

Fondul deschis de investitii

ERSTE Balanced RON

**Situatii financiare intocmite in conformitate
cu Standardele Internationale de Raportare
Financiara asa cum au fost adoptate de
catre Uniunea Europeana (IFRS)
31 decembrie 2018**

Cuprins

Raportul auditorului independent

Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global.....	1
Situatia pozitiei financiare.....	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3
Situatia fluxurilor de trezorerie.....	4
Note la situatiile financiare	5-36

**RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT
CĂTRE ACȚIONARIII SOCIETĂȚII S.A.I. ERSTE ASSET MANAGEMENT S.A.**

Raport privind auditul situațiilor financiare

Opinia noastră

În opinia noastră, situațiile financiare anexate oferă o imagine fidelă, a poziției financiare a Fondului deschis de investiții ERSTE Balanced RON („Fondul”) administrat de S.A.I. Erste Asset Management S.A. („Societatea”), la data de 31 decembrie 2018, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie al acestuia pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și cu Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015 „pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare” cu modificările ulterioare („Norma ASF 39/2015”).

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

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Fondului, numerotate de la pagina 1 la 35, conțin:

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

Situațiile financiare la 31 decembrie 2018 se identifică astfel:

- Total capitaluri proprii: 230.802.761 lei;
- Pierdere netă a exercițiului: (7.367.185) lei.

Societatea care administrează Fondul are sediul social în București, Bdul. Aviatorilor 92, sector 1, 011853 Romania.

Bazele opiniei

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit („ISA”), cu Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului și al Consiliului European („Regulamentul”) și cu Legea nr. 162/2007 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative („Legea”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru.

Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Independența

Suntem independenți față de Fond, conform Codului de Etică al Profesioniștilor Contabili („Codul IESBA”) emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili coroborat cu cerințele de etică profesională relevante pentru auditul situațiilor financiare din România, inclusiv Regulamentul și Legea și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități de etică profesională conform acestor cerințe și Codului IESBA.

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

Aspecte cheie ale auditului

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

<i>Aspect cheie al auditului</i>	<i>Modul în care auditul nostru a abordat aspectul cheie</i>
Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere Fondul deține active financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, clasificate conform politicii contabile descrise în Nota 3.1 a acestor situații financiare. Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere a fost considerată aspect cheie al auditului datorită ponderii acestor active financiare în activul net al Fondului, precum și datorită utilizării unor metode diferite de stabilire a valorii juste în funcție de tipul activului financiar. Politica Fondului pentru determinarea valorii juste a instrumentelor financiare și valorile acestora sunt prezentate în Nota 2.2 și Nota 3.1 a acestor situații financiare.	Am evaluat și testat proiectarea și eficacitatea controalelor cheie selectate precum și principalele cicluri de activitate ale Fondului, respectiv: - gestionarea instrumentelor financiare; - achiziția și vânzarea instrumentelor financiare; - evaluarea instrumentelor financiare. În vederea validării numărului de instrumente deținute de către Fond în diverse instrumente financiare am efectuat proceduri de confirmare cu Depozitarul Fondului, precum și cu alți terți. Am efectuat proceduri de audit cu privire la evaluarea la valoare justă a instrumentelor financiare prin validarea modului de determinare a valorii juste de către Conducerea Administratorului Fondului. Nu am identificat excepții semnificative în urma procedurilor efectuate.

Raportare privind alte informații inclusiv Raportul Anual

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

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

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

Conducerea este responsabilă cu pregătirea Raportului Anual în conformitate cu articolul 194 din Regulamentul ASF nr. 9 din 29 mai 2014 „privind autorizarea și funcționarea societăților de

administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitelor organismelor de plasament colectiv în valori mobile” („Regulament ASF 9/2014”) ce conține informațiile cerute de articolele 8 - 13 din Norma ASF 39/2015.

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

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

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

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

Responsabilitățile Conducerii și ale Persoanelor Responsabile cu Guvernanța pentru situațiile financiare

Conducerea Societății răspunde pentru întocmirea acestor situații financiare anexate care să ofere o imagine fidelă în conformitate cu IFRS și Norma ASF 39/2015 și pentru controalele interne pe care Conducerea le consideră necesare pentru a întocmi situații financiare fără denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii.

În întocmirea situațiilor financiare, Conducerea este responsabilă pentru evaluarea capacității Fondului de a-și continua activitatea, prezentând dacă este cazul, aspectele referitoare la continuarea activității și utilizând principiul continuității activității ca bază contabilă, cu excepția cazului în care Conducerea fie intenționează să lichideze Fondul sau să înceteze operațiunile, fie nu are o alternativă realistă în afara acestora.

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

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea

rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului ca un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate determina, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

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

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății cu privire la Fond.
- Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către Conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare al utilizării de către Conducere a principiului continuității activității ca bază contabilă și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoeli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, incluzând descrierile aferente și măsura în care tranzacțiile și evenimentele care stau la baza situațiilor financiare sunt reflectate în mod fidel.

Comunicăm Persoanelor Responsabile cu Guvernanța, printre alte aspecte, ariile planificate și

desfășurarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

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

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

Raport asupra altor cerințe legale și de raportare

Numirea auditorului

Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor Societății din data de 12 septembrie 2017 ca să audităm situațiile financiare ale Societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 și suntem auditori și pentru Fondul deschis de investiții ERSTE Balanced RON. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 2 ani, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 31 decembrie 2018.



Florin Deaconescu

Auditor financiar

înregistrat în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu nr. 1524



În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit

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

București, 30 mai 2019

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Balanced RON

Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

	Nota	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Venituri			
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	11	1.797.482	1.215.350
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat	11	537.897	74.160
Castig net privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	9	-	10.121.793
Venituri din comisioane	12	374.934	594.688
Venituri din dividende	13	8.931.574	7.776.424
Castig net din diferente de curs valutar	12	-	661.807
Total venituri		11.641.887	20.444.222
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	13	(4.317.862)	(3.141.020)
Cheltuieli cu comisioane	11	(374.934)	(59.688)
Pierdere neta privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	9	(14.174.460)	-
Pierdere neta din diferente de curs valutar	12	(29.556)	-
Alte cheltuieli generale	14	(112.260)	(108.419)
Total cheltuieli		(19.009.072)	(3.844.127)
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		(7.367.185)	16.600.095
Impozit retinut la sursa		-	163.668
Profitul/(pierderea) exercitiului		(7.367.185)	16.436.427
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		(7.367.185)	16.436.427

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 30 mai 2019 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu

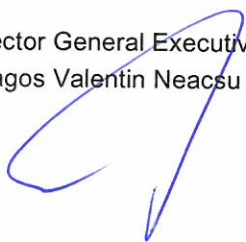
Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Balanced RON**Situatia pozitiei financiare****pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	Nota	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Active			
Numerar, echivalente de numerar și depozite	4	15.585.783	29.738.761
Instrumente financiare derivate	6	280.093	6.134
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, dintre care	17	219.130.632	209.278.582
Active gajate in cadrul contractelor REPO		3.778.660	4.418.748
Total active		234.996.508	239.023.477
Datorii			
Intrumente financiare derivate	6	-	284.573
Datorii aferente contractelor REPO	7	3.739.085	4.420.006
Alte datorii si cheltuieli estimate	8	454.662	497.579
Total datorii		4.193.747	5.202.158
Capital social		64.356.375	63.337.715
Prime de emisiune		166.446.386	170.483.604
Total capitaluri proprii	5	230.802.761	233.821.319
Total datorii si capitaluri proprii		234.996.508	239.023.477

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 30 mai 2019 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Teléjman



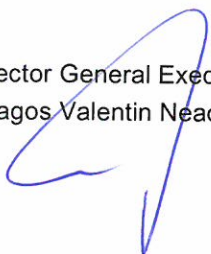
Fondul Deschis de Investitii ERSTE Balanced RON**Situatia modificarilor capitalurilor proprii
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
La 1 ianuarie 2017	34.755.410	80.135.277	-	114.890.687
Profitul exercitiului	-	-	16.436.427	16.436.427
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-
Rezultat global total	-	-	16.436.427	16.436.427
Repartizare profit in prime de capital		16.436.427	(16.436.427)	-
Subscrieri unitati de fond	34.831.051	90.374.959		125.206.010
Rascumparari si anulari unitati de fond	(6.248.745)	(16.463.060)	-	(22.711.805)
Alte miscari				-
La 31 decembrie 2017	63.337.716	170.483.603	-	233.821.319
Profitul exercitiului	-	-	(7.367.185)	(7.367.185)
Rezultat global total	-	-	(7.367.185)	(7.367.185)
Repartizare profit in prime de capital		(7.367.185)	7.367.185	-
Subscriere unitati de fond	15.450.079	45.944.885	-	61.394.964
Rascumparari si anulari unitati de fond	(14.431.420)	(42.614.917)	-	(57.046.337)
La 31 decembrie 2018	64.356.375	166.446.386	-	230.802.761

In acest tabel sunt prezentate subscrierile si rascumpararile totale aferente anilor 2018 si 2017. Acestea sunt prezentate cu valorile de intrare aferente si cu valorile de achitat aferente.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 30 mai 2019 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman



**Situatia fluxurilor de trezorerie
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

	Nota	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		(7.367.185)	16.436.427
Ajustari pentru :			
Instrumente financiare derivate		(558.532)	-
Active financiare evaluate la valoare justa prin contul de profit si pierdere		(458.246)	-
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea depozitelor bancare cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni		13.027.616	(13.027.616)
(Cresterea)/descresterea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		(9.393.804)	(90.786.237)
Cresterea/(descresterea) altor datorii si cheltuieli estimate		(723.838)	291.682
Numerar net folosit in activitatile de exploatare		(5.473.989)	(87.085.744)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond		61.394.964	125.206.010
Plati la rascumpararea de unitati de fond		(57.046.337)	(22.711.805)
Numerar net folosit in activitatile de finantare		4.348.627	102.494.205
Cresterea/(descresterea) neta de numerar,echivalente de numerar si depozite		(1.125.362)	15.408.461
Numerar, echivalente de numerar si depozite la 1 ianuarie	4	16.711.145	1.302.684
Numerar,echivalente de numerar si deozite la 31 decembrie	4	15.585.783	16.711.145
Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile operationale include:			
Dobanzi primite		2.624.091	1.011.140
Dividende primite		8.931.574	7.612.756
Dobanzi platite			8.034

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 30 mai 2019 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

1. Informatii despre Fond

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Balanced RON ("Fondul") este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania, autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 3117/22.07.2004 numărul CSC06FDIR/400002 din Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara ("ASF")

Fondul a fost deschis pentru o durata nelimitata, conform Legii 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul 15/2004 al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare („CNVM”), actuala ASF privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor.

Fondul este administrat de SAI Erste Asset Management („Administratorul”)cu sediul social in Bucuresti, Bdul.Aviatorilor 92, sector 1, 011853 Romania.

Scopul constituirii Fondului este mobilizarea economiilor banesti printr-o oferta publica continua de unitati de fond si investirea resurselor atrase preponderent in valori mobiliare.

Obiectivul Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare, printr-o ofertă continuă de titluri de participare, în vederea efectuării de plasamente pe piețele monetare și de capital, în condițiile unui grad mediu spre ridicat de risc, specific politicii de investiții prevăzută în prezentul Prospect de emisiune.

Având în vedere obiectivele și politica de investiții a Fondului, acesta se adresează persoanelor fizice, juridice sau entități fără personalitate juridică care sunt dispuse să își asume un grad mediu spre ridicat de risc.

Alocarea strategica a Fondului prevede investirea a 50% din active in actiuni, 35% in instrumente cu venit fix, restul de 15% fiind plasat in instrumente ale pietei monetare, instrumente financiare derivate.

Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana SA cu sediul în București, calea Victoriei, 15.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate oricand, la cererea detinatorului.

2 Bazele întocmirii situatiilor financiare

2.1 Declarație de conformitate

Situațiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare („Norma ASF 39/2015”). Situațiile financiare au fost întocmite în baza costului istoric, cu excepția activelor și datoriilor financiare deținute la valoarea justă prin profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justă. Principalele politici contabile aplicate la întocmirea acestor situații financiare sunt prezentate mai jos. În afară de modificările aduse politicii

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018**

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

contabile care rezultă din adoptarea IFRS 9, începând cu 1 ianuarie 2018, aceste politici au fost aplicate în mod consecvent tuturor perioadelor prezentate, cu excepția cazului în care se prevede altfel.

2.2 Utilizarea estimarilor si judecăților semnificative

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

Continuarea activității

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

Valoarea justă a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

Recunoasterea initiala a activelor si datoriilor financiare este facuta la valoarea justa, ulterior aceasta fiind reevaluată la sfarsitul fiecărei luni. Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, ele sunt determinate utilizand alte tehnici de evaluare. Instrumentele financiare la valoarea justă detinute de Fond sunt reprezentate de acțiuni, obligatiuni și unități de fond, preturile actiunilor si obligatiunilor fiind cele disponibile pe pietele reglementate iar preturile unitatilor de fond fiind considerate cele publicate sau confirmate de catre administratorii fondurilor.

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

2.3 Conversia în monedă străină

(a) Moneda funcțională și de prezentare

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

(b) Evaluarea tranzacțiilor și soldurilor

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

evaluate la valoarea justă în monedă străină, inclusiv participațiile, sunt convertite folosind cursul de schimb de la data determinării valorii juste.

