,705%
RO12270BN011	30-Dec-15	30.00	22-May-14	26-Jul-15	26-Jul-16	105,5987	1,58	250,3827	0,0000	104,8535	352,071,38	BRD Groupe Societe Gen	0,25%	1,623%
RO12270BN011	30-Dec-15	20.00	5-Feb-15	26-Jul-15	26-Jul-16	129,6885	1,58	250,3825	0,0000	104,8535	234,714,85	BRD Groupe Societe Gen	0,16%	1,082%
RO12270BN011	30-Dec-15	30.00	10-Mar-15	26-Jul-15	26-Jul-16	125,8520	1,58	250,3827	0,0000	104,8535	250,3825	BRD Groupe Societe Gen	0,25%	1,623%
RO12270BN011	30-Dec-15	20.00	20-Oct-15	26-Jul-15	26-Jul-16	116,9021	1,58	250,3825	0,0000	104,8535	234,714,85	BRD Groupe Societe Gen	0,07%	1,082%
RO1316B0N053	30-Dec-15	50.00	23-Apr-14	26-Jul-15	28-Aug-16	101,7293	1,30	160,9290	0,0000	102,4980	416,429,16	BRD Groupe Societe Gen	0,07%	1,920%
RO1316B0N053	30-Dec-15	50.00	30-Dec-15	23-Apr-14	28-Aug-16	102,0237	1,30	160,9290	0,0000	102,4980	520,536,45	BRD Groupe Societe Gen	0,09%	2,399%
RO1318B0N034	30-Dec-15	30.00	18-Sep-13	28-Nov-15	28-Nov-16	104,4122	1,53	50,4917	0,0000	110,7630	333,803,75	BRD Groupe Societe Gen	0,05%	1,539%
RO1318B0N034	30-Dec-15	20.00	19-Sep-13	28-Nov-15	28-Nov-16	103,9849	1,53	50,4920	0,0000	110,7630	222,535,84	BRD Groupe Societe Gen	0,02%	1,026%
RO1318B0N034	30-Dec-15	30.00	15-Jun-15	26-Apr-16	26-Apr-16	103,7430	1,60	397,9918	0,0000	110,7630	445,071,95	BRD Groupe Societe Gen	0,04%	2,053%
RO1318B0N034	30-Dec-15	40.00	11-Feb-15	28-Nov-15	28-Nov-16	113,0809	1,53	50,4918	0,0000	110,7630	445,071,95	BRD Groupe Societe Gen	0,04%	2,053%
RO1323B0N022	30-Dec-15	50.00	19-Feb-15	29-Apr-15	29-Apr-16	115,8511	1,57	386,4754	0,0000	113,7565	588,106,27	BRD Groupe Societe Gen	0,06%	2,711%
RO1323B0N022	30-Dec-15	50.00	13-Mar-15	29-Apr-15	29-Apr-16	115,4253	1,57	386,4755	0,0000	113,7565	588,106,27	BRD Groupe Societe Gen	0,05%	2,169%
RO1323B0N022	30-Dec-15	50.00	15-Jun-15	29-Apr-15	29-Apr-16	112,1750	1,57	386,4754	0,0000	113,7565	588,106,27	BRD Groupe Societe Gen	0,05%	2,169%
RO1323B0N018	30-Dec-15	50.00	6-Jun-13	26-Apr-15	26-Apr-16	103,4595	1,60	397,9917	0,0000	115,3390	596,594,59	BRD Groupe Societe Gen	0,05%	2,759%
RO1323B0N018	30-Dec-15	30.00	10-Sep-13	26-Apr-15	26-Apr-16	103,1223	1,60	397,9917	0,0000	115,3390	357,995,75	BRD Groupe Societe Gen	0,05%	1,650%
RO1323B0N018	30-Dec-15	40.00	22-May-14	26-Apr-15	26-Apr-16	107,3156	1,60	397,9920	0,0000	115,3390	238,637,84	BRD Groupe Societe Gen	0,04%	2,052%
RO1323B0N018	30-Dec-15	30.00	5-Feb-15	26-Apr-15	26-Apr-16	107,3071	1,60	397,9917	0,0000	115,3390	357,995,75	BRD Groupe Societe Gen	0,03%	1,650%
RO1418B0N040	30-Dec-15	70.00	11-Feb-15	17-Jan-15	17-Jan-16	103,8177	1,65	154,9316	0,0000	103,5670	373,329,71	BRD Groupe Societe Gen	0,01%	2,711%
RO1418B0N040	30-Dec-15	120.00	24-Feb-15	17-Jan-15	17-Jan-16	103,4595	0,45	154,9315	0,0000	103,5670	639,993,78	BRD Groupe Societe Gen	0,01%	2,950%
RO1419B0N014	30-Dec-15	80.00	17-Dec-14	24-Jan-15	24-Jan-16	108,3192	0,65	123,2924	0,0000	109,2135	446,711,39	BRD Groupe Societe Gen	0,05%	2,059%
RO1419B0N014	30-Dec-15	120.00	3-Feb-15	24-Jan-15	24-Jan-16	111,0566	0,65	123,2923	0,0000	109,2135	620,076,08	BRD Groupe Societe Gen	0,14%	3,089%
RO1419B0N014	30-Dec-15	100.00	15-Jun-15	24-Jan-16	24-Jan-16	107,3071	0,65	123,2923	0,0000	109,2135	558,396,73	BRD Groupe Societe Gen	0,11%	2,574%
RO1425B0N029	30-Dec-15	80.00	5-Aug-14	24-Feb-15	24-Feb-16	104,5872	0,65	201,7124	0,0000	107,9805	448,048,02	BRD Groupe Societe Gen	0,05%	2,065%
RO1425B0N029	30-Dec-15	140.00	28-Jan-15	24-Feb-15	24-Feb-16	118,1977	0,65	201,7124	0,0000	107,9805	784,103,23	BRD Groupe Societe Gen	0,10%	3,614%
RO1425B0N029	30-Dec-15	100.00	9-Feb-15	24-Feb-15	24-Feb-16	117,0737	0,65	201,7123	0,0000	107,9805	560,073,73	BRD Groupe Societe Gen	0,07%	2,582%
Total											14,962,230,46		68,965%	

