

Fondul deschis de investitii

ERSTE Balanced RON

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

31 Decembrie 2017

Cuprins

Raportul auditorului independent	
Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global.....	1
Situatia pozitiei financiare	2
*Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3
Situatia fluxurilor de trezorerie.....	4
Note la situatiile financiare	5
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	11
5. Categoriile de active financiare si datorii financiare	15
6. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere.....	16
7. Numerar, echivalente de numerar si depozite	18
8. Capitaluri proprii	19
9. Contracte derivate.....	20
10. Alte datorii si cheltuieli estimate.....	20
11. Datorii aferente contractelor Repo.....	21
12. Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	21
13. Venituri din dobanzi	21
14. Cheltuieli cu dobanzile	21
15. Venituri din dividende	22
16. Venituri si cheltuieli din comisioane.....	22
17. Castigul / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	22
18. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	22
19. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	22
20. Alte cheltuieli generale	22
21. Managementul riscului financiar	23
Introducere	23
Riscul de piata.....	23
Riscul de lichiditate	28
Riscul de credit.....	29
22. Angajamente si datorii contingente	31
23. Informatii privind partile afiliate	31
24. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	32

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

Raport privind auditul situațiilor financiare

Opinia noastră

În opinia noastră, situațiile financiare oferă o imagine fidelă, a poziției financiare a Fondului Deschis de Investiții ERSTE Balanced RON („Fondul”) administrat de SAI Erste Asset Management SA („Societatea”) la data de 31 decembrie 2017, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie ale acestuia pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și cu Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39 „pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare” cu modificările și completările ulterioare („Norma ASF 39/2015”).

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

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Fondului, numerotate de la pagina 1 la 32, conțin:

- Situația poziției financiare la 31 decembrie 2017;
- Situația contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- Situația modificărilor capitalurilor proprii pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- Situația fluxurilor de trezorerie, pentru exercițiul financiar încheiat la această dată și;
- Note la situațiile financiare, care includ un sumar al politicilor contabile semnificative.

Situațiile financiare la 31 decembrie 2017 se identifică astfel:

- Total capitaluri proprii: 233.821.319 lei;
- Profitul net al exercițiului financiar: 16.436.427 lei.

Societatea care administrează Fondul are sediul social în Bd. Aviatorilor, nr. 92, sector 1, 011853, București, România, și codul unic de identificare RO24566377.

Bazele opiniei

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit („ISA”), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului și al Consiliului European (“Regulamentul”) și Legea 162/2017. Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru.

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

Independența

Suntem independenți față de Fond, conform Codului de Etică al Profesioniștilor Contabili („Codul IESBA”) emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili coroborat cu cerințele de etică profesională relevante pentru auditul situațiilor financiare din România, inclusiv Regulamentul și Legea 162/2017, și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități de etică profesională, conform acestor cerințe și Codului IESBA.

În deplină cunoștință de cauză, declarăm că nu am furnizat Fondului alte servicii decât cele de audit de la 1 ianuarie 2017 până la data acestui raport.

Alte aspecte

Situațiile financiare ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 au fost auditate de către o altă firmă de audit, al cărei raport, emis în data de 29 mai 2017, exprimă o opinie fără rezerve asupra acestor situații financiare.

Aspecte cheie ale auditului

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

Aspecte cheie ale auditului	Modul în care auditul nostru a abordat aspectele cheie
Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere Fondul deține active financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere, clasificate conform politicii contabile descrise în Nota 2.2.1 i) a acestor situații financiare. Evaluarea activelor financiare recunoscute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere a fost considerată aspect cheie al auditului datorită ponderii acestor active financiare în activul net al Fondului, precum și datorită utilizării unor metode diferite de stabilire a valorii juste în funcție de tipul activului financiar. Politica Fondului pentru determinarea valorii juste a instrumentelor financiare și valorile acestora sunt prezentate în Nota 2.2.2 și Nota 6 a acestor situații financiare.	Am evaluat și testat proiectarea și eficacitatea controalelor cheie selectate precum și principalele cicluri de activitate ale Fondului, respectiv: - gestionarea instrumentelor financiare; - achiziția și vânzarea instrumentelor financiare; - evaluarea instrumentelor financiare. În vederea validării numărului de instrumente deținute de către Fond în diverse instrumente financiare am efectuat proceduri de confirmare cu Depozitarul Fondului, precum și cu alți terți. Am efectuat proceduri de audit cu privire la evaluarea la valoare justă a instrumentelor financiare prin validarea modului de determinare a valorii juste de către Conducerea Administratorului Fondului. Nu am identificat excepții semnificative în urma procedurilor efectuate.

Raportare privind alte informații inclusiv Raportul Administratorilor

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

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

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

În ceea ce privește Raportul Administratorilor, l-am citit și apreciem dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF 39/2015, punctele 8-13.

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

- a) informațiile prezentate în Raportul Administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare;
- b) Raportul Administratorilor a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF 39/2015, punctele 8-13.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Fond și la mediul acestuia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2017, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul Administratorilor. Nu avem nimic de raportat referitor la acest aspect.

Responsabilitățile Conducerii și ale Persoanelor Responsabile cu Guvernanța pentru situațiile financiare

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

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

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

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, nu au denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate determina, în mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

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

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



descrierile aferente și măsura în care tranzacțiile și evenimentele care stau la baza situațiilor financiare sunt reflectate în mod fidel.

Comunicăm Persoanelor Responsabile cu Guvernanța, printre alte aspecte, arile planificate și desfășurarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

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

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

Raport asupra altor cerințe legale și de raportare

Numirea auditorului

Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor din data de 12 septembrie 2017 ca să audităm situațiile financiare ale Fondului Deschis de Investiții ERSTE Balanced RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 1 an, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017.

Florin Deaconescu

Auditor statutar înregistrat la

Camera Auditorilor Financiar din România cu nr. 1524/13 noiembrie 2003

În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Str. Barbu Vacarescu, 301-311, București

Firmă de audit înregistrată la

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

București, 30 mai 2018



Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017*(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	Nota	31 decembrie 2017 RON	31 decembrie 2016 RON
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	12	10,121,793	3,674,408
Venituri din dobanzi	13	1,289,510	1,014,427
Venituri din dividende	15	7,612,756	3,900,040
Venituri din comisioane	16	594,688	137,193
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	17	661,807	75,259
		20,280,554	8,801,327
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	18	3,141,020	1,692,091
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	19	79,560	29,565
Cheltuieli cu dobanzile	14	-	283
Cheltuieli cu comisioane	16	594,688	137,193
Alte cheltuieli generale	20	28,859	23,094
		3,844,127	1,882,226
Profitul/(pierderea) exercitiului		16,436,427	6,919,101
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		16,436,427	6,919,101

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Directorat la data de 30 mai 2018 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu

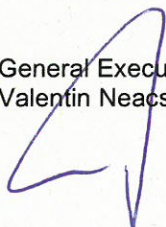
Director Financiar Executiv
Valentina Teodora Berevoianu

Situatia pozitiei financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

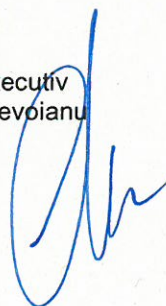
	Nota	31 decembrie 2017 RON	31 decembrie 2016 RON
Active			
Numerar,echivalente de numerar si depozite	7	29,738,761	1,302,684
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, din care:	6	209,278,582	118,332,548
Active gajate in cadrul contractelor REPO		4,418,748	4,057,488
Instrumente financiare derivate	9	6,134	-
Total active		239,023,477	119,635,232
Datorii			
Instrumente financiare derivate	9	284,573	118,642
Datorii aferente contractelor REPO	11	4,420,006	4,051,431
Alte datorii si cheltuieli estimate	10	497,579	574,472
Total datorii		5,202,158	4,744,545
Capitaluri proprii	8	233,821,319	114,890,687
Total datorii si capitaluri proprii		239,023,477	119,635,232

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Directorat la data de 30 mai 2018 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar Executiv
Valentina Teodora Berevoianu



Fondul Deschis de Investitii ERSTE Balanced RON

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

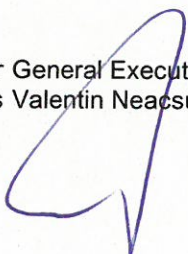
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

	Numar unitati de fond	Total capitaluri proprii RON
La 1 ianuarie 2016	3,576,824	109,627,010
Subscrieri de unitati	1,005,137	32,239,298
Rascumparari de unitati	(1,106,420)	(33,894,722)
Profit in an		6,919,101
La 31 decembrie 2016	3,475,541	114,890,687
Subscrieri de unitati	3,483,105	125,206,010
Rascumparari de unitati	(624,875)	(22,711,805)
Profit in an		16,436,427
La 31 decembrie 2017	6,333,772	233,821,319

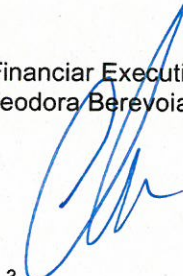
In acest tabel sunt prezentate subscrierile si rascumpararile totale aferente anilor 2017 si 2016. Acestea sunt prezentate ca numar de unitati de fond subscribe cu valorile de intrare aferente si numar de unitati de fond rascumparate cu valorile de achitat aferente.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Directorat la data de 30 mai 2018 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar Executiv
Valentina Teodora Berevoianu



Situatia fluxurilor de trezorerie**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	Nota	31 decembrie 2017 RON	31 decembrie 2016 RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		16,436,427	6,919,101
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
Cresterea depozitelor bancare cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni		(13,027,616)	-
Cresterea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		(90,786,237)	(1,616,465)
Cresterea/(descresterea) altor datorii si cheltuieli estimate		291,682	(2,850,705)
		(87,085,744)	2,451,931
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond		125,206,010	32,239,298
Plati la rascumpararea de unitati de fond		(22,711,805)	(33,894,722)
Numerar net folosit in activitatile de finantare		102,494,205	(1,655,424)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar,echivalente de numerar si depozite		15,408,461	796,507
Numerar, echivalente de numerar si depozite la 1 ianuarie		1,302,684	506,177
Numerar,echivalente de numerar si deozite la 31 decembrie	7	16,711,145	1,302,684
Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile operationale include:			
Dobanzi primite		1,011,140	971,104
Dividende primite		7,612,756	3,900,040
Dobanzi platite		8,034	398

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Directorat la data de 30 mai 2018 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv
Valentina Teodora Berevoianu

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

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

1. Informatii despre Fond

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

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

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

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

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

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

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

Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana SA cu sediul în București, 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 asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana (denumita in continuare UE) ("IFRS") si Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39 "pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor si Investițiilor Financiare" cu modificările și completările ulterioare ("Norma ASF 39/2015").

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

Prezentele situații financiare nu pot fi modificate după ce au fost semnate și aprobate.

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

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

2.2 Principii, politici si metode contabile

2.2.1 Instrumente financiare

(i) Clasificare

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

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

Aceasta categorie include instrumente de capital (actiuni si unitati de fond) si instrumente purtatoare de dobanda. Aceste active sunt desemnate ca active evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau 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 datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare la valoarea justa. Toate costurile de tranzactionare ale acestor instrumente sunt recunoscute direct in contul de profit sau pierdere.

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

(iv) Evaluarea ulterioara

Dupa evaluarea initiala, Fondul isi evalueaza la valoarea justa instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere. Modificarile ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt inregistrate la „*Castiguri sau pierderi nete privind activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere*”. Dobanda 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) sunt inregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobanzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile si pierderile sunt incluse in contul de profit sau pierdere cand imprumuturile si creantele sunt derecunoscute sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare. Veniturile din dobanzi aferente depozitelor sunt inregistrate la „*Venituri din dobanzi*”.

Datoriile financiare, altele decat cele clasificate la valoare justa prin contul de profit sau pierdere, sunt evaluate la cost amortizat folosind metoda dobanzii efective. Castigurile si pierderile sunt incluse in contul

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

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

de profit sau pierdere cand datoriile sunt derecunoscute precum si pe durata intregului proces de amortizare.

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

(v) Derecunoasterea

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

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

2.2.3 Deprecierea activelor financiare

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

2.2.5 Moneda functionala si moneda de prezentare

Moneda functionala 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 achizitiile si vanzarile de titluri, veniturile si cheltuielile, sunt convertite la cursul de schimb care prevaleaza la data tranzactiei.

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

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

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

La 31 decembrie 2017, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutelor a fost de 1 EUR = 4.6597 RON (2016: 1 EUR = 4.5411 RON) , 1 GBP= 5.253 (2016: 1 GBP = 5.2961) si 1 USD = 3.8915 RON (2016: 1 USD = 4.3033 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 financiar sau contract care are:

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

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

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 contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global la subscrierea sau rascumpararea unitatilor de fond.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

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

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 recunoscute din situatia 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. Contravaloarea 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, echivalente de numerar si depozite

Numerarul, echivalentele de numerar si depozitele incluse in situatia pozitiei financiare includ conturile curente si depozitele la banci.. Acestea sunt evaluate la cost amortizat.

In situatia fluxurilor de trezorerie, numerarul, echivalentele de numerar si depozitele sunt incluse numerarul, echivalentele de numerar, si depozitele cu maturitate mai mica de 3 luni (a se vedea nota 7)**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 sau pierdere) aplicand metoda ratei dobanzii efective pentru instrumentele financiare evaluate la cost amortizat. In cazul instrumentelor financiare denominate in valuta se foloseste cursul BNR comunicat pentru data la care se efectueaza calculul.

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 net de orice impozite retinute la sursa.

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”. Fondul plătește Administratorului un comision de administrare, care este recunoscut ca si cheltuiala zilnic (pentru mai multe detalii a se vedea nota 23)

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 5%, retinut la sursa venitului. Fondul prezinta veniturile din dividende nete de acest impozit.

2.2.14 Continuarea activitatii

Administratorul Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea si este satisfacut ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul previzibil. De asemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebării capacitatea

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

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

Fondului de a-si continua activitatea. De aceea, situatiile financiare vor fi intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

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 datoriilor 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 datoriilor afectate in perioadele viitoare.

Rationamentul profesional

In procesul de implementare a politicilor contabile ale Fondului, conducerea Administratorul s-a folosit de rationamente profesionale si a facut estimari in ceea ce priveste determinarea valorilor recunoscute in situatiile financiare. Utilizarea rationamentelor profesionale si a estimarilor semnificative sunt analizate periodic

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 datoriilor in urmatorul exercitiu financiar, sunt discutate in notele urmatoare. Fondul si-a bazat ipotezele si estimarile pe parametri disponibili la intocmirea situatiilor financiare. Totusi, imprejurarile si ipotezele privind progresul viitor se pot schimba din cauza modificarilor de pe piata sau a imprejurarilor aparute, pe care Fondul nu le poate controla. Astfel de modificari sunt reflectate in ipoteze in momentul in care apar.

Impozite

Exista 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, diferentele 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.

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

Urmatoarele standarde au intrat in vigoare pentru Fond incepand cu 1 ianuarie 2017, dar nu au avut un impact semnificativ asupra Fondului:

- *Recunoasterea activelor privind impozitul amanat pentru pierderile nerealizate* – Modificare IAS 12 Impozitul pe profit (emisa la 19 ianuarie 2016 si aplicabila pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2017, aplicabil in UE pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2017.
- *Prezentarea de informatii* - Modificare IAS 7 (emisa la 29 ianuarie 2016 si aplicabila pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2017, aplicabil in UE pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2017.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

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

- *Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2014 – 2016- modificare. IFRS 12 Prezentarea intereselor deținute în alte entități* (modificare emisa la 8 decembrie 2016 si aplicabila pentru perioade anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2017, neadoptata de UE).

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

Anumite standarde si interpretari au fost emise si sunt obligatorii pentru perioadele incepand cu 1 ianuarie 2018 sau mai tarziu, si pe care Fondul nu le-a adoptat in avans.

