



## Fondul deschis de investitii

### Erste Balanced RON

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

31 Decembrie 2016

## Cuprins

Raportul auditorului independent	
Situatia rezultatului global.....	1
Situatia pozitiei financiare.....	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii.....	3
Situatia fluxurilor de trezorerie.....	4
Note la situatiile financiare.....	5
1. Informatii despre Fond.....	5
2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare.....	5
2.2 Principii, politici si metode contabile .....	6
3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative .....	11
4. Standarde emise care au intrat in vigoare dar si care nu au intrat in vigoare.....	12
5. Categorii de active financiare si datorii financiare .....	17
6. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.....	18
7. Numerar si echivalente de numerar .....	20
8. Capitaluri proprii.....	20
9. Contracte derivate .....	21
10. Datorii aferente contractelor Repo.....	22
11. Alte datorii si cheltuieli estimate .....	22
12. Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datorile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere .....	22
13. Venituri din dobanzi .....	23
14. Cheltuieli cu dobanzile.....	23
15. Venituri din dividende .....	23
16. Venituri si cheltuieli din comisioane.....	23
17. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	23
18. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului.....	24
19. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare .....	24
20. Alte cheltuieli generale.....	24
21. Impozitul pe profit .....	24
22. Managementul riscului financiar.....	24
Introducere.....	24
Riscul de piata .....	25
Riscul de lichiditate .....	29
Riscul de credit .....	31
23. Angajamente si datorii contingente .....	34
24. Informatii privind partile afiliate .....	34
25. Evenimente ulterioare datei de raportare .....	35

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Erste Balanced RON

### Raport asupra auditului situatiilor financiare

#### Opinia

Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii Erste Balanced RON („Fondul”) administrat de S.A.I. Erste Asset Management S.A. (“Societatea”) care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2016, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2016, ca si a performantei financiare si a fluxurilor de numerar ale acestora pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificările ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

#### Bazele opiniei

Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internationale de Audit (ISA). Responsabilitatile noastre conform acestor standarde sunt descrise mai detaliat in sectiunea „Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenti fata de Societate conform Codului etic al profesionistilor contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili (codul IESBA) si conform cerintelor etice care sunt relevante pentru auditul situatiilor financiare in Romania si ne-am indeplinit responsabilitatile etice conform acestor cerinte si conform Codului IESBA. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adevarate pentru a constitui baza pentru opinia noastra.

#### Evidențierea unor aspecte

Fara a exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.2.7 “Principii, politici si metode contabile - Capitaluri proprii/Unitati de fond” si notei 8 “Capitaluri proprii” care fac referire la clasificarea unitatilor de fond.

## Alte informatii

Alte informatii includ Raportul administratorului, dar nu includ situatiile financiare si raportul nostru de audit cu privire la acestea. Conducerea este responsabila pentru alte informatii. Opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare nu acopera alte informatii si nu exprimam nicio forma de concluzie de asigurare asupra acestora.

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

## Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

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

La intocmirea situatiilor financiare, conducerea Societatii este responsabila sa evaluateze abilitatea Fondului de a-si desfasura activitatea conform principiului continuitatii activitatii si sa prezinte, daca este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activitatii si folosirea principiului continuitatii activitatii, mai putin in cazul in care conducerea intentioneaza sa lichideze Fondul sau sa ii inceteze activitatea sau nu are nicio alternativa reala decat sa procedeze astfel. Persoanele responsabile cu guvernanta au responsabilitatea supravegherii procesului de raportare financiara a Fondului.

## Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare

Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, luate in ansamblu, nu contin denaturari semnificative cauzate de eroare sau fraudă si de a emite un raport de audit care sa includa opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, insa nu este o garantie ca un audit desfasurat in conformitate cu standardele ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de fraudă fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, atat la nivel individual sau luate in ansamblu, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.



Building a better  
working world

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

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

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

## Raport asupra altor cerinte legale si de reglementare

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

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

- a) in Raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, sub toate aspectele semnificative, cu informatiile prezентate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2016, atasate;
- b) Raportul administratorilor, identificat mai sus, include, sub toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-13;
- c) pe baza cunostintelor noastre si a intelegerii dobandite in cursul auditului situatiilor financiare intocmite la data de 31 decembrie 2016 cu privire la Fond si la mediul acestuia, nu am identificat informatii eronate semnificative prezентate in Raportul administratorilor.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Sebastian Mocanu



Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

Bucuresti, Romania

29 mai 2017

**FDI Erste Balanced RON**

**Situatia rezultatului global**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

	<b>Nota</b>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
		<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Venituri</b>			
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	12	3,674,408	1,518,513
Venituri din dobanzi	13	1,014,427	740,850
Venituri din dividende	15	4,078,202	2,826,584
Venituri din comisioane	16	137,193	326,114
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	17	75,259	359,058
		<b>8,979,489</b>	<b>5,771,119</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	18	(1,692,091)	(1,627,634)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	19	(29,565)	(54,915)
Cheltuieli cu dobanzile	14	(283)	(7,206)
Cheltuieli cu comisioane	16	(137,193)	(326,114)
Alte cheltuieli generale	20	(23,094)	(26,475)
		<b>(1,882,226)</b>	<b>(2,042,344)</b>
<b>Profit/(pierdere) inainte de impozitare</b>			
		<b>7,097,263</b>	<b>3,728,775</b>
Impozite retinute la sursa	21	(178,162)	(378,738)
<b>Profitul/(pierderea) exercitiului</b>			
Alte elemente ale rezultatului global		<b>6,919,101</b>	<b>3,350,037</b>
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>6,919,101</b>	<b>3,350,037</b>

Situatiile financiare au fost aprobat de catre conducere la data de 29 mai 2017 si au fost semnate in numele acestieia de catre:

Director General Executiv  
Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv  
Valentina Teodora Berevoianu

Intocmit  
Daniela Telejman



**FDI Erste Balanced RON**

**Situatia pozitiei financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

	<b>Nota</b>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
		<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active</b>			
Numerar si echivalente de numerar	7	23,808	21,158
Depozite la banci		1,278,876	485,019
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6	118,332,548	116,890,791
Total active		<b>119,635,232</b>	<b>117,396,968</b>
<b>Datorii</b>			
Instrumente financiare derivate	9	118,642	293,350
Datorii aferente contractelor Sell buy back	10	4,051,431	4,309,309
Alte datorii si cheltuieli estimate	11	574,472	3,167,299
Total datorii		<b>4,744,545</b>	<b>7,769,958</b>
Capitaluri proprii		<b>114,890,687</b>	<b>109,627,010</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>119,635,232</b>	<b>117,396,968</b>

Situatiile financiare au fost aprobatе de catre conducere la data de 29 mai 2017 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv  
Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv  
Valentina Teodora Berevoianu

Intocmit  
Daniela Telejman



**Situatia modificarilor capitalurilor proprii****pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	<b>Numar unitati de fond</b>	<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>RON</b>
<b>La 1 ianuarie 2015</b>	<b>2,566,686,10</b>	<b>75,684,450</b>	
Subscreari de unitati	1,854,715.17	56,164,042	
Rascumparari de unitati	(844,577.07)	(25,571,519)	
Profit in an		3,350,037	
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>3,576,824.20</b>	<b>109,627,010</b>	
Subscreari de unitati	1,005,136.81	32,239,298	
Rascumparari de unitati	(1,106,420.04)	(33,894,722)	
Profit in an		6,919,101	
<b>La 31 decembrie 2016</b>	<b>3,475,540.97</b>	<b>114,890,687.00</b>	

In acest tabel sunt prezentate subscrierile si rascumpararile totale aferente anilor 2016 si 2015. Acestea sunt prezentate ca numar de unitati de fond subscrise cu valorile de intrare aferente si numar de unitati de fond rascumparate cu valorile de achitat aferente.

Situatiile financiare au fost aprobatte de catre conducere la data de 29 mai 2017 si au fost semnate in numele acestoria de catre:

Director General Executiv  
Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv  
Valentina Teodora Berevoianu

Intocmit  
Daniela Telejman



**Situatia fluxurilor de trezorerie**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

Nota	31 decembrie 2016 RON	31 decembrie 2015 RON
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>		
Profitul/(pierdere) exercitiului	6,919,101	3,350,037
<b>Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare</b>		
(Cresterea)/descresterea depozitelor la banci	(793,857)	599,748
(Cresterea)/descresterea activelor financiare	(1,616,465)	(39,170,617)
la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
Cresterea/(descresterea) altor datorii si cheltuieli estimate	(2,850,705)	4,632,397
	<b>1,658,074</b>	<b>(30,588,435)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>		
Suma obtinute din emiterea de unitati de fond	32,239,298	56,164,042
Plati la rascumpararea de unitati de fond	(33,894,722)	(25,571,519)
<b>Numerar net folosit in activitatile de finantare</b>	<b>(1,655,424)</b>	<b>30,592,523</b>
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	2,650	4,088
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	21,158	17,070
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	<b>23,808</b>	<b>21,158</b>
<b>Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile operationale include:</b>		
Dobanzi primite	971,104	573,660
Dividende primite nete de taxe	3,900,040	2,447,846
Dobanzi platite	398	7,093

Situatiile financiare au fost aprobatte de catre conducere la data de 29 mai 2017 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv  
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar Executiv  
Valentina Teodora Berevoianu



Intocmit  
Daniela Telejman



## **FDI Erste Balanced RON**

### **Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

---

#### **1. Informatii despre Fond**

FDI 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 numarul CSC06FDIR/400002 din Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara.

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”) 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 cu sediul social in Bucuresti, Strada Uruguay nr. 14, sector 1, 011445 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, Bld Regina Elisabeta nr.5, sector 3.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate oricand, la cererea detinatorului.

#### **2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare**

Situatiile financiare ale Fondului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) adoptate de Uniunea Europeana (denumita in continuare UE).

Pentru toate perioadele anterioare exercitiului incheiat la 31 decembrie 2014 inclusiv, Fondul a intocmit situatiile financiare in conformitate cu reglementarile contabile din Romania emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara („RAS”) si situatiile financiare in conformitate cu IFRS, cu scop informativ.

Incepand cu 31 decembrie 2015 Fondul a intocmit numai situatii financiare in conformitate cu IFRS iar de la 1 ianuarie 2016 Reglementările contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiară sunt utilizate ca baza a contabilitatii.

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

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

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

---

**Prezentarea situatiilor financiare**

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

**2.2 Principii, politici si metode contabile**

**2.2.1 Instrumente financiare**

**(i) Clasificare**

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

**Active financiare si datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**

Aceasta categorie include instrumente de capital propriu (actiuni si unitati de fond), instrumente derivate si instrumente de datorie purtatoare de dobanda. Aceste active sunt desemnate ca active evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere la recunoasterea initiala pe baza faptului ca fac parte dintr-un grup de active financiare care sunt administrate si performanta lor este evaluata pe baza valorilor juste, in concordanta cu politica de administrare a riscurilor si strategiile de investitii ale Fondului, asa cum sunt descrise in Prospectul de emisiune si Regulile Fondului.

**(ii) Recunoastere**

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

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

**(iii) Evaluare initiala**

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

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

**(iv) Evaluarea ulterioara**

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

Imprumuturile si creantele (inclusiv depozitele bancare pe termen scurt) sunt inregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobanzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile si pierderile sunt incluse in contul de profit si pierdere cand imprumuturile si creantele sunt derecunoscute

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

---

sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare. Veniturile din dobanzi aferente depozitelor pe termen scurt sunt inregistrate la „*Venituri din dobanzi*”.

Datorile financiare, altele decat cele clasificate la valoare justa prin contul de profit si pierdere, sunt evaluate la cost amortizat folosind metoda dobanzii efective. Castigurile si pierderile sunt incluse in contul de profit si pierdere cand datorile sunt derecunoscute precum si pe durata intregului proces de amortizare.

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

**(v) Derecunoasterea**

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

- ▶ Drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active au expirat, sau
- ▶ Fondul si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active sau si-a asumat o obligatie de a plati unei terte parti in totalitate fluxurile de trezorerie de incasat fara intarzieri semnificative, si
- ▶ fie (a) Fondul a transferat in mare masura toate riscurile si beneficiile activului; sau (b) Fondul nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

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

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

**2.2.2 Determinarea valorii juste**

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

Valoarea justa a instrumentelor financiare este pretul care ar fi primit pentru a vinde un activ sau plătit pentru a transfera o datorie într-o tranzacție ordonată între participanții la piață, la data evaluării.

Pentru toate celelalte instrumente financiare netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unor tehnici de evaluare adecvate. Tehnicile de evaluare includ: folosirea tranzactiilor recente de pe piata in conditii obiective; referirea la valoarea de piata curenta a altui

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

---

instrument care este in mare masura asemanator; analiza fluxurilor de trezorerie actualizate si modelele de stabilire a preturilor folosind cat mai mult posibil datele disponibile si relevante de pe piata. O analiza a valorilor juste ale instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 6.

**2.2.3 Deprecierea activelor financiare**

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

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

**2.2.4 Compensarea instrumentelor financiare**

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

**2.2.5 Moneda functională și moneda de prezentare**

Moneda functională a Fondului este RON, care este moneda mediului economic principal in care acesta opereaza. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in RON. Asadar, RON este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este, de asemenea, RON.

**2.2.6 Conversii valutare**

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

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

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

---

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

Castigul si pierderea din tranzactiile valutare privind instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, precum si diferentele de curs valutar privind alte instrumente financiare sunt incluse in contul de profit si pierdere in situatia rezultatului global, in „*Castig (pierdere) net(a) din cursul valutar*”.

La 31 decembrie 2016, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutelor a fost de 1 EUR = 4,5411 RON (2015: 1 EUR = 4,5245 RON) si 1 USD = 4,3033 RON (2015: 1 USD = 4,1477 RON).

**2.2.7 Capitaluri proprii/Unitati de fond**

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital deoarece:

- ▶ Unitatile de fond dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.
- ▶ Unitatile de fond sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- ▶ Unitatile de fond nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului.
- ▶ Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor de fond in decursul duratei de viata a instrumentului se bazeaza in principal pe profit sau pierdere si pe modificarea activelor nete recunoscute ale Fondului pe durata de viata a instrumentului. Desi regulile pentru calcularea activului net sunt diferite fata de metodologia IFRS in ceea ce priveste evaluarea ulterioara a instrumentelor de datorie (ex: in regulile de calculul ale activului net se foloseste costul amortizat), diferentele sunt nesemnificative si, avand in vedere structura si maturitatile investitiilor, se asteapta sa ramana nesemnificative si in viitor.

Pe langa faptul ca unitatile de fond au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie sa mai aiba un alt instrument finanziar 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 diferență fata de valoarea contabila anterioara fiind recunoscute in capitaluri proprii. Daca ulterior unitatile de fond 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 datorilor la data reclasificarii. Subscrierea si rascumpararea sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

---

Unitatile de fond care sunt rascumparate sunt deduse din capitalurile proprii la o valoare egala cu pretul platit. Politica Fondului este sa le anuleze odata ce au fost rascumparate.

Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia rezultatului global la subscrierea sau rascumpararea unitatilor de fond.

**2.2.8 Contracte legate de titluri primite sau date in pensiune livrata (Repo si Reverse Repo) si Sell buy back**

Titlurile vandute pe baza acordului de rascumparare la o data viitoare nu sunt derecunoscute din situația pozitiei financiare deoarece Fondul pastreaza in mod substantial toate riscurile si beneficiile dreptului de proprietate. Numerarul corespondent primit este recunoscut in situatia pozitiei financiare ca activ, cu o obligatia corespunzatoare de a rambursa, inclusiv dobanda acumulata ca datorie in „Datorii din contracte Repo si Sell buy back”, reflectand substanta economica a tranzactiei ca un imprumut al Fondului. Diferenta dintre preturile de vanzare si rascumparare este considerata cheltuiala cu dobanzile si este inregistrata pe durata de viata a contractului cu rata efectiva a dobanzii.

In schimb, titlurile achizitionate prin contracte cu obligatia de a le revinde la o data viitoare nu sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare. Contravalarea platita, inclusiv dobanda acumulata, sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare, in „Creante din contracte reverse repo”, reflectand substanta economica a tranzactiei ca un imprumut acordat de catre Fond. Diferenta dintre preturile de cumparare si de revanzare este inregistrata in "Venituri din dobanzi" si este recunoscuta pe durata de viata a contractului utilizand rata efectiva a dobanzii.

**2.2.9 Numerar si echivalente de numerar**

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

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

**2.2.10 Veniturile si cheltuielile din dobanzi**

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

**2.2.11 Venituri din dividende**

Veniturile din dividende sunt recunoscute atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi plata. Veniturile din dividende sunt prezentate brut de orice impozite retinute la sursa care nu sunt recuperabile, care sunt prezentate separat in situatia rezultatului global.

**2.2.12 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile**

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

**2.2.13 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 16%, retinut la sursa venitului, pentru actiunile emise de companii cu sediul

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

---

in Romania sau in cazul in care actiunile sunt emise de companii cu rezidenta fiscală in afara granitelor Romaniei de deduce impozitul aplicabil tarii respective, retinut la sursa venitului.

Fondul prezinta impozitul retinut la sursa separat de venitul brut din dividende in situatia rezultatului global. In situatia fluxurilor de trezorerie, intrarile de numerar din investitii sunt prezentate nete de impozitele retinute la sursa, dupa caz.

**3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative**

Intocmirea situatiilor financiare ale Fondului prevede ca administratorul sa aplice rationament profesional, estimari si ipoteze care afecteaza valorile raportate recunoscute in situatiile financiare si in prezentarea datorilor contingente. Totusi, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze si estimari pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativa a valorii contabile a activelor sau datorilor afectate in perioadele viitoare.

**Rationamentul profesional**

In procesul de aplicare a politicilor contabile ale Fondului, administratorul a folosit urmatoarele rationamente profesionale, care au efectul cel mai semnificativ asupra sumelor recunoscute in situatiile financiare:

**Continuarea activitatii**

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

**Estimari si ipoteze**

Ipotezele cheie cu privire la viitor si alte surse-cheie de estimare a incertitudinilor la data raportarii, care prezinta un risc semnificativ de a duce la o ajustare semnificativa a valorilor contabile ale activelor si datorilor in urmatorul exercitiu financiar, sunt discutate in notele urmatoare. Fondul si-a bazat ipotezele si estimarile pe parametrii disponibili la intocmirea situatiilor financiare. Totusi, imprejurările si ipotezele privind progresul viitor se pot schimba din cauza modificarilor de pe piata sau a imprejururarilor aparute, pe care Fondul nu le poate controla. Astfel de modificari sunt reflectate in ipoteze in momentul in care apar.

**Impozite**

Există incertitudini cu privire la interpretarea reglementarilor fiscale complexe si a modificarilor din cadrul legislatiei fiscale cu privire la impozitul retinut la sursa, in strainatate. Tinand cont de gama larga a investitiilor internationale, diferențele care apar intre veniturile din investitii curente si ipotezele efectuate sau viitoarele modificari ale acestor ipoteze ar putea necesita ajustari viitoare ale cheltuielilor fiscale deja inregistrate. Deoarece Fondul estimeaza ca probabilitatea de litigii si iesiri de numerar ulterioare cu privire la impozite este redusa, nu s-au recunoscut datorii contingente.