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative in lei

1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative in lei

Emisent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data cupon achizitionei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima comunita(a)	Pret platita	Curs valutar BNR .../RON	Valoare curenta	Pondere in total obligatiuni ale unei emisii	Pondere in total activul total al OPCVM
Alfabank T.A.S.	XSL218791231	-	1.00	9-Apr-15	16-Apr-15	19-Apr-16	100.0000	49.18	12787.29	LEI	LEI	LEI	512.787,29	1.82%	2,364%
UNICREDIT BANK AG	XSO59974392	-	2.00	11-Feb-11	20-Apr-15	20-Apr-16	100.0000	119.54	30601.10	0.0000	1.0000	1.0000	1.061.202,19	4.65%	4,892%
Total													1.573.989,48		7,255%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
BRD Groupe Societe Gener	815.928,06	3,761%
Total	815.928,06	3,761%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR/RON	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPCVM
BRD Groupe Societe Gener	6.67	4.5245	LEI	%
Total	30.18	0.000%		
			30.18	0.000%

X.1 Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

1. Depozite bancare denuminate in LEI

Denumire banca	Data constituiri	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
BRD Groupe Societe Gener	30-Oct-15	3-Feb-16	250.000,00	6.94	437.50	250.437.50	1.154%
BRD Groupe Societe Gener	13-Nov-15	25-Feb-16	500.000,00	12.92	632.92	500.632.92	2.308%
BRD Groupe Societe Gener	23-Dec-15	24-Mar-16	1.400.000,00	31.89	287.00	1.400.287.00	6.415%
Total					2.151.357,42	9.917%	

X.2 Instrumente ale pieptei monetare, alele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit b) din O.U.G. nr.32/2012

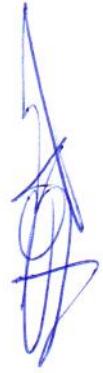
3. Instrumente ale pieptei monetare, alele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit b) din O.U.G. nr.32/2012

Seria emisii	Tip de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitionei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala RON	Banca intermediara	Pondere in total instrumente emisii	Pondere in activul total al OPCVM
RO1516CTN037	t-bills	81.00	12-Feb-15	98.5482	0.20	63.6160	LEI	LEI	0.05%	1.864%
Total							404.273,10	BRD Groupe Societe Gener		

BRD Asset Management SAI

Președinte Director General
Dan Mihail NICU

Control Intern
Dana CROITOR



XIII. Instrumente ale pieptei monetare, alele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit b) din O.U.G. nr.32/2012

Seria emisii	Tip de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitionei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala RON	Banca intermediara	Pondere in total instrumente emisii	Pondere in activul total al OPCVM
RO1516CTN037	t-bills	81.00	12-Feb-15	98.5482	0.20	63.6160	LEI	LEI	0.05%	1.864%
Total							404.273,10	BRD Groupe Societe Gener		

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BRD Obligatiuni

Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii BRD Obligatiuni ("Fondul") administrat de BRD Asset Management SA ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2015, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- | | |
|---|--------------------|
| ▶ Activ net/Total capital propriu: | 21.778 mii lei |
| ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: | 68 mii lei, profit |

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

2. Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara ("ASF") nr. 39/2015, care cere ca aceste situatii financiare sa fie pregatite 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.

Responsabilitatea auditorului

3. Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.

4. Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezентate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adevarare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducerea Societatii, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

5. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

6. In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2015, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeană.

Evidențierea unor aspecte

7. Fara a exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.2.7 Principii, politici si metode contabile si notei 7 Capital social care fac referire la clasificarea unitatilor de fond.

Cerinte de raportare cu privire la raportului administratorilor

Administratorii au responsabilitatea intocmirii si prezentarii raportului administratorilor in conformitate cu cerintele Normei ASF nr. 39/2015, articolele 8-13 si pentru acel control intern pe care administratorii il considera necesar pentru a permite intocmirea raportului administratorilor care sa nu contin denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare. Opinia noastra privind situatiile financiare la data de 31 decembrie 2015 nu acopera raportul administratorilor.

In legatura cu auditul nostru privind situatiile financiare la data de 31 decembrie 2015, noi am citit raportul administratorilor si raportam urmatoarele:

- a) in raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, in toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2015, atasate;
- b) raportul administratorilor, identificat mai sus, include, in toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-13;



Building a better
working world

- c) pe baza cunoștințelor și a intrelerii dobândite în cursul auditului cu privire la Societate și la mediul acestuia privind situațiile financiare întocmite la data de 31 decembrie 2015, nu am identificat informații eronate semnificative prezentate în raportul administratorilor.

În numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Înregistrat la Camera Auditorilor Finanțari din România

Cu nr. 77/15 august 2001



Gelu Gherghescu

Înregistrat la Camera Auditorilor Finanțari din România București, România

Cu nr. 1449/9 septembrie 2002

25 aprilie 2016

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

REPORT OF THE FINANCIAL AUDITOR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BRD Obligatiuni

To the shareholders of Open Investment Fund BRD Obligatiuni

Raport asupra situatiilor financiare

Report on the financial statements

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii BRD Obligatiuni ("Fondul") administrat de BRD Asset Management SA ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2015, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politiciilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- | | |
|---|--------------------|
| ▶ Activ net/Total capital propriu: | 21.778 mii lei |
| ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: | 68 mii lei, profit |
- 1 We have audited the accompanying financial statements of the Investment Open Fund BRD Obligatiuni ("the Fund"), managed by S.C. BRD Asset Management S.A.I. S.A. ("the Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2015, the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes, presenting the following:

- | | |
|----------------------------|-------------------------|
| ▶ Net assets/Total equity: | 21,778 thousand lei |
| ▶ Profit for the year: | 68 thousand lei, profit |

Traducerea in limba engleza are doar scop informativ. Traducerea reportului 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 reportului 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

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

Management's responsibility for the financial statements

- 2 Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara ("ASF") nr. 39/2015, care cere ca aceste situatii financiare sa fie pregatite 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 fraudă, fie de eroare.
- 2 *Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Norm of the Financial Supervisory Authority ("ASF") no. 39/2015 which requires that these financial statements are to be prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, and for such internal control as management determined is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

Responsabilitatea auditorului

Auditors' responsibility

- 3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
- 3 *Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Standards on Auditing as adopted by the Romanian Chamber of Financial Auditors. These standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.*
- 4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezентate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidele a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adevarare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile

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.

elaborate de catre conducerea Societatii, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

- 4 An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements
- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.
We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinia

Opinion

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2015, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul finanziar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeană.
In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund as of 31 December 2015, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norm of the ASF no. 39/2015 and in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Evidențierea unor aspect

Highlighting some matters

- 7 Fara exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.2.7 Principii, politici si metode contabile si notei 7 Capital social care fac referire la clasificarea unitatilor de fond.