IFRS 9 "Instrumente financiare", (publicat in 24 iulie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, aplicabil in UE pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2018)

Principalele caracteristici ale noului standard sunt:

- Activele financiare trebuie clasificate in trei categorii: cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la costul amortizat, cele care trebuie evaluate ulterior la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) si cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere (FVPL).
- Clasificarea titlurilor de creanta este determinata de modelul de afaceri al entitatii de administrare a activelor financiare si daca fluxurile contractuale de numerar reprezinta numai plata principalului si a dobanzii (SPPI). Daca titlurile de creanta sunt detinute pentru incasare, pot fi inregistrat la cost amortizat daca indeplinesc si cerinta de SPPI. Titlurile de creanta care indeplinesc cerinta SPPI detinute intr-un portofoliu de o entitate atat pentru a colecta fluxurile de numerar ale activelor cat si pentru a vinde active pot fi clasificate ca FVOCI. Activele financiare care nu contin fluxuri de numerar care sunt SPPI trebuie evaluate la FVPL (de exemplu instrumente derivate). Instrumentele derivate integrate nu mai sunt separate de activele financiare, dar vor fi incluse in evaluarea conditiei SPPI.
- Investitiile in instrumente de capital sunt intotdeauna evaluate la valoarea justa. Cu toate acestea, managementul poate face o alegere irevocabila de a prezenta modificarile valorii juste in alte elemente ale rezultatului global, cu conditia ca instrumentul sa nu fie detinut pentru tranzactionare. In cazul in care instrumentul de capitaluri este detinut pentru tranzactionare, modificarile valorii juste sunt prezentate in contul de profit si pierdere.
- Cele mai multe dintre cerintele IAS 39 pentru clasificarea si evaluarea datoriilor au fost preluate in mod neschimbat din IFRS 9. Schimbarea principala este ca o entitate va trebui sa prezinte efectele modificarilor propriului risc de credit al datoriilor financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in alte elemente ale rezultatului global.
- IFRS 9 introduce un model nou pentru recunoasterea pierderilor din depreciere – modelul pierderile preconizate/asteptate de credit (ECL). Exista o abordare "in trei etape", care se bazeaza pe modificarea calitatii creditului activelor financiare de la recunoasterea initiala. In practica, noile norme inseamna ca entitatile vor trebui sa recunoasca o pierdere imediata egala cu ECL 12 luni la recunoasterea initiala a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau ECL pe durata de viata pentru creantele comerciale). In cazul in care a existat o crestere semnificativa a riscului de credit, deprecierea este evaluata utilizand ECL pe durata de viata, si nu ECL 12 luni. Modelul include simplificari operationale pentru leasing si creante comerciale.

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

- Cerintele privind contabilitatea de acoperire a riscului (hedge accounting) au fost modificate pentru a armoniza mai bine contabilitatea cu managementul riscului. Standardul ofera entitatilor posibilitatea de a face o alegere de politica contabila intre aplicarea cerintelor privind contabilitatea de acoperire a riscului din IFRS 9 si aplicarea in continuare a IAS 39 pentru toate operatiunile de acoperire a riscului (hedges), intrucat in prezent standardul nu prevede contabilizarea tranzactiilor macro de acoperire a riscului (macro hedges).

Bazat pe analiza activelor financiare si ale datoriilor Fondului la 31 decembrie 2017 si pe baza circumstantelor care exista la data mentionata, managementul Fondului prevede un impact asupra situatiilor financiare de la adoptarea noilor standarde incepand cu 1 ianuarie 2018.

Urmatorul tabel reconcilieaza sumele activelor financiare, din categoriile de evaluare anterioare in conformitate cu IAS 39, in categoriile noi de evaluare in conformitate cu IFRS 9 incepand cu 1 ianuarie 2018:

	Metoda de masurare		Valoarea din IAS 39 (inchidere balanta la 31 decembrie 2017)	Valoarea din IFRS 9 (inceputul balantei la 1 ianuarie 2018)
	IAS 39	IFRS 9		
Numerar, echivalente de numerar si depozite	L&R*	AC**	29,738,761	29,738,761
Intrumente financiare derivate	FVTPL***	FVTPL***	6,134	6,134
Active financiare la valoare justaprin contul de profit sau pierdere	FVTPL***	FVTPL***	209,278,582	209,278,582
Totalul activelor financiare			239,023,477	239,023,477

Nu se asteapta schimbari importante pentru datoriile financiare.

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

**AC - Active financiare evaluate la cost amortizat

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

Noul standard introduce si cerinte mai detaliate privind informatiile de furnizat si schimbari in prezentare. Se asteapta ca acestea vor schimbanatura si extinderea informatiilor prezentate de Fond in legatura cu instrumentele financiare detinute, in special in anul adoptarii noului standard.

IFRS 15, Venituri din Contractele cu Clientii (emis la 28 mai 2014 si aplicabil pentru perioadele care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, aplicabil in UE: pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2018).

Noul standard introduce principiul de baza conform caruia veniturile trebuie sa fie recunoscute atunci cand bunurile sau serviciile sunt transferate catre client, la pretul tranzactiei. Orice grup de bunuri sau servicii

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

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

incluse, care sunt distincte, trebuie sa fie recunoscute separat, precum si orice reduceri la pretul contractului trebuie sa fie, in general, alocate elementelor separate. In cazul in care din orice motiv contravaloarea variaza, trebuie sa fie recunoscute sumele minime daca nu exista un risc semnificativ de anulare. Costurile suportate pentru a asigura semnarea contractelor cu clientii trebuie sa fie capitalizate si amortizate pe parcursul perioadei in care beneficiile contractului sunt inregistrate. Fondul a analizat si standardul nu are impact asupra situatiilor financiare.

IFRS 16 „Contracte de inchiriere” Leasing (emis la 13 ianuarie 2016 si aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019, aplicabile in UE: pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2019).

Noul standard stabileste principiile pentru recunoasterea, evaluarea, prezentarea contractelor de inchiriere. Toate contractele de inchiriere au ca rezultat dreptul locatarului de a utiliza un activ la inceputul contractului si, in cazul in care platile sunt facute de-a lungul timpului, de asemenea obtinerea unei finantari. In consecinta, IFRS 16 elimina clasificarea contractelor fie ca leasing operational, fie ca leasing financiar asa cum este cerut de IAS 17, si introduce in schimb un singur model de contabilitate pentru locatar. Locatarii vor trebui sa recunoasca: (a) active si pasive pentru toate contractele de inchiriere cu o durata mai mare de 12 luni, cu exceptia cazului in care activul la care se refera are o valoare mica si (b) amortizarea activelor la care leasingul se refera in contul de profit si pierdere, separat de dobanda aferenta datoriei din leasing. IFRS 16 prevede in continuare in mod substantial cerintele contabile ale locatorului din IAS 17. Prin urmare, un locator continua sa clasifice contractele sale ca leasing operational sau leasing financiar, contabilizandu-le in mod diferit.

Fondul va trebui sa recunoasca ca active dreptul de utilizare a bunului inchiriat si a datoriei aferenta inchirierii reprezentata de obligatia platilor viitoare in situatiile financiare.

Modificari la IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii (clarificari) (emise la 12 aprilie 2016 si aplicabile pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2018, aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018). Clarificarile nu modifica principiile de baza ale standardului ci clarifica cum trebuie aplicate aceste principii. Amendamentele clarifica modalitatea de identificare a unei obligatii de performanta (promisiunea de a transfera un bun sau un serviciu catre un client) intr-un contract; modalitatea de determinare daca o societate are rolul de principal (furnizorul bunului sau al serviciului) sau agent (responsabil pentru aranjamentele cu privire la furnizarea bunului sau a serviciului); si modalitatea de stabilire daca venitul din acordarea de licente trebuie recunoscut la un anumit moment sau in timp. Pe langa clarificari, amendamentele contin doua facilitati suplimentare de reducere a costurilor si a complexitatii pentru o societate care aplica pentru prima oara noului standard. Societatea analizeaza impactul amendamentelor asupra situatiilor financiare.

Urmatoarele propuneri nu au fost inca adoptate in UE:

- *IFRS 14 Conturi de amanare* (emis in 30 ianuarie 2014 si in vigoare incepand cu ianuarie 2016,. Comisia Europeana a decis sa amane procesul standard de amendare, pentru a astepta varianta finala.
- *Amendamente la IFRS 10 si IAS 28* (emis la 11 septembrie 2014 si aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa data care va fi stabilita de IASB.). Vanzarea sau aportul de active intre un investitor si entitatile sale asociate sau asociatii sai in participatie (joint venture) -

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

- Amendamentul UE a fost amanat din moment ce data IASB ului nu este inca anuntata
- *Imbunatatiri la IFRS 2 Plati pe baza de actiuni* (emise la 20 iunie 2016 si aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018,).
 - *Imbunatatiri anuale la IFRS pentru perioada 2014 - 2016* (emise la 8 decembrie 2016 si aplicabile pentru perioade anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018 pentru amendamente la IFRS 1 si IAS 28).
 - *IFRIC 22 - Tranzactii in Valuta si Avansuri* (emis la 8 decembrie 2016 si aplicabil pentru perioade anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018)
 - *Amendamente la IAS 40 Transferul Investitiilor Imobiliare* – (emise la 8 decembrie 2016 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018,).
 - *IFRIC 23 Incertitudinea privind tratamentele privind impozitul pe venit* (emis la 7 iunie 2017 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2019 sau după această dată,).
 - *Amendament pentru IFRS 9 Instrumente financiare* . Detalii privind platile in avans cu compensare negativa – (emise in 12 Octombrie 2017 si in vigoare pentru perioadele nauale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019).
 - *Amendamente pentru IAS 28 Investitii in intreprinderi asociate*. Dobanzi pe termen lung pentru asociati si joint-ventures – (emise pe 12 octombrie 2017 si in vigoare anual incepand cu 1 ianuarie 2019,).
 - *Imbunatatire anuala pentru IFRS 2015 – 2017* – amendamente pentru IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 si IAS 23 (emise pe 12 decembrie 2017 si in vigoare anual incepand cu 1 ianuarie 2019).
 - *Planificarea modificării, reducerii sau decontării* – Modificarea la IAS 19 (emis pe 7 februarie șo aplicabil pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2019).

Cu exceptia celor prezentate mai sus, Fondul nu se asteapta ca noile standarde si interpretari sa aiba un impact semnificativ asupra situatiilor financiare.

5. Categoriile de active financiare si datorii financiare

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

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	RON	RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere *	209,284,716	118,332,548
Imprumuturi si creante**	29,738,761	1,302,684
	239,023,477	119,635,232
Datorii financiare		
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere***	284,573	118,642
Datorii financiare evaluate la cost amortizat****	4,917,585	4,625,903
	5,202,158	4,744,545

* Activele financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere includ contractele forward pe cursul de schimb care au rezultat in inregistrarea unor creante la data raportarii

** Imprumuturile si creantele includ: numerar, echivalente de numerar si depozite .

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

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

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***6. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere**

	31 decembrie 2017 RON	31 decembrie 2016 RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
(i) Instrumente de natura capitalului		
Actiuni listate	111,254,754	57,055,294
Unitati de fond - nelistate	49,154,701	28,083,785
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni municipale	4,600,568	4,691,540
Obligatiuni corporative	27,355,048	15,018,844
Obligatiuni guvernamentale	16,913,511	13,483,085
(iii) Instrumente financiare derivate, din care:		
Contracte forward pe cursul de schimb	6,134	-
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	209,284,716	118,332,548

	31 decembrie 2017 RON	31 decembrie 2016 RON
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate		
Contracte forward pe cursul de schimb	284,573	118,642
Total datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	284,573	118,642

Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

	31 decembrie 2017			
	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Nivelul 3 RON	Total RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Actiuni listate	111,254,754	-	-	111,254,754
Unitati de fond - nelistate	49,154,701	-	-	49,154,701
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni municipale	-	4,600,568	-	4,600,568
Obligatiuni corporative cotate pe o piata activa	11,143,800	-	-	11,143,800
Obligatiuni corporative necotate pe o piata activa	-	16,211,248	-	16,211,248
Obligatiuni guvernamentale	16,913,511	-	-	16,913,511
(iii) Instrumente financiare derivate	-	-	-	-
Contracte forward pe cursul de schimb	-	6,134	-	6,134
	188,466,766	20,817,950	-	209,284,716
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	284,573	-	284,573
	-	284,573	-	284,573

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	31 decembrie 2016			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere				
(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	-	-	4,691,540
Obligatiuni municipale	-	499,516	-	-
Obligatiuni corporative cotate pe o piata activa	-	-	-	-
Obligatiuni corporative necotate pe o piata activa	5,187,071	9,831,773	-	15,018,844
Obligatiuni guvernamentale	13,483,085	-	-	13,483,085
(iii) Instrumente financiare derivate	-	-	-	-
	79,917,474	38,415,073	-	118,332,548
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	118,642	-	118,642
	-	118,642	-	118,642

Pentru celelalte active, respectiv datorii financiare, valoarea justă aproximează valoarea contabilă

Transferuri intre niveluri

In anul 2017 a avut loc un transfer intre niveluri astfel investitiile financiare prin contul de profit sau pierdere reprezentand unitati de fond nelistate au fost transferate de la nivelul 2 la nivelul 1 deoarece evaluarea acestora se face cu ajutorul datelor observabile pe piata.

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	RON	RON
	Nivel 1	Nivel 2
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
Unitati de fond nelistate	49,154,701	28,083,785
	49,154,701	28,083,785

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 (cotatiamid), fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.

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

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

Fondul investeste in instrumente listate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat) precum si in 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

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

de scadenta, valoarea cuponului, riscul emitentului si de moneda. Evaluările sunt ajustate atunci cand este necesara recunoasterea diferentelor privind termenii instrumentului. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

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

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

La 31 decembrie 2017, Fondul a estimat marja de discount care se adauga la randamentul obligatiunilor de stat prin diferenta dintre randamentul celor mai recente tranzactii relevante a unor titluri similare si randamentul obligatiunilor de stat de la data tranzactiei.

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

Fondul 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 în modele sunt observabile pe piata si, prin urmare, sunt incluse în nivelul 2.

7. Numerar, echivalente de numerar si depozite

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

	31 December 2017	31 December 2016
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	5,828,844	23,808
Depozite pe termen scurt (sub 3 luni)	10,882,301	1,278,876
Depozite pe termen lung (peste 3 luni)	13,027,616	-
Total numerar, echivalente de numerar si depozite	29,738,761	1,302,684

Numerarul, echivalentele de numerar si depozitele incluse in situatia fluxurilor de trezorerie este prezentat mai jos:

	31 December 2017	31 December 2016
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	5,828,844	23,808
Depozite pe termen scurt (sub 3 luni)	10,882,301	1,278,876
Total numerar, echivalente de numerar si depozite	16,711,145	1,302,684

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

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

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 confirm IFRS 31 decembrie 2017 este 233,821,319 RON divizat in 6,333,771.55 unitati de fond (31 decembrie 2016 : 114,890,687 RON divizat in 3,475,540.97 unitati de fond). Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF – Regulament 9/2014

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

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

La 31 decembrie 2017 exista o diferenta de (221,044) RON (31 decembrie 2016: 58,889 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 cotation 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 compozit relevant) sau de la ultimul pr t compozit folosit in evaluare. Pentru toate celelalte 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.

	Unitati de fond subscribe, platite integral si aflate in circulatie
La 1 ianuarie 2016	3,576,824
Subscriere unitati de fond	1,005,137
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(1,106,420)
La 1 ianuarie 2017	3,475,541
Subscriere unitati de fond	3,483,105
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(624,875)
La 31 decembrie 2017	6,333,772

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	31 decembrie 2017		31 decembrie 2016	
	Per unitate (RON)	Total (RON)	Per unitate (RON)	Total (RON)
Valoarea activului net per unitate conform Regulamentului 9 /2014	36.9515	234,042,364	33.0400	114,831,798
Valoarea activului net per unitate IFRS	36.9166	233,821,319	33.0569	114,890,687
Diferenta	(0.094)%	(221,045)	0.050%	(58,889)

Managementul capitalului

Ca urmare a capacitatii de a emite si a rascumpara unitati de fond, capitalul Fondului poate varia in functie de cererea existenta privind rascumpararile si subscrierile catre Fond. Fondul nu este supus unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus niciunor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond 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
- ▶ Mentinerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului si a raspunde cererilor de rascumparare in momentul in care acestea sunt emise
- ▶ Mentinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea Fondului sa fie rentabila

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 imbunatati performanta si pentru a reduce riscul Fondului (Fondul nu desemneaza un derivat ca instrument de acoperire in scopul contabilitatii de acoperire).

La data de raportare fondul are incheiate contracte forward pe cursul de schimb. Fondul are acorduri contractuale de a cumpara sau a vinde instrumentul financiar specificat la un pret si o data in viitor. Aceste contracte se incheie pe piata OTC.