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

Moneda	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017	Majorare/ (diminuare)
			(%)
Euro (EUR)	1: RON 4,6639	1: RON 4,6597	0,09
USD (USD)	1: RON 4,0736	1:RON 3,8915	4,47

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

2.4 Prezentarea situațiilor financiare

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

2.5 Standardele noi/revizuite și interpretări

Fondul a adoptat Standardul Internațional de Raportare Financiară 9 „Instrumente financiare” („IFRS 9”) începând cu 1 ianuarie 2018. Fondul nu a fost nevoit să reia cifrele comparative, trecerea la IFRS 9 neavând impact asupra rezultatului reportat. Informațiile din perioadele comparative reflecta acele informații prezentate în anul anterior.

Noile politici contabile aplicate în perioada curentă sunt descrise în Nota 3.1.

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

- Activele financiare trebuie clasificate în două categorii de măsurare: cele care urmează să fie evaluate ulterior la costul amortizat și cele care urmează să fie evaluate ulterior la valoarea justă prin profit sau pierdere („FVTPL”).
- Clasificarea pentru instrumentele de datorie este determinată de modelul de afaceri al entității de administrare a activelor financiare și dacă fluxurile de numerar contractuale reprezintă numai plata principalului și a dobânzii („SPPI”). Dacă instrumentele de datorie sunt deținute pentru a fi încasate, pot fi înregistrate la cost amortizat dacă îndeplinesc, de asemenea, cerința de SPPI. Instrumentele de datorie care îndeplinesc cerința SPPI deținute într-un portofoliu de o entitate atât pentru a colecta fluxurile de numerar ale activelor cât și pentru a vinde activele pot fi clasificate ca Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI”).

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Activele financiare care nu conțin fluxuri de numerar care sunt SPPI trebuie măsurate la FVPL (de exemplu instrumente derivate).

Investițiile în instrumente de capitaluri proprii sunt întotdeauna evaluate la valoarea justă. Cu toate acestea, conducerea poate face o alegere irevocabilă de a prezenta modificările valorii juste în alte elemente ale rezultatului global, cu condiția ca instrumentul să nu fie deținut pentru tranzacționare. În cazul în care instrumentul de capitaluri proprii este deținut pentru tranzacționare, modificările valorii juste sunt prezentate în contul de profit și pierdere.

- IFRS 9 introduce un nou model pentru recunoașterea pierderilor din depreciere - modelul pierderilor preconizate de credit („ECL”). Există o abordare „în trei etape” care se bazează pe riscul de credit aferent activului financiar de la recunoașterea inițială. În practică, noile norme prevad că entitățile vor trebui să înregistreze o pierdere imediată egală cu pierderea preconizată în următoarele 12 luni de la recunoașterea inițială a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau pierderea preconizată pe durata de viață pentru creanțele comerciale). În cazul în care a existat o creștere semnificativă a riscului de credit, deprecierea este măsurată utilizând pierderea preconizată pe durata de viață. Modelul include simplificări operaționale pentru contracte de închiriere și creanțe comerciale.
 - Cerințele contabilității de acoperire a riscului au fost modificate pentru a alinia contabilitatea mai strâns cu managementul riscului. Standardul oferă entităților posibilitatea de a alege o politică contabilă între aplicarea cerințelor contabilității de acoperire a riscului ale IFRS 9 și continuarea aplicării IAS 39 pentru toate instrumentele de acoperire (hedges), deoarece standardul în prezent nu abordează contabilitatea pentru acoperire macro.
- Astfel, începând cu 1 ianuarie 2018 instrumentelor financiare deținute în portofoliul Fondului li se aplică prevederile IFRS 9.

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

	Metoda de masurare		Valoarea din IAS 39 (inchidere balanta la 31 decembrie 2017)	Valoarea din IFRS 9 (inceputul balantei la 1 ianuarie 2018)
	IAS 39	IFRS 9		
Numerar, echivalente de	L&R*	AC**	29.738.761	29.738.761
Intrumente financiare derivate	FVTPL***	FVTPL***	6.134	6.134
Active financiare la valoare justaprin contul de profit sau	FVTPL***	FVTPL***	209.278.582	209.278.582
Totalul activelor financiare			239.023.477	239.023.477

*L&R - Active financiare de natura creditelor si creantelor

**AC - Active financiare evaluate la cost amortizat

***FVTPL-Active evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

(a) *Numerar, echivalente de numerar si depozite precum si alte active financiare* - toate clasele de numerar, echivalente de numerar și depozite precum și alte active financiare au fost reclasificate

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

- (b) *Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere precum și instrumentele financiare derivative* - conform IAS 39 Fondul deținea acțiuni, obligațiuni, unități de fond și instrumente financiare derivative ce erau încadrate drept active financiare disponibile pentru vânzare precum și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere. Luând în calcul modelul de afaceri al Fondului în care acestea sunt deținute pentru a realiza câștiguri din modificările de valoare justă, acțiunile și obligațiunile rămân clasificate în categoria activelor financiare evaluate obligatoriu la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.
- (c) *Datorii financiare* – acestea nu au suferit modificări ca urmare a adoptării IFRS 9.

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

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

Anumite standarde și interpretări au fost emise și sunt obligatorii pentru perioadele începând cu 1 ianuarie 2019 sau mai târziu, standarde pe care Fondul nu le-a adoptat în avans.

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

Note la situațiile financiare

pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018

(toate sumele sunt prezentate în lei românești ("RON"), dacă nu este specificat altfel)

pentru a evita impactul asupra profitului sau pierderii în urma unei modificări a împrumutului. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situațiilor sale financiare.

3. Politici contabile semnificative

3.1.1 Active și datorii financiare

Începând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat IFRS 9.

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

Recunoașterea inițială

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

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

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

Costurile de tranzacționare sunt costuri incrementale care pot fi atribuite direct achiziției, emiterii sau cesionării unui instrument financiar. Un cost incremental este unul care nu ar fi fost suportat dacă tranzacția nu ar fi avut loc. Costurile de tranzacționare includ comisioanele și comisioanele plătite agenților (inclusiv angajații care acționează ca agenți de vânzări), consilierii, brokerii și distribuitorii, cotizațiile agenților de reglementare și bursele de valori mobiliare și transferul impozitelor și taxelor.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

Costurile de tranzacționare nu includ primele sau reducerile datorate, costurile de finanțare sau costurile administrative interne sau de deținere.

Clasificarea și măsurarea ulterioară - categorii de măsurare

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

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

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

- (i) modelul de afaceri al Fondului pentru gestionarea portofoliului de active aferent și
- (ii) caracteristicile fluxului de numerar ale activului.