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

---

**4. Standarde emise care au intrat in vigoare dar si care nu au intrat in vigoare**

**A) Standarde noi, modificari si interpretari emise, care au intrat in vigoare**

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor standarde IFRS modificate, care au fost adoptate de Fond incepand cu data de 1 ianuarie 2016:

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

Modificările IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare încurajează și mai mult societățile să aplică rationamente profesionale atunci când determină informațiile pe care trebuie să le prezinte și modul în care le structurează în cadrul situatiilor financiare. Modificările intră în vigoare pentru perioade anuale incepând la sau după 1 ianuarie 2016. Modificările cu domeniu de aplicare redus ale IAS clarifică, mai degrabă decât să modifice semnificativ, cerințele existente ale IAS 1. Modificările se referă la pragul de semnificativitate, ordinea notelor, subtotaluri și dezagregare, politici contabile și prezentarea altor elemente ale rezultatului global decurgând din investițiile contabilizate conform metodei punerii în echivalentă. *Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

*IAS 16 Imobilizari corporale și IAS 38 Imobilizari necorporale (modificare) Clarificarea metodelor acceptabile pentru amortizare*

Modificarea intră în vigoare pentru perioade anuale incepând la sau după 1 ianuarie 2016. Aceasta modificare oferă îndrumări suplimentare despre modul de calcul al deprecierii și amortizării imobilizărilor corporale și necorporale. Aceasta modificare clarifică principiile din IAS 16 Imobilizari corporale și IAS 38 Imobilizari necorporale conform carora venitul reflectă un anumit model al beneficiilor economice generate din derularea unei afaceri (din care face parte activul) mai degrabă, decât al beneficiilor economice consumate prin utilizarea activului. Drept urmare, raportul dintre veniturile generate și veniturile totale preconizate să fie generate nu poate fi folosit pentru a amortiza un element de imobilizări corporale și poate fi folosită numai în situații extrem de restrânse pentru a amortiza imobilizări necorporale. *Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

*IFRS 11 Angajamente comune (modificare): contabilizarea achiziției intereselor în exploatare în participație*

Modificarea intră în vigoare pentru perioade anuale incepând la sau după 1 ianuarie 2016. IFRS 11 se referă la modul de contabilizare a intereselor în asocierile în participație și exploatare în participație. Modificarea prezintă noi îndrumări cu privire la modul în care trebuie contabilizată achiziția unui interes într-o exploatare în participație ce reprezintă o întreprindere în conformitate cu IFRS și specifică tratamentul contabil adecvat pentru aceste achiziții. *Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

*IAS 19 Beneficiile angajaților (revizuit): contribuții angajaților*

Modificarea intră în vigoare incepând de la 1 iulie 2014. Modificarea se aplică contribuților din partea angajaților sau terților în cadrul planurilor de beneficii determinate. Obiectivul modificării este acela de a simplifica operațiunile contabile privind contribuții care sunt independente de vechimea în munca a angajaților, de exemplu, contribuțiiile angajaților care sunt calculate conform unui procent fix din salariu.

## Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

*Fondul nu detine planuri care intra in domeniul de aplicare a acestei modificari. Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

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

Modificările se referă la trei aspecte aparute în practică în legătura cu aplicarea exceptiei de consolidare pentru entitățile de investitii. Modificările intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2016. Modificările clarifică faptul că exceptia de la prezentarea de situații financiare consolidate se aplică unei entități-mama care este o filială a unei entități de investitii atunci când entitatea de investitii își evaluatează filialele la valoarea justă. De asemenea, modificarea clarifică faptul că numai o filială care nu este, în sine, o entitate de investitii dar furnizează servicii de asistență entității de investitii este consolidată. Toate celelalte filiale ale unei entități de investitii sunt evaluate la valoarea justă. În cele din urmă, modificările IAS 28 Investitii în entități asociate și în asocierile în participație permit investitorilor ca, la aplicarea metodei punerii în echivalentă, să păstreze evaluarea la valoarea justă aplicată de entitatea asociată sau asocierea în participație a entitatii de investitii pentru interesele sale în filiale. *Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

*IASB a emis Im bunatatiile Anuale ale IFRS – Ciclul 2012 – 2014, care reprezinta o culegere de modificari ale IFRS. Modificările intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2016. Efectul acestor imbunatatiri nu este semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

- **IFRS 5 Active imobilizate detinute in vederea vanzarii si activitati intrerupte:** Modificarea clarifică faptul că trecerea de la o metodă de cedare la o altă (prin cedare sau prin distribuire către proprietari) nu trebuie considerată a fi un nou plan de cedare ci, mai degrabă, este o continuare a planului initial. Prin urmare, nu există o intrerupere în aplicarea cerintelor IFRS 5. De asemenea, modificarea clarifică faptul că schimbarea metodei de cedare nu schimba data clasificării.
- **IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat:** Modificarea clarifică faptul că un contract de servicii care include un onorariu poate reprezenta o implicare continuă în activul financiar. De asemenea, modificarea clarifică faptul că informațiile de furnizat conform IFRS 7 cu privire la compensarea activelor financiare și datorilor financiare nu sunt necesare în raportul financiar interimar condensat.
- **IAS 19 Beneficiile angajatilor:** Modificarea clarifică faptul că adancimea pieței pentru obligațiunile corporative de înaltă calitate este evaluată pe baza monedei în care este exprimată obligația, mai degrabă decât în țara în care se află obligația. Cand nu există o adâncime a pieței pentru obligațiunile corporative de înaltă calitate în moneda respectivă trebuie utilizate ratele aplicabile obligațiunilor de stat.
- **IAS 34 Raportarea financiara interimara:** Modificarea clarifică faptul că informațiile interimare de prezentat trebuie fie să existe în situațiile financiare interimare, fie incluse prin referințe între situațiile financiare interimare și specificarea includerii acestora în raportul financiar interimar mai extins (de ex.: în comentariile conducerii sau raportul de risc). Comitetul a specificat că celelalte informații din cadrul raportului financiar interimar trebuie să fie puse la dispoziția utilizatorilor în același termen ca și în cazul situațiilor financiare

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

---

interimare si la aceeasi data. Daca utilizatorii nu au acces la alte informatii in acest fel, raportul financiar intermar este incomplet.

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

Standardele emise, dar care nu au intrat in vigoare inca pana la data de emitere a situatiilor financiare ale Fondului sunt enumerate in continuare. Fondul intenteaza sa adopte standardele aplicabile cand acestea intra in vigoare.

*IFRS 9 Instrumente financiare*

Standardul se aplica pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Faza finala a IFRS 9 reflecta toate fazele proiectului privind instrumentele financiare si inlocuieste IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare si toate versiunile anterioare ale IFRS 9. Standardul introduce cerinte noi privind clasificarea si evaluarea, deprecierea si contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. *Fondul este in curs de a evalua impactul acestui standard asupra pozitiei sau performantei financiare.*

*IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii*

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. IFRS 15 stabileste un nou model in cinci etape care se va aplica pentru veniturile provenind dintr-un contract incheiat cu un client (cu exceptii limitate), indiferent de tipul tranzactiei sau de industrie. De asemenea, cerintele standardului se vor aplica pentru recunoasterea si evaluarea castigurilor si pierderilor din vanzarea anumitor active de alta natura decat cea financiara care nu sunt rezultatul activitatii obisnuite a entitatii (de ex.: vanzare de imobilizari corporale si necorporale). Va fi prevazuta prezentarea extinsa de informatii, inclusiv dezagregarea venitului total, informatii despre obligatiile de executie, modificari ale soldurilor contractuale ale conturilor de active si datorii intre perioade si rationamente si estimari-cheie. *Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

*IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii (clarificari)*

Clarificările se aplică pentru perioadele anuale incepând la sau după 1 ianuarie 2018 și aplicarea timpurie este permisă. Obiectivul clarificărilor este explicarea intențiilor IASB când au dezvoltat cerințele IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii, în mod special contabilitatea identificării obligațiilor de performanță și modificarea modului de redactare a principiului „identificabil separat”, a principalului fata de agent inclusiv evaluarea dacă o entitate este principal sau agent precum și aplicarea principiului controlului și de acordare a licențelor oferind o îndrumare suplimentară pentru contabilitatea proprietății intelectuale și a drepturilor de autor. Clarificările oferă de asemenea experiente practice suplimentare pentru entitățile care aplică fie IFRS 15 integral retroactiv, fie că aleg să aplique abordarea retroactivă modificată. *Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

*IFRS 16: Leasing*

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019. IFRS 16 stabileste principiile de recunoastere, masurare și prezentare a leasing-ului pentru ambele parti ale contractului, pentru client (locatar) și pentru furnizor (locator). Standardul nou cere ca locatarul să recunoască majoritatea contractelor de leasing în situațiile lor financiare. Locatarul are un singur model

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

---

de contabilizare pentru toate contractele de leasing, cu cateva exceptii. Contabilitatea in situatiile financiare ale locatorului ramane in substanta neschimbata. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. *Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

**Modificare la IFRS 10 Situatii financiare consolidate si IAS 28 Investitii in entitatile asociate si asocierile in participatie; vanzare de sau contributie cu active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie**

Modificarile se refera la o inconsecventa identificata intre cerintele IFRS 10 si cele ale IAS 28, in legatura cu vanzarea de si contributia cu active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie. Principala consecinta a modificarilor este aceea ca un castig sau o pierdere deplina este recunoscuta atunci cand tranzactia implica o intreprindere (indiferent daca este sau nu sub forma de filiala). Un castig sau o pierdere paritala este recunoscuta atunci cand o tranzactie implica active care nu reprezinta o intreprindere, chiar daca acestea sunt sub forma unei filiale. In decembrie 2015 IASB a amanat data intrarii in vigoare pe termen nelimitat asteptand rezultatele proiectului lor de cercetare privind metoda punerii in echivalenta. *Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

**IAS 12 : Recunoasterea activelor privind impozitul amanat pentru pierderile nerealizate (modificare)**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul modificarii este sa clarifice cerinele activelor privind impozitul amanat pentru pierderile nerealizate in scopul de a aborda diversitatea in practica existenta privind existenta unei diferente temporare deductibile dupa o scadere a valorii juste, pentru recuperarea unui activ pentru mai mult decat valoarea sa contabila, din viitorul profit impozabil probabil si combineate comparativ cu evaluarea separată. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. *Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

**IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale (modificare) Clarificarea metodelor acceptabile pentru amortizare**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Aceasta modificare clarifica principiile din IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale conform carora venitul reflecta un anumit model al beneficiilor economice generate din derularea unei afaceri (din care face parte activul) mai degraba, decat al beneficiilor economice consumate prin utilizarea activului. Drept urmare, raportul dintre veniturile generate si veniturile totale preconizate a fi generate nu poate fi folosit pentru a amortiza un element de imobilizari corporale si poate fi folosita numai in situatii extrem de restranse pentru a amortiza imobilizarile necorporale. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. *Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

**IAS 7 Prezentarea de informatii (Modificare)**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul modificarii este sa furnizeze informatii care permite utilizatorilor situatiilor financiare sa evaluateze modificarile pasivelor care decurg din activitatatile de finantare, inclusiv atat schimbările generate de fluxurile de numerar si modificarile nemonetare. Modificările specifică faptul ca o modalitate de a indeplini cerinta de informare este prin furnizarea de o reconciliere tabelara intre

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

---

deschiderea și închiderea soldurilor în situația poziției financiare pentru datoriile care decurg din activitățile de finanțare, inclusiv schimbările generate de fluxurile de finanțare în numerar, modificările care rezultă din obținerea sau pierderea controlului filialelor sau altor întreprinderi, efectul variațiilor cursurilor de schimb valutar, modificările valorilor juste și a altor modificări. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. *Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

***IFRS 2 : Clasificare si masurarea tranzactiilor platilor pe baza de actiuni (Modificare)***

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Modificările prevăd cerințe privind contabilizarea efectelor intrării în drepturi și neintrarii in drepturi privind măsurarea plășilor pe bază de acțiuni decontate în numerar, ale tranzacțiilor cu plata pe bază de acțiuni, cu o caracteristică de decontare pe bază netă pentru reținerea obligațiilor fiscale și pentru modificările aduse termenilor pentru plata pe bază de acțiuni care schimbă calificarea operațiunii din plata pe baza de acțiuni decontata in numerar in plata pe baza de acțiuni. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. *Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

***IFRS 4: Aplicarea IFRS 9 Instrumente financiare impreuna cu IFRS 4 Contracte de asigurare (modificare)***

Modificările intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. Modificările se refera la preocupările generate de implementarea noului Standard privind instrumentele financiare, IFRS 9, inainte de implementarea noului standard privind contractele de asigurare pe care Consiliul il dezvoltă pentru a inlocui IFRS 4. Modificările introduc doua opțiuni pentru entitățile care emit contractele de asigurare: o exceptare temporara de la aplicarea IFRS 9 si o abordare de tip suprapunere care ar permite entităților care emit contracte din sfera de aplicare a IFRS 4 sa reclasifice, din contul de profit si pierdere in cadrul altor elemente ale rezultatului global, unele din veniturile si cheltuielile generate de activele financiare desemnate. Aceste modificări nu a fost inca adoptate de UE. *Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

***Interpretarea IFRIC 22: Tranzactii in valuta si sume in avans***

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Interpretarea clarifica modul de contabilizare a tranzactiilor care includ primirea sau plata unor sume in avans in valuta. Interpretarea acopera tranzactii in valuta pentru care entitatea recunoaste un activ nemonetar sau o datorie nemonetara rezultate din plata sau primirea unei sume in avans inainte ca entitatea sa recunoasca activul, cheltuiala sau venitul aferent. Interpretarea prevede ca, pentru a determina cursul de schimb, data tranzactiei este data recunoasterii initiale a activului nemonetar platit in avans sau a datoriei din venitul amanat. In cazul in care exista mai multe plati sau incasari efectuate in avans, atunci entitatea trebuie sa determine o data a tranzactiei pentru fiecare plata sau incasare a sumei in avans. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata de UE. *Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

IASB a emis Im bunatatiile Anuale ale IFRS – Ciclul 2014 – 2016, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificările intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 in cazul IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati si incepand la sau dupa 1

**Note la situatiile financiare****pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

ianuarie 2018 in cazul *IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara si pentru IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie*. Aplicarea timpurie este permisa in cazul *IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie*. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE. *Efectul acestor imbunatatiri nu este semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului*.

- ***IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara***: Aceasta imbunatatire elimina exceptarile pe termen scurt cu privire la informatiile de furnizat cu privire la instrumentele financiare, beneficiile angajatilor si entitatile de investitii, aplicabile pentru entitatile care adopta pentru prima data Standardele Internationale de Raportare Financiara.
- ***IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie***: Modificarea clarifica faptul ca alegerea de a evalua la valoarea justa prin contul de profit si pierdere o investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie care este detinuta de o entitate care reprezinta o asociere in participatiune sau de o alta entitate care se califica, este disponibila pentru fiecare investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie pentru fiecare investitie in parte, la recunoasterea initiala.
- ***IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati***: Modificarea clarifica faptul ca cerintele de prezentare din IFRS 12, cu exceptia celor din informatiile financiare rezumate pentru filiale, asocieri in participatie si entitati asociate, se aplica intereselor unei entitati intr-o filiala, asociere in participatie si entitate asociata care sunt clasificate drept detinute in vederea vanzarii, detinute in vederea distributiei sau activitate intrerupta conform IFRS 5.

**5. Categorii de active financiare si datorii financiare**

In tabelul de mai jos este analizata valoarea contabila a activelor si datorilor financiare in functie de categorii, astfel cum sunt definite in IAS 39:

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
<b>Active financiare</b>		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere *	118,332,548	116,890,791
Imprumuturi si creante**	1,302,684	506,177
	<b>119,635,232</b>	<b>117,396,968</b>
<b>Datorii financiare</b>		
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere***	118,642	293,350
Datorii financiare evaluate la cost amortizat****	4,625,903	7,476,608
	<b>4,744,545</b>	<b>7,769,958</b>

\* Activele financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere includ instrumente de natura capitalului propriu si titluri purtatoare de dobanda

\*\* Imprumuturile si creantele includ: numerar si echivalente de numerar si alte creante.

\*\*\*Datorile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere reprezinta contracte forward pe curs de schimb care au rezultat in inregistrarea unor datorii la data raportarii.

\*\*\*\*Datorile financiare evaluate la cost amortizat includ: sume datorate intermediarilor, datorii din contracte Repo si Sell buy back si alte datorii.

**FDI Erste Balanced RON**

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

**6. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**

	31 decembrie 2016 RON	31 decembrie 2015 RON
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>		
(i) Instrumente de natura capitalului propriu		
Actiuni listate	57,055,294	57,597,692
Unitati de fond - nelistate	28,083,785	29,210,516
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni municipale	4,691,540	4,879,476
Obligatiuni corporative	15,018,844	10,471,364
Obligatiuni guvernamentale	13,483,085	14,731,743
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	<b>118,332,548</b>	<b>116,890,791</b>

	31 decembrie 2016 RON	31 decembrie 2015 RON
<b>Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>		
(i) Instrumente financiare derivate		
Contracte forward pe cursul de schimb	118,642	293,350
Total datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	<b>118,642</b>	<b>293,350</b>

**Valoarea justa a instrumentelor financiare**

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

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

	31 decembrie 2016			
	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Nivelul 3 RON	Total RON
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Actiuni listate	57,055,294	-	-	57,055,294
Unitati de fond - nelistate	-	28,083,785	-	28,083,785
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni municipale cotate pe o piata activa	4,192,024	-	-	4,192,024
Obligatiuni municipale necotate pe o piata activa	-	499,516	-	499,516
Obligatiuni corporative cotate pe o piata activa	5,187,071	-	-	5,187,071
Obligatiuni corporative necotate pe o piata activa	-	9,831,773	-	9,831,773
Obligatiuni guvernamentale	13,483,085	-	-	13,483,085
(iii) Instrumente financiare derivate	-	-	-	-
	<b>79,917,474</b>	<b>38,415,074</b>	-	<b>118,332,548</b>
<b>Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>				
(i) Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	118,642	-	118,642
	<b>-</b>	<b>118,642</b>	-	<b>118,642</b>

**FDI Erste Balanced RON**

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

	<b>31 decembrie 2015</b>			
	<b>Nivelul 1 RON</b>	<b>Nivelul 2 RON</b>	<b>Nivelul 3 RON</b>	<b>Total RON</b>
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Actiuni listate	57,597,692	-	-	57,597,692
Unitati de fond - nelistate	-	29,210,516	-	29,210,516
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni municipale	-	4,879,476	-	4,879,476
Obligatiuni corporative cotate pe o piata activa	2,253,965	-	-	2,253,965
Obligatiuni corporative necotate pe o piata activa	-	8,217,399	-	8,217,399
Obligatiuni guvernamentale	14,731,743	-	-	14,731,743
(iii) Instrumente financiare derivate	-	-	-	-
	<b>74,583,400</b>	<b>42,307,391</b>	<b>-</b>	<b>116,890,791</b>
<b>Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarui</b>				
(i) Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	293,350	-	293,350
	<b>-</b>	<b>293,350</b>	<b>-</b>	<b>293,350</b>

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital si celor de datorie purtatoare de dobanda care sunt listate la data raportarii, se bazeaza pe preturile de piata cotate sau pe preturile stabilite de dealeri (cotatia bid pentru pozitiile long si ask pentru pozitiile short), fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.

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

Fondul investeste in instrumente listate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat) precum si in instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (obligatiuni de stat), instrumente financiare derivate (contracte forward EUR/RON si USD/RON) si unitati de fond. Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotat pe o piata activa, acestea sunt evaluate folosind informatii observabile, cum ar fi preturile tranzactiilor incheiate recent in titlurile emitentului sau ale unor emitenti comparabili si curbele de randament. Informatiile observabile includ informatiile disponibile legate de scadenta, valoarea cuponului, riscul emitentului si de moneda. Evaluările sunt ajustate atunci cand este necesara recunoasterea diferențelor privind termenii instrumentului. În masura în care aceste intrări sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justă a acestor investiții în nivelul 2.

Fondul utilizeaza pentru evaluarea obligatiunilor corporative pentru care nu exista un pret cotat 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 si 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.

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 si 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. În masura în care aceste intrări sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justă a acestor investiții în nivelul 2.

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

---

La 31 decembrie 2016, Fondul a estimat marja de discount care se adauga la randamentul obligatiunilor se stat prin diferența dintre randamentul celor mai recente tranzactii relevante a unor titluri similar 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 2.

Fondul foloseste modele de evaluare recunoscute pe scara larga 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, intrarile in modele sunt observabile pe piata si, prin urmare, sunt incluse in nivelul 2.

**7. Numerar si echivalente de numerar**

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

**8. Capitaluri proprii**

Asa cum este descris in politicile contabile semnificative, sectiunea 2.2.7 "Capitaluri proprii/unitati de fond", unitatile de fond sunt clasificate ca elemente de capitaluri proprii.

Capitalul propriu al Fondului 31 decembrie 2016 este 114,890,687 RON divizat in 3,475,540.97 unitati de fond (31 decembrie 2015 : 109,627,010 RON divizat in 3,576,824.20 unitati de fond). Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datorile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara. Aceasta evaluare a activului net este diferita de cerintele IFRS privind evaluarea.

La 31 decembrie 2016 exista o diferența de 58,889 RON (31 decembrie 2015: (326,121) 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 pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, 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 cotatie relevanta publicata de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizarii discount-ului/primei aferente perioadeiscurse de la data efectuarii plasamentului, plecand de la pretul net de achizitie (in cazul instrumentelor nou emise pentru care nu exista reper de pret composit relevant) sau de la ultimul pret composit folosit in evaluare. Pentru toate celealte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si evaluarea din calculul activului net.