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

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	RON	RON
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate	284,573	118,642

10. Alte datorii si cheltuieli estimate

Din pozitia alte datorii si cheltuieli estimate aferente anului 2017 497,579 RON reprezinta sume in curs de decontare deoarece s-au achizitionat obligatiuni corporative cu decontarea la data de 04 ianuarie 2018.

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***11. Datorii aferente contractelor Repo**

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	RON	RON
Datorii aferente contractelor Repo	4,420,006	4,051,431

Pentru contractele Repo la 31 decembrie 2017 au fost gajate titluri de stat, prezentate in situatia pozitiei financiare ca „Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere”, in valoare de 4,418,748 RON. 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 sau pierdere”, in valoare de 4,057,488 RON.

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

	31/12/2017	31/12/2016
	RON	RON
Provenite din:		
Actiuni	8,819,340	2,260,795
Instrumente de natura capitalului	1,377,971	681,747
Obligatiuni	37,312	680,002
Unitati de fund	(112,831)	51,864
	10,121,793	3,674,408

13. Venituri din dobanzi**Venituri din dobanzi**

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	RON	RON
Provenite din:		
Depozite la banci	66,013	293
Contracte Repo	8,147	1,722
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	1,215,350	1,012,412
	1,289,510	1,014,427

14. Cheltuieli cu dobanzile

Cheltuielile cu dobanzile sunt aferente contractelor Repo incheiate de Fond.

Cheltuieli cu dobanzile	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Contracte Repo	-	283
	-	283

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***15. Venituri din dividende**

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

Venituri din dividende

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	RON	RON
<i>Provenite din:</i>		
Actiuni detinute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	7,612,756	3,900,040

16. Venituri si cheltuieli din comisioane

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

17. Castigul / (pierdere) net(a) 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 banci sau a disponibilului in conturi curente denuminate in valute straine.

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	RON	RON
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valuta	1,266,077	808,798
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valuta	(604,270)	(733,539)
	661,807	75,259

18. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	RON	RON
Comisioane de administrare	2,437,687	1,309,493
Comisioane aferente depozitarului	522,495	288,162
Comisioane ASF	180,838	94,436
	3,141,020	1,692,091

In nota 23 *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 2017	31 decembrie 2016
	RON	RON
Cheltuieli privind comisioanele datorate SSIF	79,560	29,565

20. Alte cheltuieli generale

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	RON	RON
Cheltuieli de audit	9,458	8,935
Cheltuieli expedirii postale investitori	6,402	2,580
Comisioane bancare	12,999	11,579
	28,859	23,094

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

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

21. Managementul riscului financiar

Introducere

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

Structura de management al riscului

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

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

Reducerea riscurilor

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

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

Riscul de piata

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

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

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 detinere 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.

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

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

Modified duration

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

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

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

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.

Exista un efect al senzitivitatii asupra rezultatului global deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justa depinde de modificarea ratei de dobanda. O crestere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2017, poate genera o scadere a rezultatului global de **944,734.65** RON iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2017, putea genera o crestere a rezultatului global de **1,004,576.44** RON .

Exista un efect al senzitivitatii asupra rezultatului global deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justa depinde de modificarea ratei de dobanda. O crestere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 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 crestere a veniturilor din dobanzi de **730,796** RON .

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Balanced RON

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017

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

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 2017	0-6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1-5 ani RON	Peste 5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
Active						
Numerar, echivalente de numerar si depozite	29,738,761	-	-	-	-	29,738,761
Derivate financiare	6,134	-	-	-	-	6,134
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	998,869	30,397,912	17,472,346	160,409,455	209,278,582
Total active	29,744,895	998,869	30,397,912	17,472,346	160,409,455	239,023,477
Datorii						
Instrumente financiare derivate	284,573	-	-	-	-	284,573
Datorii aferente contractelor Repo	4,420,006	-	-	-	-	4,420,006
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	497,579	497,579
Total datorii	4,704,579	-	-	-	497,579	5,202,158
Total diferenta senzitivitate dobanda	25,040,316	998,869	30,397,912	17,472,346	159,911,876	233,821,319

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

31 decembrie 2016	0-6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1-5 ani RON	Peste 5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
Active						
Numerar, echivalente de numerar si depozite	1,302,684	-	-	-	-	1,302,684
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau 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
Datorii						
Instrumente financiare derivate	118,642	-	-	-	-	118,642
Datorii aferente contractelor Repo	4,051,431	-	-	-	-	4,051,431
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	574,472	574,472
Total datorii	4,170,073	-	-	-	574,472	4,744,545
Total diferenta senzitivitate 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

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Riscul valutar**

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

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

Concentrarea expunerii valutare**31 decembrie 2017****Active/Moneda****Expunerea activelor si datoriilor pe valute**

Instrumente financiare/Moneda	EUR	USD	HUF	RON	Total
Numerar, echivalente de numerar si depozit	5,814,905	1,331	-	12,609	5,828,844
Depozite la banci	-	-	-	23,909,917	23,909,917
Instrumente financiare derivate	6,134	-	-	-	6,134
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	35,381,564	-	1,785,338	172,111,680	209,278,582
Total active	41,202,603	1,331	1,785,338	196,034,206	239,023,477

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere la 31 decembrie 2017 si la 31 decembrie 2016 pe active si datorii totale:

Expunerea activelor si datoriilor pe valute**Datorii/Moneda****Instrumente financiare/Moneda**

	EUR	USD	RON	Total
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-
Instrumente financiare derivate	284,573	-	-	284,573
Datorii aferente contractelor de Repo si Sell buy back	4,420,006	-	-	4,420,006
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	497,579	497,579
Total datorii	4,704,579	-	497,579	5,202,158

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***31 decembrie 2016****Expunerea activelor si datoriilor pe valute**

Active /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Numerar si echivalente de numerar	16,800	1,598	1,284,286	1,302,684
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	20,847,772	-	97,484,776	118,332,548
Total active	20,864,571	1,598	98,769,062	119,635,232

Datorii /Moneda	EUR	USD	RON	Total
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
Total datorii	4,170,073	92,904	574,472	4,744,545

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere semnificativa la 31 decembrie pe activele si datoriile 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	2017
	%	RON	RON
EUR	2.50%	12,197	41,524
USD	2.50%	40	33

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

Expunerea Fondului la schimbări 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 titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni. Fondul gestioneaza acest risc investind la diferite burse si mentinand un portofoliu diversificat de actiuni.

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

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Concentrarea riscului pretului actiunilor**

Fondul detine investitii in actiuni si unitati de fond listate sau domiciliata pe piete din Uniunea Europeana.

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute in portofoliul de actiuni al Fondului in functie de distributia industriala:

	31 December 2017	31 December 2016
<i>Sectoare economice</i>	% actiuni	
Servicii financiare	47.18%	53.400%
Energie	36.09%	39.210%
Industrie	1.60%	2.580%
Sanatate	4.48%	3.540%
Industria auto	0.00%	1.270%
Industria alimentara	4.14%	0.000%
Telecomunicatii	4.91%	0.000%
Transport	1.60%	0.000%
Total	100.00%	100.00%

Riscul de lichiditate

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

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.

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Active financiare**

Analiza instrumentelor de capitalul propriu (actiuni) si a instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere pe grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale sau, daca aceasta este anterioara, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate.

31 decembrie 2017	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	14,207,781	12,022,959	3,508,021	-	-	29,738,761
Derivate financiare		6,134				6,134
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	209,278,582	-	-	-	-	209,278,582
Total active financiare	223,486,363	12,029,093	3,508,021	-	-	239,023,477
Datorii financiare						
Instrumente financiare derivate	284,573	-	-	-	-	284,573
Datorii aferente contractelor de Repo	4,420,006					4,420,006
Alte datorii si cheltuieli estimate	497,579	-	-	-	-	497,579
Total datorii financiare	5,202,158	-	-	-	-	5,202,158
Gap lichiditate	218,284,205	12,029,093	3,508,021	-	-	230,313,298

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
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	1,302,684	-	-	-	-	1,302,684
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	118,332,548	-	-	-	-	118,332,548
Total active financiare	119,635,232	-	-	-	-	119,635,232
Datorii financiare						
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
Total datorii financiare	4,685,503	56,402	2,640	-	-	4,744,545
Gap lichiditate	114,949,729	(56,402)	(2,640)	-	-	114,890,687

Riscul de credit

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

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

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

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

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(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 2017	31 decembrie 2016
Romania	73.1%	64.85%
Belgia	2.3%	3.65%
Organisme straine neguvern. (BERD,BEI)	17.1%	15.44%
Austria	5.5%	8.37%
Marea Britanie	1.9%	2.56%
Olanda	0.0%	5.13%
	100.00%	100.00%

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 2017 (% din total obligatiuni)

Rating tara	Obligatiuni guvernamentale	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale
AAA	0.00%	4.94%	0.00%
A	0.00%	5.51%	0.00%
A-	0.00%	6.28%	0.00%
A1	0.00%	2.30%	0.00%
BBB	0.00%	18.69%	0.00%
BBB-	34.61%	5.58%	8.30%
BB+	0.00%	6.39%	0.00%
BB	0.00%	2.66%	0.00%
BB-	0.00%	3.62%	0.00%
N.R.	0.00%	0.00%	1.1%
	34.61%	55.98%	9.41%

Rating de tara emitent 2016 (% din total obligatiuni)

Rating tara	Obligatiuni guvernamentale	Obligatiuni corporative	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%
	40.62%	45.25%	14.13%

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(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	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	RON	RON
Numerar, echivalente de numerar si depozite	29,738,761	1,302,684
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	48,869,127	33,193,469
Total expunere la riscul de credit	78,607,888	34,496,153

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

22. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 23 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (2016: zero).

23. 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 respectiva. La data autorizarii documentelor Fondului, valoarea comisionului de administrare este 0.125%/ luna calculat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva. Comisionul de administrare poate fi modificat de societatea de administrare, in sensul cresterii sau scaderii sub valoarea maxima, cu notificarea ASF si dupa 2 zile de la publicarea unei note de informare a investitorilor. Societatea de administrare poate creste valoarea maxima numai cu autorizarea ASF si este obligata sa faca public noua valoare maxima, cu cel putin 10 zile inaintea intrarii in vigoare.

Valoarea totala a comisiunelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 2,437,687 RON (2016: 1,309,493 RON).

Depozitar – Banca Comerciala Romana SA – membră a Grupului Erste

Banca Comerciala Romana SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului. Banca Comerciala Romana SA este parte afiliata a Fondului aceasta fiind membra a grupului Erste, grup din care face parte Administratorul. 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 indreptatit sa primeasca, ca remuneratie, urmatoarele tipuri de comisioane: comision de depozitare si comisioane de custodie.

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

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 (comision depozitare si custodie, comision administrare, impozit pe venit) – Comisioane de subscriere (daca este cazul).

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

Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2017 s-au ridicat la suma de 522,495 RON (2016: 288,162 RON).

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

La 31 decembrie, soldurile cu partile afiliate sunt:

	31 decembrie 2017
Numerar, echivalente de numerar si depozite - Banca Comerciala Romana	23,709,099
Unitati de fond nelistate –investitii ale Fondului	49,154,701
Obligatiuni corporative – Erste Group Bank AG	2,693,485
Actiuni – Erste Bank Der Oesterreichischen Sparkassen Ag	336,477

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

Fond	31 decembrie 2017	
	Nr unitati de Fond	Valoare RON
Erste Money Market RON	1,297,995.22	14,761,191
Erste Bond Flexible RON	1,114,719.38	22,738,826
Erste Bond Flexible EUR	103,542.84	5,724,849
Erste Equity Romania	48,185.91	5,929,835
Total	2,564,443.35	49,154,701

Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfasoara in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale. Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2016: aceeasi situatie).

24. Evenimente ulterioare datei de raportare

Fondul (împreună cu Administratorul) și-a schimbat sediul în 2018 din Uruguay 14, București la Bd. Aviatiei 92, București. Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului care ar putea afecta aceste situații financiare.

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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
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

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

privind activitatea fondurilor deschise de investitii la 31 decembrie 2017

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 acțiuni, 99,99996% din capitalul social;
- EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH - 1 acțiune, 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, inregistrata in Registrul ASF cu nr. PJR05SAIR/400028 din 21.01.2009.

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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
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

Administrarea Societatii este incredintata unui Consiliu de supraveghere format din 3 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 2017 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 organizaționala 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 si premiem performanta, evaluarea acesteia bazandu-se atat pe criterii cantitative cat si calitative. Criteriile de evaluare ale angajatilor sunt astfel construite incat sa nu determine asumarea excesiva a unor riscuri si sa se alinieze obiectivelor pe termen mediu si lung ale Societatii.

La sfarsitul anului 2017, echipa SAI ERSTE era formata din 20 angajati, cu norma de munca integrala sau partial, si 3 membri ai Directoratului.

3. Activitatea societatii

In anul 2017 Societatea a administrat 11 (unsprezece) fonduri deschise de investitii:

Fonduri denumite în RON

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

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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
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

- FDI YOU INVEST Active RON autorizat prin Decizia CNVM 1870/2007, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400042;

Fonduri denominate în EUR

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

Activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investiții înregistrat în anul 2017 o creștere de 51.70% a activelor în administrare și o valoare a activelor în administrare la sfârșitul anului de 79.805 mii RON.

Valoarea netă a activelor fondurilor de investiții administrare a scăzut cu 2,46% în perioada de raportare, înregistrând o valoare de 7.586.905 mii RON la sfârșitul anului 2017, din care FDI ERSTE Bond Flexible RON deține ponderea de 72.45%. Structura activelor fondurilor de investiții în administrare s-a modificat cu 2.88% în favoarea celor denominate în EUR. De asemenea, ponderea activelor în administrare ale fondurilor deschise de investiții mixte și de acțiuni a crescut cu 0,87%.

Evoluția activelor în administrare începând cu anul 2017 a fost influențată semnificativ de volatilitatea pieței financiare.

Societatea se concentrează în continuare pe creșterea nivelului de educație financiară a clienților, potențialilor clienți și a forței de vânzare cu accent pe produsele cu strategie diversificată și de acțiuni, în vederea creșterii ponderii acestor tip de produse în totalul activelor administrate.

4. Poziționare pe piață

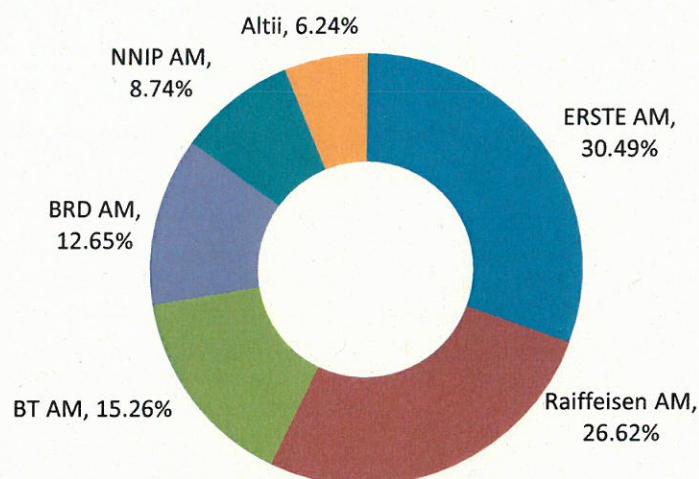
Cu o valoare medie a activelor în administrare de 7.805.561 mii RON în 2017, SAI ERSTE Asset Management SA și-a menținut poziția de lider de piață administratorilor de fonduri deschise de investiții pe tot parcursul anului. Situația poziției pe piață la sfârșitul anului 2017 se prezintă astfel:

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

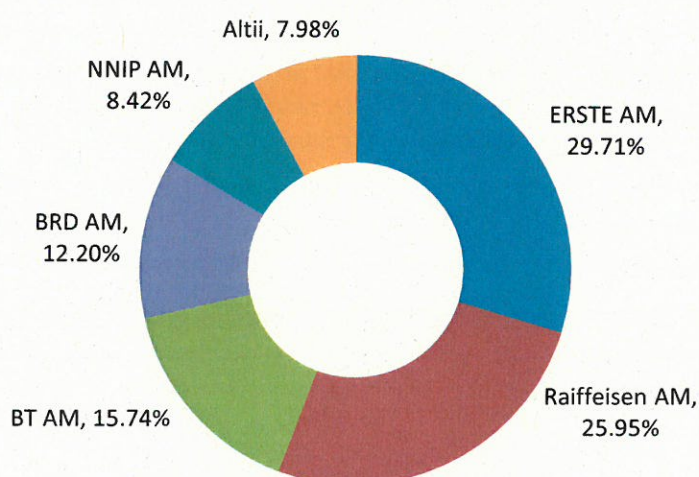
Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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 investiții și a portofoliilor individuale, SAI ERSTE Asset Management SA a înregistrat la sfârșitul anului 2017 o cota de piață cumulată de 29,71 %, prezentată astfel:



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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
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

La sfârșitul anului 2017 SAI Erste detinea 35,76% din piața administrării portofoliilor individuale de investiții.