(i) *Active financiare - clasificare și măsurare ulterioară - model de afaceri*

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

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

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

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

Modelul de afaceri este determinat pentru un grup de active (la nivel de portofoliu) pe baza tuturor dovezilor relevante despre activitățile pe care Fondul se angajează să le efectueze pentru a atinge obiectivul stabilit pentru portofoliul disponibil la data evaluării. Factorii considerați de Fond în

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

determinarea modelului de afaceri includ scopul și compoziția unui portofoliu, experiența trecută cu privire la modul în care au fost colectate fluxurile de trezorerie pentru activele respective, modul în care sunt evaluate și gestionate riscurile, modul de evaluare a performanței activelor și modul în care managerii sunt compensați.

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

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

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

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

Reclasificarea activelor financiare

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

Deprecierea activelor financiare - pierderile așteptate din riscul de credit ECL

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

Fondul consideră un model de depreciere în trei stadii, bazat pe modificările calității activului de la recunoașterea inițială. Un instrument financiar care nu este depreciat la recunoașterea inițială este clasificat în stadiul 1.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

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

Active financiare – derecunoaștere

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

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

3.2 Numerar, echivalente de numerar și depozite

Numerarul, echivalentele de numerar și depozitele incluse în situația poziției financiare includ conturile curente și depozitele la bănci. Pe baza modelului de afaceri și a caracteristicilor fluxului de numerar, Fondul clasifică depozitele ca fiind contabilizate la cost amortizat. Acestea sunt înregistrate la cost amortizat și sunt deținute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale doar atunci când fluxurile de numerar respective îndeplinesc condițiile SPPI. Costul amortizat este suma la care instrumentul financiar a fost recunoscut la recunoașterea inițială, minus rambursările de capital, plus dobânda acumulată minus orice provizion pentru pierderile de credit preconizate.

În situația fluxurilor de trezorerie, numerarul, echivalentele de numerar și depozitele includ numerarul, echivalentele de numerar, și depozitele cu maturitate mai mică de 3 luni (a se vedea nota 4). În situațiile financiare comparative, ajustările nemonetare aferente activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt prezentate pe net în poziția "(creșterea)/descreșterea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere", în situația fluxurilor de numerar.

3.3 Contracte legate de titluri primite

Titlurile vândute pe baza acordului de răscumpărare la o dată viitoare nu sunt derecunoscute din situația poziției financiare deoarece Fondul pastrează în mod substanțial toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate. Numerarul corespondent primit este recunoscut în situația poziției financiare ca activ, cu o obligație corespunzătoare de a rambursa, inclusiv dobânda acumulată ca datorie în „Datorii aferente contractelor REPO”, reflectând substanța economică a tranzacției ca un împrumut al Fondului. Diferența dintre prețurile de vânzare și răscumpărare este considerată cheltuielă cu dobânzile și este înregistrată pe durata de viață a contractului folosind metoda ratei efective a dobânzii.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

3.4 Capital si unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

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

Fondul evalueaza permanent clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond, nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii, orice diferenta fata de valoarea contabila anterioara fiind recunoscute in capitaluri proprii.

Daca ulterior unitatile de fond rascumparabile au toate caracteristicile si indeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii si le va evalua la valoarea contabila a datoriilor la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau anulara de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

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

Instrumentele proprii de capital (unitatile de fond) care sunt rascumparate sunt deduse din capitalurile proprii si contabilizate la valori egale cu pretul platit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct.

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018**

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

Politica Fondului este sa nu pastreze unitati de fond in trezorerie, ci, mai degraba, sa le anuleze odata ce au fost rascumparate.

3.5 Veniturile din dobanzi

Veniturile 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 contul de profit sau pierdere) aplicand metoda ratei dobanzii efective pentru instrumentele financiare evaluate la cost amortizat.

3.6 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”. Fondul plătește Administratorului un comision de administrare, care este recunoscut ca si cheltuiala zilnic (pentru mai multe detalii a se vedea nota 15).

3.7 Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit de 5%, retinut la sursa venitului.

4. Numerar, echivalente de numerar si depozite

Numerarul reprezinta disponibilitati in RON, EUR si USD si depozite detinute de Fond la Banci din Romania.

	31 Decembrie 2018	31 Decembrie 2017
Conturi curente	10.652.041	5.828.844
Depozite cu maturitate contractuală mai mică de 3 luni	4.933.742	10.882.301
Depozite cu maturitate contractuală mai mare de 3 luni	-	13.027.616
Total numerar, echivalente de numerar si depozite	15.585.783	29.738.761

5. Capitaluri proprii

Asa cum este descris in politicile contabile semnificative, sectiunea 3.4 " Capital si unitati de fond", unitatile de fond sunt clasificate ca elemente de capitaluri proprii.

Capitalul propriu al Fondului conform IFRS la 31 decembrie 2018 este 230.802.761 RON, divizat in 6.435.637,48 unitati de fond (31 decembrie 2017 : 233,821,319 RON divizat in 6.333.771,55 unitati de

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

fond). Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos.

Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF – Regulamentul 9/2014.

Tranzactiile cu investitorii (subscrierile/rascumpararile) se realizeaza la valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014.

Activul net conform Regulamentului 9/2014 si IFRS este diferit datorita cerintelor privind evaluarea.

La 31 decembrie 2018 exista o diferenta de (455.789) RON (31 decembrie 2017: (221.045) RON) intre valoarea activului net calculata conform IFRS si valoarea activului net calculata conform cerintelor Regulamentului 9 /2014.

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per actiune (reprezentand activul net al Fondului calculat conform Regulamentului 9/2014 impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei.

Activul net este evaluat pe baza legislatiei in vigoare, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotație relevantă publicată 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 efectuării plasamentului, plecând de la prețul net de achiziție.

Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare conform IFRS si cea conform Regulamentului 9/2014.

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

	Unitati de fond subscribe, platite integral si aflate in circulatie
La 1 ianuarie 2017	3.475.540,97
Subscriere unitati de fond	3.483.105,10
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(624.874,52)
La 1 ianuarie 2018	6.333.771,55
Subscriere unitati de fond	1.611.882,84
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(1.510.016,91)
La 31 decembrie 2018	6.435.637,48

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

Compararea valorii activului net conform Regulamentului 9/2014 cu cel conform IFRS

	31 December 2018		31 December 2017	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului conform				
Regulamentului 9 /2014	35,9341	231.258.550	36,9515	234.042.364
Valoarea activului conform IFRS	35,8632	230.802.761	36,9166	233.821.319
Diferenta	-0,1975%	455.789	-0,095%	221.045

Managementul capitalului

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

- ▶ Investirea capitalului in investitii conforme descrierii, expunerilor la risc si rentabilitatii asteptate prevazute in prospectul sau
- ▶ Obtinerea unor randamente consecvente asigurand, in acelasi timp, capitalul prin investitii in portofolii diversificate, prin participare pe pietele de instrumente derivate si pe alte piete de capital, si aplicand diferite strategii de investitii si tehnici de acoperire impotriva riscurilor
- ▶ Mentinerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului si a raspunde cererilor de rascumparare in momentul in care acestea sunt emise
- ▶ Mentinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea Fondului sa fie rentabila

6. Instrumente financiare derivate

Contractele forward servesc ca o componenta a strategiei de investitii a Fondului si sunt utilizate in primul rand pentru a structura si acoperi investitiile, pentru a imbunatati performanta si pentru a reduce riscul Fondului (Fondul nu desemneaza un derivat ca instrument de acoperire in scopul contabilitatii de acoperire).