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

**FDI Erste Balanced RON****Note la situatiile financiare****pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	<b>Unitati de fond subscrise, platite integral si aflate in circulatie</b>	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON	
<b>La 1 ianuarie 2015</b>	<b>2,566,686.10</b>		
Subscriere unitati de fond	1,854,715.17		
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(844,577.07)		
<b>La 1 ianuarie 2016</b>	<b>3,576,824.20</b>		
Subscriere unitati de fond	1,005,136.81		
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(1,106,420.04)		
<b>La 31 decembrie 2016</b>	<b>3,475,540.97</b>		
<b>Valoarea activului net per unitate conform Regulamentului 9 /2014</b>	<b>33.0400</b>	<b>30.7404</b>	
<b>Valoarea activului net per unitate IFRS</b>	<b>33.0569</b>	<b>30.6493</b>	
<b>Diferenta</b>	<b>0.05%</b>	<b>(0.296)%</b>	

**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 subscrerile 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 subscrerea si rascumpararea unitatilor de fond rascumparabile, 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
- ▶ Mantinerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului si a raspunde cererilor de rascumparare in momentul in care acestea sunt emise
- ▶ Mantinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea Fondului sa fie rentabila

**9. Contracte 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 imbunatatii 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. Fondul are acorduri contractuale de a cumpara sau a vinde instrumentul financial specificat la un pret si o data in viitor. Aceste contracte se incheie pe piata OTC.

**FDI Erste Balanced RON****Note la situatiile financiare****pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt prezentate in lei romani ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

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

	<b>31 decembrie 2016</b> <b>RON</b>	<b>31 decembrie 2015</b> <b>RON</b>
<b>Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>		
(i) Instrumente financiare derivate	118,642	293,350

**10. Datorii aferente contractelor Repo**

	<b>31 decembrie 2016</b> <b>RON</b>	<b>31 decembrie 2015</b> <b>RON</b>
Datorii aferente contractelor Repo	4,051,431	4,309,309

Pentru contractele Repo la 31 decembrie 2016 au fost gajate titluri de stat, prezentate in situatia pozitiei financiare ca „Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere”, in valoare de 4,057,488 RON. Pentru contractele Repo la 31 decembrie 2015 au fost gajate titluri de stat, prezentate in situatia pozitiei financiare ca „Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere”, in valoare de 4,429,872 RON.

**11. Alte datorii si cheltuieli estimate**

	<b>31 decembrie 2016</b> <b>RON</b>	<b>31 decembrie 2015</b> <b>RON</b>
Furnizor de servicii de administrare ERSTE AM	153,115	127,347
Furnizor de servicii de depozitare	19,714	20,314
Furnizor de servicii de custodie	6,198	6,230
Rascumparari de achitat	68,702	0
Comision ASF	8,957	8,577
Comisioane bancare BCR	376	214
Tranzactii in curs de decontare	317,410	3,004,617
	<b>574,472</b>	<b>3,167,299</b>

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

	<b>31 decembrie 2016</b> <b>RON</b>	<b>31 decembrie 2015</b> <b>RON</b>
<i>Provenite din:</i>		
Actiuni	2,260,795	1,429,590
Unitati de fond	681,747	846,003
Obligatiuni	680,002	(536,152)
Instrumente financiare derivate	51,864	(220,928)
	<b>3,674,408</b>	<b>1,518,513</b>

Anul 2016 a reprezentat o perioada pozitiva pentru evolutia instrumentelor cu venit fix, in special in primul semestru.

## FDI Erste Balanced RON

### Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Anul 2015 a reprezentat o perioada dificila pentru evolutia instrumentelor cu venit fix. Acest tip de instrumente emise de statele dezvoltate au avut o performanta modesta apropiata de 0%, iar cele emise de statele emergente au inregistrat corectii de pret importante, ce a rezultat in randamente negative.

#### 13. Venituri din dobanzi

##### Venituri din dobanzi

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Provenite din:		
Depozite la banchi	293	4,013
Contracte Repo	1,722	
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1,012,412	736,837
	<u>1,014,427</u>	<u>740,850</u>

#### 14. Cheltuieli cu dobanzile

Cheltuielile cu dobanzile sunt aferente contractelor Repo incheiate de Fond. Contractele Repo au maturitatii pana la data de 23.01.2017 (2015:18.01.2016)

##### Cheltuieli cu dobanzile

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Contracte Repo	283	7,206
	<u>283</u>	<u>7,206</u>

#### 15. Venituri din dividende

Veniturile din dividende provin din investitiile detinute in actiuni de catre Fond.

##### Venituri din dividende

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Provenite din:		
Actiuni detinute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	4,078,202	2,826,584

#### 16. Venituri si cheltuieli din comisioane

Veniturile din comisioane reprezinta comisioanele de subscrisiere practicate de Fond.

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

Castigurile sau pierderile nete din cursul de schimb sunt cauzate de reevaluarea obligatiunilor detinute in vederea tranzactionarii, a contractelor forward , a depozitelor la banchi sau a disponibilului in conturi curente denominated in valute straine.

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valuta		
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valuta	808,798	1,299,894
	<u>(733,539)</u>	<u>(940,836)</u>
	<u>75,259</u>	<u>359,058</u>

**Note la situatiile financiare****pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***18. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului**

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Comisioane de administrare	1,309,493	1,217,540
Comisioane aferente depozitarului	288,162	315,614
Comisioane ASF	94,436	94,480
	<b>1,692,091</b>	<b>1,627,634</b>

In nota 24 *Informatii privind partile afiliate* gasiti mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

**19. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare**

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Cheltuieli privind comisioanele datorate SSIF	29,565	54.915

**20. Alte cheltuieli generale**

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Cheltuieli de audit	8,935	9,206
Cheltuieli expeditiilor postale investitorilor	2,580	3,171
Comisioane bancare	11,579	14,048
Comisioane Depozitarul Central	-	50
	<b>23,094</b>	<b>26,475</b>

**21. Impozitul pe profit**

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutara a Fondului este de 0%. Totusi, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu retinere la sursa si este singurul element impozabil. Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2016 este 178,162 RON (2015: 378,738 RON).

**22. Managementul riscului financiar****Introducere**

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

**Structura de management al riscului**

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

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

---

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 acestoria 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.

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

**Concentrarea excesiva a riscurilor**

Concentrarea indica sensibilitatea relativa a performantei Fondului care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul 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 datorilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

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

**Riscul de piata**

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

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

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

**Value at Risk ( VaR)** reprezinta pierderea maxima asteptata pe un orizont de timp si cu o anume probabilitate, in conditii normale de piata.

Administratorul utilizeaza metoda istorica, calculul fiind efectuat pentru un interval de incredere de 99 %, perioada de definire de 20 zile si date istorice pentru o perioada de cel putin un an (250 zile lucratoare).

**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.

## FDI Erste Balanced RON

### Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii provine din investitiile in instrumente financiare de datorie purtatoare de dobana 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 variația valorii unei obligațiuni funcție de modificarea ratei dobanzii.

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

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

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

Există un efect al senzitivitatii asupra rezultatului global deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justă depinde de modificarea ratei de dobana. O creștere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2016, poate genera o scadere a veniturilor din dobanzi de 706,713 RON iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2016, putea genera o creștere a veniturilor din dobanzi de 730,796 RON .

Există un efect al senzitivitatii asupra rezultatului global deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justă depinde de modificarea ratei de dobana. O creștere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2015, poate genera o scadere a rezultatului global de 603,850 RON iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2015, putea genera o creștere a rezultatului global de 626,627 RON .

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.

31 decembrie 2016	6 luni – 1 an		1-5 ani RON	Peste 5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
	0-6 luni RON	1 an RON				
Active						
Numerar si echivalente de numerar	23,808	-	-	-	-	23,808
Depozite la banci	1,278,876	-	-	-	-	1,278,876
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit si pierdere	1,155,911	51,915	21,451,446	10,534,196	85,139,080	118,332,548
Total active	2,458,595	51,915	21,451,446	10,534,196	85,139,080	119,635,232

## FDI Erste Balanced RON

### Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

<b>Datorii</b>						
Instrumente financiare derivate	118,642	-	-	-	-	118,642
Datorii aferente contractelor Repo si						
Sell buy back	4,051,431	-	-	-	-	4,051,431
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	574,472	574,472
<b>Total datorii</b>	<b>4,170,073</b>	-	-	-	<b>574,472</b>	<b>4,744,545</b>
<b>Total diferență sensibilitate</b>						
dobanda	(1,711,478)	51,915	21,451,446	10,534,196	84,564,608	114,890,687

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

31 decembrie 2015	0-6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Active</b>						
Numerar si echivalente de numerar	21,158	-	-	-	-	21,158
Depozite la banci	485,019	-	-	-	-	485,019
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	18,221,282	11,861,300	86,808,209	116,890,791
<b>Total active</b>	<b>506,177</b>	-	<b>18,221,282</b>	<b>11,861,300</b>	<b>86,808,209</b>	<b>117,396,968</b>

<b>Datorii</b>						
Instrumente financiare derivate	293,350	-	-	-	-	293,350
Datorii aferente contractelor Repo si						
Sell buy back	4,309,309	-	-	-	-	4,309,309
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	3,167,299	3,167,299
<b>Total datorii</b>	<b>4,602,659</b>	-	-	-	<b>3,167,299</b>	<b>7,769,958</b>
<b>Total diferență sensibilitate</b>						
dobanda	(4,096,481)		18,221,282	11,861,300	83,640,910	109,627,010

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

### Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument finanziar 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 sensibilitatii 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 2016 si la 31 decembrie 2015 pe active si datorii totale:

31 decembrie 2016	Expunerea activelor si datorilor pe valute			
Active /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Numerar si echivalente de numerar	16,800	1,598	5,410	23,808
Depozite la banci	-	-	1,278,876	1,278,876
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	20,847,772	-	97,484,776	118,332,548
<b>Total active</b>	<b>20,864,571</b>	<b>1,598</b>	<b>98,769,062</b>	<b>119,635,232</b>

**FDI Erste Balanced RON**

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

Datorii /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Instrumente financiare derive	118,642	-	-	118,642
Datorii aferente contractelor Repo si Sell buy back	4,051,431	-	-	4,051,431
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	574,472	125,715
<b>Total datorii</b>	<b>4,170,073</b>	<b>92,904</b>	<b>574,472</b>	<b>4,744,545</b>

31 decembrie 2015

Expunerea activelor si datorilor pe valute

Active /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Numerar si echivalente de numerar	16,136	1,664	3,358	21,158
Depozite la banci	-	-	485,019	485,019
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	13,159,765	-	103,731,026	116,890,791
<b>Total active</b>	<b>13,175,901</b>	<b>1,664</b>	<b>104,219,403</b>	<b>117,396,968</b>

Datorii /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Instrumente financiare derive	293,350	-	-	293,350
Datorii aferente contractelor Repo si Sell buy back	4,309,309	-	-	4,309,309
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	3,167,299	3,167,299
<b>Total datorii</b>	<b>4,602,659</b>	<b>-</b>	<b>3,167,299</b>	<b>7,769,958</b>

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

Modificare in rata de schimb %	Efect in capitaluri si profit/(pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare)		
	2016		2015
	RON	RON	RON
EUR 2.50%	12,197	(100,107)	
USD 2.50%	40	42	

O scadere echivalenta a fiecarei 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.

Expunerea Fondului la schimbari de curs valutar nu este materiala.

**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 titurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni. Fondul gestioneaza acest risc investind la diferite burse si meninand un portofoliu diversificat de actiuni.

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

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 domiciliate 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 industriala:

	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
	<b>% din actiuni si unitati de fond</b>	
Servicii financiare	53.40%	59.20%
Energie	39.21%	37.74%
Industrie	2.58%	1.93%
Sanatate	3.54%	0.37%
Industria auto	1.27%	0.76%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Riscul de lichiditate**

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

Politica de investitii a Fondului va urmari mentinerea unui nivel scazut al riscului prin plasarea in conditii optime de diversificare a resurselor atrase in instrumente de piata monetara si depozite bancare la cele mai importante banchi locale, in obligatiuni supranationale, de stat si municipale, dar si in obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix ale unor emitenti corporativi cu grad de risc redus.

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

Pentru masurarea riscului de lichiditate se calculeaza rata de lichiditate. Valoarea activelor lichide se determina pentru fiecare clasa de active, cu luarea in considerare a urmatorilor coeficienti de ajustare:

**a) Numerar si depozite**

- a.1. depozitele cu maturitati mai mici de 3 luni - 100%;
- a.2. depozitele cu maturitati cuprinse intre 3 si 6 luni – 50%;
- a.3. depozitele cu maturitati mai mari de 6 luni se considera ilichide si nu se iau in considerare

**b) Actiuni**

- b.1. actiunile nelistate sunt considerate active nelichide

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

---

b.2. actiunile listate : min (  $\text{If} \times \text{volumul de tranzactionare mediu in ultimele 3 luni} \times 0,3;$  pretul de piata) unde If este 100% pentru actiunile incluse in index si 50% pentru actiunile neincluse in index

**c) Obligatiuni**

**c.1. Obligatiuni guvernamentale**

valoarea de piata \* factor rating , unde:

- pentru rating A, AA si AAA - factor de rating 100%
- pentru rating B, BB, BBB - factor de rating 80%
- pentru restul - factor de rating 50 %

**c.2. Obligatiuni corporative si municipale**

valoarea de piata \* factor rating \* bid/ask ratio unde pentru :

- rating A, AA si AAA - factor de rating 100%,
- rating B, BB, BBB - factor de rating 80%
- restul - factor de rating 50%
  
- bid/ask mai mare sau egal cu 2% ratio = 50%
- bid/ask intre 1 si 2% ratio = 75%
- alte cazuri ratio = 100%;
- daca nu sunt cotatii disponibile ratio = 25%.

**d) Instrumente financiare deriveate** - valoarea de piata, in conditiile ajustarii cu pierderea si fara luarea in considerare a castigului la data evaluarii.

**e) Titluri de participare OPC**

- 100% daca nu sunt suspendate operatiunile de subscrisie si rascumparare
- 0% daca sunt suspendate operatiunile de subscrisie si rascumparare

Valoarea activelor lichide se insumeaza si suma obtinuta se imparte la valoarea activului net al fondului la data evaluarii; rata de lichiditate obtinuta se compara cu ratele de lichiditate astfel cum sunt prevazute de standardul de Grup pentru fiecare tip de fond.

**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 (actiuni si unitati de fond) si a instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justa prin contul de profit si 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.

**FDI Erste Balanced RON**

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

31 decembrie 2016	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Active financiare</b>						
Numerar si echivalente de numerar	23,808	-	-	-	-	23,808
Depozite la banci	1,278,876	-	-	-	-	1,278,876
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	118,332,548	-	-	-	-	118,332,548
<b>Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)</b>	<b>119,635,232</b>	-	-	-	-	<b>119,635,232</b>
<b>Datorii financiare</b>						
Instrumente financiare derivate	59,600	56,402	2,640	-	-	118,642
Datorii aferente contractelor de Repo	4,051,431	-	-	-	-	4,051,431
Alte datorii si cheltuieli estimate	574,472	-	-	-	-	574,472
<b>Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)</b>	<b>4,685,503</b>	<b>56,402</b>	<b>2,640</b>	-	-	<b>4,744,545</b>
<b>Gap lichiditate</b>	<b>114,949,729</b>	<b>(56,402)</b>	<b>(2,640)</b>	-	-	<b>114,890,687</b>
31 decembrie 2015	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Active financiare</b>						
Numerar si echivalente de numerar	21,158	-	-	-	-	21,158
Depozite la banci	485,019	-	-	-	-	485,019
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	116,890,791	-	-	-	-	116,890,791
<b>Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)</b>	<b>117,396,968</b>	-	-	-	-	<b>117,396,968</b>
<b>Datorii financiare</b>						
Instrumente financiare derivate	293,350	-	-	-	-	293,350
Datorii aferente contractelor de Repo si Sell buy back	4,309,309	-	-	-	-	4,309,309
Alte datorii si cheltuieli estimate	3,167,299	-	-	-	-	3,167,299
<b>Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)</b>	<b>7,769,958</b>	-	-	-	-	<b>7,769,958</b>
<b>Gap lichiditate</b>	<b>109,627,010</b>	-	-	-	-	<b>109,627,010</b>

**Riscul de credit**

Riscul de credit este riscul aparitiei unei pierderi financiare pentru Fond din cauza neindeplinirii, de catre o contrapartida la un instrument finantator, 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:

## FDI Erste Balanced RON

### Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

---

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

Tara emitenta/ An	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Romania	69.6%	79.69%
Turcia	0.0%	9.68%
Belgia	1.6%	8.11%
Organisme straine neguvern. (BERD,BEI)	15.1%	0.00%
Austria	2.6%	2.52%
Marea Britanie	3.7%	0.00%
Olanda	7.4%	0.00%
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Concentrarea riscului de credit al obligatiunilor detinute in portofoliul Fondului in functie de rating-ul de tara al emitentului este prezentata in tabelul urmator:

#### Rating de tara emitent 2016 (% din total obligatiuni)

Rating tara	Obligatiuni guvernamentale	Obligatiuni corporate	Obligatiuni municipale
A-	0.00%	17.74%	0.00%
A1	0.00%	3.65%	0.00%
BBB+	0.00%	0.00%	0.00%
BBB	0.00%	6.07%	0.00%
BBB-	40.62%	1.61%	12.63%
BB+	0.00%	2.56%	0.00%
BB	0.00%	1.03%	0.00%
BB-	0.00%	5.13%	0.00%
Baa3	0.00%	7.45%	0.00%
N.R.	0.00%	0.00%	1.50%
	<b>40.62%</b>	<b>45.25%</b>	<b>14.13%</b>

#### Rating de tara emitent 2015 (% din total obligatiuni)

Rating tara	Obligatiuni guvernamentale	Obligatiuni corporate	Obligatiuni municipale
A-	0.0%	13.8%	0.0%
BB	0.0%	0.0%	0.0%
BB-	0.0%	1.1%	0.0%
Baa3	0.0%	7.5%	0.0%
BBB+	0.0%	7.3%	0.0%
BBB-	49.0%	5.1%	0.0%
N.R.	0.0%	0.0%	16.2%
	<b>49.0%</b>	<b>34.81%</b>	<b>16.2%</b>

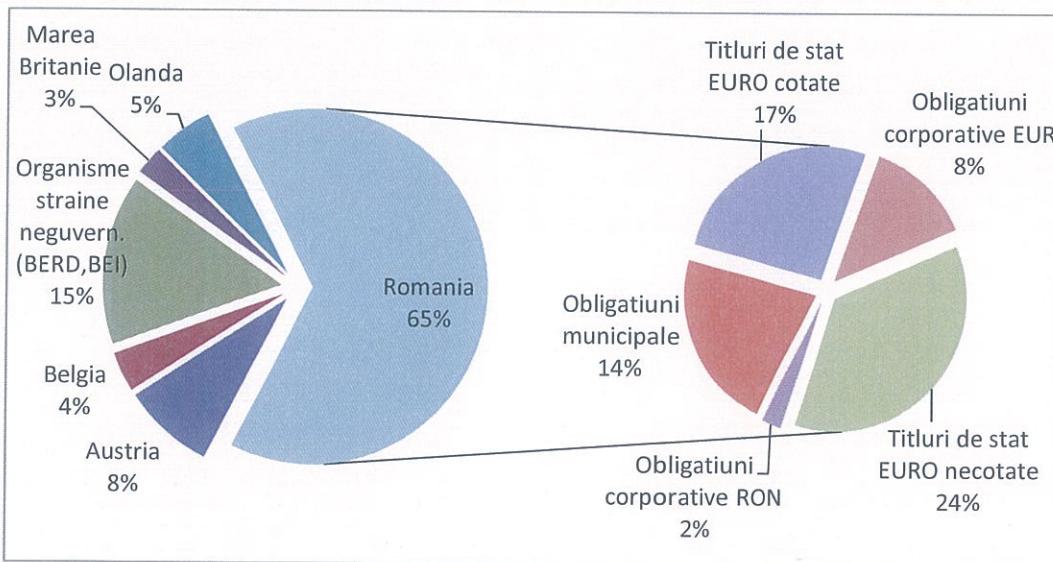
## FDI Erste Balanced RON

### Note la situatiile financiare

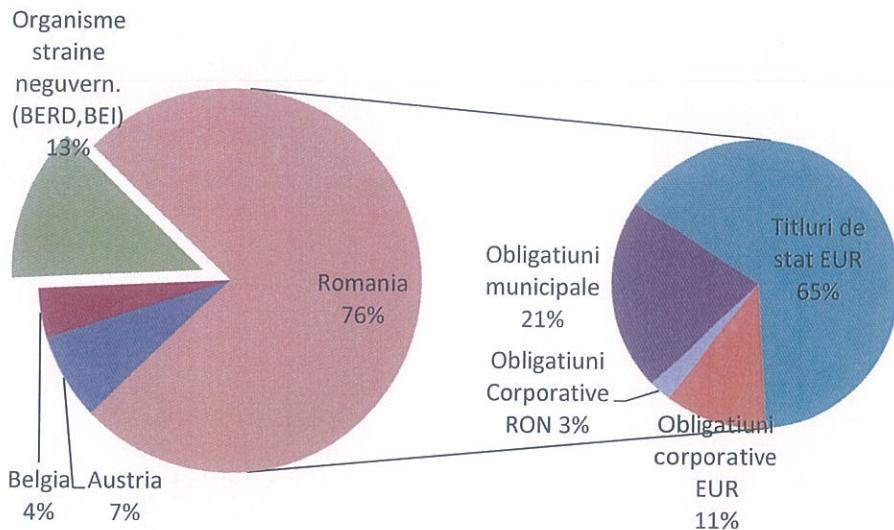
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Concentrarea riscului de credit al obligatiunilor detinute in portofoliul Fondului in anul 2016 este reprezentata in graficul urmator:



Concentrarea riscului de credit al obligatiunilor detinute in portofoliul Fondului in anul 2015 este reprezentata in graficul urmator:



**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

---

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**

	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Numerar si echivalente de numerar	23,808	21,158
Depozite la Banci	1,278,876	485,019
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	33,193,469	30,082,583
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>34,496,153</b>	<b>30,588,760</b>

In 2016 si 2015 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

**23. Angajamente si datorii contingente**

In afara angajamentelor prezentate in Nota 24 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (2015: zero).