În anul 2017, Societatea își propune menținerea poziției de lider atât pe piața fondurilor deschise de investiții cât și pe cea a administrării portofoliilor individuale de investiții.

Metoda de evaluare a instrumentelor financiare cu venit fix prin marcarea la piață a fost adoptată de majoritatea competitorilor societății.

Posibilele riscuri și incertitudini pe care SAI ERSTE va trebui să le administreze în perioada următoare sunt legate de evoluția pietelor financiare în general și de activitatea de reglementare cu privire la fondurile de investiții în special.

5. Informații financiare

Ca urmare a desfășurării activității specifice, SAI ERSTE Asset Management SA a înregistrat în cursul anului 2017 venituri totale în suma 70.039.382 RON, având următoarea structură:

- Venituri din administrare – 69.982.257 RON
- Venituri financiare – 57.125 RON.

Veniturile din administrare au fost obținute din:

- Administrarea fondurilor deschise de investiții – 67.273.083 RON
- Administrarea conturilor individuale – 488,420 RON
- Alte venituri – 2.220.754 RON

Veniturile financiare au rezultat în urma operațiunilor de investire a disponibilităților bănești ale societății în depozite și fonduri deschise de investiții cu grad de risc scăzut și mediu.

Cheltuielile din exploatare înregistrate de societate în anul 2017 au fost în valoare de 61.600.869 RON. În totalul cheltuielilor de exploatare, cheltuielile privind spezele și comisioanele reprezintă 82,92% cu un total de 51.081.385 RON.

Societatea folosește servicii externalizate pentru acoperirea unor activități, pe baza contractelor încheiate cu diferiți furnizori: distribuire unități de fond, IT și infrastructură, resurse umane etc.

Rezultatul exercitiului financiar 2017 a fost: 7.302.343 RON.

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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
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

Din punct de vedere al situației patrimoniale valoarea activelor societății la sfârșitul anului 2017 este de 36.082.372 RON.

Situația rezultatului global, a poziției financiare, a modificărilor capitalurilor proprii și a fluxurilor de trezorerie sunt prezentate în situațiile financiare întocmite în concordanță cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană.

De asemenea, notele la situațiile financiare cuprind informații despre componenta activelor și pasivelor la sfârșitul exercitiului financiar precum și componenta veniturilor și cheltuielilor înregistrate de societate pentru exercitiul financiar 2017.

Datorită scaderii volumului activelor în administrare, SAI ERSTE a previzionat pentru anul 2018 venituri nete cu 3% mai mici decât cele înregistrate în perioada de raportare, în condițiile menținerii unui volum relativ constant al cheltuielilor de exploatare, pentru a susține potențialul de dezvoltare al societății.

6. Administrarea riscului

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii și protejarea valorii pentru acționari (participanții la Fond). Riscul este inerent activităților Fondului, însă este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare și monitorizare, care este supus limitelor de risc și altor controale. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanentă a Fondului. Fondul este expus riscului de piață (care include riscul valutar, riscul ratei dobânzii și riscul de preț), riscului de credit și riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le deține.

Structura de management al riscului

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

Principiile utilizate de administratorul Fondului în activitatea de administrare a riscului sunt: separarea activităților de departamente, asigurarea unor funcții independente de control și administrare a riscurilor, întocmirea și aplicarea unor politici și proceduri interne clare aprobate de Directoratul administratorului Fondului și implicarea întregului personal în procesul de administrare a riscurilor.

Reducerea riscurilor

Politicile Fondului includ îndrumări privind investițiile, care prevăd strategia de afaceri generală, toleranța acestora la risc și filozofia generală de management al riscului.

Investirea în instrumente financiare considerate cu grad de risc ridicat se face numai după aprobarea prealabilă a departamentului de administrare a riscului.

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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
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

Rapoartele privind activitatea de management al riscului financiar se întocmesc trimestrial către Directorat și anual către Directorat și Consiliul de Supraveghere.

Concentrarea excesivă a riscurilor

Concentrarea indică sensibilitatea relativă a performanței Fondului care afectează o anumită industrie și zona geografică. Concentrarile riscurilor apar atunci când mai multe instrumente financiare sau contracte sunt încheiate cu aceeași contrapartidă, sau când mai multe contrapartide sunt implicate în activități de afaceri similare sau activități din cadrul aceleiași regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-și îndeplini obligațiile contractuale ar fi afectată în mod similar de modificări ale condițiilor economice, politice sau de altă natură. Concentrări ale riscului de lichiditate pot apărea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de împrumut sau al dependenței de o anumită piață în care să realizeze active lichide. Concentrări ale riscului valutar pot apărea dacă Fondul are o poziție netă deschisă semnificativă într-o singură valută, sau poziții nete deschise generale în mai multe monede, care au tendința să se modifice împreună.

Pentru a evita concentrările excesive ale riscurilor, politicile și procedurile Fondului includ îndrumări specifice privind concentrarea pe menținerea unui portofoliu diversificat.

Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze din cauza modificării variabilelor pieții, cum sunt ratele de dobândă, cursurile de schimb valutare și prețul capitalului.

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

Riscul ratei dobânzii

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

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

7. Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2017

Economia Romaniei a continuat parcursul de crestere peste asteptari in 2017. Conform datelor publicate de Institutul National de Statistica, economia Romaniei a avansat cu 7% in anul 2017. Ramurile care au adus cele mai importante contributii la cresterea economiei au fost industria, comerțul și IT&C, din partea ofertei. Pe partea cererii, consumul privat este în continuare principalul factor ce sustine performanta economiei, acesta contribuind cu +6.4 puncte procentuale la cresterea economica. Exporturile nete au

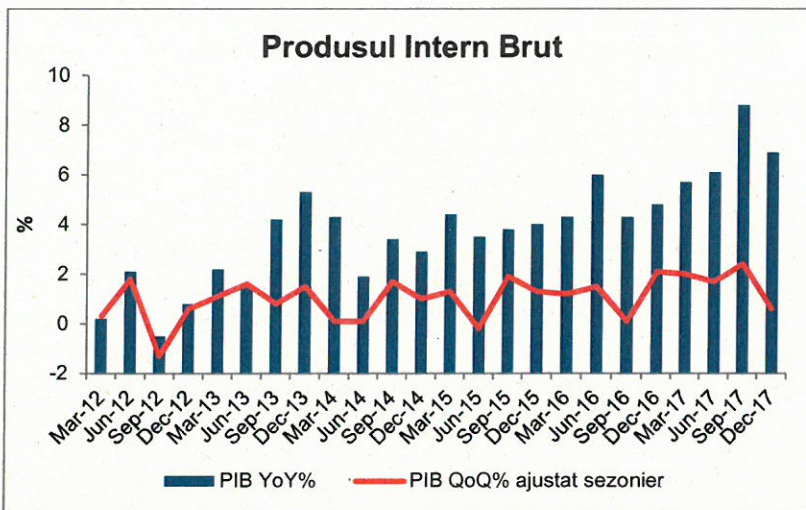
scazut 0.8 puncte procentuale din cresterea economica, in timp ce formarea bruta de capital fix a contribuit cu 1.2 puncte procentuale la performanta economiei Romaniei.

Pe plan politic, in luna iunie, Partidul Social Democrat a decis schimbarea cabinetului Prim-ministrului Sorin Grindeanu dupa ce a fost evaluata performanta acestuia comparativ cu programul de guvernare asumat dupa alegerile Parlamentare din 2016. In locul acestuia, Partidul Social Democrat l-a nominalizat pe Mihai Tudose pentru a forma un nou cabinet, ce a fost aprobat de Parlament la finalul lunii iunie.

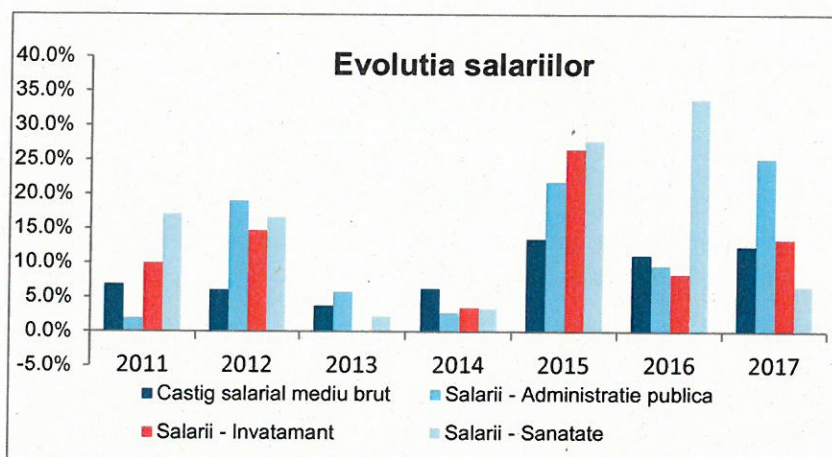
In luna septembrie, guvernul a aprobat printr-o Ordonanta de Urgenta majorarea accizei pentru combustibili. Aceasta a fost majorata de 2 ori in decursul lunii septembrie, cu cate 0.16 RON/litru. In data de 8 noiembrie 2017, guvernul a redus contributia la Pilonul II de pensii, de la 5.1% la 3.75%, masura ce intra in vigoare incepand cu anul 2018. In data de 4 decembrie, Senatul a aprobat transferul contributiilor sociale de la angajator la angajat si reducerea impozitului pe venit de la 16% la 10%.

Pe parcursul anului 2017, principalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat, in categoria recomandata investitiilor. Totusi, agentia de rating Moody's a redus perspectiva de la pozitiv la neutru si a afirmat faptul ca masurile fiscale prociclice adoptate si riscurile de stabilitate macroeconomica aduse de cresterea foarte rapida a salariilor, in comparatie cu productivitatea, reprezinta factori ce pot aduce o schimbare negativa a rating-ului Romaniei. De asemenea, S&P a atentionat faptul ca economia Romaniei este intr-o faza de supraincalzire si se asteapta ca deficitul bugetar sa ramana peste 3% pentru urmatorii 3 ani.

Deficitul bugetului general consolidat s-a majorat pana la 2.88% din PIB in 2017, ce reprezinta o deteriorare de 32.5% fata de valoarea din 2016, sau circa 6 miliarde RON. Rectificarea negativa a investitiilor publice



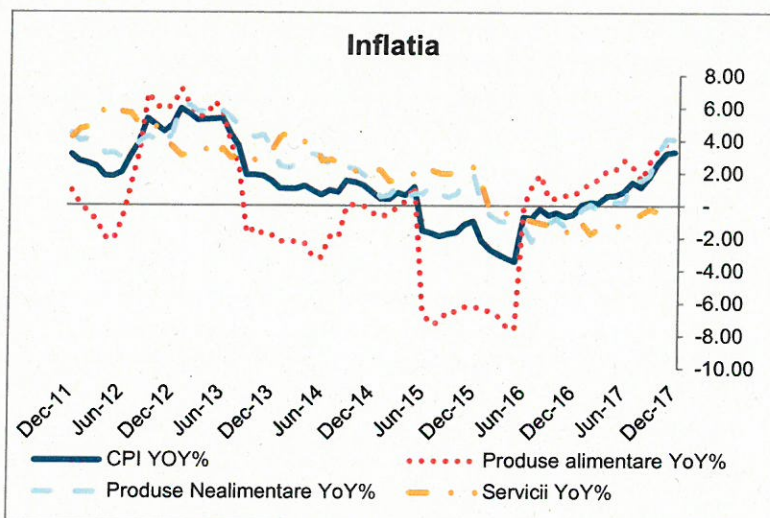
și contribuția la buget pe care companiile de stat au adus-o sub forma distribuirii de dividend special au determinat ca deficitul bugetului general consolidat să se mențină sub nivelul excesiv de 3% din PIB.



În anul 2017, piața muncii a continuat tendința de îmbunătățire din 2016, reflectată în scăderea somajului și creșterile salariale. Acest lucru a fost reflectat în traiectoria descendentă pe care s-au plasat indicatorii ratei somajului: indicatorul BIM (calculat după metodologia europeană) și rata somajului calculată după metodologia națională au scăzut față de nivelul din decembrie 2016, ajungând la un nivel de 4.6%, respectiv 4.02%.

Salariile brute la finalul anului 2017 au înregistrat creșteri consistente de 12.43% față de aceeași lună a anului precedent, angrenate mai ales de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publica 25.2%, invatamant 13.5%, sanatate 6.7%).

Inflația măsurată prin indicele preturilor de consum a avut o evoluție ascendentă în anul 2017. În decembrie 2017, inflația a atins 3.32% față de aceeași perioadă a anului precedent. Indicele preturilor de consum a oscilat între 0.05% și 3.32% în decursul anului 2017. Rata medie a preturilor de consum în decursul anului, față de anul precedent este 1.3%. Pretul serviciilor a avut o variație anuală negativă în ultimele douăsprezece luni, în condițiile eliminării taxei radio-TV începând din februarie 2017. Inflația CORE3 (ce exclude prețurile administrate și cele volatile) a urcat la 2.44% față de aceeași perioadă a anului precedent, maximul ultimilor 4 ani, ceea ce sugerează că presiunile inflaționiste încep să devină mai vizibile.



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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
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

Banca Nationala a Romaniei a pastrat dobanda de politica monetara neschimbata la 1.75% pe parcursul anului 2017. In acelasi timp, BNR a continuat gestionarea adecvata a lichiditatii din sectorul interbancar, pastrand nivelul rezervelor minime obligatorii la 8% pentru pasivele in lei si reducandu-le la un nivel de 8% pentru pasivele in valuta, de la 10% in prima jumatate a anului.

In ultimul trimestru al anului, excesul de lichiditate s-a disipat, ceea ce a determinat ratele de pe piata monetara sa se situeze mult mai aproape de dobanda de politica monetara a BNR. In data de 3 octombrie, la sedinta de politica monetara, Banca Nationala a decis ingustarea coridorului dobanzilor la +/- 1.25 puncte procentuale, iar in data de 7 noiembrie acest coridor a mai fost micșorat o data, la +/- 1 punct procentual. Incepand cu luna octombrie a anului 2017, BNR a inceput de asemenea operatiuni pe piata monetara pentru a compensa lipsa lichiditatii. Banca Nationala a facut in total 10 operatiuni repo pentru a introduce lichiditate in sistem, operatiuni ce insumate au introdus circa 30 miliarde RON.

8. Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2017

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 35.276 miliarde la data de 31 decembrie 2017, comparativ cu un nivel de EUR 32.271 miliarde înregistrat la sfarsitul anului 2016. Indicele BET-XT a înregistrat la finalul anului 2017 o crestere de 14.48% fata de finele anului 2016. Trebuie remarcat faptul ca societatile listate la Bursa de Valori Bucuresti au înregistrat un randament mare al dividendului, comparativ cu regiunea. Astfel, randamentul total pe piata de actiuni (BET-XT TR) a fost de +23.80%. Valoarea medie zilnica de tranzactionarea a crescut de la 8.11 mn EUR in 2016 la 10.50 mn EUR in decembrie 2017.

In primele cinci luni ale anului, Bursa de Valori Bucuresti a avut o evolutie pozitiva, in corelatie cu pietele externe sustinute de raportarile financiare pozitive ale companiilor din Statele Unite ale Americii si Europa, precum si de cresterea economiei globale; randamentele atractive ale dividendelor, ofertele DIGI Communications si Sphera Franchise Group, precum si dobanzile reduse pe piata monetara si de obligatiuni au atras noi intrari de capital in piata locala de actiuni. Bursa de la Bucuresti a avut o evolutie negativa in luna iunie, fiind influentata de deciziile coalitiei de la guvernare si de tensiunile politice locale legate de schimbarea guvernului.