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 opiniiile 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.

7 Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 2.2.7 Principles, politics and accounting methods and also to Note 7: Equity, referring to the classification of fund units.

Cerinte de raportare cu privire la raportului administratorilor

Report requirements regarding the Administrators' Report

Administratorii au responsabilitatea intocmirii si prezentarii raportului administratorilor in conformitate cu cerintele Normei ASF nr. 39/2015, articolele 8-13 si pentru acel control intern pe care administratorii il considera necesar pentru a permite intocmirea raportului administratorilor care sa nu contine denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

The Administrators are responsible for the preparation and presentation of the Administrators' Report in accordance with the Norm of ASF no. 39/2015, articles 8-13, and for such internal control as Administrators determine is necessary to enable the preparation and presentation of the Administrators' Report that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare. Opinia noastra privind situatiile financiare la data de 31 decembrie 2015 nu acopera raportul administratorilor.

The Administrators 'Report is not part of the financial statements. Our opinion on the financial statements does not refer to the Administrators 'Report.

In legatura cu auditul nostru privind situatiile financiare la data de 31 decembrie 2015, noi am citit raportul administratorilor si raportam urmatoarele:

- a) in raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, in toate aspectele semnificative, cu informatiile prezентate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2015, atasate;
- b) raportul administratorilor, identificat mai sus, include, in toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-13;
- c) pe baza cunostintelor si a intregerii dobandite in cursul auditului cu privire la Societate si la mediul acestoria privind situatiile financiare intocmite la data de 31 decembrie 2015, nu am identificat informatii eronate semnificative prezентate in raportul administratorilor.

In connection with our audit of the financial statements as at 31 December 2015, we have read the Administrators' Report and based on this, we report that:

- a) *in the Administrators' Report we have not identified information which is not in accordance, in all material respects, with the information presented in the accompanying financial statements as at 31 December 2015.*

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



Building a better
working world

- b) the Administrators' Report, identified above, includes, in all material respects, the information required by Norm of ASF no. 39/2015, articles 8-13.
- c) based on our knowledge and understanding of the entity and its environment, acquired during our audit of the financial statements as at 31 December 2015, we have not identified information presented in the Administrators' Report that contains material errors.

In numele

On behalf of

Ernst & Young Assurance Services SRL

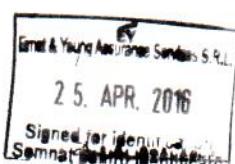
Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001

Registered with the Chamber of Financial Auditors in Romania

Nr. 77/15 August 2001

Gelu Gherghescu



Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Bucuresti, Romania

Cu nr. 1449/9 septembrie 2002

25 aprilie 2016

Registered with the Chamber of Financial Auditors in Romania Bucharest, Romania

No. 1449/9 September 2002

25 April 2016

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

BRD OBLIGATIUNI

SITUATII FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

BRD OBLIGATIUNI**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Cuprins**

Situatia rezultatului global	3
Situatia pozitiei financiare.....	4
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	5
Note la situatiile financiare	7
1. Informatii despre Societate.....	7
2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare	7
2.2 Principii, politici si metode contabile.....	7
2.3 Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat.....	12
3. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare	12
4. Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	16
5. Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	17
6. Numerar si echivalente de numerar	18
7. Capital social	18
8. Venituri din dobanzi.....	19
9. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	20
10. Impozitul pe profit	20
11. Managementul riscului financiar.....	20
14. Personal	25
15. Angajamente si datorii contingente	25
16. Informatii privind partile afiliate.....	25
17. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	26

BRD OBLIGATIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Situatia rezultatului global

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015

	Nota	2015 RON	2014 RON
Venituri			
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datorile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	5	(449.797)	665.454
Venituri din dobanzi	8	890.578	924.956
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb		(33)	-
		440.748	1.590.410
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	9	340.351	313.118
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		24	-
Alte cheltuieli generale		32.468	29.323
		372.843	342.441
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		67.905	1.247.969
Impozite retinute la sursa	10	-	-
Profitul/(pierderea) exercitiului		67.905	1.247.969
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		67.905	1.247.969

Director General,
BRD Asset Management S.A.I
Dan Mihail NICU



Manager Financiar,
BRD Asset Management S.A.I
Dragos ALEXANDRESCU

BRD OBLIGATIUNI**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de****Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

Situatia pozitiei financiare**la 31 decembrie 2015**

	Nota	2015	2014
		RON	RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	6	2.967.316	4.049.728
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	4	18.846.152	15.721.064
Total active		21.813.468	19.770.792
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		30.529	26.331
Alte datorii si cheltuieli estimate		4.585	1.545
Total datorii		35.114	27.876
Capital propriu			
Capital social	7	13.428.883	12.190.888
Prime de capital	7	(560.096)	(1.289.634)
Rezultatul reportat	7	8.909.567	8.841.662
Total capital propriu	7	21.778.354	19.742.916
Total datorii si capital propriu		21.813.468	19.770.792

Director General,
BRD Asset Management S.A.I
Dan Mihail NICU



Manager Financiar,
BRD Asset Management S.A.I
Dragos ALEXANDRESCU

BRD OBLIGATIUNI**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015

Nota	Numar unitati de fond	Capital social	Prime de capital	Rezultatul reportat	Total capital propriu
	RON	RON	RON	RON	RON
La 1 ianuarie 2014	120.957	12.095.649	(1.334.856)	7.593.693	18.354.486
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2014:</i>					
Profitul exercitiului	-	-	-	1.247.969	1.247.969
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului	-	-	-	1.247.969	1.247.969
Subscriere unitati de fond	7	2.209	220.869	108.316	- 329.185
Rascumparare si anulare unitati de fond	7	(1.257)	(125.630)	(63.094)	- (188.724)
La 31 decembrie 2014	121.909	12.190.888	(1.289.634)	8.841.662	19.742.916
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2015:</i>					
Pierderea exercitiului	-	-	-	67.905	67.905
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului	-	-	-	67.905	67.905
Subscriere unitati de fond	7	48.669	4.866.944	2.779.020	- 7.645.964
Rascumparare si anulare a unitatiilor de fond	7	(36.289)	(3.628.949)	(2.049.482)	- (5.678.431)
La 31 decembrie 2015	134.289	13.428.883	(560.096)	8.909.567	21.778.354

Director General,
BRD Asset Management S.A.I.
Dan Mihail NICU



Manager Financiar,
BRD Asset Management S.A.I.
Dragos ALEXANDRESCU

BRD OBLIGATIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Situatia fluxurilor de trezorerie

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015

	Nota	2015 RON	2014 RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		70.800	1.247.970
Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare			
Modificari nete ale activelor si datorilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		(3.125.089)	(508.277)
Cresterea/(descresterea) datorilor privind onorarile depozitarului si administratorului		4.198	752
Cresterea/(descresterea) altor datorii		145	57
Numerar net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare		(3.049.946)	740.502
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de actiuni		7.645.964	329.185
Plati la rascumpararea de actiuni proprii		(5.678.430)	(188.724)
Numerar net folosit in activitatile de finantare		1.967.534	140.461
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		(1.082.412)	880.963
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		4.049.728	3.168.765
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie		2.967.316	4.049.728
Numerarul net generat de / (folosit in) activitatile de exploatare include:			
Dobanzi incasate		813.182	1.042.590

Director General,
BRD Asset Management S.A.I.
Dan Mihail NICU




BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I.