**24. Informatii privind partile afiliate**

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

**Administratorul Fondului – SAI Erste Asset Management**

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 in luna respectivă. La data autorizarii documentelor Fondului, valoarea comisionului de administrare este 0,125% / luna calculat la valoarea medie a activului total administrat in 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 comisioanelor de management pentru exercitiul financial incheiat s-a ridicat la suma de 1,309,493 RON (2015: 1,217,540 RON).

**Depozitar – Banca Comerciala Romana SA**

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 in conformitate cu prevederile contractului de depozitare si a celui de custodie, Depozitarul este inderuptat sa primeasca, ca remuneratie, urmatoarele 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:

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

**Note la situatiile financiare**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

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

---

(comision depozitare si custodie, comision administrare, impozit pe venit) – Comisioane de subsciere (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 piețe reglementate din România si comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare emise/depozitate pe piețe externe.

Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2016 s-au ridicat la suma de 288,162 RON (2015: 315,614 RON).

Administratorul Fondului nu a detinut investitii in unitati de fond in perioadele analizate.

Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfasoara in conditii concurrentiale la termene si conditii comerciale normale. Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2015: aceiasi situatie).

**25. Evenimente ulterioare datei de raportare**

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.

**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. înreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registru General  
ANSPDCP: 0017716

## RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

### privind activitatea societatii la 31 decembrie 2016

#### 1. Prezentarea generala societatii

SAI ERSTE Asset Management SA, infiintata in anul 2008, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/17060/07.10.2008, cod unic de inregistrare 24566377, este fondata prin asocierea Erste Asset Management GmbH si Erste Bank Beteiligungen GmbH.

Compania este subsidiara a Erste Asset Management GmbH Austria. Aceasta entitate intocmeste situatii financiare consolidate ale celui mai mic grup de entitati din care face parte Compania in calitate de filiala iar aceasta este inclusa in grupul de entitati Erste Group Bank AG. Copii ale situatiilor financiare ale Erste Asset Management GmbH pot fi obtinute de la sediul companiei din strada, Am Belvedere 1, A-1100 Viena.

Capitalul social al Societatii este 6.000.000 lei, impartit in 3.000.000 de actiuni, numerotate de la 1 pina la 3.000.000, cu o valoarea nominala unitara de 2 lei.

Structura actionariatului societatii si a capitalului social se prezinta astfel:

- Erste Asset Management GmbH – 2.999.999 actiuni, 99,99996% din capitalul social;
- EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH - 1 actiune, 0,00003% din capitalul social

La inceputul lunii iunie a anului 2016, Erste Bank Beteiligungen GmbH a fuzionat cu EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH (ambele companii detinute 100% de catre Erste Group Bank AG). Pe cale de consecinta, la data de 26.06.2016, SAI Erste a inregistrat transferul de actiuni de la Erste Bank Beteiligungen GmbH catre EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH, ultima devenind astfel actionar al SAI Erste Asset Management S.A.

Societatea are ca obiect de activitate administrarea fondurilor - cod CAEN 6630 si a fost autorizata de CNVM prin Decizia nr. 98 / 21.01.2009, in conformitate cu prevederile Legii nr.297 privind Piata de capital, inscrisa in Registrul ASF cu nr. PJR05SAIR/400028 din 21.01.2009.

**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. inreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registru General  
ANSPDCP: 0017716

Administrarea Societatii este incredintata unui Consiliu de supraveghere format din 5 membri si Directoratului format din 3 membrii, din care Presedintele indeplineste si functia de Director General si in aceasta calitate asigura conducerea generala a societatii.

In cursul anului 2016 nu au existat modificari ale structurii actionariatului si nu au fost efectuate achizitii de actiuni proprii. La data prezentului raport Societatea nu detine sucursale sau filiale.

## **2. Echipa SAI ERSTE Asset Management SA**

SAI ERSTE Asset Management se mândrește cu angajații săi, acestia fiind specialiști talentați în toate domeniile în care activăm. Societatea cultiva o cultura organizațională deschisa, bazată pe comunicare directă, în care feedback-ul și susținerea joacă un rol important, iar angajații beneficiază de programe de dezvoltare profesională continuă prin intermediul unor cursuri de pregătire interne și externe.

Apreciem și premiem performanța, evaluarea acesteia bazându-se atât pe criterii cantitative cât și calitative. Criteriile de evaluare ale angajatilor sunt astfel construite încât să nu determine asumarea excesiva a unor riscuri și să se alinieze obiectivelor pe termen mediu și lung ale Societății.

La sfârșitul anului 2016, echipa SAI ERSTE era formată din 20 angajați, cu normă de munca integrală sau parțială, și 3 membri ai Directoratului.

## **3. Activitatea societății**

În anul 2016 Societatea a administrat 11 (unsprezece) fonduri deschise de investiții:

### **Fonduri denominate în RON**

- FDI ERSTE Balanced RON – autorizat prin Decizia CNVM 3117/2004, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400002;
- FDI ERSTE Equity Romania – autorizat prin Decizia CNVM 3215/2005, înregistrat în registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400024;
- FDI ERSTE Bond Flexible RON – autorizat prin Decizia CNVM 1872/2007, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400039;
- FDI ERSTE Money Market RON – autorizat prin Decizia CNVM 596/2012, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400079;
- FDI YOU INVEST Solid RON – autorizat prin Decizia ASF 21/2014, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400087;
- FDI YOU INVEST Balanced RON – autorizat prin Decizia ASF 23/2014, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400089;
- FDI YOU INVEST Active RON autorizat prin Decizia CNVM 1870/2007, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400042;

**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. inreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registru General  
ANSPDCP: 0017716

## Fonduri denominate in EUR

- FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR – autorizat prin Decizia CNVM 371/2013, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400081;
- FDI YOU INVEST Solid EUR – autorizat prin Decizia CNVM 370/2013, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400082;
- FDI YOU INVEST Balanced EUR autorizat prin Decizia ASF 370/2013, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400082;
- FDI YOU INVEST Active EUR autorizat prin Decizia ASF 369/2013, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400083.

Activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investitii a crescut in anul 2016, inregistrand o crestere de 44% a activelor in administrare si o valoare a activelor in administrare la sfarsitul anului de 52.607 mii RON.

Valoarea neta a activelor fondurilor de investitii administrare a scazut cu 2,4% in perioada de raportare, inregistrand o valoare de 7.777.906 mii RON la sfarsitul anului 2016, din care FDI ERSTE Bond Flexible RON detine ponderea de 77,26%. Structura activelor fondurilor de investitii in administrare s-a modificat cu 1,85% in favoarea celor denominate in EUR. De asemenea, ponderea activelor in administrare ale fondurilor deschise de investitii mixte si de actiuni a scazut cu 0,41%.

Evolutia activelor in administrare incepand cu anul 2016 a fost influentata semnificativ de volatilitatea pietei financiare.

In perioada urmatoare, Societatea se va concentra pe cresterea nivelului de educatie finanziara a clientilor, potentialilor clienti si a fortele de vanzare cu accent pe produsele cu strategie diversificata si de actiuni, in vederea cresterii ponderii acestor tip de produse in totalul activelor administrate.

Estimam ca la sfarsitul anului 2017 valoarea activelor in administrare va depasi din nou cifra de 8 miliarde RON.

## 4. Poziționare pe piata

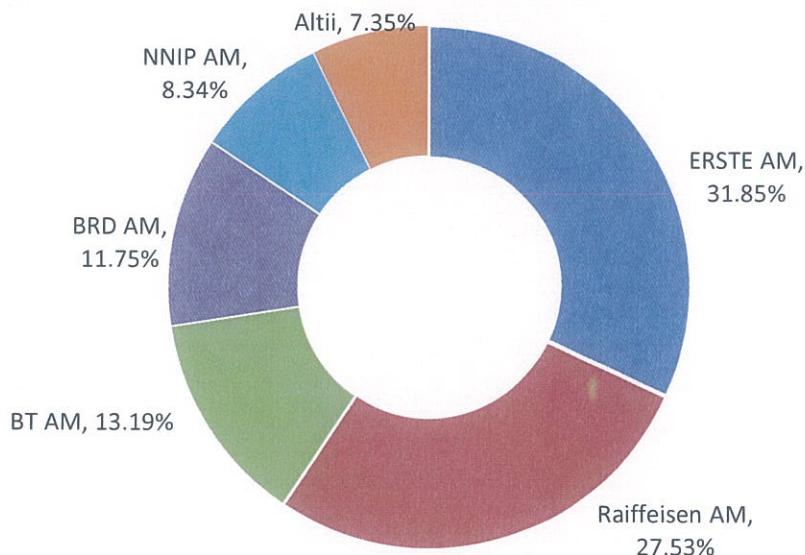
Cu o valoare medie a activelor in administrare de 7.864.094 mii RON in 2016, SAI ERSTE Asset Management SA si-a mentinut pozitia de lider de piata administratorilor de fonduri deschise de investitii pe tot parcursul anului. Situatia pozitiei pe piata la sfarsitul anului 2016 se prezinta astfel:

**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

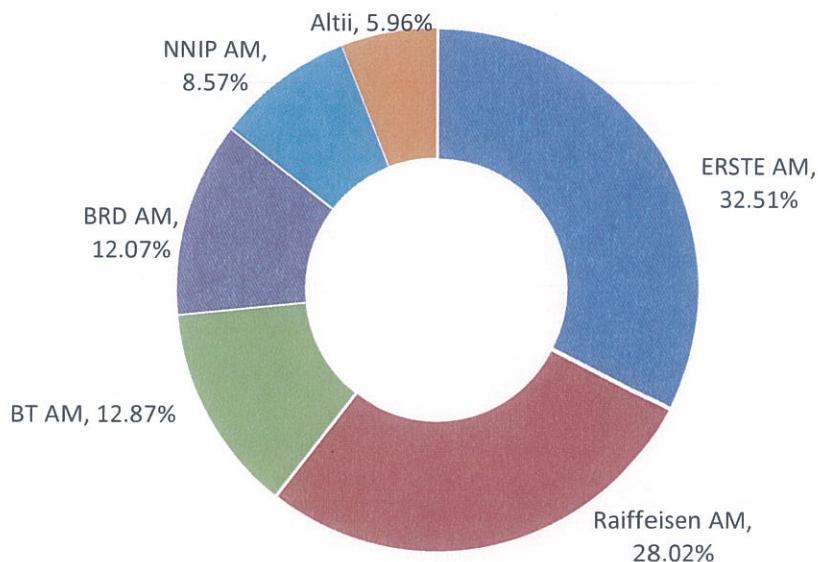
Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. înreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registru General  
ANSPDCP: 0017716



Cu privire la administrarea fondurilor deschise de investitii, SAI ERSTE Asset Management SA a inregistrat la sfarsitul anului 2016 o cota de piata de 32,51%, prezentata astfel:



**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. inreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registrul General  
ANSPDCP: 0017716

La sfarsitul anului 2016 SAI Erste detinea 27,3% din piata administrarii portofoliilor individuale de investitii.

In anul 2017, Societatea isi propune mentinerea pozitiei de lider atat pe piata fondurilor deschise de investitii cat si pe cea a administrarii portofoliilor individuale de investitii.

Metoda de evaluare a instrumentelor financiare cu venit fix prin marcarea la piata a fost adoptata de majoritatea competitorilor societatii, cu exceptia BT Asset Management SA.

Posibilele riscuri si incertitudini pe care SAI ERSTE va trebui sa le administreze in perioada urmatoare sunt legate de evolutia pietelor financiare in general si de activitatea de reglementare cu privire la fondurile de investitii in special. Consideram ca la ora actuala sunt inca pasi importanti de facut in directia asigurarii unui „level playing field” la nivelul pielei locale a fondurilor deschise de investitii.

## 5. Informatii financiare

Ca urmare a desfasurarii activitatii specifice, SAI ERSTE Asset Management SA a inregistrat in cursul anului 2016 venituri totale in suma 76.904.422 RON, avand urmatoarea structura:

- Venituri din administrare – 76.841.451 RON
- Venituri financiare – 62.971 RON.

Veniturile din administrare au fost obtinute in din:

- Administrarea fondurilor deschise de investitii – 74.321.675 RON
- Administrarea conturilor individuale – 293.769 RON
- Alte venituri – 2.226.007 RON

Veniturile financiare au rezultat in urma operatiunilor de investire a disponibilitatilor banesti ale societatii in depozite si fonduri deschise de investitii cu grad de risc scazut si mediu.

Cheltuielile din exploatare inregistrate de societate in anul 2016 au fost in valoare de 66.697.555 RON. In totalul cheltuielilor de exploatare, cheltuielile privind spezele si comisioanele reprezinta 84,25% cu un total de 56.195.072 RON.

Societatea foloseste servicii externalizate pentru acoperirea unor activitati, pe baza contractelor incheiate cu diferiti furnizori: distribuire unitati de fond, IT si infrastructura, resurse umane etc.

Rezultatul exercitiului financial 2016 a fost: 8.865.013 RON.

Din punct de vedere al situatiei patrimoniale valoarea activelor societatii la sfarsitul anului 2016 este de 40.915.856 RON.

**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. înreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registru General  
ANSPDCP: 0017716

Situatia rezultatului global, a pozitiei financiare, a modificarilor capitalurilor proprii si a fluxurilor de trezorerie sunt prezentate in situatiile financiare intocmite in concordanta cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana.

De asemenea, notele la situatiile financiare cuprind informatii despre componenta activelor si pasivelor la sfarsitul exercitiului financial precum si componenta veniturilor si cheltuielilor inregistrate de societate pentru exercitiul financial 2016.

Datorita scaderii volumului activelor in administrare, SAI ERSTE a previzionat pentru anul 2017 venituri nete cu 3% mai mici decat cele inregistrate in perioada de raportare, in conditiile mentinerii unui volum relativ constant al cheltuielilor de exploatare, pentru a sustine potentialul de dezvoltare al societatii.

## 6. Administrarea riscului

Obiectivul Societatii in gestionarea riscurilor este crearea si protejarea valorii actionarilor. Riscul este inherent in activitatile SAI ERSTE, dar acesta este gestionat printr-un proces continuu de identificare, masurare si monitorizare. Activitatea de administrare a riscurilor este la fel de importantă ca orice altă activitate de zi cu zi. Sunt administrate în primul rând riscurile prezente pe piața de capital, precum riscul de piață (volatilitatea), riscul de credit și riscul de lichiditate. În plus, este monitorizat și limitat și riscul operational, care este în principal influențat de factori interni, de exemplu angajați, structuri sau sisteme cât și de factori externi.

Principiile utilizate de SAI ERSTE 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 Companiei si implicarea intregului personal in procesul de administrare a riscurilor.

Disponibilitatile financiare ale Societatii sunt plasate preponderent in instrumente cu risc scazut, respectiv depozite si titluri de participare la fonduri deschise de investitii. Investitiile financiare in instrumente cu grad mediu sau ridicat de risc se pot realiza numai cu aprobarea Directoratului Societatii. Ca regula generala, Societatea nu investeste direct in actiuni.

Instrumentele financiare utilizate si expunerile Societatii la risc sunt prezentate in notele 10,11 si 19 la situatiile financiare.

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

**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. inreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registru General  
ANSPDCP: 0017716

### 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 acestieia 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.

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

### Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica sensibilitatea relativa a performantei Fondului care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul 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 datorilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

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

### Riscul de piata

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

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

**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. inreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registru General  
ANSPDCP: 0017716

## Riscul ratei dobanzii

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

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

Instrumentele financiare utilizate și expunerile Fondurilor la risc sunt prezentate în notele 18-20 la situațiile financiare.

## 7. Rezultatele obținute de SAI Erste în anul 2016

În decursul anului 2016, SAI Erste a susținut numeroase evenimente de educație financiară și de promovare a pieței de capital românești. De menționat sunt următoarele:

- Lansarea programului de educație financiară Erste Asset Management „ROMANIA INVESTESTE”. Pentru detalii privind acest program, va invitați să vizitați pagina de Facebook [Romania Investeste](#)
- Prezența SAI Erste la a 2-a ediție a targului dedicat educației financiare „Banii Tai Expo 2016”, organizat în Piața Universitatii de Bursa de Valori București
- Partener al evenimentului „Emerging Funding for the Real Economy”, ediția a 3-a
- Partener al seriei de evenimente „Asociații în afaceri. Expertii alături de dumneavoastră”, din Cluj-Napoca și Constanța și al evenimentelor „Romania Durabilă” din București
- Partener al primului club de investitori din România „Invest Club” din Cluj-Napoca.
- Sustinerea lansării „Bibliotecii investitorului” la Facultatea de Business din cadrul Universității Babes-Bolyai din Cluj-Napoca

La sfârșitul anului 2016, SAI Erste avea în administrare peste 7.78 miliarde de lei, în usoara scadere față de finalul anului 2015. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii a este de 32.5% la finalul anului 2016 (conform datelor furnizate lunar de Asociația Administratorilor de Fonduri, [www.aaf.ro](http://www.aaf.ro), membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, [www.efama.org](http://www.efama.org)). Încluzând activele conturilor individuale de investitii administrate, SAI Erste a atins la finalul anului 2016 active în administrare de peste 7.8 miliarde de lei. Cota de piata detinuta pe toata piata fondurilor de investitii (fonduri deschise si fonduri inchise) a inregistrat o scadere față de finalul anului 2015, de la 26.21% la 19.21% la finalul anului 2016, ca urmare a includerii Fondului Proprietatea în statisticile Asociației Administratorilor de Fonduri.

Printre momentele importante ce au contribuit în anul 2016 la evoluția SAI Erste s-au numărat:

- Lansarea paginii oficiale de Facebook [Erste Asset Management Romania](#)
- În aprilie 2016 am sărbătorit Ziua Mondială a Fondurilor de Investitii
- În iunie 2016 a fost lansat programul de educație financiară SAI Erste „ROMANIA INVESTESTE”, care constă în distribuția ghidului „Romania Investeste”, care explică ce

este, cum functioneaza, care sunt principalele tipuri si in ce tip de instrumente financiare investesc fondurile de investitii si lansarea paginilor de Facebook si YOU TUBE „Romania Investeste”

- A fost lansat programul de informare a investitorilor in fondurile administrate de SAI Erste, care are ca scop actualizarea datelor personale ale investitorilor.
- Lansarea **primului studiului de piata din Romania privind perceptia romanilor despre fondurile de investitii**

Concluziile principale ale studiului SAI Erste releva faptul ca **protectia financiara este principalul motiv pentru care romanii plaseaza bani in fondurile de investitii**. 49% mentioneaza protectia financiara pe termen lung, 38% se gandesc la linistea vieții de zi cu zi, 36% isi doresc ca rezervele financiare sa fie folosite in cel mai profitabil mod. Studiul releva ca pentru romani nevoia de protectie financiara este in stransa legatura cu dorinta de a avea un suport in momente neprevazute sau dificile, mai degraba decat grija fata de viitor. Mai multe concluzii ale studiului puteti gasi pe pagina de Facebook [Erste Asset Management Romania](#).