Guvernul Romaniei a aprobat un memorandum prin care companiile in care statul roman este actionar majoritar vor distribui 90% din profitul aferent anului 2016 sub forma de dividende. In plus, guvernul Romaniei a emis o ordonanta de urgenta conform careia companiile de stat ar putea sa plateasca un dividend special din profitul nedistribuit (rezerve). Printre cele mai atractive companii platitoare de dividende se regasesc Romgaz (SNG) si companiile de utilitati: Transgaz (TGN), Transelectrica (TEL), Electrica (EL), Conpet (COTE). Datorita imbunatatirii profitabilitatii in anul 2016 precum si a unui indicator de solvabilitate ridicat, BRD a propus distribuirea a 70% din profitul aferent anului 2016 sub forma de dividende. De asemenea, conducerea OMV Petrom a surprins pozitiv investitorii cu o propunere de dividend de 0.015 RON/actiune pe baza rezultatelor financiare si a fluxului solid de trezorerie obtinute in 2016 (insemnand un randament al dividendului de cca 5.3% si o distributie de cca 82% din profitul aferent anului 2016).

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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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

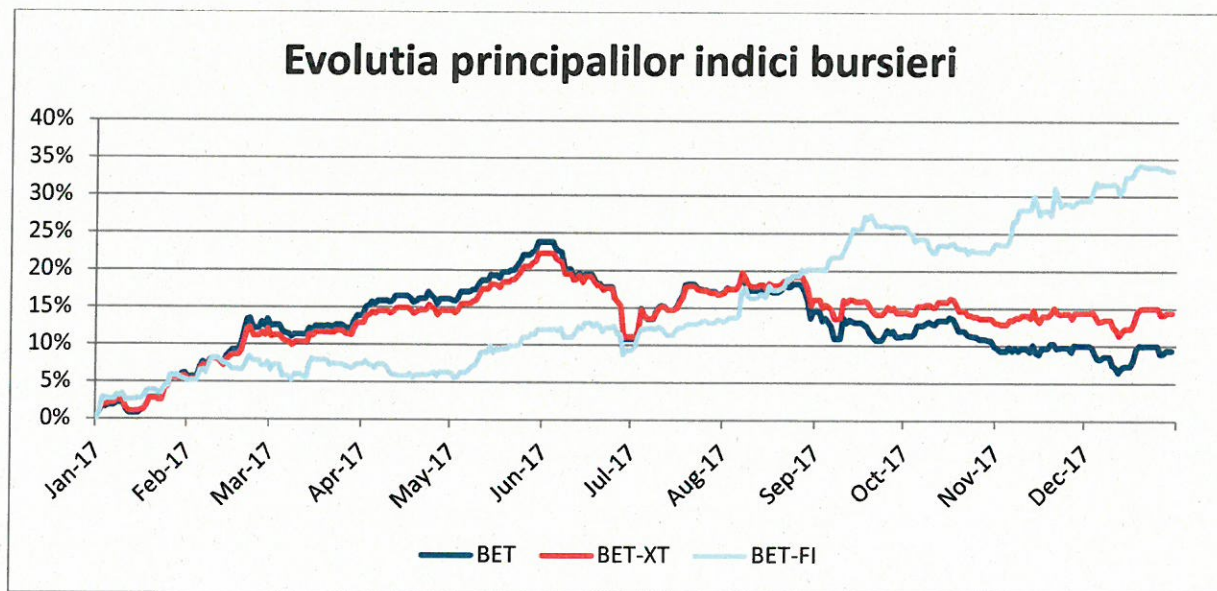
Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009
Nr. PJR05SAIR400028
din Registrul ASF
Nr. Registru General
ANSPDCP: 0017716

Pietele financiare internaționale au înregistrat performanțe pozitive și în Semestrul doi pe fondul întăririi creșterii economice la nivel global. Bursa de la București a înregistrat o evoluție ascendentă în prima jumătate a trimestrului trei, evoluție urmată de o consolidare până la finele anului 2017.

Banca Centrală Europeană (BCE) a anunțat continuarea politicii monetare relaxate, însă într-un ritm mai redus de achiziții începând cu Aprilie 2017; În sesiunea de politică monetară din luna octombrie, Banca Centrală Europeană (BCE) a anunțat că va reduce nivelul lunar de achiziții de active de la 60 mld EUR la 30 mld EUR. Rezerva Federală Americană (FED) a operat trei majorări de dobândă în anul 2017, în baza evoluției pozitive a economiei și a nivelului scăzut al ratei somajului, crescând astfel dobânda de referință cu 75 de puncte de bază, comparativ cu finele anului 2016, în linie cu așteptările, față de o singură creștere efectuată în 2016.

Trimestrul doi al acestui an a fost dominat de scăderea prețului petrolului (față de trimestrul 1 al anului 2017), fiind determinată de creșterea ofertei la nivel global. În Semestrul doi prețul petrolului și-a reluat trendul ascendent, susținut de decizia statelor membre OPEC și a altor state ne-membre OPEC de a menține limitele actuale ale producției de petrol până la finalul anului 2018.

Evoluția principalilor indici bursieri este prezentată în graficul următor:



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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

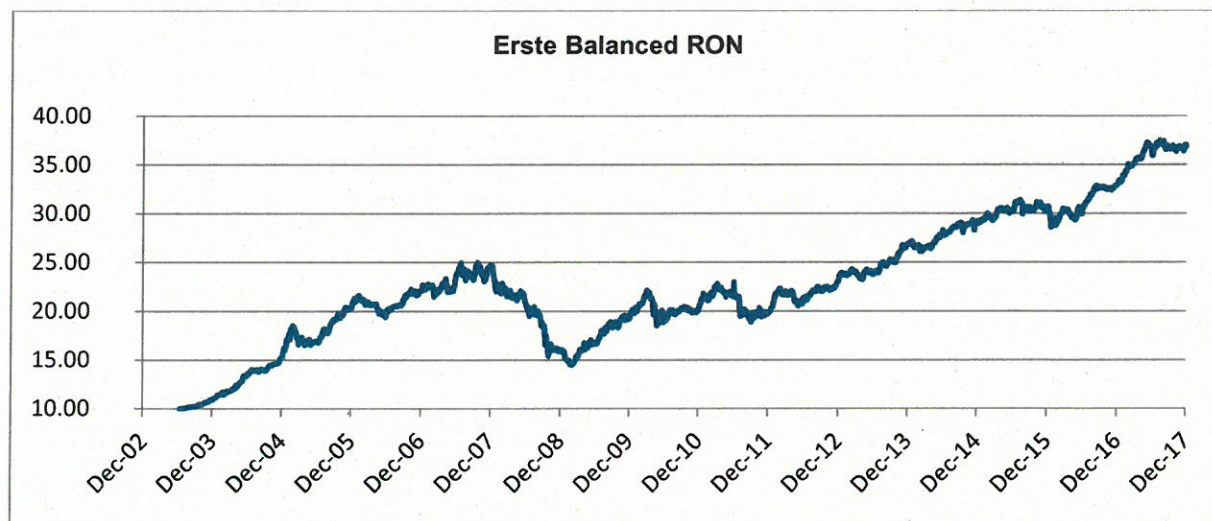
Nr. inreg. ORC
J40/17060/07.10.2008
CUI RO 24566377
Capital social 6.000.000 RON

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

9. Evolutia Fondurilor Deschise de Investitii:

9.1. Fondul ERSTE Balanced RON a pornit la lansare, in iulie 2003, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 30 decembrie 2017 valoarea activului unitar a fost de 36.9515 RON, ceea ce reprezinta o crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 269.52%.

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



La finalul anului 2017, investitorii institutionali au avut o prezenta semnificativa in activul net al Fondului. Astfel, active de 31.8 milioane lei apartin programelor de asigurari de viata cu componenta investitionala.

Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) a fost 125.7 milioane RON, inregistrand intrari semnificative pe parcursul primului semestru in special. Au fost inregistrate rascumparari ale titlurilor de participare in valoare totala de 22.7 milioane RON, valori mai mari inregistrandu-se in luna iunie. Fondul a inregistrat astfel in anul 2017 un **sold pozitiv de 103 milioane RON**.

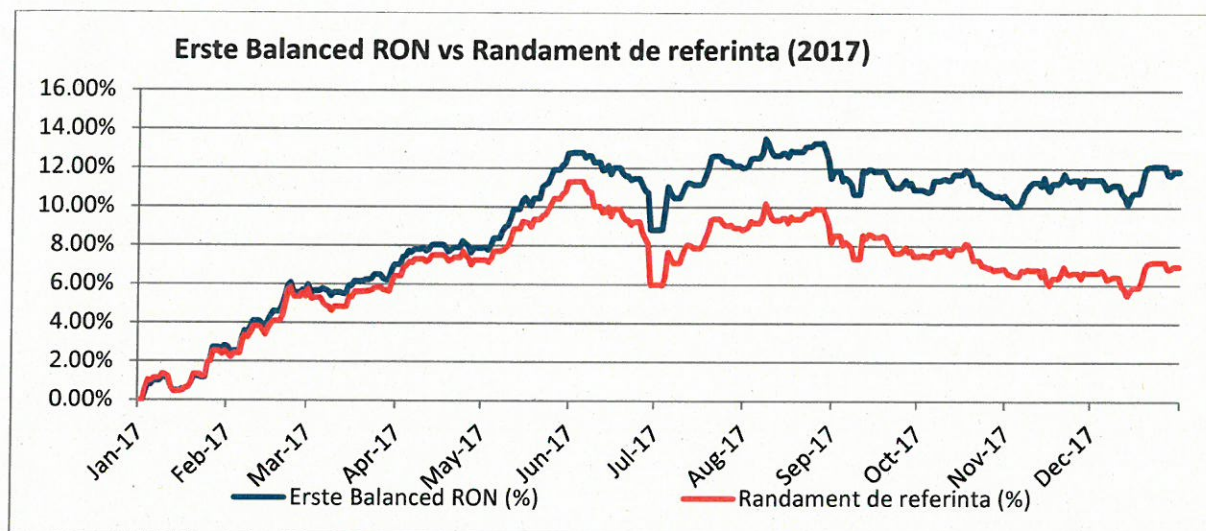
In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 33.04 RON la 36.9515 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 11.84%**. Graficul urmator prezinta evolutia FDI Erste Balanced RON in anul 2017 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark).

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

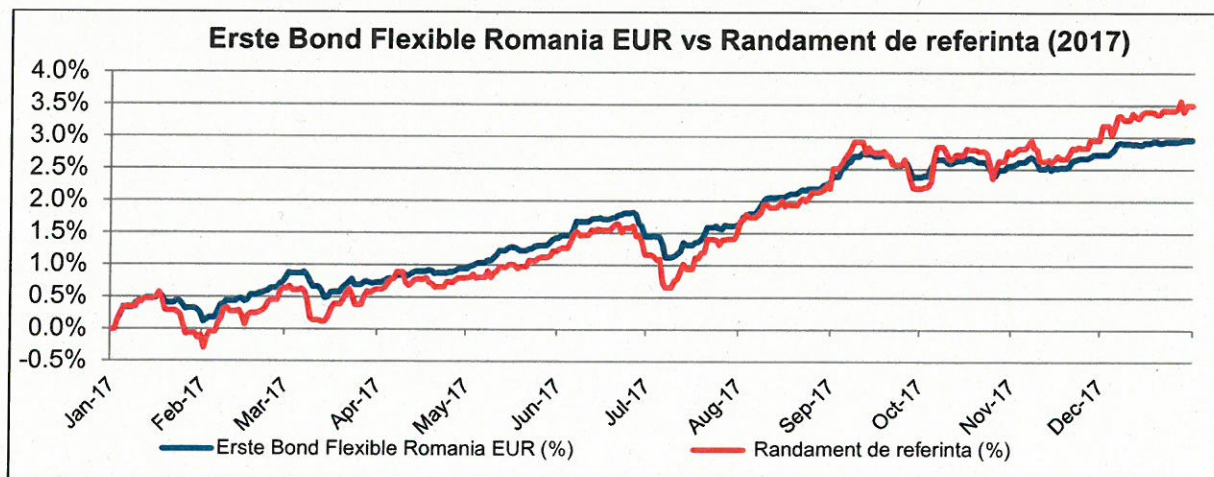
Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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



9.2. Fondul Erste Bond Flexible Romania EUR a fost lansat in 8 mai 2013 de la o valoare a titlului de participare de 10 EUR. La 31 decembrie 2017, valoarea activului unitar a fost de 11.8677 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 18.68%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la 31.12.2017, in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark) este prezentata in graficul urmatoar.



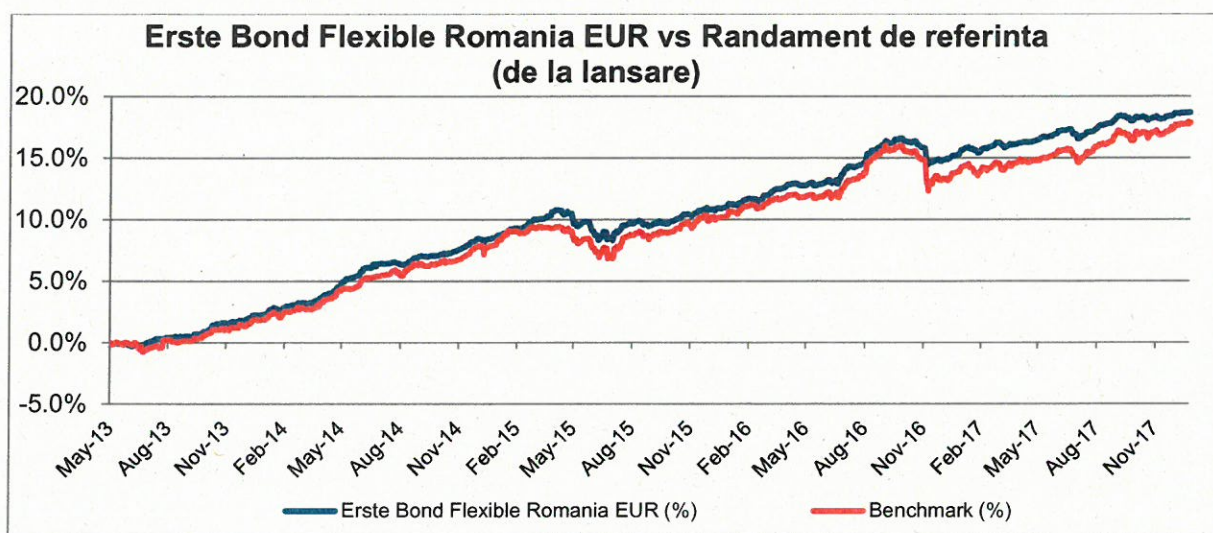
**SAI ERSTE ASSET
MANAGEMENT SA**
Societate administrată
în sistem dualist

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
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

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la 31.12.2017, în comparație cu randamentul de referință (benchmark) este prezentată în graficul următor.



Volumul subscrierilor în Fond a fost de 61.8 milioane EUR, s-au rascumparat titluri de participare în valoare de 44.4 milioane EUR, Fondul înregistrând astfel în anul 2017 **subscrieri nete pozitive în valoare de 17.4 milioane EUR**.

Numarul de investitori a înregistrat o creștere în anul 2017, de la 8,373 la 8,693 investitori. Dintre acestia, un număr de **110 sunt persoane juridice**.

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a crescut în această perioadă cu 25.13 milioane EUR, de la valoarea de 251.93 milioane EUR până la 277.06 **milioane EUR**, ceea ce reprezintă o **creștere cu aproximativ 9.97% pe parcursul anului 2017**.

