



Fondul deschis de investitii

ERSTE Bond Flexible RON

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

31 decembrie 2018

Cuprins

Raportul auditorului independent

Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global.....	1
Situatia pozitiei financiare.....	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3
Situatia fluxurilor de trezorerie.....	4
Note la situatiile financiare	5-38

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

Raport privind auditul situațiilor financiare

Opinia noastră

În opinia noastră, situațiile financiare anexate oferă o imagine fidelă, a poziției financiare a Fondului deschis de investiții ERSTE Bond Flexible RON („Fondul”) administrat de S.A.I. Erste Asset Management S.A. („Societatea”), la data de 31 decembrie 2018, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie 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. 39/2015 „pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare” cu modificările ulterioare („Norma ASF 39/2015”).

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

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Fondului, numerotate de la pagina 1 la 38, conțin:

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

Situațiile financiare la 31 decembrie 2018 se identifică astfel:

- Total capitaluri proprii: 4.343.729.615 lei;
- Profitul net al exercițiului: 66.940.142 lei.

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

Bazele opiniei

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

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

Independența

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

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

Aspecte cheie ale auditului

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

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

Raportare privind alte informații inclusiv Raportul Anual

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Responsabilitățile Conducerii și ale Persoanelor Responsabile cu Guvernanța pentru situațiile financiare

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

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

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

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

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

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

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

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății cu privire la Fond.
- Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către Conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare al utilizării de către Conducere a principiului continuității activității ca bază contabilă și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera 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, ariile planificate și

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

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

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

Raport asupra altor cerințe legale și de raportare

Numirea auditorului

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



Florin Deaconescu

Auditor financiar

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

În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit

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

București, 30 mai 2019



Fondul Deschis de Investitii ERSTE Bond Flexible RON

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

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

	Nota	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Venituri			
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin profit sau pierdere	11	179.351.084	213.215.276
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat	11	3.163.741	3.460.092
Venituri din comisioane	13	499.153	1.113.310
Castig net din diferente de curs valutar	14	2.457.669	52.104.239
Total venituri		185,471,647	269,892,917
Cheltuieli			
Pierdere neta privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	10	(53.345.615)	(123.706.947)
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	15	(52.132.864)	(66.493.057)
Cheltuieli cu dobanzile	12	(11.944.265)	(5.908.430)
Cheltuieli cu comisioane	13	(499.153)	(1.113.310)
Alte cheltuieli generale	16	(609.608)	(718.172)
Total cheltuieli		(118.531.505)	(197,939,916)
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		66.940.142	71.953.001
Profitul/(pierderea) exercitiului		66.940.142	71.953.001
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		66.940.142	71.953.001

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

Director General Executiv	Director Financiar si Operatiuni
Dragos Valentin Neacsu	Daniela Telejman

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Bond Flexible RON

Situatia pozitiei financiare

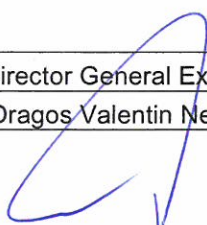
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

	Not		
	a	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Active			
Numerar, echivalente de numerar și depozite	4	318.341.784	413.752.636
Instrumente financiare derivate	6	8.340.763	1.122.120
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, dintre care:	17	4.943.306.843	5.970.865.923
- Active gajate in cadrul contractelor REPO		921.135.290	921.348.724
Alte active financiare	7	45.137.681	76.166.508
Total active		5.315.127.071	6.461.907.187
Datorii			
Instrumente financiare derivate	6	43.025.379	63.899.532
Datorii aferente contractelor REPO	8	924.083.939	905.721.647
Alte datorii si cheltuieli estimate	9	4.288.138	5.589.887
Total datorii		971.397.456	975.211.066
Capital social		2.103.442.866	2.692.988.614
Prime de emisiune		2.240.286.749	2.793.707.507
Total capitaluri proprii		4.343.729.615	5.486.696.121
Total datorii si capitaluri proprii		5.315.127.071	6.461.907.187

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

Director General Executiv	Director Financiar si Operatiuni
Dragos Valentin Neacsu	Daniela Telejman




Fondul Deschis de Investitii ERSTE Bond Flexible RON

Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

	Nota	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2017		2.989.526.359	3.028.124.777	-	6.017.651.137
Profitul exercitiului		-	-	71.953.001	71.953.001
Rezultat global total		-	-	71.953.001	71.953.001
					-
Repartizare profit in prime de capital		-	71.953.001	(71.953.001)	-
Subscrieri unitati de fond		363.550.868	375.365.451		738.916.318
Rascumparari si anulari unitati de fond		(660.088.613)	(681.735.723)	-	(1.341.824.336)
Sold la 31 decembrie 2017		2.692.988.614	2.793.707.506	-	5.486.696.121
Profitul exercitiului		-	-	66.940.142	66.940.142
Rezultat global total		-	-	66.940.142	66.940.142
					-
Repartizare profit in prime de capital		-	66.940.142	(66.940.142)	-
Subscriere unitati de fond		130.258.305	137.426.708		267.685.013
Rascumparari si anulari unitati de fond		(719.804.054)	(757.787.607)		(1.477.591.660)
Sold la 31 decembrie 2018		2.103.442.866	2.240.286.750	-	4.343.729.615