La data de raportare Fondul are incheiate contracte forward pe cursul de schimb, contracte derivate pe cursul de schimb si pe rata dobanzii si contracte derivate pe rata dobanzii. Fondul are intelegeri contractuale de a cumpara sau a vinde instrumentul financiar specificat la un pret si o data in viitor. Aceste contracte se incheie pe piata „over the counter” („OTC”).

Tabelul de mai jos prezinta valorile juste ale instrumentelor financiare derivate, inregistrate ca active sau datorii.

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, dintre care :	280.093	6.134
Contracte forward pe cursul de schimb	280.093	6.134
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, dintre care	-	278.439
Contracte forward pe cursul de schimb	-	284.573

7. Datorii aferente contractelor REPO

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Datorii aferente contractelor REPO	3.739.085	4.420.006
	3.739.085	4.420.006

Pentru contractele Repo la 31 decembrie 2018 au fost gajate titluri de stat, prezentate in situatia pozitiei financiare ca „Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere”, in valoare de 3.778.660 RON. Pentru contractele Repo la 31 decembrie 2017 au fost gajate titluri de stat, prezentate in situatia pozitiei financiare ca „Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere”, in valoare de 4.418.748 RON.

8. Datorii si cheltuieli estimate

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Furnizor de servicii de administrare ERSTE AM	294.638	283.509
Furnizor de servicii de depozitare	40.296	41.103
Furnizor de servicii de custodie	12.247	11.319
Furnizor de servicii de audit	19.330	2.823
Rascumparari de achitat	69.602	140.229
Comision ASF	18.067	18.256
Comisioane bancare BCR	482	340
Total alte datorii	454.662	497.579

9. Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

<i>Provenite din:</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Actiuni	13.779.629	8.819.341
Unitati de fond	(197.752)	1.377.971
Obligatiuni	1.714.791	37.312
Instrumente financiare derivate	(1.122.208)	(112.831)
Total castig/pierdere neta	14.174.460	10.121.793

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***10. Venituri din dobanzi**

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat		
Contracte REPO	14.464	8.147
Depozite la banci	523.433	66.013
	537.897	74.160
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin profit sau pierdere		
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	1.797.482	1.215.350
	1.797.482	1.215.350
Total venituri din dobanzi	2.335.379	1.289.510

11. Venituri si cheltuieli din comisioane

Veniturile din comisioane reprezinta comisioanele de subscriere sau asimilate rascumprarilor anticipate practicate de Fond. Acestea sunt platite mai departe catre Administrator, iar Fondul inregistreaza o suma egala ca si cheltuiala cu comisioanele. Nivelul comisioanelor este mentionat in prospectul Fondului (ca si interval), procentul fiind comunicat public.

12. Castig /(pierdere) net(a) din diferente de curs valutar

Castigurile sau pierderile nete din cursul de schimb sunt cauzate de reevaluarea actiunilor, obligatiunilor detinute in vederea tranzactionarii, a contractelor forward, a depozitelor la banci sau a disponibilului in conturi curente denuminate in valute straine. (EUR, USD)

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valute	698.155	1.266.077
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valute	(727.711)	(604.270)
Total castig /(pierdere) net(a) din diferente de curs valutar	(29.556)	661.807

13. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Comisioane de administrare	3.435.104	2.437.687
Comisioane aferente depozitarului	649.442	522.495
Comisioane ASF	233.316	180.838
Total cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	4.317.862	3.141.020

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

In nota 19 *Informatii privind partile afiliate* gasiti mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

14. Alte cheltuieli generale

	31 Decembrie 2018	31 Decembrie 2017
Cheltuieli de audit	19.364	9.458
Comisioane bancare	14.659	6.402
Cheltuieli expedirii postale investitori	6.343	12.999
Cheltuieli privind comisioanele datorate SSIF	71.894	79.560
Total alte cheltuieli generale	112.260	108.419

15. Managementul riscului financiar

Introducere

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

Principiile utilizate de administratorul Fondului in activitatea de administrare a riscului sunt : separarea activitatilor de departamente, asigurarea unor functii independente de control si administrare a riscurilor, intocmirea si aplicarea unor politici si proceduri interne clare aprobate de Directoratul administratorului Fondului si implicarea intregului personal in procesul de administrare a riscurilor.

Reducerea riscurilor

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

Investirea in instrumente financiare considerate cu grad de risc ridicat se face numai dupa aprobarea prealabila a departamentului de administrare a riscului.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

Rapoartele privind activitatea de management al riscului financiar se intocmesc trimestrial catre Directorat si anual catre si Consiliul de Supraveghere.

Concentrarea excesiva a riscurilor

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

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

15.1 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 generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

15.2 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).

Indicatorul calculat de catre departamentul de administrare al riscului pentru evaluarea riscului ratei dobanzii este :

Modified duration

Acest indicator masoara variatia valorii unei obligatiuni functie de modificarea ratei dobanzii.

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

$$\text{Modified Duration} = \left[\frac{\text{Macauley Duration}}{\left(1 + \frac{\text{YTM}}{n}\right)} \right]$$

Conceptul care sta la baza calculului acestui indicator il reprezinta miscarea in sens diferit a ratelor de dobanda si a pretului obligatiunilor. Formula de calcul determina efectul modificarii cu 1% (100-basis-point) a ratelor de dobanda asupra pretului obligatiunii.

Exista un efect al senzitivitatii asupra rezultatului global deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justa depinde de modificarea ratei de dobanda. O crestere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2018, poate genera o scadere a rezultatului global de 907.849 RON iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2018, poate genera o crestere a rezultatului global de 862.771 RON .

Exista un efect al senzitivitatii asupra rezultatului global deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justa depinde de modificarea ratei de dobanda. O crestere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2017, poate genera o scadere a rezultatului global de 944.734 RON iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2017, putea genera o crestere a rezultatului global de 1.004.576 RON

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

In 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. Instrumentele financiare derivate sunt prezentate la valoarea justa in functie de maturitate.