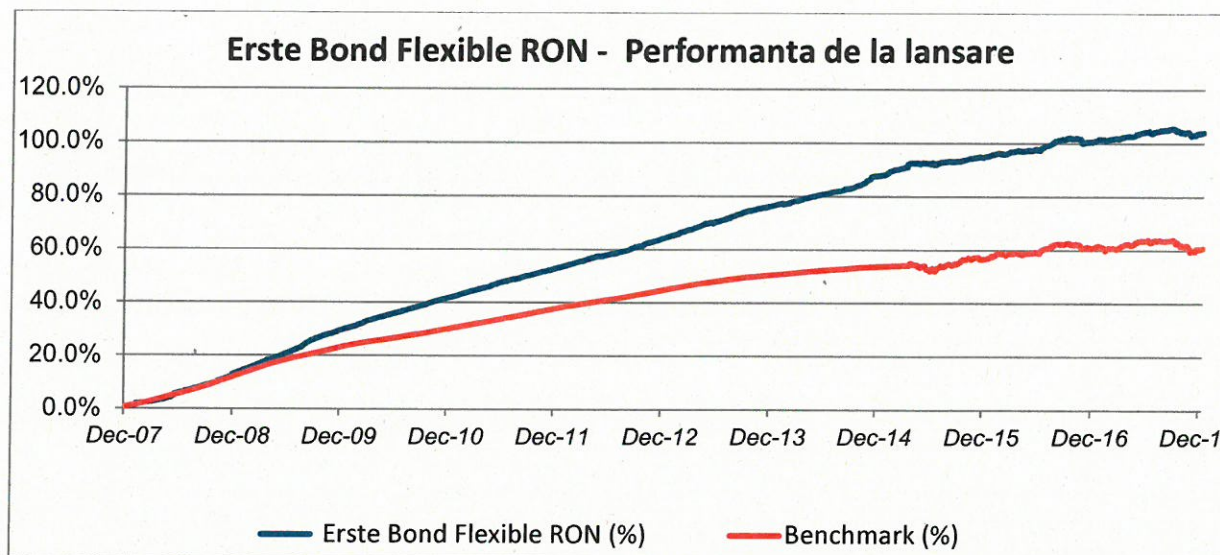
9.3 Fondul Erste Bond Flexible RON a fost lansat, în **16 noiembrie 2007**, cu o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 31 decembrie 2017, valoarea activului unitar a fost de 20.4122 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 104.12%**. Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la 31.12.2017, în comparație cu randamentul de referință (benchmark) este prezentată în graficul următor.

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

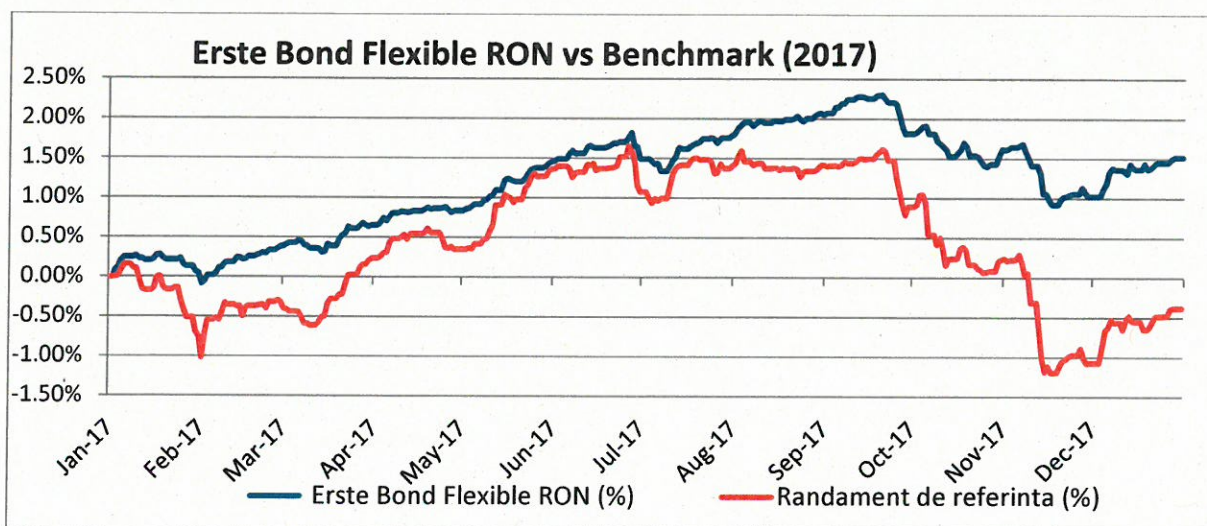
Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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



Pe parcursul anului 2017, Fondul a înregistrat o **creștere a valorii titlului de participare cu 1.55%, de la 20.0997 la 20.4122**. Graficul de mai jos prezintă evoluția titlului de participare al FDI Erste Bond Flexible RON în această perioadă în comparație cu randamentul de referință (benchmark).



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

Bd. Aviatorilor nr.92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

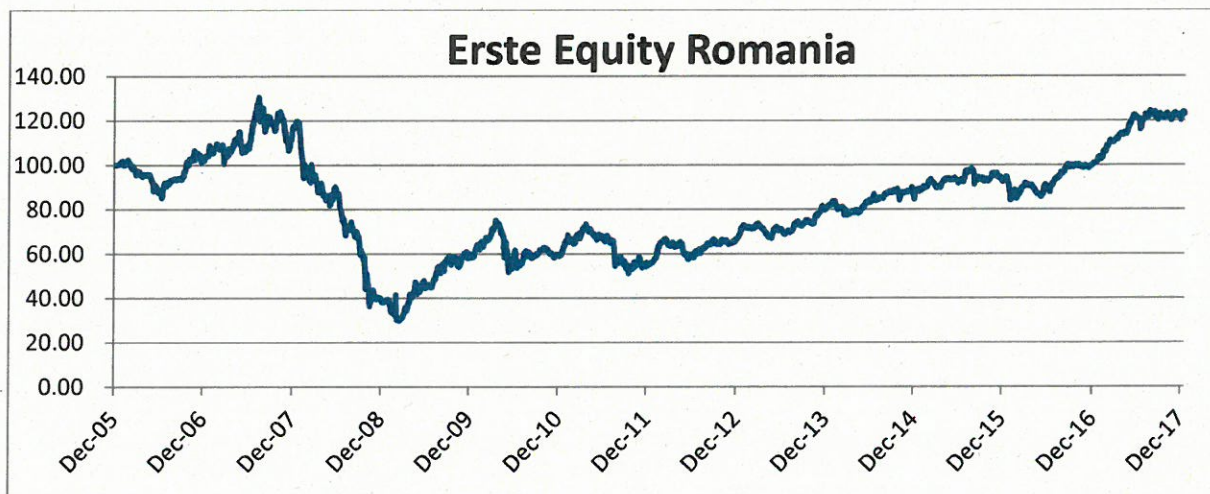
Nr. inreg. ORC
J40/17060/07.10.2008
CUI RO 24566377
Capital social 6.000.000 RON

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

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în această perioadă cu 511.88 milioane RON, de la valoarea de **6,008.85 milioane RON** până la **5,496.97 milioane RON**, respectiv o **scădere de 8.52%**.

Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Bond Flexible RON (fost BCR Obligatiuni) a fost de 739.9 milioane RON, cu valori mai mari la începutul anului; s-au răscumparat titluri de participare în valoare de 1,343.1 milioane RON, Fondul înregistrând astfel în anul 2017 **un sold negativ în valoare de 603.2 milioane RON**.

9.4 Fondul ERSTE Equity Romania a pornit la lansare, în **14 decembrie 2005**, de la o valoare a titlului de participare de 100 RON. La 31 decembrie 2017 valoarea activului unitar a fost de 123.246 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 23.25%**. Evoluția valorii titlului de participare de la lansare este prezentată în graficul următor:



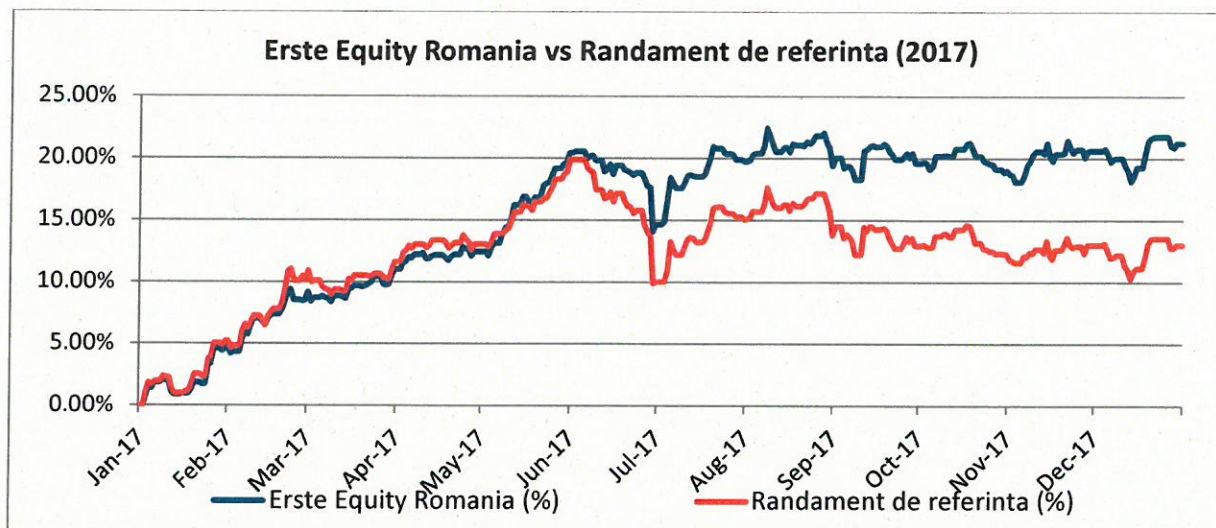
În perioada analizată, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 101.6522 RON la 123.246 RON înregistrând astfel o **creștere a valorii titlului de participare de 21.24%**. Graficul următor prezintă evoluția titlului de participare al FDI Erste Equity Romania în anul 2017 în comparație cu randamentul de referință benchmark).

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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
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



În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 41.53 milioane RON până la valoarea de **134.154 milioane RON la data de 31 decembrie 2017**, respectiv o **creștere de 44.83%**.

Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) a fost 28.6 milioane RON, înregistrând intrări constante pe parcursul anului 2017; s-au rascumparat titluri de participare în valoare de 7.6 milioane RON, Fondul înregistrând astfel în 2017 un **sold pozitiv de 21 milioane RON**.

Numarul total de investitori a înregistrat creșteri de la începutul anului, ajungând la 1,759 investitori la finalul anului 2017.

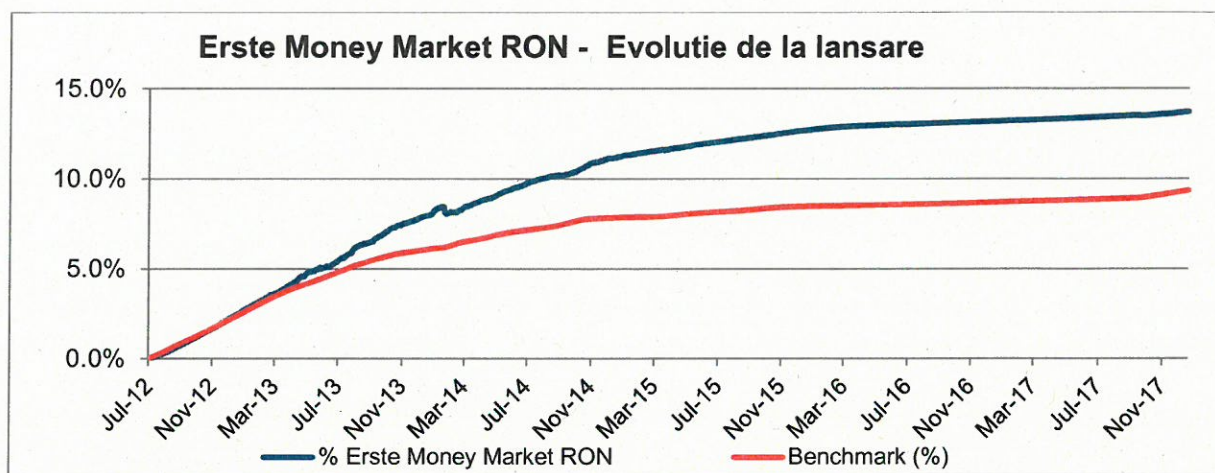
9.5 Fondul ERSTE Money Market RON a pornit la lansare, în 10 iulie 2012, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La data de 31 decembrie 2017, valoarea activului unitar a fost de 11.3738 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 13.74%**.

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

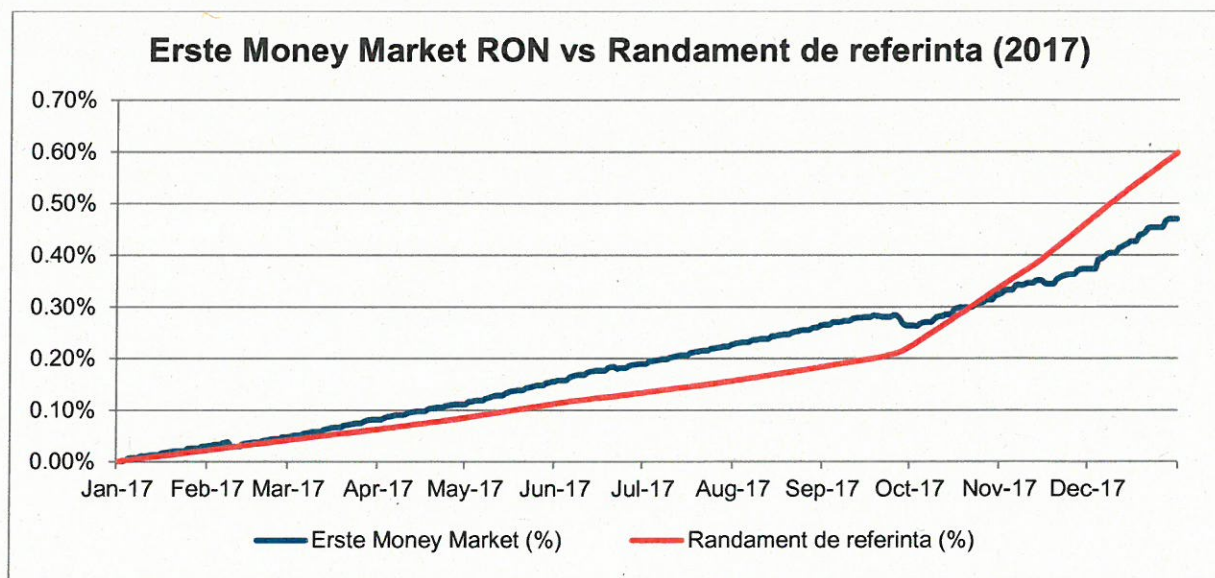
Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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



În anul 2017, Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare de 0.48%**, de la 11.3194 la 11.3738. Graficul următor prezintă evoluția titlului de participare ERSTE Money Market RON în perioada analizată în comparație cu evoluția ROBID1M (rata la care bancile plasează între ele resurse pentru o lună).



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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
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

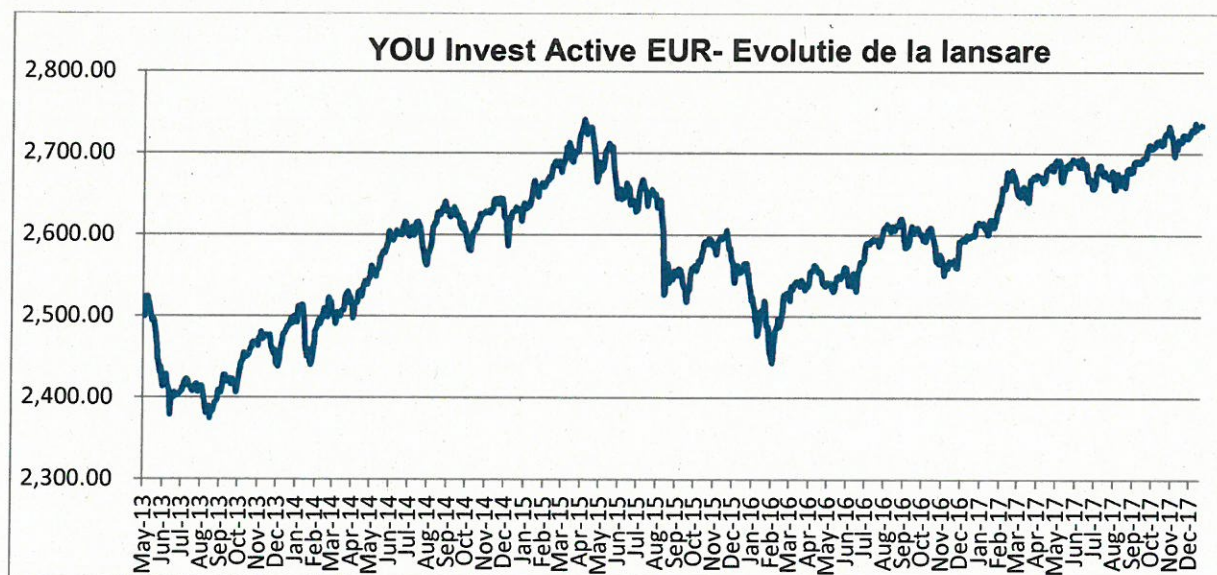
În ceea ce privește **activul net** al FDI ERSTE Money Market RON, acesta a scăzut în anul 2017 cu 1.32 milioane RON, până la valoarea de **107.89 milioane RON** la data de 31 decembrie 2017, respectiv o **scădere de 1.2% față de finalul anului 2016**.

Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) a fost de 61.6 milioane RON, cu valori mai mari în prima parte a anului. Au fost înregistrate valori relativ mari de răscumpărări ale titlurilor de participare în special în lunile noiembrie și decembrie. Volumul total al răscumpărarilor a fost în valoare de 63.5 milioane RON, Fondul înregistrând în anul 2017 un **sold negativ de 1.9 milioane RON**.

Numărul total de investitori a înregistrat o scădere față de începutul anului, de la 612 la 572 investitori la finalul anului 2017. În cazul **persoanelor juridice** s-a înregistrat o mică scădere, de la 140 la 123 investitori.

9.6 Fondul YOU INVEST Active EUR a fost lansat în **13 mai 2013**, la o valoare unitară a activului net de 2.500 EUR. La data de 31 decembrie 2017, valoarea activului unitar a fost de 2,734.31190 EUR, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 9.37%**.

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la data de 31 decembrie 2017 este prezentată în graficul următor.



În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a crescut în anul 2017 cu 0.2 milioane EUR, de la valoarea de 6.1 milioane EUR până la **6.4 milioane EUR**.

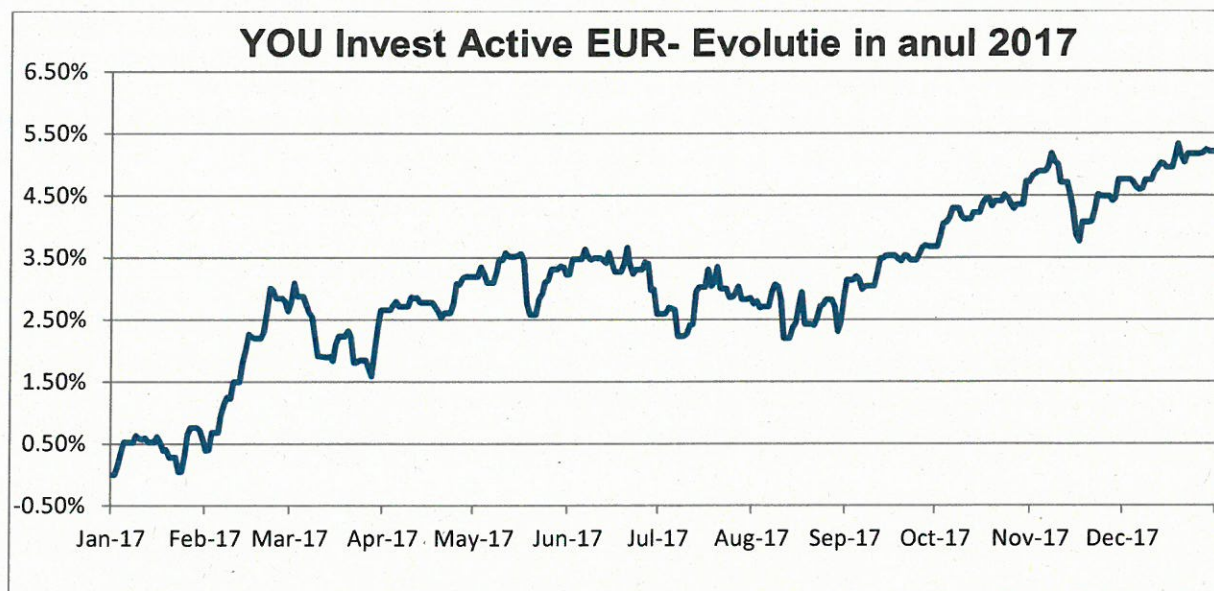
**SAI ERSTE ASSET
MANAGEMENT SA**
Societate administrată
în sistem dualist

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
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

În această perioadă, Fondul YOU INVEST Active EUR a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 5.21%**. Graficul de mai jos prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Active EUR pe parcursul anului 2017.



Volumul subscrierilor în Fond a fost de 0.6 milioane EUR. A fost înregistrat un volum de rascumpărări în valoare de 0.7 milioane EUR, Fondul înregistrând un **sold negativ de 0.1 milioane EUR**.

Numărul de investitori a înregistrat mici scăderi de la începutul anului, ajungând la **90** la finalul anului, dintre care 2 persoane juridice

9.7 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 2017, valoarea activului unitar a fost de 14,613.6993 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 46.13%**.

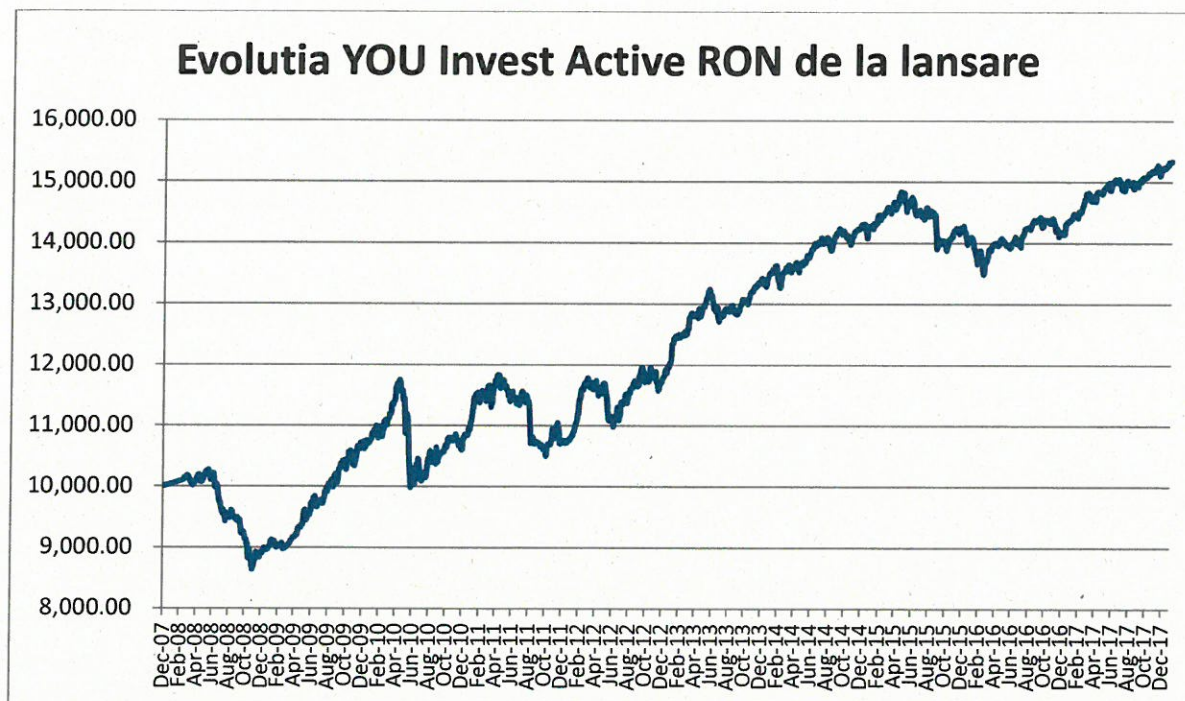
Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la data de 31 decembrie 2017 este prezentată în graficul următor.

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

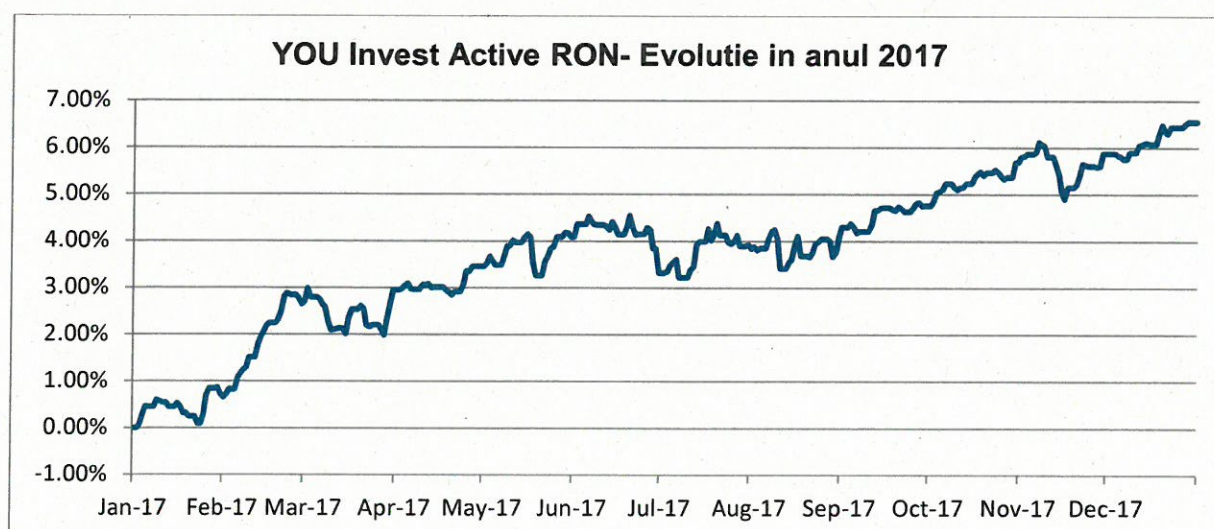
Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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



În această perioadă, Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 6.56%**. Graficul următor prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Active RON pe parcursul anului 2017.



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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
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

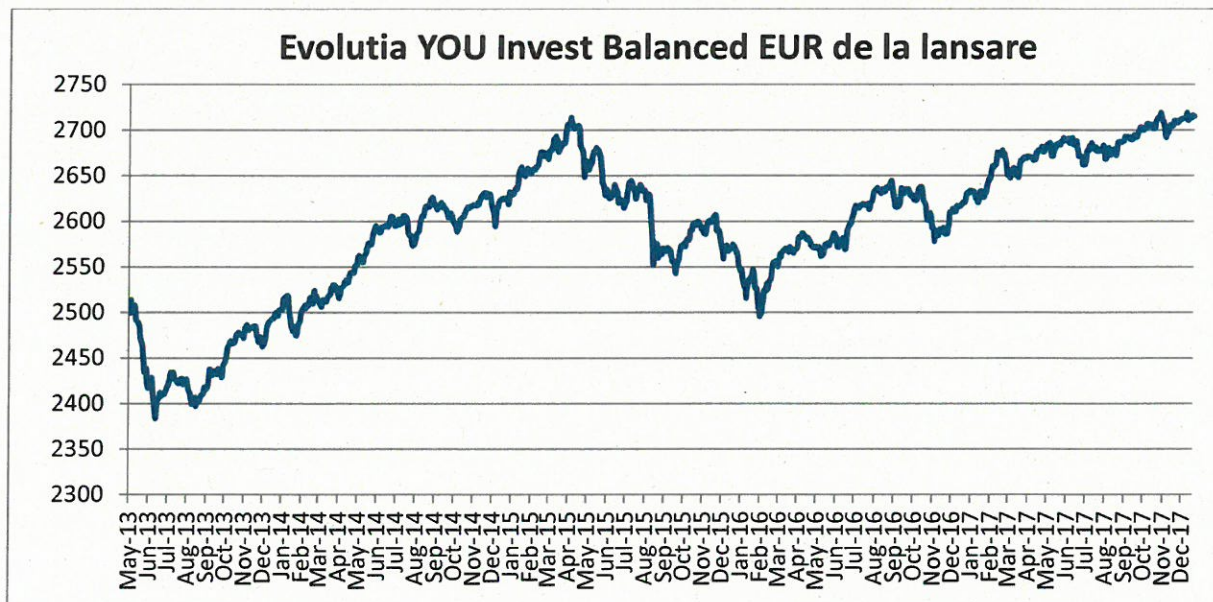
În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta s-a majorat în această perioadă cu 1.1 milioane RON, de la valoarea de 30.8 milioane RON până la **32.0 milioane RON**.

Volumul subscrierilor în Fondul YOU INVEST Active RON a fost 3.5 milioane RON.

A fost înregistrat un volum de rascumpărări în valoare de 4.3 milioane RON, Fondul înregistrând astfel un **sold negativ de 0.8 milioane RON**.

9.8 Fondul YOU INVEST Balanced EUR a fost lansat în **13 mai 2013**, la o valoare unitară a activului net de 2.500 EUR. La data de 31 decembrie 2017, valoarea activului unitar a fost de 2,715.0783 EUR, ceea ce reprezintă o **creștere a titlului de participare de 8.60%**.

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la data de 31 decembrie 2017 este prezentată în graficul următor.



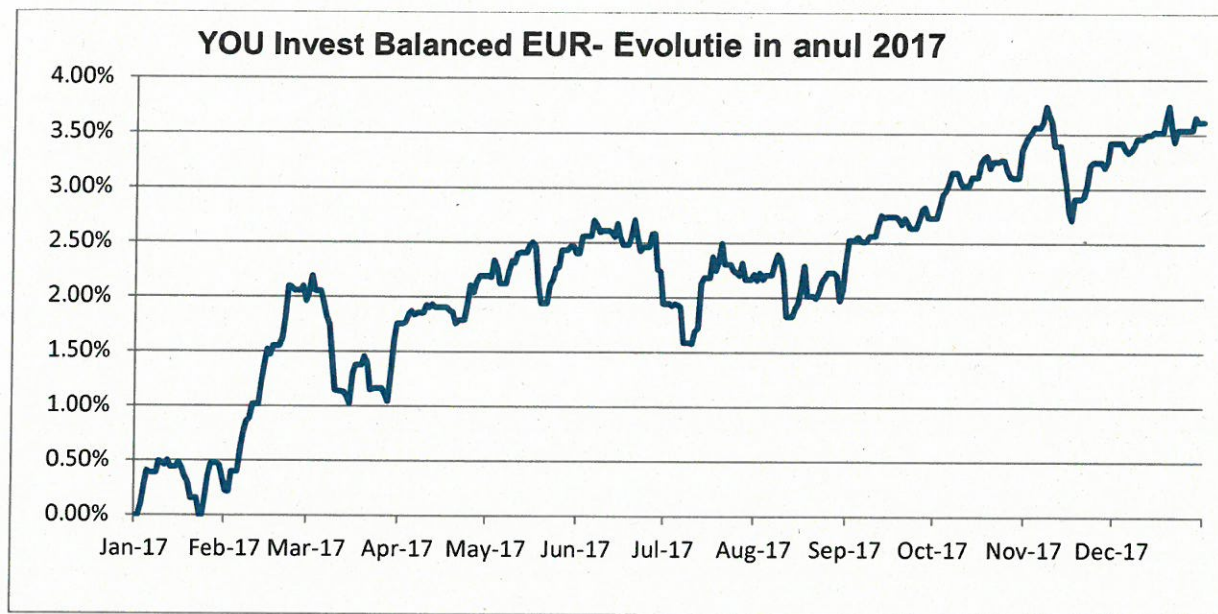
Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 3.61%**. Graficul de mai jos prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Balanced EUR pe parcursul anului 2017.

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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
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



În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a crescut în această perioadă cu 2.3 milioane EUR, de la valoarea de 14.4 milion EUR până la **16.7 milioane EUR**.

Volumul subscrierilor în Fondul YOU INVEST Balanced EUR a fost de 3.3 milioane EUR, cu valori mai mari în prima jumătate a anului 2017.

A fost înregistrat un volum de rascumpărări în valoare de 1.5 milioane EUR, cu valori mai mari în prima jumătate a anului, Fondul înregistrând un **sold pozitiv de 1.8 milioane EUR**.

Numarul de investitori a înregistrat o scădere, ajungând la 153 de investitori, din care 4 persoane juridice.

9.9 Fondul YOU INVEST Balanced RON a pornit la lansare, în 10 martie 2014, de la o valoare a titlului de participare de 10.000 RON. La data de 31 decembrie 2017, valoarea activului unitar a fost de 10,899.6208 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de 8.99%**.