#### Comunicarea cu investitorii

In anul 2016 am continuat transmiterea informarilor periodice catre investitori, proiect inceput acum trei ani. In continutul acestei informari, am prezentat evolutia lunara a fondurilor. Baza de date a fost completata cu noi adrese de e-mail, iar interesul investitorilor de a citi astfel de informari periodice este in continuare crescut.

#### Relatia cu distribuitorul BCR

In anul 2016 am organizat numeroase sesiuni de pregatire in sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnati sa vanda fondurile de investitii. Principalul subiect prezentat a fost diversificarea portofoliilor.

### 8. Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2016

Economia Romaniei a continuat parcursul de crestere peste asteptari si in 2016. Aceasta a inregistrat o crestere de 4.8% in 2016 (conform ultimelor date), comparativ cu 3.8% anul trecut. Principaliii factori care au sustinut performanta economiei au fost consumul intern si dinamica pozitiva din industrie si din sectorul serviciilor. Industria a crescut 1.7% an/an, contribuind cu 0.4% la cresterea PIB, iar serviciile au adus o contributie de 4% la cresterea PIB. Din sectorul serviciilor, cele mai notabile cresteri in 2016 au fost in ramura de Informatii si Comunicatii, cu o crestere de 14.2%, in ramura Comert, hoteluri si transporturi, unde s-a inregistrat o crestere de 10.9% dar si in Activitati profesionale si administrative, cu o crestere de 8%. In acelasi timp exporturile nete au contribuit negativ la cresterea PIB cu -0.8%.

Principalul factor ce a contribuit 4.5% la cresterea PIB-ului Romaniei a fost consumul privat, inregistrand o crestere de 7.4% an/an, ce a fost influentat puternic de stimuli din partea Guvernului si masurile de relaxare fiscală ce au fost aplicate:

- majorarea salariilor bugetarilor cu 19%;
- majorarea veniturilor angajatilor din sectorul public de sănătate;
- creșterea salariului minim brut pe economie;
- scăderea cotei de TVA de la 24% la 20%;
- reducerea TVA de la 24% la 9% pentru alimente.

Partidul Social Democrat a câștigat alegerile parlamentare din Decembrie într-un mod convingător, obținând aproximativ 46% din voturi. Formând alianță cu partidul ALDE, au strâns o majoritate de 54% în Parlament. Rezultatul alegerilor au fost în mare parte în linie cu așteptările din sondaje. O scurta perioadă de neșuranță politică a fost dată în momentul în care președintele a respins prima propunere a PSD-ului pentru postul de Prim-ministru, însă două propuneri, Sorin Grindeanu, au fost acceptate și guvernul a fost format. Conform programei PSD, ce a fost făcută public înaintea alegerilor, planurile partidului majoritar contin reduceri de taxe, creșteri de salarii în sectorul public și transferuri sociale. Dacă PSD va alege implementarea tuturor acestor măsuri, limita de 3% de deficit fiscal din PIB este posibil să fie depășită.

Pe parcursul anului 2016, principalele agenții de rating au menținut rating-ul suveran al României neschimbat. Agențiile de rating Moody's și Fitch estimează însă că noile măsuri fiscale adoptate în 2017 (*majoritatea fiind cele ce au fost amanate în 2015, printre care: reducerea TVA la 19%, eliminarea taxei pe construcții speciale, eliminarea accizei la carburant*) vor avea un impact net total asupra veniturilor de minus 1% din PIB. De aceea Fitch estimează un deficit fiscal de 3,1% din PIB pentru 2017.

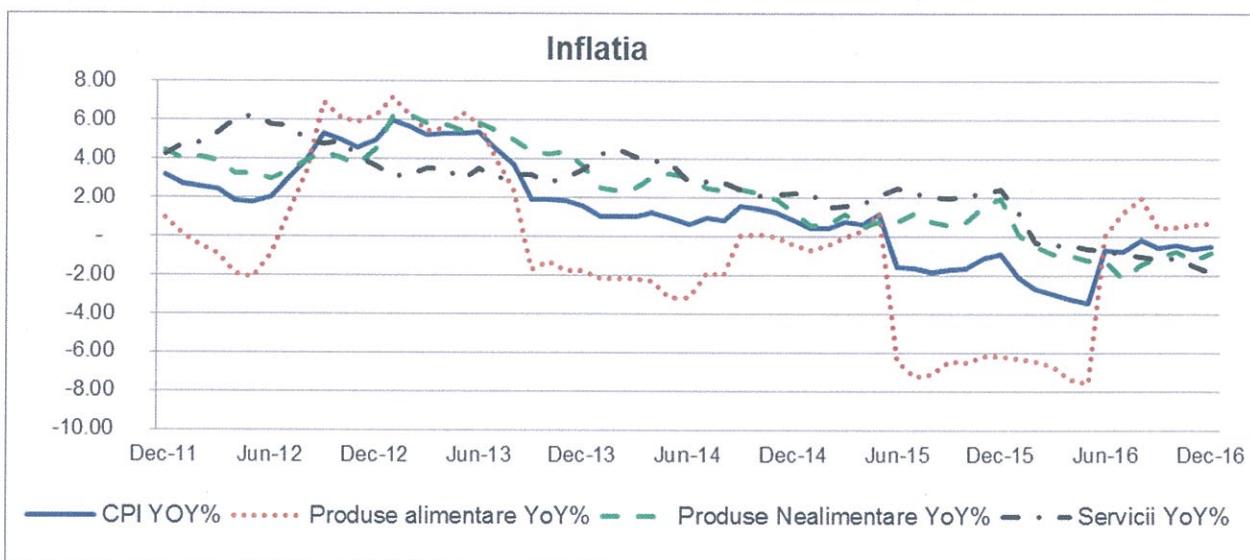
În 2016, piața muncii a continuat tendința de îmbunătățire din 2015, reflectată în scăderea somajului și creșterile salariale. Acest lucru a fost reflectat în traiectoria descendenta pe care s-au plasat indicatorii ratei somajului: indicatorul BIM (calculat după metodologia europeană) și rata somajului calculată după metodologia națională au scăzut fata de nivelul din decembrie 2015. Salariile nominale au înregistrat creșteri consistente de 11,2% an/an angrenate mai ales de dinamica salariilor din sectorul public (administrație publică 9,6%, învățământ 8,4%, sănătate 33,9%). În același timp, salariile din sectorul privat au crescut cu 9,8% pe parcursul anului 2016.

Deficitul bugetului general consolidat pentru 2016 calculat folosind metodologia europeană a fost de 3,0% din PIB. Deficitul balantei comerciale a încheiat anul la aproximativ 10 miliarde euro, cu importurile însumând 67 miliarde euro și exporturile 57 miliarde euro, dar totuși se află la un nivel ce nu generează dezechilibre macroeconomice semnificative. În anul 2016, exporturile și importurile au crescut cu 5,1%, respective cu 7,0%, comparativ cu anul 2015.

Investițiile străine directe au crescut cu 18% an/an și au însumat în jur de 18,4 miliarde RON. Acestea, împreună cu intrările de capital (fonduri europene), mai mult decât acoperă deficitul de cont curent, rezultând astfel o poziție externă pozitivă.

**Inflația anuală** măsurată prin indicele prețurilor de consum a avut o evoluție preponderent ascendentă în 2016, terminând anul la nivelul de -0,5% an/an. Indicele prețurilor de consum a oscilat între -2% și -3,5%

in primele luni ale lui 2016, pana la disiparea efectului de baza datorat reducerii TVA-ului pentru bunurile alimentare in lunie 2015. In partea a doua a anului, inflatia a inceput sa se apropie de 0%. Astfel, aceasta s-a situat sub nivelul tinta al BNR de 2.5% si a determinat continuarea politicii monetare acomodative.



**Banca Nationala a Romaniei** a pastrat dobanda de politica monetara neschimbata la 1.75% pe parcursul anului 2016. In acelasi timp, BNR a continuat gestionarea adevarata a lichiditatii, pastrand nivelul rezervelor minime obligatorii la 8% pentru pasivele in lei si reducandu-le la un nivel de 10% pentru pasivele in valuta. Ratele de pe piata monetara se situeaza mult sub dobanda de politica monetara a BNR ca urmare a excessului de lichiditate din sistemul interbanca.

## 9. Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2016

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 32.271 miliarde la data de 31 decembrie 2016, comparativ cu un nivel de EUR 32.240 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2015. Datorita cresterii aversiunii la risc in randul investitorilor in prima jumata a anului 2016, Indicele BET-XT a inregistrat la finalul lunii decembrie 2016 o crestere de 0.47% fata de finele anului 2015. Totusi, trebuie remarcat faptul ca societatile listate la Bursa de Valori Bucuresti au inregistrat un randament mare al dividendului, comparativ cu regiunea. Astfel, randamentul total pe piata de actiuni a fost de +8.39%.

In prima parte a anului, Bursa de Valori Bucuresti a fost marcată de o volatilitate ridicată, în corelație cu pietele externe, pe seama ieișirilor de bani din fondurile de actiuni cu expunere pe pietele emergente în contextul intensificării temerilor privind incetinirea cresterii economice din China precum și de noi scaderi

**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. inreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registru General  
ANSPDCP: 0017716

ale pretului petrolului. La mijlocul lunii februarie a avut loc o reversare a trendului negativ, sustinuta de semnalele transmise de catre Rezerva Federala a Statelor Unite ale Americii cu privire la viitoarele majorari ale ratei de politica monetara (presedintele FED a declarat ca o crestere graduala si prudenta a ratei de dobanda este cea mai potrivita), de interventia Bancii Centrale Europene prin programul de expansiune monetara, dar si de revenirea pretului petrolului.

Interesul investitorilor pentru actiunile tranzactionate la BVB a crescut odata cu propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2015 venita din partea celor mai importante companii listate. Printre cele mai atractive se regasesc Romgaz (SNG) si companiile de utilitati (TGN, TEL, EL, COTE). Banca Transilvania (TLV) a propus distribuirea unui dividend exceptional aferent anului 2015, aproape dublu fata de asteptarile pietei, insemnand un randament al dividendului de 15,9%, considerand pretul actiunii inainte de data anuntului. Ca urmare a imbunatatirii profitabilitatii in anul 2015, BRD a propus distribuirea a 50% din profitul aferent anului 2015. Asa cum era de asteptat, conducerea OMV Petrom a propus nedistribuirea de dividende pentru 2015 precum si prelungirea termenului pentru listarea secundara la Bursa de Valori din Londra pana la finele anului 2017.

Bursa de la Bucuresti a inregistrat o evolutie pozitiva in semestrul al doilea al anului 2016, in corelatie cu pietele externe: temerile privind efectele negative ale "Brexit" asupra economiilor globale s-au diminuat, economia Statelor Unite a avut o evolutia buna, in timp ce in Europa, Banca Centrala Europeana a mentinut politica monetara relaxata.

Alegerea lui Donald Trump ca noul presedinte al SUA a fost perceputa pozitiv atat de pietele emergente cat si de pietele dezvoltate de actiuni, datorita masurilor de expansiune fiscală pe care planuieste sa le implementeze, masuri care ar determina continuarea cresterii economice in SUA.

In luna decembrie Banca Centrala Europeana (BCE) a decis sa continue politica monetara relaxata, insa intr-un ritm mai redus de achizitii incepand cu Aprilie 2017; pe de alta parte, asa cum era de asteptat, Rezerva Federala Americana (FED) a crescut dobanda de referinta cu 0.25%, in timp ce pentru anul 2017 sunt asteptate trei cresteri de dobanda fata de o singura crestere efectuata in 2016.

In plus, pretul petrolului a continuat trendul ascendent, sustinut de acordul statelor membre OPEC privind reducerea productiei de petrol – primul acord din decembrie 2008 - precum si de anuntul Rusiei si a altor state ne –membre OPEC de a reduce productia de petrol in primul semestru al anului 2017.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti in anul 2016 au fost:

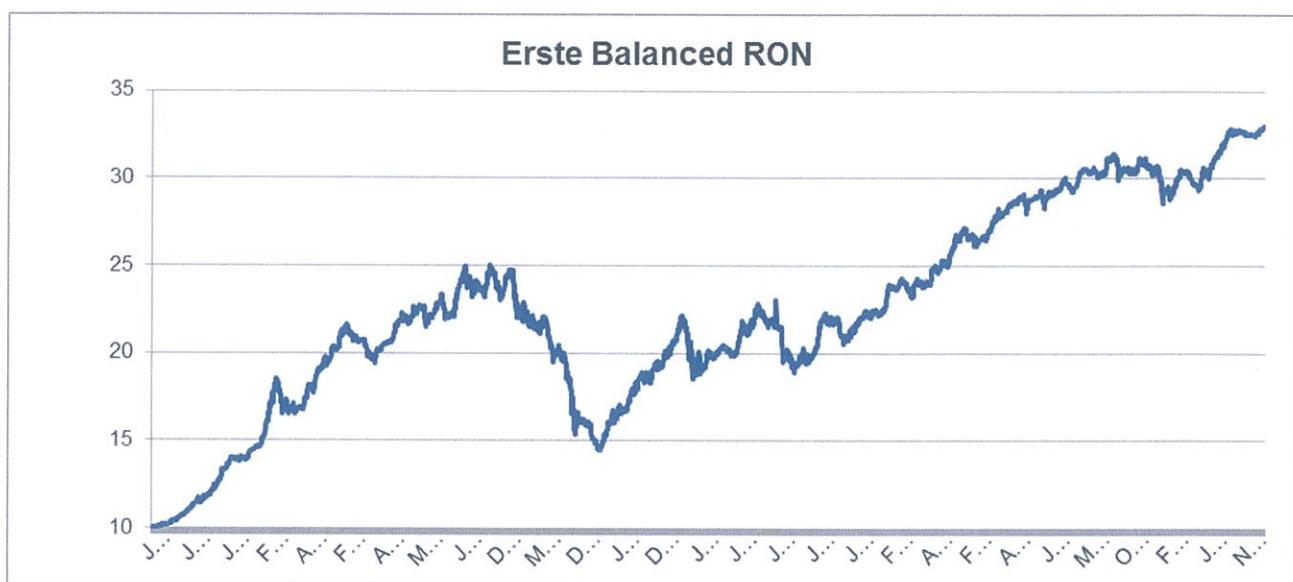
- Lactalis a incheiat un contract cu actionarii Albalact (ALBZ) care detin cumulat 70.30% din capitalul social al Albalact, avand drept obiect dobandirea tuturor actiunilor detinute de actionarii vanzatori; dupa abroarea Consilului Concurentei din Romania, in luna august Lactalis a lansat oferta publica de preluare voluntara prin care a achizionat aproximativ 95% din actiunile Albalact (in valoare de cca 325 mn RON)
- Uniunea Europeana a alocat suma de 179.3 milioane euro pentru finalizarea primei faze a proiectului BRUA propus de Transgaz (conducta de transport gaz pe corridorul Bulgaria – Romania – Ungaria – Austria)

- Negocierile intre Electrica si Fondul Proprietatea (FP) pentru achizitia participatiilor detinute de FP in subsidiarele de distributie si furnizare au incetat, intrucat nu s-a ajuns la un consens cu privire la pretul tranzactiei. Electrica a oferit 790 milioane RON, in timp ce Fondul Proprietatea a solicitat un pret de 875 milioane RON
- Parlamentul Romaniei a adoptat legea darii in plata, prin care detinatorii de credite cu garantii imobilare pot ceda imobilul bancii pentru stingerea datoriei
- Consiliul Bursei de Valori Bucuresti a aprobat modificarea Codului BVB cu privire la operatiunile de vanzare in lipsa si cumparare in marja. Posibilitatea investitorilor de a lua pozitii de vanzare in lipsa, sustinuta de mecanismul de imprumut instrumente financiare, va conduce la o mai mare lichiditate pentru actiunile listate la Bursa de Valori Bucuresti
- Fondul Proprietatea (FP) a vandut printre-un plasament privat intreaga detinere la Romgaz (SNG) la un pret de 24 RON /actiune, insemnand un discount de 7.9% comparativ cu pretul actiunii inainte de anuntul plasamentului. Suma atrasa a fost de 541 milioane lei; in urma plasamentului, free float-ul Romgaz a crescut la 30%
- Fondul Proprietatea a vandut participatiile in companiile E.ON, reprezentand prima dezinvestire majora din portofoliul de actiuni nelistate
- In luna septembrie a fost finalizata oferta publica de cumparare a 575 milioane actiuni emise de Fondul Proprietatea de catre Fondul Proprietatea, in vederea accelerarii celui de al saselea program de rascumparare
- SIF Banat Crisana (SIF1) a lansat in luna august o oferta publica de cumparare a 30.8 milioane de actiuni emise de SIF Banat Crisana; pretul stabilit a fost de 1.70 RON /actiune, iar valoarea ofertei a fost de 52.44 milioane RON
- In perioada 6-13 octombrie Fondul Proprietatea a vandut printre-o oferta publica secundara 6.4% din actiunile OMV Petrom (SNP) sub forma de actiuni si certificate globale de depozit (GDR). Pretul final a fost stabilit la 0.21 RON /actiune pentru transa investitorilor institutionalni, insemnand un discount de 18% comparativ cu pretul actiunii la data anuntului intentiei pentru demararea ofertei publice secundare. In urma ofertei, free float-ul OMV Petrom a crescut la 15.8%. Valoarea totala a ofertei a fost de 760 milioane RON (din care 19.2 milioane USD aferenta tranzactiilor GDR). De asemnea, certificate globale de depozit (GDR) au fost admise la tranzactionare la Bursa de Valori din Londra incepand cu data de 20 octombrie
- Sistemul bancar romanesc a incheiat anul 2016 cu un profit net de aproximativ 4.3 miliarde RON, in scadere comparativ cu profitul de 5 miliarde RON raportat in anul 2015. Rata creditelor neperformante a fost fost de 9.46% (potrivit definitiei ABE), in comparatie cu nivelul de 13.52% la finele anului 2015.
- Asa cum era de asteptat, MSCI nu a inclus Romania pe lista de revizuire, in vederea accederii la statutul de piata emergenta. Urmatorul termen este iunie 2017: in acest timp Romania va trebui sa aduca imbunatatiri, in special in ceea ce priveste lichiditatea. Insa, alte modificari in componenta indicelui MSCI Frontier Markets 100 ar putea determina o crestere a ponderii Romaniei in indice
- FTSE Russel a inclus Romania pe lista tarilor care prezinta potential pentru a trece la statutul de piata emergenta (promovarea ar putea avea loc in Septembrie 2017)
- In luna decembrie s-a realizat cel mai mare IPO a unei companii private: actiunile celui mai mare operator de servicii medicale private din Romania, MedLife, au inceput tranzactionarea la Bursa de la Bucuresti, in urma unei Oferte publice initiale: Pretul final a fost stabilit la 26 RON /actiune pentru transa investitorilor institutionalni, iar valoarea ofertei a fost de 230 mn RON.

## 10. Evolutia Fondurilor Deschise de Investitii:

**10.1 Fondul ERSTE Balanced RON** (fost BCR Dinamic) a pornit la lansare, în iulie 2003, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 30 decembrie 2016 valoarea activului unitar a fost de 33.0418 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 230.42%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmator:



Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) a fost 32.3 milioane RON, inregistrand intrari semnificative in ultimul trimestru. Au fost inregistrate rascumparari ale titlurilor de participare in valoare totala de 33.9 milioane RON, valori mai mari inregistrandu-se in luna ianuarie. Fondul a inregistrat astfel in anul 2016 un **sold negativ de 1.6 milioane RON**.