	0-6 luni	6 luni – 1 an	Nepurtatoare de dobanda*	Total
31 Decembrie 2018	RON	RON	RON	RON
Active				
Numerar, echivalente de numerar si depozite	15.585.783	-	-	15.585.783
Instrumente financiare derivate	280.093	-	-	280.093
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	43.629.954	30.145.837	145.354.841	219.130.632
Total active	59.495.830	30.145.837	145.354.841	234.996.508
Datorii				
Datorii aferente contractelor REPO	3.739.085	-	-	3.739.085
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	454.662	454.662
Total datorii	3.739.085	-	454.662	4.193.747
Total diferenta senzitivitate dobanda	55.756.745	30.145.837	144.900.179	230.802.761

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

In tabelul de mai sus nu exista expunere pe benzile aferente perioadelor 1-5 ani, respectiv mai mari de 5 ani.

	0-6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active						
Numerar si echivalente de numerar	29.738.761	-	-	-	-	29.738.761
Instrumente financiare derivate	6.134	-	-	-	-	6.134
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	998.869	30.397.912	17.472.346	160.409.455	209.278.582
Total active	29.744.895	998.869	30.397.912	17.472.346	160.409.455	239.023.477
Datorii						
Instrumente financiare derivate	284.573	-	-	-	-	284.573
Datorii aferente contractelor REPO	4.420.006	-	-	-	-	4.420.006
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	497.579	497.579
Total datorii	4.704.579	-	-	-	497.579	5.202.158
Total diferenta senzitivitate dobanda	25.040.316	998.869	30.397.912	17.472.346	159.911.876	233.821.319

* In categoria „Nepurtatoare de dobanda” sunt incluse investitiile in unitati de fond

15.3 Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul detine obligatiuni si disponibil in conturi curente, denuminate in EUR si USD. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar.

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

Concentrarea expunerii valutare

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere la 31 decembrie 2017 si la 31 decembrie 2018 pe active si datorii totale:

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Expunerea activelor si datoriilor pe valute				
2018				
Active	EUR	USD	RON	Total
Numerar si echivalente de numerar	10,642,407	1,269	4,942,108	15,585,783
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	31,077,315	-	188,053,317	219,130,632
Total active	41,719,722	1,269	192,995,425	234,716,415
Datorii				
Datorii aferente contractelor REPO si Sell buy back	3,739,085	-	-	3,739,085
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	454,662	454,662
Total datorii	3,739,085	-	454,662	4,193,747
Pozitie valutara neta	37,980,637	1,269	192,540,763	230,522,668
Pozitie extrabilantiera				
Sume de primit	37.701.187	-	-	37.701.187
Sume de platit	-	-	37.421.095	37.421.095
Pozitie extrabilantiera neta	37.701.187	-	(37.421.095)	280.093
Total pozitie bilantiera si extrabilantiera	75.681.824	1.269	155.119.668	230.802.761

Expunerea activelor si datoriilor pe valute					
Active	2017				
	EUR	USD	HUF	RON	Total
Numerar si echivalente de numerar	5.814.905	1.331	-	12.609	5.828.844
Depozite la banci	-	-	-	23.909.917	23.909.917
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	35.381.564	-	1.785.338	172.111.680	209.278.582
Total active	41.196.469	1.331	1.785.338	196.034.206	239.017.343
Datorii aferente contractelor de Repo si Sell buy back	4.420.006	-	-	-	4.420.006
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	497.579	497.579
Total datorii	4.420.006	-	1.785.338	497.579	4.917.585
Pozitie valutara neta	36.776.463	1.331	1.785.338	1.287.759	234.099.758

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

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Cresterea ratei de schimb		Efect in capitaluri si profit/(pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare)	
		2018	2017
	%	RON	RON
EUR	2.50%	18.368	41.524
USD	2.50%	32	33

O scadere echivalenta a fiecărei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar in sens opus. Pentru diminuarea riscului valutar Fondul utilizeaza contracte forward pe cursul de schimb EUR/RON, EUR/USD si USD/RON.

15.4 Riscul pretului actiunilor

Riscul pretului actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul pretului titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni. Fondul gestioneaza acest risc investind la diferite burse si mentinand un portofoliu diversificat de actiuni.

Fondul poate detine titluri de participare ale unui alt O.P.C.V.M. sau A.O.P.C., cu conditia sa nu plaseze mai mult de 20% din activele sale in titlurile de participare ale aceluiasi O.P.C.V.M. , respectiv 10% in titlurile de participare ale aceluiasi A.O.P.C. nu poate depasi, in total, 30% din activele Fondului.

Concentrarea riscului pretului actiunilor

Fondul detine investitii in actiuni si unitati de fond listate sau domiciliata pe piete din Uniunea Europeana. In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute in portofoliul de actiuni al Fondului in functie de distributia industrială:

Sectoare economice	31 December 2018	31 December 2018
	% actiuni	
Servicii financiare	45,404%	47.18%
Energie	40,232%	36.09%
Industrie	1,510%	1.60%
Sanatate	0,000%	4.48%
Industria auto	3,863%	0.00%
Industria alimentara	0,000%	4.14%
Telecomunicatii	0,000%	4.91%
Transport	5,857%	1.60%
Total	100,00%	100.00%

15.5 Riscul de lichiditate

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

regulat rascumpararilor unitatilor sale de fond. Unitatile de fond sunt rascumparabile la alegerea detinatorului pe baza valorii activului net per actiune a Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu prospectul Fondului.

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

Obiectivul investitional al fondului consta in mobilizarea de resurse financiare in vederea efectuarii de plasamente pe pietele monetare si de capital in conditiile unui grad redus spre mediu de risc asumat.

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

Datorii financiare

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

Active financiare

Analiza instrumentelor de capitalul propriu si a instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justa prin contul de 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.

	Pana la 1 luna	1 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	mai mult de 5 ani	Total
31 decembrie 2018						
Active						
Numerar, echivalente de numerar si depozite bancare	15.585.783	-	-	-	-	15.585.783
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	148.459.072	517.245	8.626.044	50.541.567	10.986.704	219.130.632
Total active financiare	164.044.855	517.245	8.626.044	50.541.567	10.986.704	234.716.415
Datorii						
Datorii aferente contractelor REPO	3.739.085	-	-	-	-	3.739.085
Alte datorii si cheltuieli estimate	454.662	-	-	-	-	454.662
Total datorii financiare	4.193.747	-	-	-	-	4.193.747
Excedent lichiditate	159.851.108	517.245	8.626.044	50.541.567	10.986.704	230.522.668

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	Pana la 1 luna	1 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	mai mult de 5 ani	Total
31 decembrie 2017						
Active						
Numerar si echivalente de numerar si depozite	8.690.895	17.539.845	3.508.021	-	-	29.738.761
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	160.409.455	-	998.869	30.397.912	17.472.346	209.278.582
Total active financiare (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	169.100.350	17.539.845	4.506.890	30.397.912	17.472.346	239.017.343
Datorii						
Datorii aferente contractelor REPO	4.420.006	-	-	-	-	4.420.006
Alte datorii si cheltuieli estimate	497.579	-	-	-	-	497.579
Total datorii financiare (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	4.917.585	-	-	-	-	4.917.585
Excedent lichiditate	164.182.765	17.539.845	4.506.890	30.397.912	17.472.346	234.099.758

15.6 Riscul de credit

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

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

In conformitate cu prevederile din procedura interna privind administrarea riscurilor, riscul de credit se calculeaza pentru toate titlurile de credit.