Manager Financiar,
BRD Asset Management S.A.I.
Dragos ALEXANDRESCU



BRD OBLIGATIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Note la situatiile financiare

1. Informatii despre Societate

Fondul BRD Obligatiuni (Fondul) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania. Fondul a fost deschis in 10 ianuarie 2006, pentru o durata nelimitata, conform Legii 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul 15/2004 al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare („CNVM”) privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor.

Sediul social al Fondului se afla in Bucuresti, Strada Sfantul Elefterie nr. 18, sector 5, Bucuresti.

Obiectivul de investitii al Fondului este de a obtine profit consecvent pe termen mediu, protejand capitalul prin investirea acestuia preponderent intr-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix si monetare, atat pe pietele interne, cat si pe cele internationale.

Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor, prin intermediul investitiilor pe diferite piete financiare in principal romanesti. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii si in acest scop activele Fondului vor putea fi investite printre altele pe pietele monetare, si pe pietele de obligatiuni.

Administratorul Fondului este BRD Asset Management SAI SA, iar activitatile de investitii ale Fondului sunt delegate catre I.K.S KB (Manager investitii). Depozitarul Fondului este BRD Group Societe Generale SA.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate, la alegerea detinatorului.

Situatiile financiare ale Fondului BRD Obligatiuni pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015 au fost autorizate pentru emitere conform hotararii Consiliului de administratie al BRD Asset Management SAI SA din data de 15 aprilie 2016.

2.1 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. Deasemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebarii capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. De aceea, situatiile financiare vor fi intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

2.2 Principii, politici si metode contabile

2.2.1 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

BRD OBLIGATIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Active si datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii: activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau rechizitiei in termen scurt. Aceasta categorie include instrumente de datorie purtatoare de dobanda (obligatiuni si titluri de stat). Aceste instrumente sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiiile 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 datorii financiare, altele decat cele la valoarea justa prin contul de profit si 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 finanziar 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 datorii 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.

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

(iv) Evaluarea ulterioara

Dupa evaluarea initiala, Fondul isi evaluateaza 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 datorile 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”.

Datorii financiare, altele decat cele clasificate la valoarea 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 datorii sunt derecunoscute precum si pe durata intregului proces de amortizare.

Metoda dobanzii efective este o metoda de calcul a costului amortizat al unui activ finanziar 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

BRD OBLIGATIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Un activ finanziar (sau, acolo unde este cazul, o parte din activul finanziar sau o parte dintr-un grup de active financiare similare) este recunoscut 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.

2.2.2 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.

2.2.3 Deprecierea activelor financiare

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca un activ finanziar sau un grup de active financiare clasificate drept imprumuturi si creante sunt depreciate. Un activ finanziar 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 ocacioneaza pierderi") si acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimarilor viitoare ale fluxurilor de trezorerie ale activului finanziar sau a grupurilor de active financiare care pot fi estimate in mod credibil. Dovezi ale existentei depreciierii 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 diferența 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.

2.2.4 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.

BRD OBLIGATIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

2.2.5 Moneda functională și moneda de prezentare

Moneda functională a Fondului este RON, care este moneda mediului economic principal în care acesta operează. Performanțele Fondului sunt evaluate și lichiditatea să este administrată în RON. Asadar, RON este considerată moneda care reprezintă cel mai fidel efectele economice ale tranzacțiilor, evenimentelor și condițiilor care se află la baza activității Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este, deosebită, RON.

2.2.6 Conversii valutare

Tranzacțiile din timpul perioadei, inclusiv achizițiile și vânzarile de titluri, veniturile și cheltuielile, sunt convertite la cursul de schimb care prevalează la data tranzacției.

Activele și datoriile monetare exprimate în valute sunt reconverte în moneda funcțională la cursul de schimb al monedei funcționale în vigoare la data raportării.

Elementele nemonetare care sunt evaluate în funcție de costul istoric într-o valută sunt convertite folosind cursurile de schimb de la datele tranzacțiilor initiale. Elementele nemonetare evaluate la valoarea justă într-o valută sunt convertite folosind cursurile de schimb de la data la care s-a determinat valoarea justă.

Castigul și pierderea din tranzacțiile valutare privind instrumentele financiare clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere, sunt incluse în profit sau pierdere în situația rezultatului global, în „*Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere*”. Diferențele de curs valutar privind alte instrumente financiare sunt incluse în profit sau pierdere în situația rezultatului global, în „*Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb*”.

La 31 decembrie 2015, cursurile de schimb folosite pentru conversia soldurilor valutelor au fost după cum urmează :

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	RON	RON
EUR 1	4,5245	4,4821
PLN 1	1,0605	1,0475
CZK 1	0,1675	0,1616
HUF 100	1,4346	1,4211
GBP	6,1466	5,743

2.2.7 Capital/Unități de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- Unitatile de fond dau dreptul detinatorului la o cota proporțională din activele nete ale Fondului în cazul lichidării acestuia.
- Unitatile de fond sunt incluse în clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente.
- Toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- Unitatile de fond nu includ nicio obligație contractuală de a livra numerar sau alte active financiare cu excepția dreptului posesorului la o cota proporțională din activele nete ale Fondului.
- Fluxurile de rezervă totale estimate atribuibile unitătilor de fond în decursul duratei de viață a instrumentului se bazează în principal pe profit sau pierdere și pe modificarea activelor nete recunoscute ale Fondului pe durata de viață a instrumentului.

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

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

BRD OBLIGATIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

(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 prezентate 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 anularea 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 contravalorearea 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 anularea 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.