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

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

Director General Executiv	Director Financiar si Operatiuni
Dragos Valentin Neacsu	Daniela Telejman

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

	Nota	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul exercitiului		66.940.142	71.953.001
Ajustari pentru:			
Instrumente financiare derivate		(28.092.796)	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		10.222.593	-
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
Descresterea depozitelor bancare cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni		176.519.058	389.920.614
(Cresterea)/descresterea altor active financiare		31.028.827	(39.346.161)
(Cresterea)/descresterea instrumentelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		1.017.336.487	502.973.483
Cresterea altor datorii (inclusiv REPO)		17.060.543	(328.585.286)
Numerar net utilizat in activitatea de exploatare		1.291.014.854	596.915.651
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond		267.685.013	738.913.866
Plati la rascumpararea de unitati de fond		(1.477.591.661)	(1.341.821.883)
Numerar net folosit in activitatile de finantare		(1.209.906.648)	(602.908.017)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		81.108.206	(5.992.366)
Numerar, echivalente de numerar si depozite la 1 ianuarie	4	107.253.858	113.246.224
Numerar, echivalente de numerar si depozite la 31 decembrie	4	188.362.064	107.253.858
Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile operationale include:			
Dobanzi primite		182.577.563	220.210.422
Dobanzi platite		11.511.367	5.669.608

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

Director General Executiv	Director Financiar si Operatiuni
Dragos Valentin Neacsu	Daniela Telejman

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

1. Informatii despre Fond

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Bond Flexible RON („Fondul”) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania, autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 1872/09.10.2007 numărul CSC06FDIR/400039 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 SA („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 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 de risc.

Fondul nu poate investi in actiuni iar cel puțin 70% din activele Fondului au expunere pe moneda locala (expunere directa sau prin hedging).

Alocarea strategica din punct de vedere al categoriilor de active este de: 80% obligatiuni sau titluri de participare ale Organismelor de Plasament Colectiv in Valori Mobiliare („O.P.C.V.M”) si/sau Alte Organisme de Plasament Colectiv („A.O.P.C.”) care investesc preponderent in obligatiuni si 20% alte active.

Alocarea strategica din punct de vedere al localizarii entitatilor emitente este de 80% in instrumente emise/oferte de entitati inregistrate in Romania sau care au piata principala de listare Romania, in scopul asigurarii expunerii investitorilor pe piata locala. Pe termen mediu sau scurt, se poate devia de la alocarea strategica pentru a putea beneficia de oportunitatile financiare.

Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana SA cu sediul în București, calea Victoriei, 15 Unitatile Fondului pot fi rascumparate oricand, la cererea detinatorului.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

2. Bazele intocmirii situatiilor financiare

2.1 Declarație de conformitate

Situațiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare („Norma ASF 39/2015”). Situațiile financiare au fost întocmite în baza costului istoric, cu excepția activelor și datoriilor financiare deținute la valoarea justă prin profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justă. Principalele politici contabile aplicate la întocmirea acestor situații financiare sunt prezentate mai jos. În afară de modificările aduse politicii contabile care rezultă din adoptarea IFRS 9, începând cu 1 ianuarie 2018, aceste politici au fost aplicate în mod consecvent tuturor perioadelor prezentate, cu excepția cazului în care se prevede altfel.

2.2 Utilizarea estimarilor si judecăților semnificative

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

Continuarea activității

Conducerea Fondului a efectuat o evaluare a capacității acestuia de a-si continua activitatea si considera ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul apropiat. De asemenea conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebării capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. Astfel, managementul a concluzionat ca aceste situatii financiare continua sa fie intocmite in baza principiului continuitatii activității.