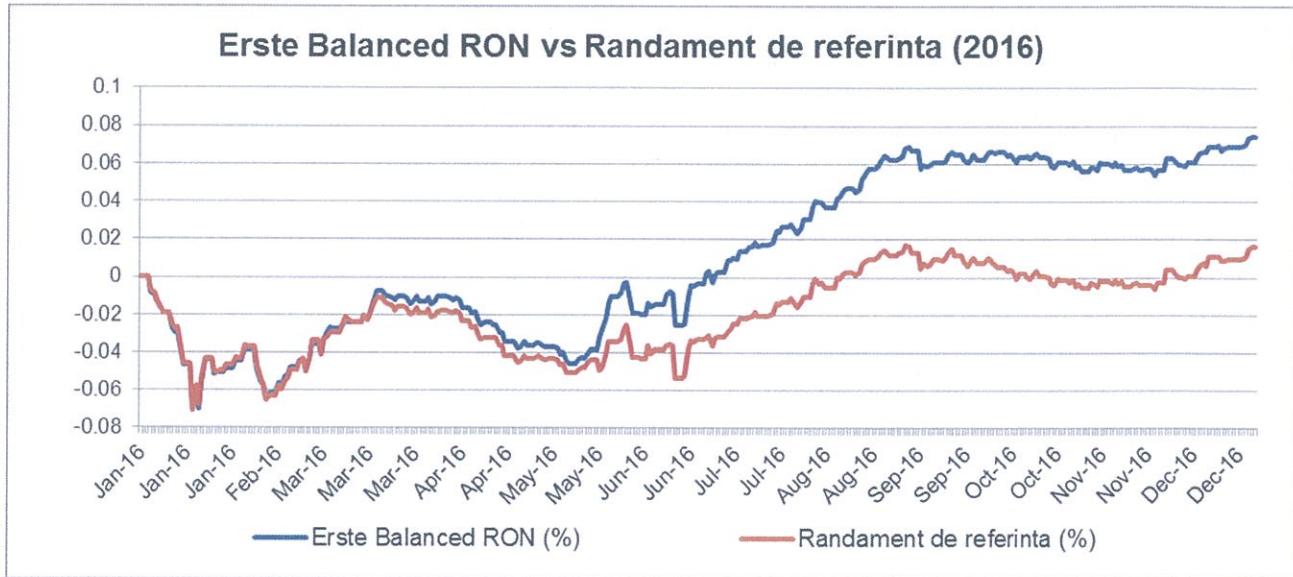
**Numarul de investitori** s-a mentinut constant in decursul anului 2016, atat in cazul persoanelor fizice, cat si al persoanelor juridice.

In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 4.88 milioane RON pana la valoarea de **114.83 milioane RON** la data de 31 decembrie 2016, respectiv o **crestere de 4.43%**. Estimam ca la sfarsitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 213.93 milioane RON, urmand sa creasca pana la finalul anului 2021 la 487 milioane RON.

In anul 2016, Fondul a inregistrat o crestere a valorii titlului de participare de 7,86%, conform reglementarilor IFRS.

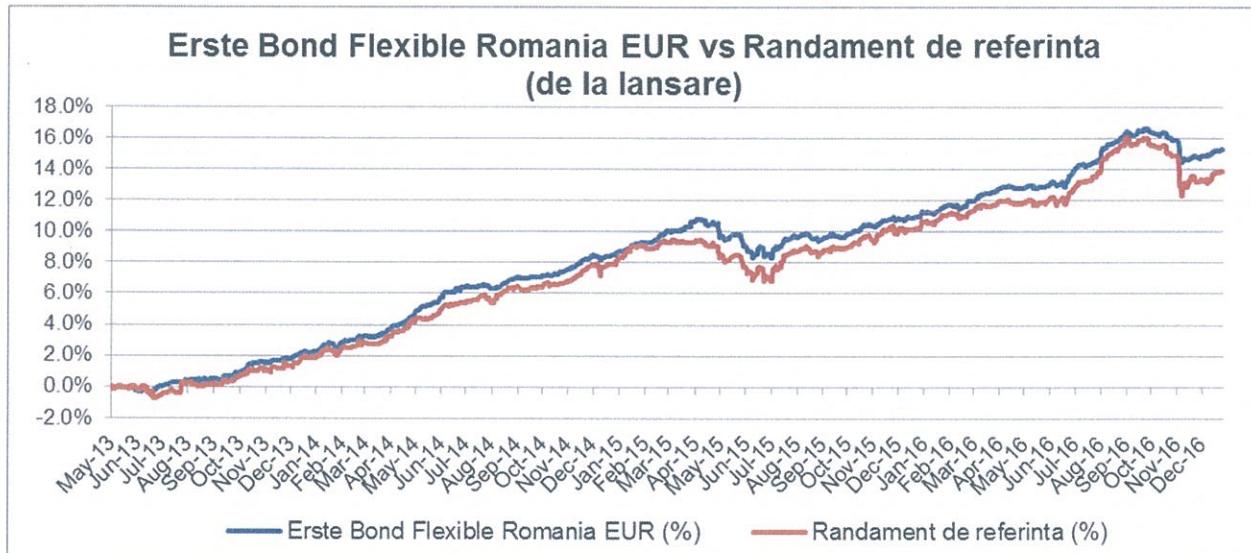
In anul 2016, Fondul a inregistrat o crestere a titlului de participare de 7.49%, conform metodei de evaluare a activului net reglementata prin Regulamentul 9 / 2014. Graficul de mai jos prezinta evolutia

FDI Erste Balanced RON (fost BCR Dinamic) în anul 2016 în comparație cu randamentul jalon (benchmark).



**10.2 Fondul Erste Bond Flexible Romania EUR** a fost lansat în **8 mai 2013** de la o valoare a titlului de participare de 10 EUR. La 31 decembrie 2016, valoarea activului unitar a fost de 11.5259 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 15.26%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la 31.12.2016, in comparație cu randamentul de referinta (benchmark) este prezentata in graficul urmator.



Volumul subscrierilor in Fond a fost de 84.8 milioane EUR, s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 68.4 milioane EUR, Fondul inregistrand astfel in anul 2016 **subscrieri nete pozitive in valoare de 16.4 milioane EUR**.

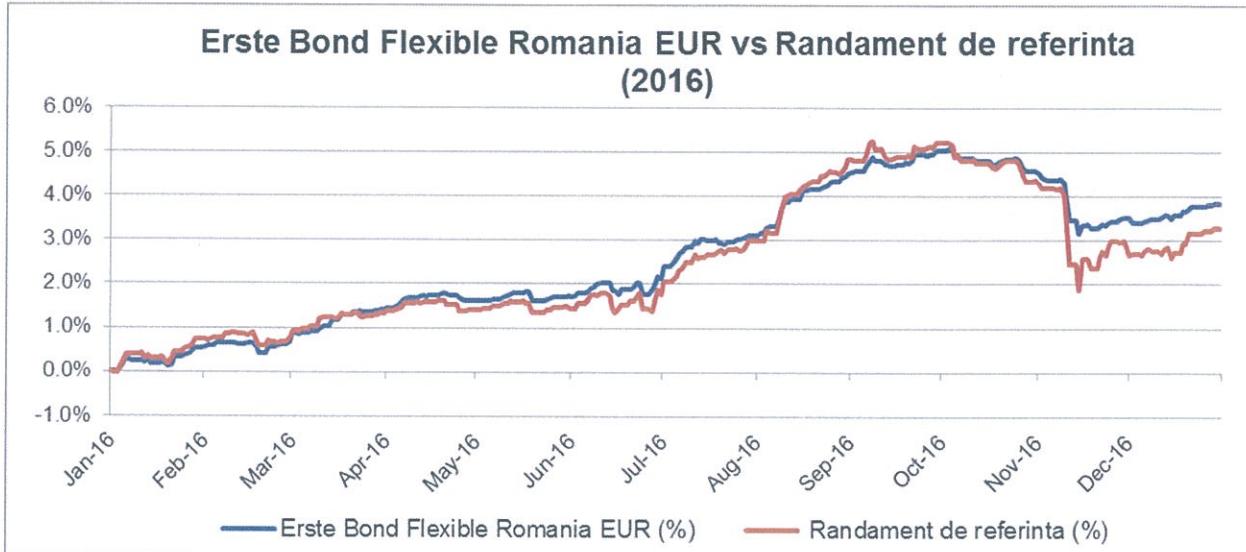
**Numarul de investitori** a inregistrat o crestere in anul 2016, de la 7,720 la 8,308 investitori. Dintre acestia, un numar de **109 sunt persoane juridice**.

In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 24.73 milioane EUR, de la valoarea de 227.20 milioane EUR pana la 251.93 **milioane EUR**, ceea ce reprezinta o **crestere cu aproximativ 10.89% pe parcursul anului 2016**. Estimam ca la sfarsitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 275.34 milioane EUR, urmand sa creasca pana la finalul anului 2021 la 345 milioane EUR.

In anul 2016, Fondul a inregistrat o crestere a valorii titlului de participare de 4,22%, conform reglementarilor IFRS.

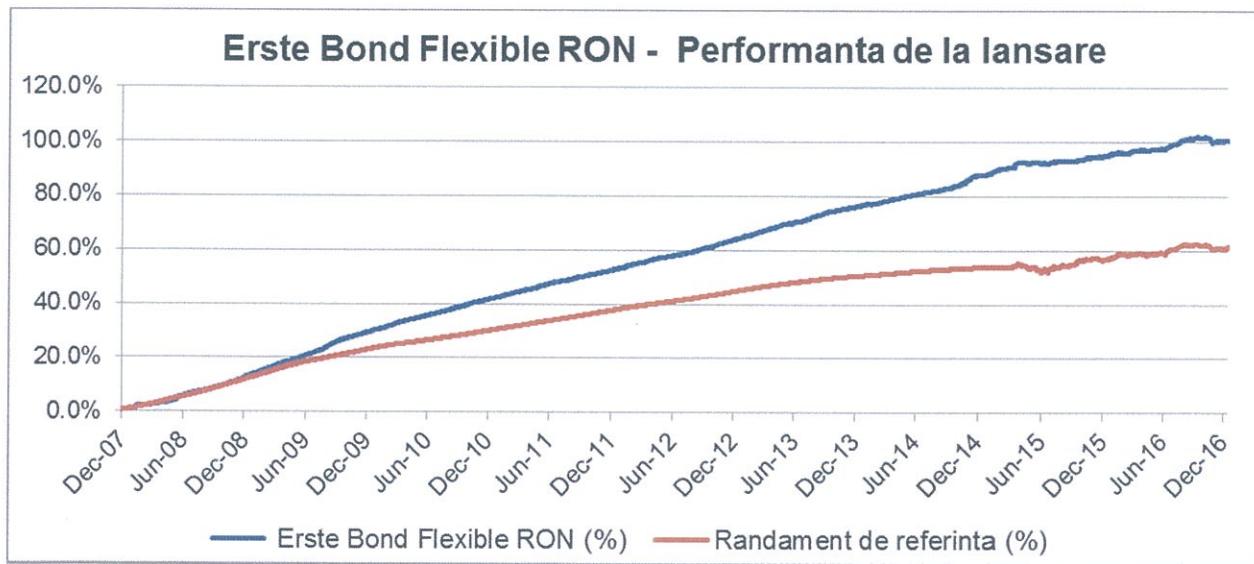
In anul 2016, **Fondul a inregistrat o crestere a titlului de participare de 3.86%**, conform metodei de evaluare a activului net reglementata prin Regulamentul 9 /2014.

Graficul urmator prezinta evolutia titlului de participare ERSTE Bond Flexible Romania EUR in aceasta perioada in comparatie cu evolutia randamentului de referinta (benchmark).



**10.3 Fondul Erste Bond Flexible RON** (fost BCR Obligatiuni) a fost lansat, în **16 noiembrie 2007**, cu o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 31 decembrie 2016, valoarea activului unitar a fost de 20.0986 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 100.99%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la 31.12.2016, in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark) este prezentata in graficul urmator.



**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. inreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registru General  
ANSPDCP: 0017716

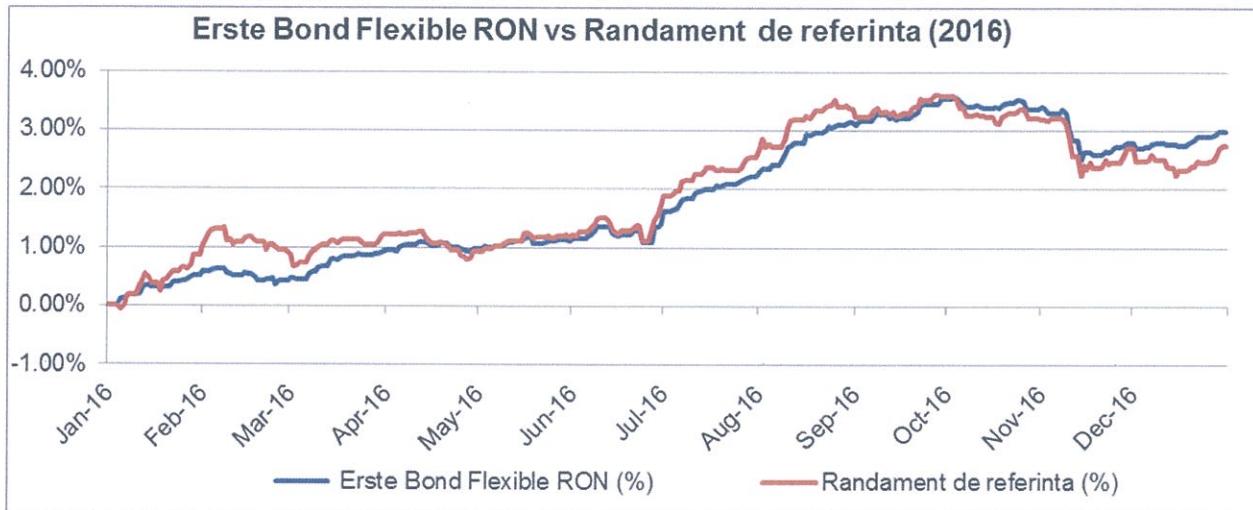
Volumul subscrigerilor în Fondul ERSTE Bond Flexible RON (fost BCR Obligatiuni) a fost de 1,081 milioane RON, cu valori mai mari la finalul anului; s-au răscumpărat titluri de participare în valoare de 1,507 milioane RON, Fondul înregistrând astfel în anul 2016 **un sold negativ în valoare de 426 milioane RON.**

În finalul anului s-a înregistrat cel mai mare volum de răscumpărari, ca urmare a volatilității piețelor financiare a instrumentelor cu venit fix. **Tot ca urmare a volatilității pieței, numarul total de investitori** a înregistrat o scadere, ajungând la 103,489 investitori la finalul anului 2016. **In cazul persoanelor juridice** s-a înregistrat de asemenea o scadere, cifra situându-se la 2,621 de investitori la finalul anului 2016.

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în aceasta perioadă cu 245.4 milioane RON, de la valoarea de **6,254.3 milioane RON** până la **6,008.9 milioane RON**, respectiv o **scadere de 3.9%**. Estimam că la sfârșitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 6,053.43 milioane RON, urmand să crească până la finalul anului 2021 la 6,694 milioane RON.

În anul 2016, Fondul a înregistrat o creștere a valorii titlului de participare de 3,02%, conform reglementarilor IFRS.

Pe parcursul anului 2016, fondul a înregistrat o **creștere a valorii titlului de participare cu 2.99%**, conform metodei de evaluare a activului net reglementată prin Regulamentul 9 /2014. Graficul următor prezintă evoluția titlului de participare al FDI Erste Bond Flexible RON (fost BCR Obligatiuni) în comparație cu randamentul de referință (benchmark).



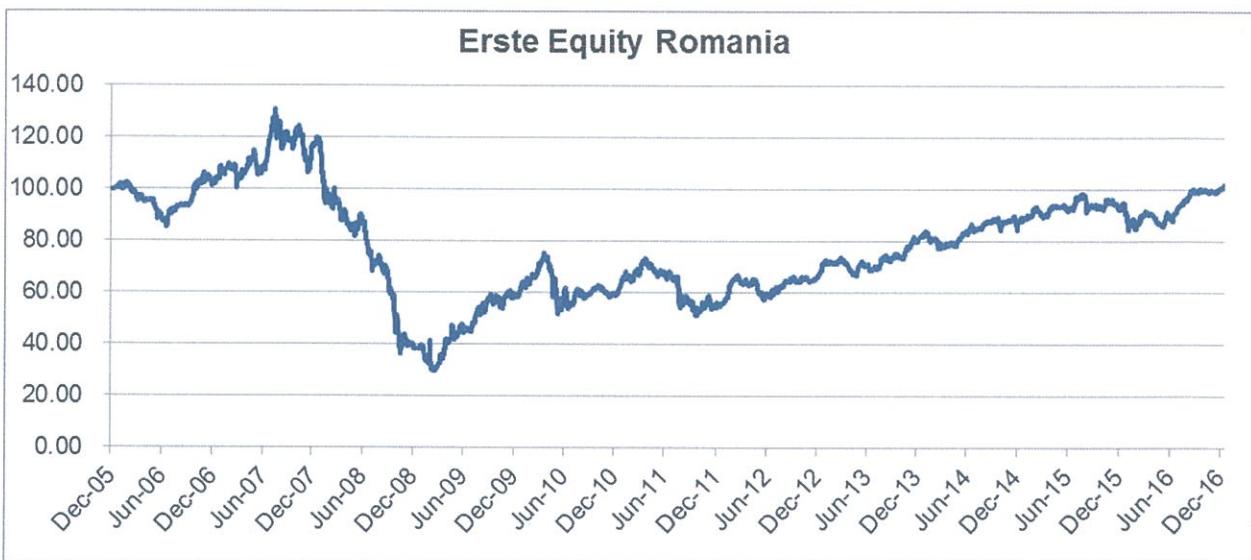
**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. inreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registru General  
ANSPDCP: 0017716

**10.4 Fondul ERSTE Equity Romania** (fost BCR Expert) a pornit la lansare, în 14 decembrie 2005, de la o valoare a titlului de participare de 100 RON. La 31 decembrie 2016 valoarea activului unitar a fost de 101.6629 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 1.66%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmator:



Volumul subscrerilor in Fondul ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) a fost 15.3 milioane RON, inregistrand intrari importante in a doua jumata a anului 2016; s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 15.7 milioane RON, Fondul inregistrand astfel in 2016 un **sold negativ de 0.4 milioane RON**.

Numarul total de investitori a inregistrat mici scaderi de la inceputul anului, ajungand la 1,577 investitori la finalul anului 2016, inregistrand de asemenea si o **mica scadere a numarului de persoane juridice (34)**.

In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 5.76 milioane RON pana la valoarea de **92.63 milioane RON la data de 31 decembrie 2016**, respectiv o **crestere de 6.63%**. Estimam ca la sfarsitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 155.3 milioane RON, urmand sa creasca pana la finalul anului 2021 la 423 milioane RON.

In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 94.7446 RON la 101.6629 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 7.30%**.

In privinta performantei anului 2016 nu exista diferente intre performanta calculata conform metodei de evaluare a activului net reglementata prin Regulamentul 9 /2014 si cea calculata conform reglementarilor IFRS deoarece Fondul investeste doar in actiuni listate si unitati de fond care sunt evaluate similar.

Graficul de mai jos prezinta evolutia titlului de participare al FDI Erste Equity Romania (fost BCR Expert) pe parcursul anului 2016 in comparatie cu randamentul de referinta benchmark).

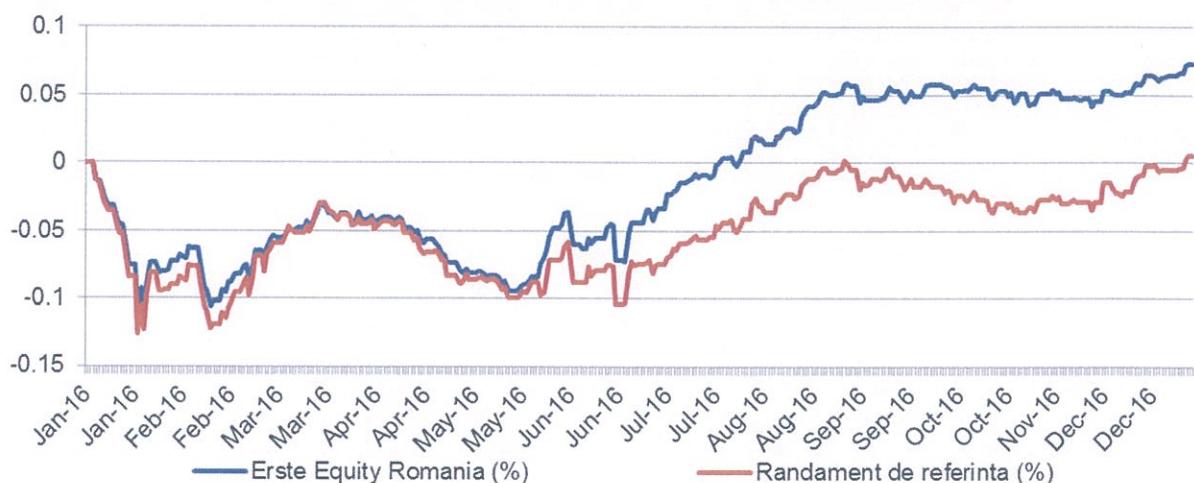
**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. înreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizie CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registru General  
ANSPDCP: 0017716

### Erste Equity Romania vs Randament de referinta (2016)



**11.5 Fondul ERSTE Money Market RON** (fost ERSTE Monetar) a pornit la **lansare, in 10 iulie 2012**, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La data de 30 decembrie 2016, valoarea activului unitar a fost de 11.3195 RON, ceea ce reprezinta **o crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 13.2%**.