2.2.8 Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar incluse in situatia pozitiei financiare includ conturi curente la banchi, depozite la vedere si depozite pe termen scurt la banchi, 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.

2.2.9 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.

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

Acet element include modificarile 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 diferența dintre valoarea contabila initiala a unui instrument si valoarea de vanzare.

2.2.11 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”.

2.2.12 Impozitul pe profit

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

BRD OBLIGATIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

2.3 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 standarde IFRS modificate, care au fost adoptate de Fond incepand cu data de 1 ianuarie 2015:

Imbunatatirile anuale ale IFRS - Ciclul 2011 -2013

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2011 – 2013, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2015.

- IFRS 3 Combinari de intreprinderi: Aceasta imbunatatiere clarifica faptul ca IFRS 3 exclude din sfera sa de aplicare formarea unei asocieri in participatie in cadrul situatiilor financiare le asocierei in participatie in sine.
- IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa: Aceasta imbunatatiere clarifica faptul ca aria exceptiei privind portofoliul, astfel cum este definita la punctul 52 al IFRS 13, include toate contractele contabilizate conform ariei de aplicabilitate a IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare sau IFRS 9 Instrumente financiare, indiferent daca indeplinesc sau nu definitia activelor financiare si a datorilor financiare conform definitiei din IAS 32 Instrumente financiare: prezentare.
- IAS 40 Investitii imobiliare: Aceasta imbunatatiere clarifica faptul ca, pentru a determina daca o anumita tranzactie indeplineste atat definitia unei combinari de intreprinderi conform definitiei din IFRS 3 Combinari de intreprinderi, cat si a unei investitii imobiliare conform definitiei din IAS 40 Investitii imobiliare, trebuie ca aplicarea celor doua standarde sa se realizeze independent unul de celalalt.

3. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare

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

- **IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale (modificare): Clarificarea metodelor acceptabile pentru amortizare**
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarea furnizeaza indrumari suplimentare cu privire la modul in care trebuie calculata amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale. Aceasta modificare clarifica principiile din IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale conform carora venitul reflecta un model de beneficii economice care sunt generate dintr-o exploatare de afaceri (din care face parte activul) mai degraba decat beneficii economice consumate prin utilizarea activului. Drept urmare, raportul dintre veniturile generate si veniturile totale preconizate a fi generate nu poate fi folosit pentru a amortiza un element de imobilizari corporale si poate fi folosit numai situatii extrem de restranse pentru a amortiza imobilizarile necorporale. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestor imbunatatiri asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.
- **IAS 19 Planuri de beneficii determinate (modificare): contributiile angajatilor**
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 februarie 2015. Modificarea se aplica pentru contributiile angajatilor sau tertilor la planuri de beneficii determinate. Obiectivul modificarii este sa simplifice contabilizarea contributiilor care sunt independente de vechimea in munca, de exemplu, contributiile angajatilor care sunt calculate in functie de un procent fix din salariu. Conducerea a estimat ca efectul aplicarii interpretarii nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.
- **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. Versiunea finala a IFRS 9 reflecta toate fazele proiectului privind instrumentele financiare si inlocuieste IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare si

BRD OBLIGATIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de

Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

toate versiunile anterioare ale IFRS 9. Standardul introduce cerinte noi privind clasificarea si evaluarea, deprecierea si contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestor imbunatatiri asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

- IFRS 11 Angajamente comune (modificare): contabilizarea achizitiei intereselor in exploatarii in participatie**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. IFRS 11 se refera la modul de contabilizare a intereselor in asocierile in participatie si operatiunile in participatie. Modificarea prezinta noi indrumari cu privire la modul in care trebuie contabilizata achizitia unui interes intr-o operatiune in participatie ce reprezinta o intreprindere in conformitate cu IFRS si specifica tratamentul contabil adevcat pentru aceste achizitii. Conducerea a estimat ca efectul aplicarii interpretarii nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

- IFRS 14 Conturi de amanare aferente activitatilor reglementate**

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. IASB intentioneaza sa analizeze problema mai generala a reglementarii tarifelor si sa publice un document de dezbatere a acestui subiect in 2014. In asteptarea rezultatelor acestui proiect extins cu privire la Activitatile cu tarife reglementate, IASB a decis sa elaboreze IFRS 14 ca masura provizorie. IFRS 14 permite entitatilor care adopta pentru prima data IFRS ca, la data adoptarii standardelor, sa continue sa recunoasca sumele aferente tarifelor reglementate in conformitate cu cerintele practicilor contabile general acceptate aplicate anterior. Totusi, pentru imbunatatirea comparabilitatii in cazul entitatilor care aplica deja IFRS si care nu recunosc aceste sume, standardul prevede ca efectul reglementarii tarifelor sa fie prezentat separat de alte elemente. O entitate care intocmeste deja situatii financiare in conformitate cu IFRS nu este eligibila pentru aplicarea standardului. Acest standard nu a fost inca adoptat de UE, deoarece Comisia Europeana a decis sa nu initeze procesul de adoptare a acestui standard provizoriu si sa astepte emiterea standardului final. Conducerea a estimat ca efectul aplicarii interpretarii nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

- 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 recunoasterea veniturilor 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 executare, modificari ale soldurilor activelor si datorilor aferente contractelor intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestor imbunatatiri asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

- IAS 27 Situatii financiare individuale (modificat)**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Aceasta modificare va permite entitatilor sa foloseasca metoda punerii in echivalenta pentru a contabiliza investitiile in filiale, asocierile in participatie si asociati in cadrul situatiilor lor financiare individuale si va ajuta anumite jurisdictii sa treaca la IFRS pentru situatiile financiare individuale, reducand costurile de conformare fara a reduce nivelul informatiilor puse la dispozitia investitorilor. Conducerea a estimat ca efectul aplicarii interpretarii nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

BRD OBLIGATIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

- **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 parciala este recunoscuta atunci cand o tranzactie implica active care nu reprezinta o intreprindere, chiar daca acestea se afla intr-o filiala. 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 efectul aplicarii interpretarii nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

- **IFRS 10, IFRS 12 si IAS 28: Entitati de investitii: aplicarea exceptiei de la consolidare (modificari)**