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

2.3 Conversia în monedă străină

(a) Moneda funcțională și de prezentare

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

(b) Evaluarea tranzacțiilor și soldurilor

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

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

Moneda	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017	Majorare/ (diminuare)
			(%)
Euro (EUR)	1: RON 4.6639	1: RON 4.6597	0,09
USD (USD)	1: RON 4.0736	1:RON 3.8915	4,47

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

2.3 Prezentarea situațiilor financiare

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

2.4 Standardele noi/revizuite și interpretări

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

- Activele financiare trebuie clasificate în doua categorii de măsurare: cele care urmează să fie evaluate ulterior la costul amortizat și cele care urmează să fie evaluate ulterior la valoarea justă prin profit sau pierdere („FVTPL”).
- Clasificarea pentru instrumentele de datorie este determinată de modelul de afaceri al entității de administrare a activelor financiare și dacă fluxurile de numerar contractuale reprezintă numai plata principalului și a dobânzii („SPPI”). Dacă instrumentele de datorie sunt deținute pentru a fi încasate, pot fi înregistrate la cost amortizat dacă îndeplinesc, de asemenea, cerința de SPPI. Instrumentele de datorie care îndeplinesc cerința SPPI deținute într-un portofoliu de o entitate atât pentru a colecta fluxurile de numerar ale activelor cât și pentru a vinde activele pot fi clasificate ca Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI”). Activele financiare care nu conțin fluxuri de numerar care sunt SPPI trebuie măsurate la FVPL (de exemplu instrumente derivate). Investițiile în instrumente de capitaluri proprii sunt întotdeauna evaluate la valoarea justă. Cu toate acestea, conducerea poate face o alegere irevocabilă de a prezenta modificările valorii juste în alte elemente ale rezultatului global, cu condiția ca instrumentul să nu fie deținut pentru tranzacționare. În cazul în care instrumentul de capitaluri proprii este deținut pentru tranzacționare, modificările valorii juste sunt prezentate în contul de profit și pierdere.
- IFRS 9 introduce un nou model pentru recunoașterea pierderilor din depreciere - modelul pierderilor preconizate de credit („ECL”). Există o abordare „în trei etape” care se bazează pe riscul de credit aferent activului financiar de la recunoașterea inițială. În practică, noile norme prevad că entitățile vor trebui să înregistreze o pierdere imediată egală cu pierderea preconizată în următoarele 12 luni de la recunoașterea inițială a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau pierderea preconizată pe durata de viață pentru creanțele comerciale). În cazul în care a existat o creștere semnificativă a riscului de credit, deprecierea este măsurată utilizând pierderea preconizată pe durata de viață. Modelul include simplificări operaționale pentru contracte de închiriere și creanțe comerciale.
- Cerințele contabilității de acoperire a riscului au fost modificate pentru a alinia contabilitatea mai strâns cu managementul riscului. Standardul oferă entităților posibilitatea de a alege o politică contabilă între aplicarea cerințelor contabilității de acoperire a riscului ale IFRS 9 și continuarea aplicării IAS 39 pentru toate instrumentele de acoperire (hedges), deoarece standardul în prezent nu abordează contabilitatea pentru acoperire macro. Astfel, începând cu 1 ianuarie 2018 instrumentelor financiare deținute în portofoliul Fondului li se aplică prevederile IFRS 9.

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

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

	Metoda de masurare		Valoarea din IAS 39	Valoarea din IFRS 9
	IAS 39	IFRS 9	(inchidere balanta la 31 decembrie 2017)	(inceputul balantei la 1 ianuarie 2018)
Numerar, echivalente de	L&R*	AC**	413.752.636	413.752.636
Intrumente financiare derivate	FVTPL***	FVTPL***	1.122.120	1.122.120
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	FVTPL***	FVTPL***	5.970.865.923	5.970.865.923
Alte active financiare	L&R*	AC**	76.166.508	76.166.508
Totalul activelor financiare			6.461.907.187	6.461.907.187

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

**AC - Active financiare evaluate la cost amortizat

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

- (a) *Numerar, echivalente de numerar si depozite precum si alte active financiare* - toate clasele de numerar, echivalente de numerar și depozite precum și alte active financiare au fost reclasificate la data de adoptare a standardului din categoria de evaluare a creditelor și creanțelor („L&R”) conform IAS 39 în categoria activelor financiare evaluate la cost amortizat fiind deținute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale în conformitate cu IFRS 9. Soldurile pierderilor de credit așteptate aferente soldurilor de numerar, echivalente de numerar și depozite au fost nesemnificative.
- (b) *Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere precum și instrumentele financiare derivate* - conform IAS 39 Fondul deținea obligațiuni, unități de fond și instrumente financiare derivate ce erau încadrate drept active financiare disponibile pentru vânzare precum și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere. Luând în calcul modelul de afaceri al Fondului în care acestea sunt deținute pentru a realiza câștiguri din modificările de valoare justă, obligațiunile rămân clasificate în categoria activelor financiare evaluate obligatoriu la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.
- (c) *Datorii financiare* – acestea nu au suferit modificări ca urmare a adoptării IFRS 9.