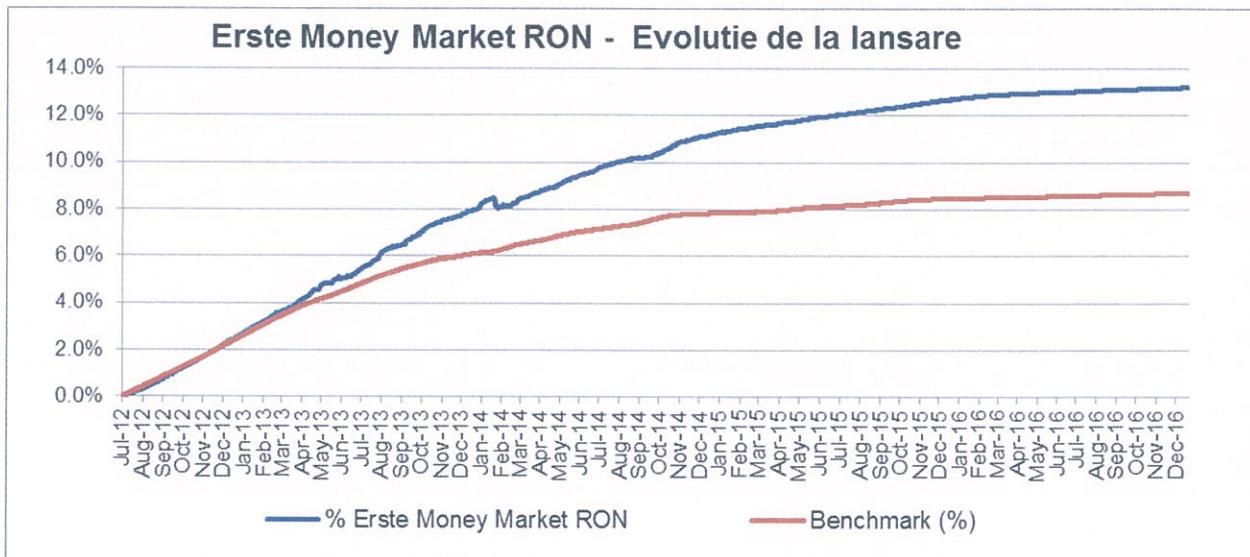
Evolutia valorii unitare a activului net al FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) de la lansare pana la 31 decembrie 2016.

**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. inreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registru General  
ANSPDCP: 0017716



Volumul subscrigerilor in Fondul ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) a fost de 79.3 milioane RON, cu valori mai mari in august si decembrie. Au fost inregistrate valori relativ mari de rascumparari ale titlurilor de participare in special in lunile februarie si decembrie. Volumul total al rascumpararilor a fost in valoare de 96 milioane RON, Fondul inregistrand in anul 2016 un **sold negativ de 16.7 milioane RON**.

Numarul total de investitori a inregistrat o usoara scadere fata de inceputul anului, de la 718 la 612 investitori la finalul anului 2016. **In cazul persoanelor juridice** s-a inregistrat de asemenea o mica scadere, de la 155 la 139 investitori.

In ceea ce priveste **activul net** al FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar), acesta a scazut in anul 2016 cu 16.2 milioane RON, pana la valoarea de **109.22 milioane RON** la data de 31 decembrie 2016, respectiv o **scadere de 13%**. Estimam ca la sfarsitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 150.37 milioane RON, urmand sa creasca pana la finalul anului 2021 la 335 milioane RON.

In anul 2016, Fondul a inregistrat o crestere a valorii titlului de participare de 0,35%, conform reglementarilor IFRS.

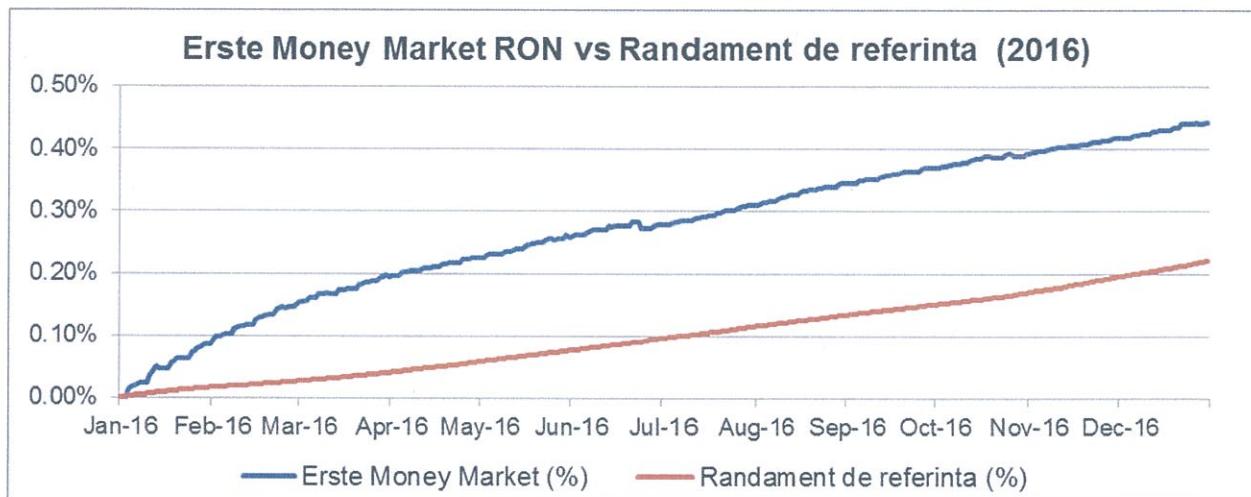
In aceasta perioada, Fondul a inregistrat o **crestere a titlului de participare de 0,44%**, de la 11.2696 la 11.3195., conform metodei de evaluare a activului net reglementata prin Regulamentul 9 /2014. Graficul de mai jos prezinta evolutia titlului de participare ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) in anul 2016 in comparatie cu evolutia ROBID1M (rata la care bancile plaseaza intre ele resurse pentru o luna).

**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. înreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registru General  
ANSPDCP: 0017716



**10.6 Fondul YOU INVEST Active EUR a fost lansat in 13 mai 2013,** la o valoare unitara a activului net de 2.500 EUR. La data de 31 decembrie 2016, valoarea activului unitar a fost de 2,598.9849 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 3.96%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 31 decembrie 2016 este prezentata in graficul urmator.



**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. inreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registru General  
ANSPDCP: 0017716

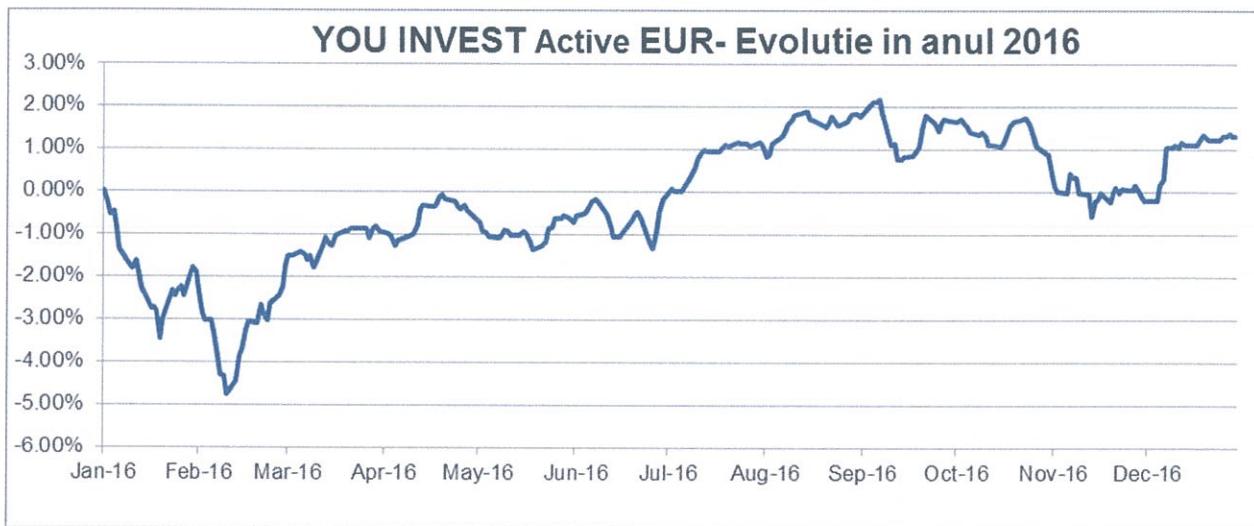
Volumul subscrigerilor în Fond a fost de 0.2 milioane EUR. A fost înregistrat un volum mic de răscumpărări, în valoare de 2 milioane EUR, Fondul înregistrând un **sold negativ de 1.8 milioane EUR**.

**Numarul de investitori** a înregistrat mici scaderi de la începutul anului, ajungând la **91** la finalul anului, dintre care 1 persoana juridica.

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în aceasta perioadă cu 1.7 milioane EUR, de la valoarea de 7.8 milioane EUR până la **6.1 milioane EUR**. Estimam că la sfârșitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 6.5 milioane EUR, urmând să crească până la finalul anului 2021 la 34 milioane EUR.

În această perioadă, Fondul YOU INVEST Active EUR a înregistrat o creștere a valorii titlului de participare cu 1.32%. În privința performanței anului 2016 nu există diferențe între performanța calculată conform metodei de evaluare a activului net reglementată prin Regulamentul 9 /2014 și cea calculată conform reglementarilor IFRS deoarece Fondul investește în instrumente financiare care sunt evaluate similar.

Graficul de mai jos prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Active EUR pe parcursul anului 2016.



**10.7 Fondul YOU Invest Active RON** a pornit la lansare, în **16 noiembrie 2007**, de la o valoare a titlului de participare de 10.000 RON. La data de 31 decembrie 2016, valoarea activului unitar a fost de 14,395.7719 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 43.96%**.

**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

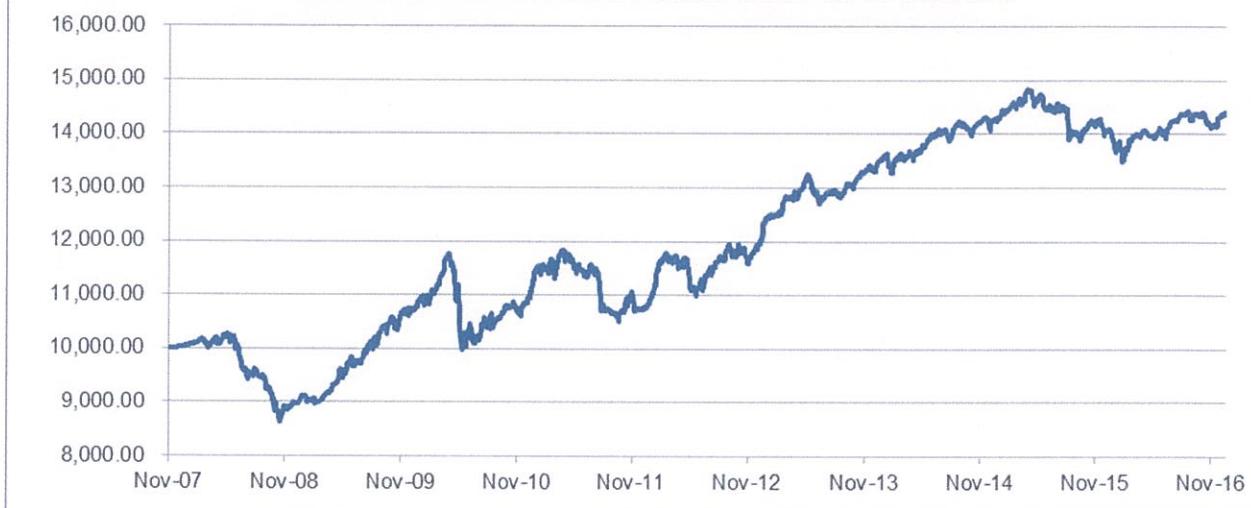
Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. înreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNMV nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registrul General  
ANSPDCP: 0017716

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 31 decembrie 2016 este prezentata in graficul urmator.

**Evolutia YOU INVEST Active RON de la lansare**



Volumul subscrigerilor in Fondul YOU INVEST Active RON a fost 0.6 milioane RON.

A fost inregistrat un volum de rascumparari in valoare de 24.5 milioane RON, Fondul inregistrand astfel **un sold negativ de 23.9 milioane RON**.

**Numarul de investitori** a inregistrat mici scaderi de la inceputul anului, ajungand la 130 de investitori la finalul anului, dintre care 1 persoana juridica.

In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta s-a diminuat in aceasta perioada cu 23.5 milioane RON, de la valoarea de 54.3 milioane RON pana la **30.8 milioane RON**. Estimam ca la sfarsitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 32.5 milioane RON, urmand sa creasca pana la finalul anului 2021 la 94 milioane RON.

In aceasta perioada, Fondul a inregistrat o **crestere a titlului de participare cu 2.10%**

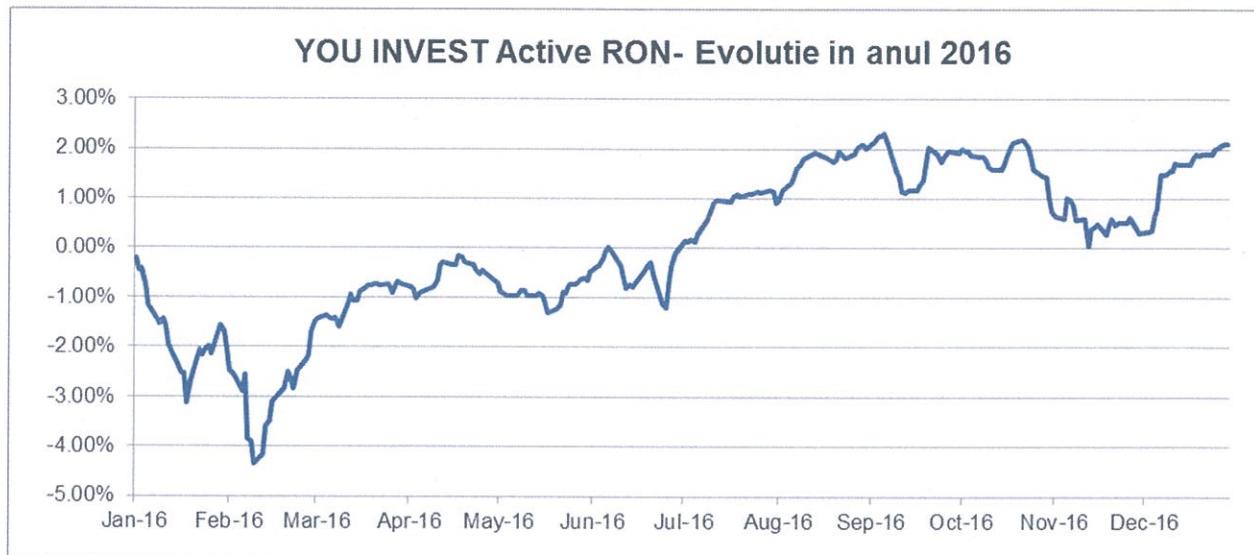
In privinta performantei anului 2016 nu exista diferente intre performanta calculata conform metodei de evaluare a activului net reglementata prin Regulamentul 9 /2014 si cea calculata conform reglementarilor IFRS deoarece Fondul investeste in instrumente financiare care sunt evaluate similar. Graficul de mai jos prezinta evolutia performantei fondului YOU INVEST Active RON pe parcursul anului 2016

**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

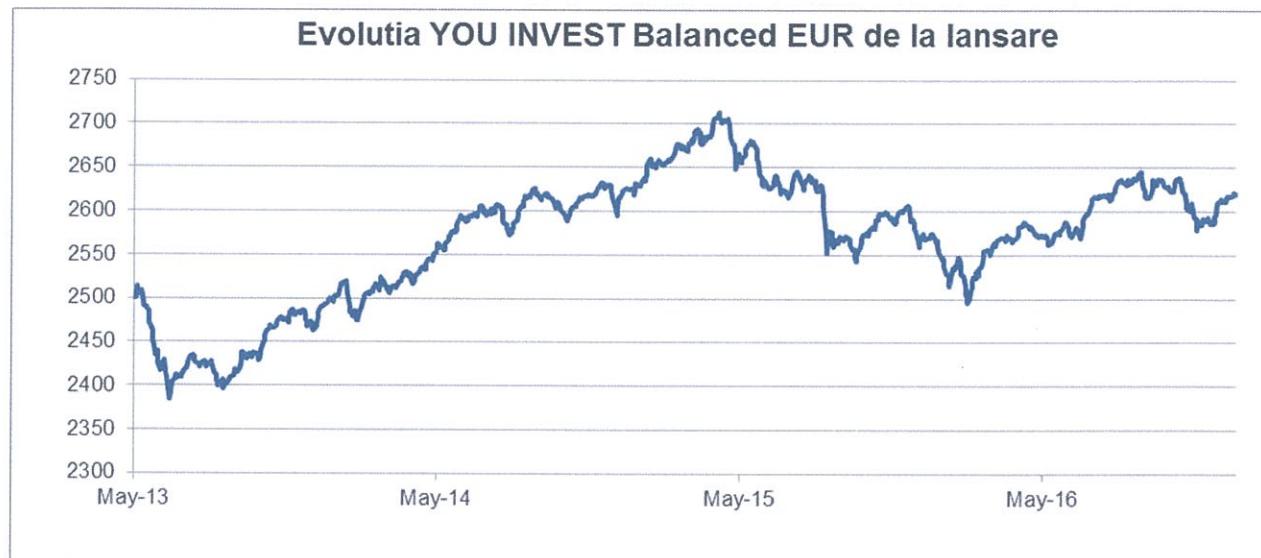
Nr. înreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registru General  
ANSPDCP: 0017716



**10.8 Fondul YOU INVEST Balanced EUR a fost lansat in 13 mai 2013, la o valoare unitara a activului net de 2.500 EUR. La data de 31 decembrie 2016, valoarea activului unitar a fost de 2,620,4244 EUR, ceea ce reprezinta o crestere a titlului de participare de 4,82%.**

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 31 decembrie 2016 este prezentata in graficul urmator.



**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. inreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registrul General  
ANSPDCP: 0017716

Volumul subscrieriilor in Fondul YOU INVEST Balanced EUR a fost de 0.7 milioane EUR, cu valori mai mari in a doua jumata a anului 2016.

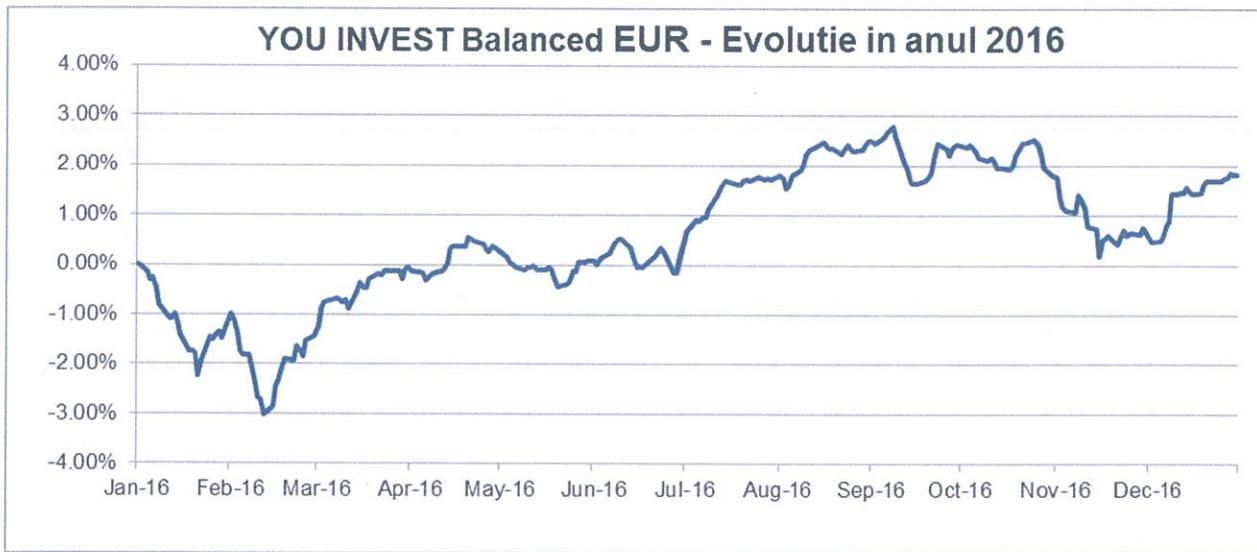
A fost inregistrat un volum de rascumparari in valoare de 2 milioane EUR, cu valori mai mari in prima jumata a anului, Fondul inregistrand un **sold negativ de 1.3 milioane EUR**.