Modificarile se refera la trei aspecte aparute in practica in legatura cu aplicarea exceptiei de la consolidare pentru entitatile de investitii. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile clarifica faptul ca exceptia de la prezentarea de situatii financiare consolidate se aplica unei entitati-mama care este o filiala a unei entitati de investitii atunci cand entitatea de investitii isi evalueaza toate filialele la valoarea justa. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca numai o filiala care nu este, in sine, o entitate de investitii dar furnizeaza servicii de asistenta entitatii de investitii, este consolidata. Toata celelalte filiale ale unei entitati de investitii sunt evaluate la valoarea justa. In cele din urma, modificarile IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie permit investitorilor ca, la aplicarea metodei punerii in echivalenta, sa pastreze evaluarea la valoarea justa aplicata de entitatea asociata sau asocierea in participatie a entitatii de investitii pentru interesele sale in filiale. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca efectul aplicarii interpretarii nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

- **IAS 1: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificare)**

Modificariile IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare incurajeaza si mai mult societatile sa aplique rationamente profesionale atunci cand determina informatiile pe care trebuie sa le prezinte si modul in care le structureaza in cadrul situatiilor financiare. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile cu arie redusa ale IAS clarifica, mai degraba decat sa modifice semnificativ, cerintele existente ale IAS 1. Modificarile se refera la pragul de semnificatie, ordinea notelor, subtotaluri si dezagregare, politici contabile si prezentarea altor elemente ale rezultatului global decurgand din investitiile contabilizate conform metodei punerii in echivalenta. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu vor avea un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

- **IASB a emis Im bunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2012 – 2014**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestor imbunatatiri asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

- **IFRS 5 Active imobilizate detinute in vederea vanzarii si activitati intrerupte**

Modificarea clarifica faptul ca trecerea de la o metoda de cedare la o alta (prin cedare sau prin distribuire catre proprietari) nu trebuie considerata a fi un nou plan de cedare ci, mai degraba, este o continuare a planului initial. Prin urmare, nu exista o intrerupere in aplicarea cerintelor IFRS 5. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca schimbarea metodei de cedare nu schimba data clasificarii.

- **IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat**. Modificarea clarifica faptul un contract de servicii care include un onorariu poate reprezenta o implicare continua in activul financiar. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca informatiile de furnizat conform IFRS 7 cu privire la compensarea activelor financiare si datorilor financiare nu trebuie incluse in raportul financiar interimar simplificat.

BRD OBLIGATIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

- **IAS 19 Beneficiile angajatilor:** Modificarea clarifica faptul ca adancimea pietei pentru obligatiunile corporate de inalta calitate este evaluata pe baza monedei in care este exprimata obligatia, mai degrada decat in tara in care se afla obligatia. Cand nu exista o pieta extinsa pentru obligatiunile corporate de inalta calitate in moneda respectiva trebuie utilizate ratele aplicabile obligatiunilor de stat.
- **IAS 34 Raportarea financiara interimara:** Modificarea clarifica faptul ca informatiile interimare de prezentat trebuie fie sa existe in situatiile financiare interimare, fie incluse prin referinte incruscate intre situatiile financiare interimare si specificarea includerii acestora in raportul financiar intermar mai extins (de ex.: in comentariile conducerii sau raportul de risc). Comitetul a specificat ca celelalte informatii din cadrul raportului financiar interimar trebuie sa fie puse la dispozitia utilizatorilor in aceeasi termeni ca si in cazul situatiilor financiare interimare si la aceeasi data. Daca utilizatorii nu au acces la alte informatii in acest fel, raportul financiar intermar este incomplet.

- **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 descrierea/furnizarea informatiilor despre contractele de leasing ale celor doua parti la un contract, si anume, clientul („cesionarul”) si furnizorul („cedentul”). Noul standard prevede ca cesionarul trebuie sa recunoasca majoritatea contractelor de leasing in cadrul situatiilor financiare. Cesionarii vor dispune de un singur model contabil pentru toate contractele, cu anumite exceptii. Contabilitatea cedentului ramane in mod semnificativ neschimbata. Standardul nu a fost inca adoptat de UE.

- **IASB a emis imbunătăririle Anuale ale IFRS – Ciclul 2010 – 2012**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificările intră în vigoare pentru perioade anuale începând de la sau după 1 februarie 2015. Conducerea nu se aşteaptă ca acest standard să aibă un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societății.

- **IFRS 2 Plata pe baza de actiuni:** Aceasta imbunatatire modifica definitia „conditiei de intrare in drepturi” și a „conditiei de piata” și adauga definitii pentru „conditia de performanta” și „conditia de servicii” (care, anterior, erau incluse in definitia „conditiei de intrare in drepturi”). Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societății.
- **IFRS 3 Combinari de intreprinderi:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca o contraprestatie contingenta intr-o achiziție de intreprinderi care nu este clasificata drept capitaluri proprii, este evaluata ulterior la valoarea justa prin profit sau pierdere indiferent daca intra sau nu in domeniul de aplicare al IFRS 9 Instrumente financiare. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societății.
- **IFRS 8 Segmente de activitate:** Aceasta imbunatatire prevede ca o entitate să prezinte rationamentele emise de membrii cadrelor de conducere atunci când aceștia pun in aplicare criteriile de agregare pentru segmentele de activitate și clarifica faptul ca o entitate trebuie să prezinte reconciliieri ale totalului activelor segmentelor raportabile cu activele entitatii numai daca activele segmentelor sunt raportate cu regularitate. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societății.
- **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justă:** Aceasta imbunatatire din cadrul Bazei pentru concluzii din IFRS 13 clarifica faptul ca, prin emiterea IFRS 13 și modificarea IFRS 9 și IAS 39, nu a fost eliminata posibilitatea evaluarii creantelor și datoriilor pe termen scurt care nu au o rata declarata a dobânzii la valoarea lor de facturare, fara actualizare, daca efectul actualizarii nu este semnificativ. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societății.
- **IAS 16 Imobilizari corporale:** Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unui element de imobilizari corporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incât sa corespunda valorii de reevaluare a valorii juste. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Bancii.
- **IAS 24 Prezentarea informatiilor privind partile afiliate:** Imbunatatirea clarifica faptul ca o entitate care furnizeaza servicii de personal-cheie de conducere pentru entitatea care raporteaza sau pentru banca-mama a entitatii care raporteaza este o parte afiliata a entitatii

BRD OBLIGATIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de

Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

care raporteaza. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.