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de credit al obligatiunilor detinute in portofoliul Fondului in functie de tara de emisiune:

Concentrarea riscului expunerii pe tari-obligatiuni (% din total obligatiuni)

Tara emitenta/ An	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Romania	72,3%	73,13%
Belgia	1,4%	2,30%
Organisme straine neguvern. (BERD,BEI)	16,8%	17,11%
Austria	3,6%	5,51%
Marea Britanie	1,3%	1,94%
Franta	2,6%	0,00%
Statele Unite ale Americii	2,0%	0,00%
	100,00%	100,00%

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Concentrarea riscului de credit al obligatiunilor detinute in portofoliul Fondului in functie de rating-ul de tara al emitentului emis de Fitch, Moody's or Standard & Poor and este prezentata in tabelul urmator:

Rating de tara emitent 2018 (% din total obligatiuni)

Rating tara	Obligatiuni guvernamentale	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale
AAA	-	5,33%	-
A	-	3,60%	-
A-	-	7,58%	-
A1	-	1,45%	-
A2	-	2,57%	-
BBB+	-	5,94%	-
BBB	-	0,00%	-
BBB-	56,66%	2,99%	-
BB+	-	1,07%	-
BB	-	1,76%	-
BB-	-	2,03%	-
Baa3	-	2,90%	-
N.R.	-	-	6,12%
	56,66%	37,22%	6,12%

Rating de tara emitent 2017 (% din total obligatiuni)

Rating tara	Obligatiuni guvernamentale	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale
AAA	-	4,94%	-
A	-	5,51%	-
A-	-	6,28%	-
A1	-	2,30%	-
BBB	-	18,69%	-
BBB-	34,61%	5,58%	8,30%
BB+	-	6,39%	-
BB	-	2,66%	-
BB-	-	3,62%	-
N.R.	-	-	1,1%
	34,61%	55,98%	9,41%

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:

Riscul de credit

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	15.585.783	29.738.761
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	73.775.791	48.869.127
Total expunere la riscul de credit	89.361.574	78.607.888

In 2018 si 2017 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***16. Categoriile de active financiare si datorii financiare**

In tabelul de mai jos este analizata valoarea contabila a activelor si datoriilor financiare in functie de categorii, astfel cum sunt definite in IFRS 9:

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere*	219.410.725	209.284.716
Active financiare evaluate la cost amortizat**	15.585.783	29.738.761
	234.996.508	239.023.477
Datorii financiare		
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere***	-	(284.573)
Datorii financiare evaluate la cost amortizat****	(4.193.747)	(4.917.585)
	(4.193.747)	(5.202.158)

* Activele financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere includ actiunile, obligatiunile, unități de fond privind contractele forward pe cursul de schimb care au rezultat in inregistrarea unor creante la data raportarii.

** Active financiare evaluate la cost amortizat: numerar, echivalente de numerar si depozite si alte active financiare.

***Datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere reprezinta contracte forward pe curs de schimb care au rezultat in inregistrarea unor datorii la data raportarii si contracte SWAP pe rata dobanzii.

**** Datoriile financiare evaluate la cost amortizat includ: sume datorate intermediarilor, datorii din contracte Repo si alte datorii.

17. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Instrumente de natura capitalului, din care :	145,354,841	160,409,455
Actuni listate	101.968.331	111.254.754
Unitati de fond nelistate	146.374.385	145.584.232
Titluri purtatoare de dobanda, din care :	73.775.791	48.869.127
Obligatiuni corporative	27.459.877	27.355.048
Obligatiuni municipale	4.516.201	4.600.568
Obligatiuni guvernamentale	41.799.713	16.913.511
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	219.130.632	209.278.582
Instrumente financiare derivate, din care:	280.093	6.134

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Contracte forward pe cursul de schimb	280.093	6.134
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	219.410.725	209.284.716

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate		
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	284,573
Total datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	284,573

Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	31 decembrie 2018 Total
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Actiuni listate	101.968.331	-	-	101.968.331
Unitati de fond	43.386.510	-	-	43.386.510
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni municipale	-	4.516.201	-	4.516.201
Obligatiuni corporative cotate pe o piata activa	3.914.790	23.192.736	-	27.107.526
Obligatiuni corporative necotate pe o piata activa	-	352,351	-	352,351
Obligatiuni guvernamentale	41.799.713	-	-	41.799.713
(iii) Instrumente financiare derivate	-	-	-	-
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	191.069.344	28.061.288	-	219.130.632
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	-	-	-

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

				31 decembrie 2017
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Actiuni listate	111.254.754	-	-	111.254.754
Unitati de fond - nelistate	49.154.701	-	-	49.154.701
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni municipale	-	4.600.568	-	4.600.568
Obligatiuni corporative cotate pe o piata activa	11.143.800	-	-	11.143.800
Obligatiuni corporative necotate pe o piata activa	-	16.211.248	-	16.211.248
Obligatiuni guvernamentale	16.913.511	-	-	16.913.511
(iii) Instrumente financiare derivate	-	-	-	
Contracte forward pe cursul de schimb		6.134		6.134
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	188.466.766	20.817.950	-	209.284.716
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	284.573	-	284.573
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	284.573	-	284.573
Pentru celelalte active, respectiv datorii financiare, valoarea justă aproximează valoarea contabilă				

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital si ale 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 MID pentru pozitiile long), fara nici o deductie pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.

Pentru investitiile in unități de fond, Fondul folosește valoarea unității de fond publicata si comunicata de administrator sau disponibila prin intermediul furnizorilor de date recunoscuti international (eg. Bloomberg, Reuters etc).

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

Fondul investeste in instrumente listate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat, precum si in certificate de trezorerie) precum si in instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (obligatiuni de stat), instrumente financiare derivate (contracte forward EUR/RON si USD/RON, contracte SWAP pe rata dobanzii) si alte instrumente ale pietei monetare (contracte de

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

report emise de catre stat). Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotation 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. Informatiile observabile includ informatiile disponibile legate de scadenta, valoarea cuponului, riscul emitentului si de moneda. 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.