**Numarul de investitori** a inregistrat o mica scadere, ajungand la 167 de investitori, din care 2 persoane juridice.

In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a scazut in aceasta perioada cu 1.0 milioane EUR, de la valoarea de 15.4 milion EUR pana la **14.4 milioane EUR**. Estimam ca la sfarsitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 14.52 milioane EUR, urmand sa creasca pana la finalul anului 2021 la 34 milioane EUR.

In aceasta perioada, Fondul a inregistrat o **crestere a titlului de participare cu 1.83%**.

In privinta performantei anului 2016 nu exista diferente intre performanta calculata conform metodei de evaluare a activului net reglementata prin Regulamentul 9 /2014 si cea calculata conform reglementarilor IFRS deoarece Fondul investeste in instrumente financiare care sunt evaluate similar. Graficul de mai jos prezinta evolutia performantei fondului YOU INVEST Balanced EUR pe parcursul anului 2016.



**10.9 Fondul YOU INVEST Balanced RON** a pornit la **lansare, in 10 martie 2014**, de la o valoare a titlului de participare de 10.000 RON. La data de 31 decembrie 2016, valoarea activului unitar a fost de 10.481.9844 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de 4,82%**.

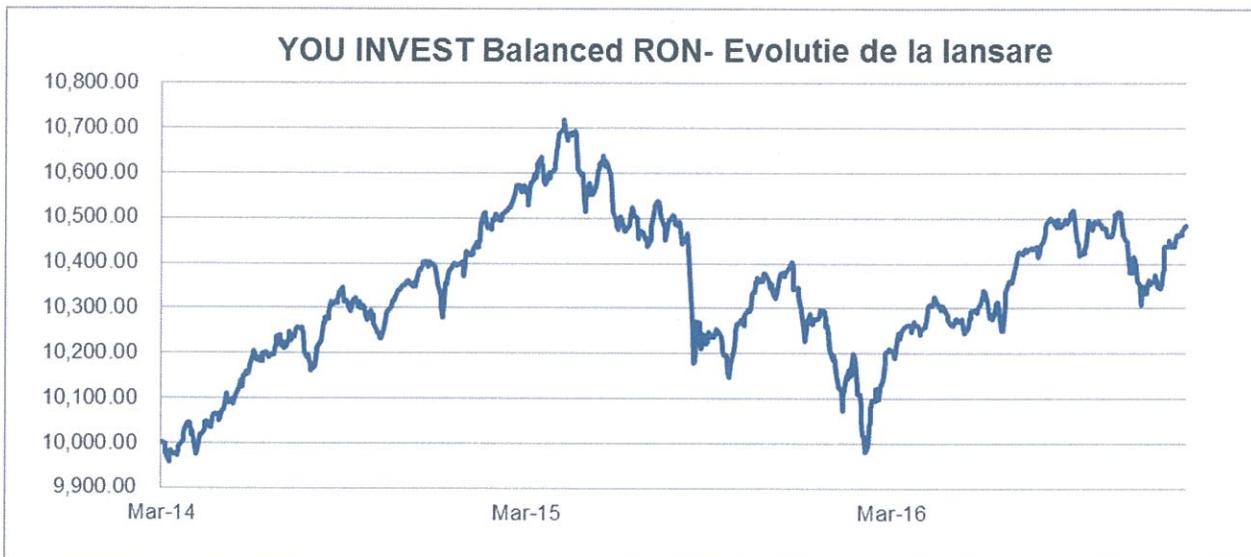
**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. înreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizie CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registrul General  
ANSPDCP: 0017716

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pâna la data de 31 decembrie 2016 este prezentata in graficul urmator.



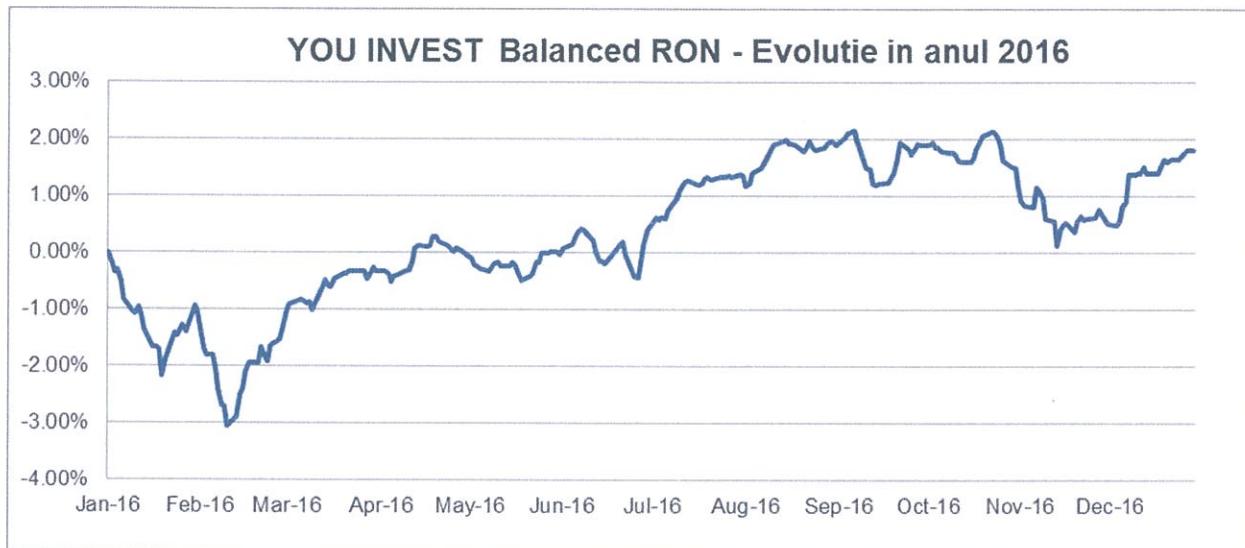
Volumul subscrigerilor in Fondul YOU INVEST Balanced RON a fost de 0.2 milioane RON.

A fost inregistrat rascumparari in valoare de 13.3 milioane RON, Fondul inregistrand in 2016 un **sold negativ de 13.1 milioane RON**.

**Numarul de investitori** a inregistrat mici scaderi de la inceputul anului, ajungand la 158 de investitori, dintre care 1 persoana juridica.

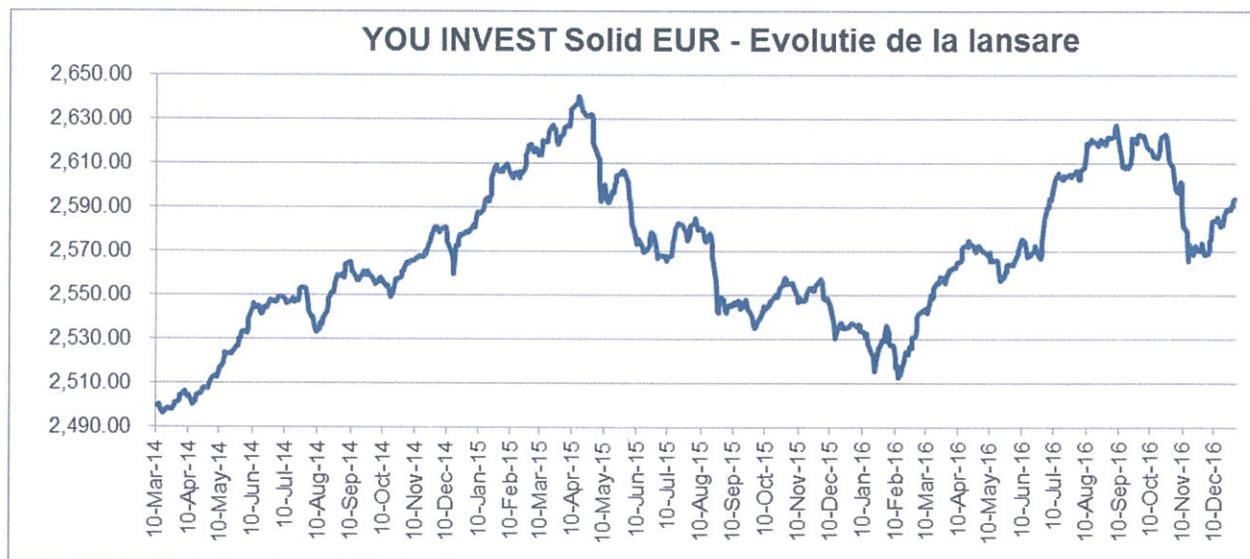
In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a scazut in aceasta perioada cu 12,2 milioane RON, de la valoarea de 62,3 milioane RON pana la **50,1 milioane RON**. Estimam ca la sfarsitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 40.98 milioane RON, urmand sa creasca pana la finalul anului 2021 la 103 milioane RON.

In aceasta perioada, Fondul a inregistrat o **crestere a titlului de participare cu 1.82%**.. In privinta performantei anului 2016 nu exista diferente intre performanta calculata conform metodei de evaluare a activului net reglementata prin Regulamentul 9 /2014 si cea calculata conform reglementarilor IFRS deoarece Fondul investeste in instrumente financiare care sunt evaluate similar. Graficul de mai jos prezinta evolutia performantei fondului YOU INVEST Balanced RON pe parcursul anului 2016.



**10.10 Fondul YOU INVEST Solid EUR** a pornit la lansare, in **10 martie 2014**, de la o valoare a titlului de participare de 2.500 EUR. La data de 31 decembrie 2016, valoarea activului unitar a fost de 2,594.1905 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de 3.77%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 31 decembrie 2016 este prezentata in graficul urmator.



**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. înreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNMV nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registrul General  
ANSPDCP: 0017716

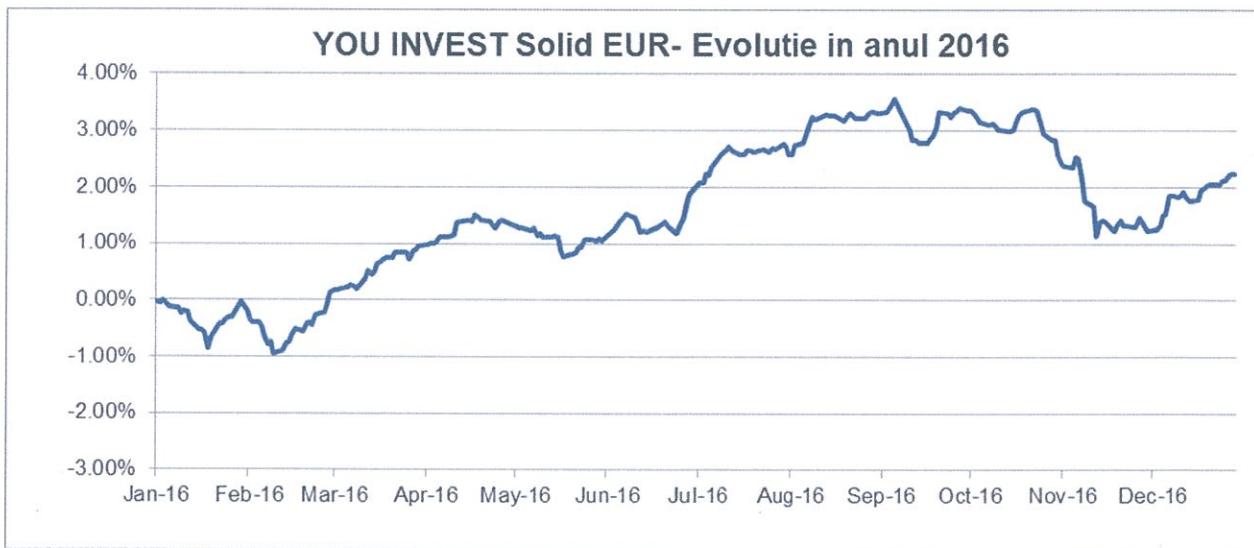
Volumul subscrerilor in Fondul YOU INVEST Solid EUR a fost de 5.5 milioane EUR, subscrerile fiind realizate mai ales in a doua jumata a anului 2016.

A fost inregistrat un volum de rascumparari in valoare de 3.8 milioane EUR, Fondul inregistrand astfel un **sold pozitiv de 1.7 milioane EUR**.

**Numarul de investitori** a inregistrat mici scaderi in anul 2016, ajungand la **217** de investitori, din care 2 persoane juridice.

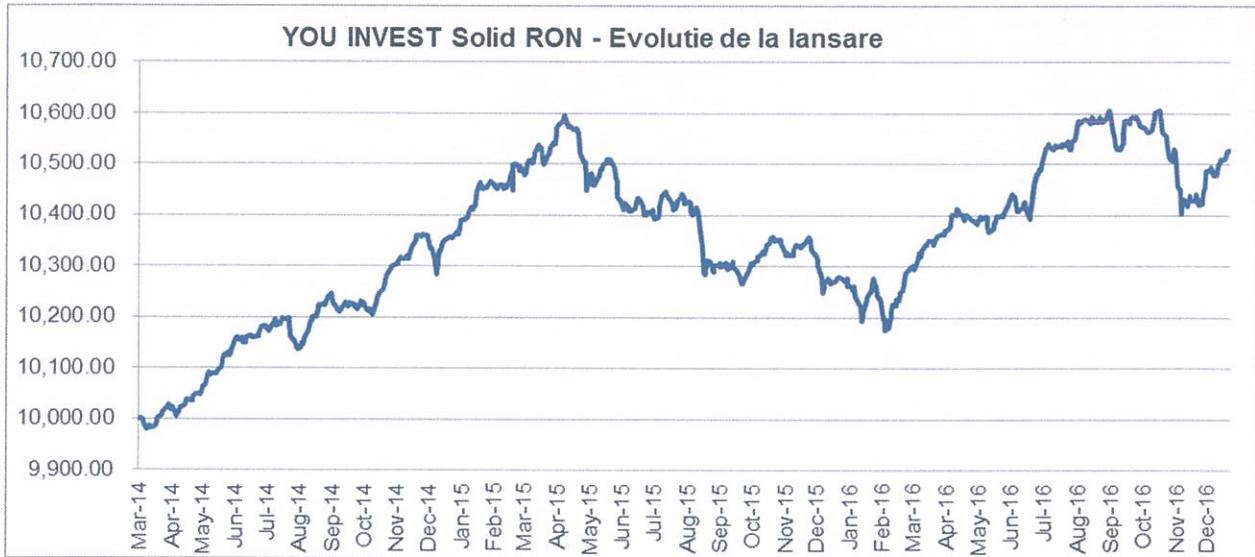
In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 2.2 milioane EUR, de la valoarea de 20.1 milioane EUR pana la **22.3 milioane EUR**. Estimam ca la sfarsitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 24.76 milioane EUR, urmand sa creasca pana la finalul anului 2021 la 44 milioane EUR.

In aceasta perioada, Fondul a inregistrat o **crestere a titlului de participare cu 2.25%**. In privinta performantei anului 2016 nu exista diferente intre performanta calculata conform metodei de evaluare a activului net reglementata prin Regulamentul 9 /2014 si cea calculata conform reglementarilor IFRS deoarece Fondul investeste in instrumente financiare care sunt evaluate similar. Graficul de mai jos prezinta evolutia performantei fondului YOU INVEST Solid EUR pe parcursul anului 2016.



**10.11 Fondul YOU INVEST Solid RON** a pornit la lansare, in **10 martie 2014**, de la o valoare a titlului de participare de 10.000 RON. La data de 31 decembrie 2016, valoarea activului unitar a fost de 10.527,1913 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 5,27%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la sfarsitul anului 2016 este prezentata in graficul urmator:



Volumul subscrierilor in Fondul YOU INVEST Solid RON a fost redus in anul 2016, de 0.3 milioane RON

Au fost inregistrate rascumparari, in special in primul trimestru si in luna iulie, in valoare de 19.9 milioane RON, Fondul inregistrand astfel in 2016 un **sold negativ de 19.6 milioane RON**.

**Numarul de investitori** a inregistrat mici scaderi de la inceputul anului, ajungand la 343 de investitori la finalul anului, din care 1 persoana juridica.

In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a scazut in aceasta perioada cu 18,62 milioane RON, de la valoarea de 51,09 milioane RON pana la **32,47 milioane RON**. Estimam ca la sfarsitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 31.99 milioane RON, urmand sa creasca pana la finalul anului 2021 la 93 milioane RON.

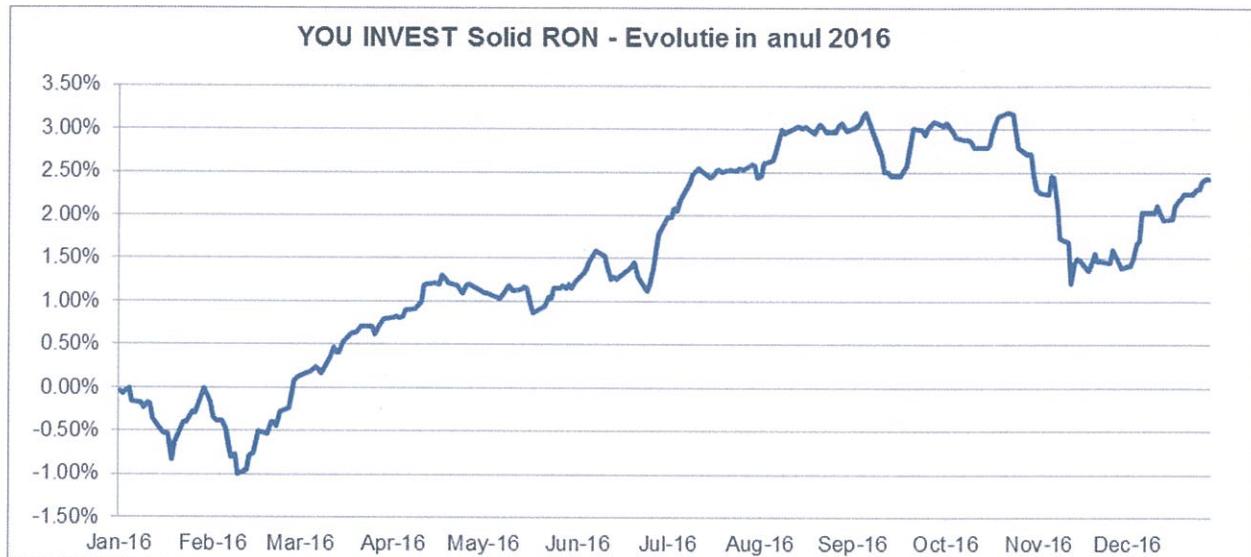
In aceasta perioada, Fondul a inregistrat o **crestere a titlului de participare cu 2,43%**. In privinta performantei anului 2016 nu exista diferente intre performanta calculata conform metodei de evaluare a activului net reglementata prin Regulamentul 9 /2014 si cea calculata conform reglementarilor IFRS deoarece Fondul investeste in instrumente financiare care sunt evaluate similar. Graficul de mai jos prezinta evolutia performantei fondului YOU INVEST Solid RON pe parcursul anului 2016.

**SAI ERSTE ASSET  
MANAGEMENT SA**  
Societate administrată  
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,  
Sector 1, Bucureşti  
[office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)  
Tel: +40 0372 269 999;  
Fax: +40 0372 870 995  
[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)

Nr. înreg. ORC  
J40/17060/07.10.2008  
CUI RO 24566377  
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009  
Nr. PJR05SAIR400028  
din Registrul ASF  
Nr. Registrul General  
ANSPDCP: 0017716



In perioada dintre sfarsitul anului 2016 si data intocmirii prezentului raport nu au existat evenimente semnificative, care ar putea conduce la modificarea informatiilor prezentate in situatiile financiare sau in notele de insotire ale acestora.

Dragos Valentin Neacsu  
Președinte / Director General,



Berevoianu Valentina  
Director Financiar Executiv,