- **IAS 38 Imobilizari necorporale:** Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unei imobilizari necorporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii contabile nete. Modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.
- **IAS 12 Impozitul pe profit (modificari): Recunoasterea creantelor privind impozitele amanate aferente pierderilor nerealizate :** Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul acestor modificari este sa clarifice contabilitatea creantelor privind impozitele amanate aferente pierderilor nerealizate pentru instrumentele de datorie evaluate la valoarea justa. De exemplu, modificarile clarifica modalitatea de contabilizare a creantelor privind impozitele amanate atunci cand o entitate nu are dreptul sa deduca fiscal pierderile nerealizate sau atunci cand are capacitatea si intenția de a pastra instrumentul de datorie pana cand pierderea nerealizata este reluată. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.
- **IAS 7 Situatie fluxurilor de trezorerie (modificari): Initiativa de prezentare a informatiilor:** Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul acestor modificari este sa permita utilizatorilor situatiilor financiare sa evalueze modificarile datorilor care decurg din activitati de finantare. Aceste modificari vor obliga companiile sa prezinte informatii care vor permite investitorilor sa evalueze schimbarile datorilor care decurg din activitati de finantare, inclusiv modificarile care decurg din modificari ale fluxurilor de trezorerie si ale elementelor nemonetare. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca modificarea nu are un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Societatii.

4. Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	31 decembrie	31 decembrie
	2015	2014
	RON	RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii		
(i) Instrumente de natura capitalului propriu	-	-
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	3.203.853	2.771.362
Obligatiuni de stat	15.237.651	12.439.926
Certificate de trezorerie	404.648	509.776
	18.846.152	15.721.064
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	18.846.152	15.721.064
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	18.846.152	15.721.064
Castig net din valoarea justa a activelor detinute in vederea tranzactionarii	(449.797)	665.454
Total castiguri/(pierderi)	(449.797)	665.454

BRD OBLIGATIUNI**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

5. 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 piatile 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)

	2015				2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere								
<i>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</i>								
(ii) Titluri purtatoare de dobanda								
Obligatiuni corporative	-	3.203.853	-	3.203.853	-	2.771.362	-	2.771.362
Obligatiuni de stat	-	15.237.651	-	15.237.651	-	12.439.926	-	12.439.926
Certificate de Trezorerie	-	404.648	-	404.648	-	509.776	-	509.776
	- 18.846.152	-	18.846.15	-	15.721.064	-	15.721.064	

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.

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 cotat 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.

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.

Transferuri intre nivele:

In anul 2015 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa (in 2014: acelasi lucru).

BRD OBLIGATIUNI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

6. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	RON	RON
Numerar la banchi	815.958	4.049.728
Depozite	2.151.358	-
	2.967.316	4.049.728

7. Capital social**Capital autorizat si subscris**

Capitalul social al Fondului este de 13.428.883 RON, divizat in 134.288,8323 de unitati de fond cu paritate 100 RON si valoare curenta de 161.2863 RON. 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 datorile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara. 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
1 ianuarie 2014	18.354.486	(497.305)	17.857.181
<i>Capital social</i>	12.095.649	-	12.095.649
<i>Prime de capital</i>	(1.334.856)	7.096.388	5.761.532
<i>Rezultat reportat</i>	7.593.693	(7.593.693)	-
<i>Modificari in timpul anului 2014:</i>			
Profitul exercitiului	1.247.969	(708.270)	539.699
Subscriere unitati de fond	329.185		329.185
Rascumparare si anulare unitati de fond	(188.724)		(188.724)
31 decembrie 2014	19.742.916	(1.205.575)	18.537.341
<i>Capital social</i>	12.190.888	-	12.190.888
<i>Prime de capital</i>	(1.289.634)	7.636.087	6.346.453
<i>Rezultat reportat</i>	8.841.662	(8.841.662)	-
<i>Modificari in timpul anului 2015:</i>			
Pierderea exercitiului	67.905	1.086.180	1.154.085
Subscriere unitati de fond	7.645.964		7.645.964
Rascumparare si anulare fond	(5.678.431)		(5.678.431)
31 decembrie 2015	21.778.354	(119.395)	21.658.959
<i>Capital social</i>	13.428.883	-	13.428.883
<i>Prime de capital</i>	(560.096)	8.790.172	8.230.077
<i>Rezultat reportat</i>	8.909.567	(8.909.567)	0

BRD OBLIGATIUNI**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de****Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

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 cotatie 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 composit relevant) sau de la ultimul pret composit 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	
La 1 ianuarie 2013	120.956
Rascumparare si anulare	(1.256)
Subscriere	2.209
La 1 ianuarie 2014	121.909
Rascumparare si anulare	(36.289)
Subscriere	48.669
La 31 decembrie 2015	134.289

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie	31 decembrie
	2015 RON	2014 RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	162,18	161,95
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	161,29	152,06

Managementul capitalului

Ca urmare a emisiunii si rascumpararii 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 unitatiilor 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.

8. Venituri din dobanzi

Provenite din:	2015	2014
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	18.224	88.695
Tilturi purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	872.354	836.261
	890.578	924.956

BRD OBLIGATIUNI**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

9. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	2015	2014
	RON	RON
Comisioane de administrare	298.186	274.318
Comisioane de custodie	42.165	38.800
	340.351	313.118

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

10. Impozitul pe profit

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

11. Managementul riscului financiar**Introducere**

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari (participantii la Fond). Riscul este inherent 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 acestiei la risc si filozofia generala de management al riscului.

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica sensibilitatea 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 acelasi 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 datorilor 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, politicele 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.

BRD OBLIGATIUNI**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de****Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

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 ramaneand constante.

Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra „altele 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 diferența ar putea fi semnificativa.

	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea modificarii valorii juste a investitiilor Crestere/(reducere)	
		RON	RON
31 decembrie			
2014	+50 bp	-50 bp	
RON	258.604	(260.941)	
31 decembrie			
2015	+50 bp	-50 bp	
RON	364.010	(377.672)	

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.

	0-3 luni	3 luni-6 luni	6 luni-1 an	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
la 31 decembrie 2015							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	2.967.316	-	-	-	-	-	2.967.316
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	404.648	1.083.002	936.570	9.412.420	7.009.512	-	18.846.152
Total active	3.371.964	1.083.002	936.570	9.412.420	7.009.512	-	21.813.468
	0-3 luni	3 luni-6 luni	6 luni-1 an	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
la 31 decembrie 2015							
Datorii							
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	35.114	35.114
Total datorii	-	-	-	-	-	35.114	35.114
Total diferența senzitivitate dobanda	3.371.964	1.083.002	936.570	9.412.420	7.009.512	(35.114)	21.778.354

BRD OBLIGATIUNI**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

	0-3 luni	3 luni-6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2014	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	4.049.728	-	-	-	-	-	4.049.728
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	509.776	527.182	1.252.653	13.431.453	-	-	15.721.064
Total active	4.559.504	527.182	1.252.653	13.431.453	-	-	19.770.792
	0-3 luni	3 luni-6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2014	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii							
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	27.876	27.876
Total datorii	-	-	-	-	-	27.876	27.876
Total diferență sensibilitate dobanda	4.559.504	527.182	1.252.653	13.431.453	-	(27.876)	19.742.916

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument finanziar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul nu detine active financiare sau datorii financiare monetare sau nemonetare exprimate in monede, altele decat RON. Astfel, valoarea activelor Fondului la 31 decembrie 2015 nu poate fi afectata de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul nu este supus riscului valutar (la 31 decembrie 2014 : acelasi lucru).

Riscul pretului actiunilor

Riscul pretului actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor sau a unitatiilor 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 finanziar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoie sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere 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 CNVM, 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

BRD OBLIGATIUNI**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de****Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

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.

La 31 decembrie 2015	Mai putin de 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	2.967.316	-	-	-	-	-	2.967.316
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	404.648	1.083.002	936.570	9.412.420	7.009.512	18.846.152
Total active financiare neactualizate	2.967.316	404.648	1.083.002	936.570	9.412.420	7.009.512	21.813.468
La 31 decembrie 2015							
Datorii financiare	Mai putin de 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	30.529	-	-	-	-	-	30.529
Alte datorii si cheltuieli angajate	4.585	-	-	-	-	-	4.585
Total datorii financiare neactualizate	35.114	-	-	-	-	-	35.114
Actiuni rascumparabile	21.778.354	-	-	-	-	-	21.778.354
Excedent/deficit de lichiditate	(18.846.152)	404.648	1.083.002	936.570	9.412.420	7.009.512	-
La 31 decembrie 2014							
Active financiare	Mai putin de 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	4.049.728	-	-	-	-	-	4.049.728
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	509.776	527.182	1.252.653	13.431.453	-	15.721.064
Total active financiare neactualizate	4.049.728	509.776	527.182	1.252.653	13.431.453	-	19.770.792
La 31 decembrie 2014							
Datorii financiare	Mai putin de 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	26.331	-	-	-	-	-	26.331

BRD OBLIGATIUNI**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de****Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

Alte datorii si cheltuieli angajate	1.545	-	-	-	-	-	1.545
Total datorii financiare neactualizate	27.876	-	-	-	-	-	27.876
Actiuni rascumparabile	19.742.916	-	-	-	-	-	19.742.916
Excedent/deficit de lichiditate	(15.721.064)	509.776	527.182	1.252.653	13.431.453	-	-

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul aparitiei unei pierderi financiare pentru Fond din cauza neindeplinirii, de catre o contrapartida la un instrument finanziar, 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 2015	31 decembrie 2014
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	2.967.316	4.049.728
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	18.846.152	15.721.064
Total expunere la riscul de credit	21.813.468	19.770.792

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 2015	31 decembrie 2014
	% din total instrumente de datorie	% din total instrumente de datorie
Credit rating		
AAA/Aaa	0%	6%
A/A	1%	0%
BBB/Baa	99%	94%
BB+	0%	0%
	100%	100%

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 2015	31 decembrie 2014
	% din total instrumente de datorie	% din total instrumente de datorie
<i>in functie de distributia geografica</i>		
Romania	93%	94%
Luxembourg	0%	0%

BRD OBLIGATIUNI**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

Austria	0%	0%
Denemarca	0%	0%
Turcia	2%	0%
Germania	5%	6%
Total	100%	100%

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

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
<i>in functie de distributia industriala</i>		
	% din total instrumente de datorie	
Financiar	25%	31%
Energie	2%	3%
Petrol si gaze	1%	0%
Guvern	70%	65%
Municipal	1%	0%
	100%	100%

Atat in 2015 cat si in 2014 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

14. Personal

In cursul exercitiului financiar Fondul nu a avut nici un angajat (in 2014, acelasi lucru).

15. 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 2014: zero).

16. 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. Comisionul de administrare este de 1,5% pe an din valoarea medie a activului net al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Comisionul de administrare se plateste lunar pentru luna precedenta.

Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 298.186 RON (2014: 274.318 RON). Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2015 insumeaza 26.997 RON (31 decembrie 2014: 23.154 RON).

Manager investitii – IKS KB

IKS KB a fost desemnata de Administratorul Fondului sa gestioneze activitatile de investitii ale Fondului. Fondul nu achita niciun fel de onorarii direct catre IKS KB.

Depozitar - BRD Group Societe Generale SA

BRD Group Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data de 21 septembrie 2005, 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. Depozitarul primeste comision pentru serviciile prestate, in valoare de cu 0,15% pe an din valoarea medie a activului net al Fondului – dar nu mai mult de 25.000 EUR pe an – plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna

BRD OBLIGATIUNI**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

precedenta. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2015 s-au ridicat la suma de 42.165 RON (2014: 38.801 RON); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2015 insumeaza 3.351 RON (31 decembrie 2014: 3.098 RON).

Alte parti afiliate sunt companii din cadrul aceluiasi grup si care detin unitati de fond in BRD Obligatiuni.

Mai jos sunt prezentate detaliat investitiile detiunile de partile afiliate in Fond:

Parte afiliata	Titlu	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in timpul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% interese in Fond la 31 decembrie
BRD SECURITIES-GROUPE SG SA	Companie din cadrul Grupului	-	0,00%	-	-	-	0,00%
BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA	Administratorul fondului	-	0,00%	12.791	-	12.791	9,52%
BRD SOGELEASE IFN S.A	Companie din cadrul Grupului	-	0,00%	-	-	-	0,00%
BRD FINANCE IFN SA	Companie din cadrul Grupului	-	0,00%	-	-	-	0,00%
BRD SOGELEASE ASSET RENTAL SRL	Companie din cadrul Grupului	-	0,00%	-	-	-	0,00%
BRD-ASIGURARI DE VIATA	Companie din cadrul Grupului	-	0,00%	-	-	-	0,00%
BRD GROUPE SOCIETE GENERALE NICU MIHAIL DAN	Custodele fondului	90.353	74,12%	-	25.600	64.753	48,22%
	Management	715	0,59%	-	-	715	0,53%
		91.068	74,70%	12.791	25.600	78.259	58,28%

Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfosoara in conditii concurrentiale la termene si conditii comerciale normale. Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2014: aceiasi situatie).

17. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.