Fondul utilizeaza pentru evaluarea obligatiunilor corporative pentru care nu exista un pret cotation pe o piata activa metoda fluxului de numerar actualizat. Valoarea actualizata a unei serii de fluxuri de numerar viitoare poate fi estimata prin actualizarea fiecarui flux de numerar in parte și apoi prin insumarea valorilor lor actualizate. Rata de rentabilitate folosita este estimata pornind de la curba randamentelor de swap la care se adauga riscul de credit masurat prin valoarea CDS (Credit Default Swap) la data raportarii. Gradul de lichiditate este reflectat prin introducerea unei prime peste aceasta rata de rentabilitate. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

Fondul utilizeaza pentru evaluarea obligatiunilor municipale metoda fluxului de numerar actualizat. Valoarea actualizata a unei serii de fluxuri de numerar viitoare poate fi estimata prin actualizarea fiecarui flux de numerar in parte și apoi prin insumarea valorilor lor actualizate. Rata de rentabilitate folosita este estimata pornind de la randamentul obligatiunilor de stat la care se adauga o marja de discount estimata din tranzactiile relevante incheiate recent pe o piata reglementata cu aceste tipuri de instrumente. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

La 31 decembrie 2018, Fondul a estimat marja de discount care se adauga la randamentul obligatiunilor se stat prin diferenta dintre randamentul celor mai recente tranzactii relevante a unor titluri similare si randamentul obligatiunilor de stat de la data tranzactiei.

Fondul utilizeaza pentru unitatile de fond din portofoliu, necotate, valoarea activului net calculat. Deoarece aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 1.

Fondul folosește modele de evaluare recunoscute pe scară largă pentru determinarea valorii juste a contractelor forward de schimb valutar. Tehnicile de evaluare aplicate cel mai frecvent includ folosirea calculelor valorii actualizate. Pentru aceste instrumente financiare, intrările în modele sunt observabile pe piață și, prin urmare, sunt incluse în nivelul 2.

Pentru celelalte active, respectiv datorii financiare, valoarea justa aproximeaza valoarea contabila.

18. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 19 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2017: zero).

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

19. Informatii privind partile afiliate

Fondul este detinut de catre investitorii sai si este gestionat de catre Administrator. Administratorul este o subsidiara a Erste Asset Management GmbH Austria (parintele imediat) care este parte din Erste Group Bank AG (parintele final).

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Fondurile administrate de ERSTE-AM

Erste Group Bank AG

Banca Comerciala Romana

Administratorul Fondului – SAI Erste Asset Management SA

Administratorul are dreptul la comisioane (onorarii) de management pentru serviciile prestate conform prospectului Fondului.

Comisionul de administrare are valoarea limita maxima 0,25%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. La data autorizarii documentelor Fondului, valoarea comisionului de administrare este de 0,1250% luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. Comisionul de administrare poate fi modificat de societatea de administrare, in sensul cresterii sau scaderii sub valoarea maxima, cu notificarea ASF si dupa 2 zile de la publicarea unei note de informare a investitorilor. Societatea de administrare poate creste valoarea maxima numai cu autorizarea ASF si este obligata sa faca public noua valoare maxima, cu cel putin 10 zile inaintea intrarii in vigoare.

Valoarea totala a comisiunelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 3.435.104 RON (2017: 2.437.687 RON).

Depozitar – Banca Comerciala Romana SA – membră a Grupului Erste

Banca Comerciala Romana SA („Depozitarul”) este depozitarul Fondului. 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 dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului.

Pentru serviciile prestate în conformitate cu prevederile contractului de depozitare si a celui de custodie, Depozitarul este îndreptăţit să primească, ca remuneraţie, următoarele tipuri de comisioane: comision de depozitare si comisioane de custodie.

Pentru activitatea de depozitare Depozitarul are dreptul la o suma, construita in trepte, ce reprezinta comisionul pentru serviciile prestate, valoare limita maxima este de 0.03% /luna aplicat la valoarea medie a activului net mediu lunar pentru calcul comisioane (ANCC) definit astfel:

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

ANCC = Valoarea actualizata a activelor totale – Rascumparari de plata – Cheltuieli de audit financiar – Cheltuieli estimate, mentionate in Prospectul de emisiune aprobat de ASF – Cheltuieli luni precedente (comision depozitare si custodie, comision administrare) – Comisioane de subscriere (daca este cazul).

Pentru activitatea de custodie Depozitarul are dreptul la o suma care reprezinta comisioane aderente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare tranzactionate pe pietele reglementate din Romania si comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare emise/depozitate pe pietele externe.

Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2018 s-au ridicat la suma de 649.442 RON (2017: 522.495 RON).

La 31 decembrie, soldurile cu partile afiliate sunt :

	31 decembrie 2018
Numerar, echivalente de numerar si depozite - Banca Comerciala Romana	12.504.029
Unitati de fond nelistate –investitii ale Fondului	43.386.510
Obligatiuni corporative – Erste Group Bank AG	2.655.390
Instrumente financiare derivate – Erste Group Bank AG	270.973
Total solduri cu parti afiliate	58.816.901
	31 decembrie 2017
Numerar, echivalente de numerar si depozite - Banca Comerciala Romana	23.709.099
Unitati de fond nelistate –investitii ale Fondului	49.154.701
Obligatiuni corporative – Erste Group Bank AG	2.693.485
Instrumente financiare derivate – Erste Group Bank AG	336.477
Total solduri cu parti afiliate	75.893.762

In tabelul urmatoare sunt prezentate entitatile afiliate – fonduri nelistate in care Fondul a investit:

	31 decembrie 2018	
Fond	Nr unitati de Fond	Valoare
		RON
ERSTE Liquidity RON	2.227.055,14	25.869.473
Erste Bond Flexible RON	302.719,38	6.299.772
Erste Bond Flexible EUR	103.542,84	5.682.877
Erste Equity Romania	48.185,91	5.534.388
Total	2.681.503,27	43.386.510

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

Fond	31 decembrie 2017	
	Nr unitati de Fond	Valoare
		RON
Erste Money Market RON	1.297.995,22	14.761.191
Erste Bond Flexible RON	1.114.719,38	22.738.826
Erste Bond Flexible EUR	103.542,84	5.724.849
Erste Equity Romania	48.185,91	5.929.835
Total	2.564.443,35	49.154.701

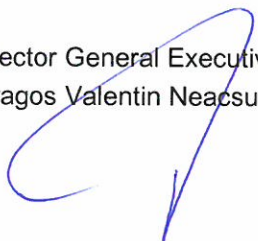
Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfasoara in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale.

20. Evenimente ulterioare

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului care ar putea afecta aceste situații financiare.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 30 mai 2019 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman