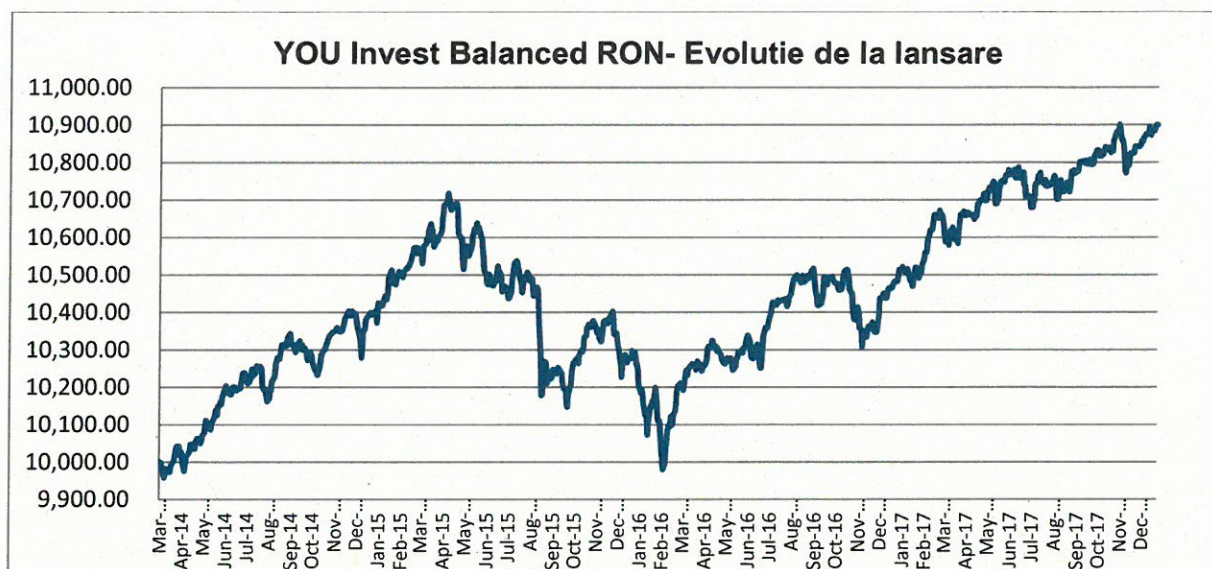
Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la data de 31 decembrie 2017 este prezentată în graficul următor.

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

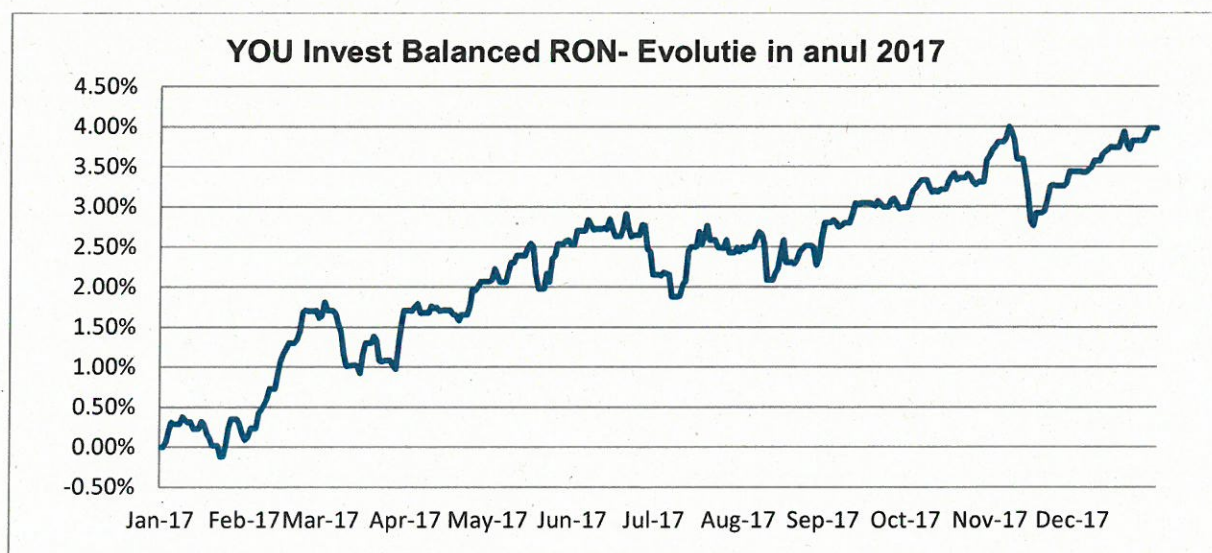
Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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



În 2017, Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 3.98%**. Graficul de mai jos prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Balanced RON pe parcursul anului 2017.



În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în această perioadă cu 19.07 milioane RON, de la valoarea de 50.1 milioane RON până la **31.1 milioane RON**.

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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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

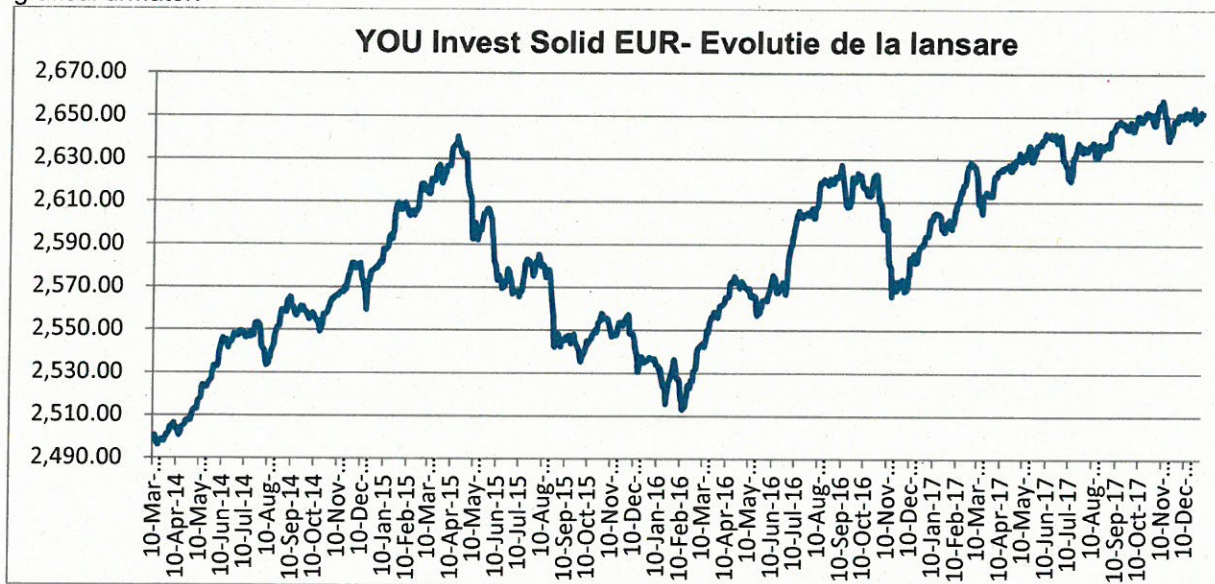
Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009
Nr. PJR05SAIR400028
din Registrul ASF
Nr. Registru General
ANSPDCP: 0017716

Volumul subscrierilor în Fondul YOU INVEST Balanced RON a fost de 0.6 milioane RON. A fost înregistrat rascumpărări în valoare de 21.2 milioane RON, Fondul înregistrând în 2017 un **sold negativ de 20.6 milioane RON**.

Numarul de investitori a înregistrat mici scăderi de la începutul anului, ajungând la 142 de investitori.

9.10 Fondul YOU INVEST Solid EUR a pornit la lansare, în 10 martie 2014, de la o valoare a titlului de participare de 2.500 EUR. La data de 31 decembrie 2017, valoarea activului unitar a fost de 2,651.6730 EUR, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de 6.06%**.

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la data de 31 decembrie 2017 este prezentată în graficul următor.



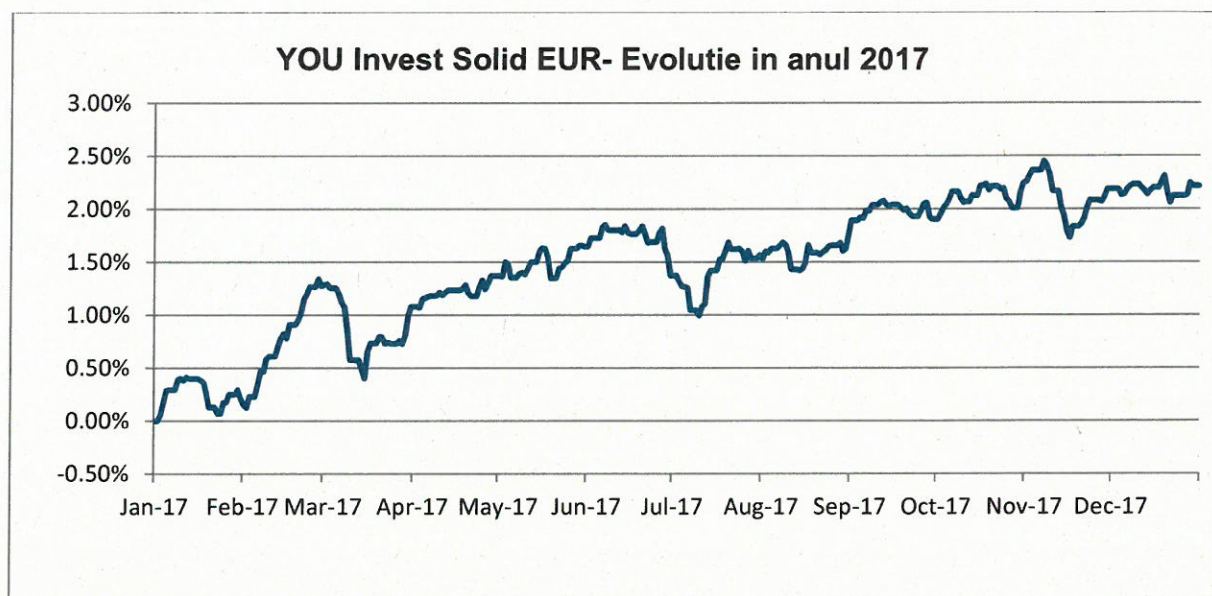
În 2017, Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 2.22%**. Graficul de mai jos prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Solid EUR pe parcursul anului 2017.

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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
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



În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a crescut în această perioadă cu 4.5 milioane EUR, de la valoarea de 22.3 milioane EUR până la **26.8 milioane EUR**.

Volumul subscrierilor în Fondul YOU INVEST Solid EUR a fost de 5.7 milioane EUR.

A fost înregistrat un volum de rascumpărări în valoare de 1.7 milioane EUR, Fondul înregistrând astfel un **sold pozitiv de 4 milioane EUR**.

Numarul de investitori a înregistrat scăderi în anul 2017, ajungând la **177** de investitori, din care 3 persoane juridice.

9.11 Fondul YOU INVEST Solid RON a pornit la lansare, în **10 martie 2014**, de la o valoare a titlului de participare de 10.000 RON. La data de 31 decembrie 2017, valoarea activului unitar a fost de 10,796.0117 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 7.96%**.

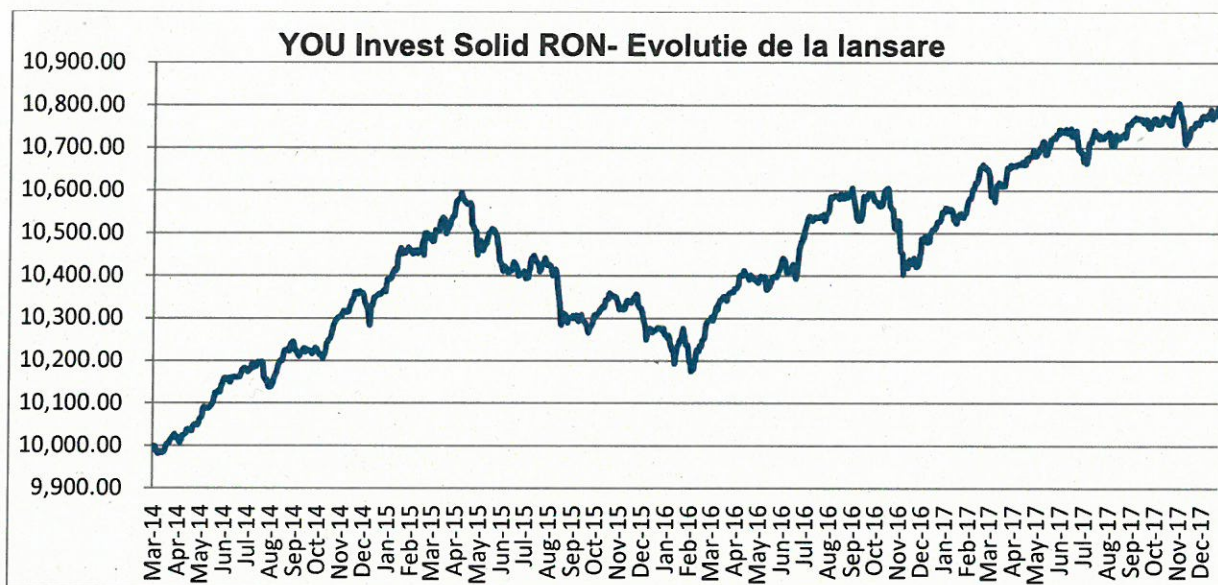
Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la data de 31 decembrie 2017 este prezentată în graficul următor.

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

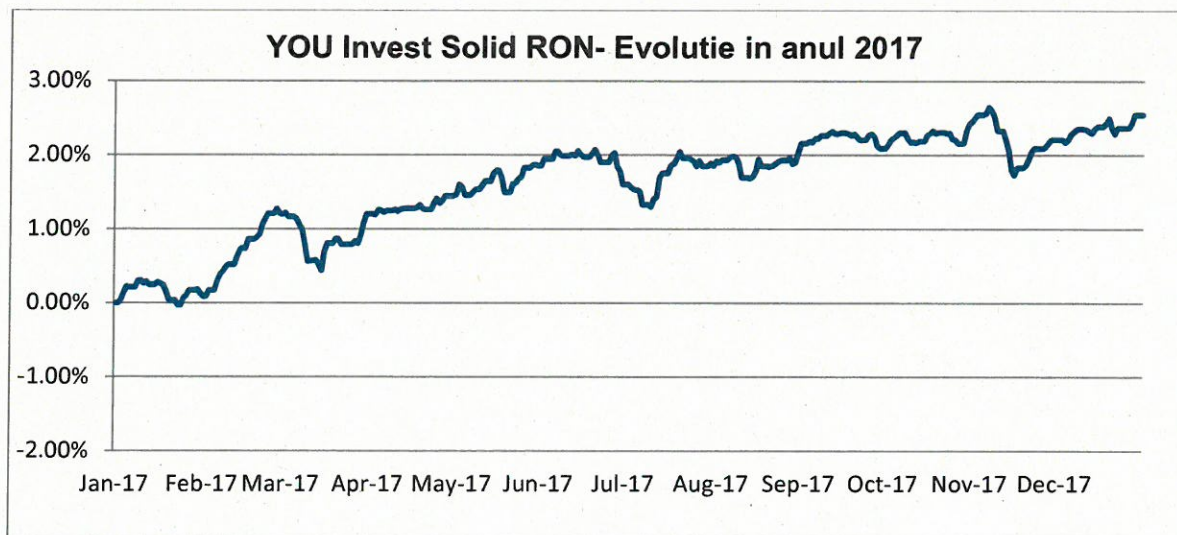
Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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



În 2017, Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 2.55%**. Graficul de mai jos prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Solid RON pe parcursul anului 2017.



În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în această perioadă cu 5.96 milioane RON, de la valoarea de 32.47 milioane RON până la **26.51 milioane RON**.

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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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

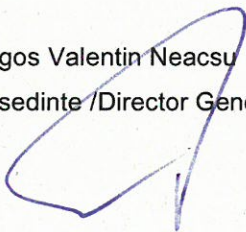
Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009
Nr. PJR05SAIR400028
din Registrul ASF
Nr. Registrul General
ANSPDCP: 0017716

Volumul subscrierilor în Fondul YOU INVEST Solid RON a fost redus în anul 2017, de 0.8 milioane RON. Au fost înregistrate rascumpărări, în valoare de 7.5 milioane RON, Fondul înregistrând astfel în 2017 un **sold negativ de 6.7 milioane RON.**

Numarul de investitori a înregistrat scăderi de la începutul anului; ajungând la 287 de investitori la finalul anului, din care 2 persoane juridice.

În perioada dintre sfârșitul anului 2017 și data întocmirii prezentului raport nu au existat evenimente semnificative, care ar putea conduce la modificarea informațiilor prezentate în situațiile financiare sau în notele de însoțire ale acestora.

Dragos Valentin Neacsu
Președinte / Director General,



Berevoianu Valentina
Director Financiar Executiv,