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

- **IFRS 15 „Venituri din contractele încheiate cu clienții”** (emis în 28 mai 2014 și aplicabil pentru perioadele care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date, aplicabil pentru UE pentru perioadele anuale începând cu 1 ianuarie 2018).
- **Modificări aduse IFRS 15 „Venituri din contracte cu clienții”** (emis la 12 aprilie 2016 și aplicabil pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date, aplicabil pentru UE pentru perioade anuale începând cu 1 ianuarie 2018).
- **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).

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

- **Imbunatatiri anuale ale IFRS 2014-2016 – Modificari ale IFRS 1 si IAS 28** (emise pe 8 decembrie 2016 si care intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018).
- **IFRIC 22 „Tranzacții în valută străină și contraprestație”** (emis pe 8 decembrie 2016 si intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018).

Anumite standarde si interpretari au fost emise si sunt obligatorii pentru perioadele incepand cu 1 ianuarie 2019 sau mai tarziu, standarde pe care Fondul nu le-a adoptat in avans.

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

3. Politici contabile semnificative

3.1 Active și datorii financiare

Incepand cu 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat IFRS 9.

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

Recunoașterea inițială

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

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

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

Clasificarea și măsurarea ulterioară - categorii de măsurare

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

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

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

- (i) modelul de afaceri al Fondului pentru gestionarea portofoliului de active aferent și
- (ii) caracteristicile fluxului de numerar ale activului.
- (iii) *Active financiare - clasificare și măsurare ulterioară - model de afaceri*

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

afacere, dacă Fondul poate explica motivele ce au condus la aceste vânzări și poate demonstra că vânzările nu reflectă o modificare a modelului de afacere actual.

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

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

Modelul de afaceri este determinat pentru un grup de active (la nivel de portofoliu) pe baza tuturor dovezilor relevante despre activitățile pe care Fondul se angajează să le efectueze pentru a atinge obiectivul stabilit pentru portofoliul disponibil la data evaluării. Factorii considerați de Fond în determinarea modelului de afaceri includ scopul și compoziția unui portofoliu, experiența trecută cu privire la modul în care au fost colectate fluxurile de trezorerie pentru activele respective, modul în care sunt evaluate și gestionate riscurile, modul de evaluare a performanței activelor și modul în care managerii sunt compensați.

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

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

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

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

Reclasificarea activelor financiare

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

Deprecierea activelor financiare - indemnizația de pierderi din credite pentru ECL

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

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

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

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

Active financiare – derecunoaștere

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

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

3.2 Numerar, echivalente de numerar și depozite

Numerarul, echivalentele de numerar și depozitele incluse în situația poziției financiare includ conturile curente și depozitele la banci. Pe baza modelului de afaceri și a caracteristicilor fluxului de numerar, Fondul clasifică depozitele ca fiind contabilizate la cost amortizat. Acestea sunt înregistrate la cost amortizat și sunt deținute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale doar atunci când fluxurile

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

de numerar respective indeplinesc conditiile SPPI. Costul amortizat este suma la care instrumentul financiar a fost recunoscut la recunoasterea initiala, minus rambursările de capital, plus dobânda acumulată minus orice provizion pentru pierderile de credit preconizate.

In situatia fluxurilor de trezorerie, numerarul, echivalentele de numerar și depozitele includ numerarul, echivalentele de numerar, si depozitele cu maturitate mai mica de 3 luni (a se vedea nota 4). In situatiile financiare comparative, ajustările nemonetare aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt prezentate pe net in pozitia "(cresterea)/descresterea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere", in situatia fluxurilor de numerar.

3.3 Contracte legate de titluri primite (Repo)

Titlurile vandute pe baza acordului de rascumparare la o data viitoare nu sunt derecunoscute 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 dobânda acumulata ca datorie in „Datorii aferente contractelor REPO”, 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 folosind metoda ratei efective a dobanzii.

3.4 Capital si unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

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

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

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

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

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

Instrumentele proprii de capital (unitatile de fond) care sunt rascumparate sunt deduse din capitalurile proprii si contabilizate la valori egale cu pretul platit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct. Politica Fondului este sa nu pastreze unitati de fond in trezorerie, ci, mai degraba, sa le anuleze odata ce au fost rascumparate.

3.5 Veniturile 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.

3.6 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Onorariile juridice si de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”. Fondul plătește Administratorului un comision de administrare, care este recunoscut ca si cheltuiala zilnic (pentru mai multe detalii a se vedea nota 15).

3.7 Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

4. Numerar, echivalente de numerar si depozite

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

	31 Decembrie 2018	31 Decembrie 2017
Conturi curente	79.718.452	19.378.094
Depozite cu maturitate contractuală mai mica de 3 luni	108.643.612	87.875.764
Depozite cu maturitate contractuală mai mare de 3 luni	129.979.720	306.498.788
Total numerar, echivalente de numerar si depozite	318.341.784	413.752.636

Numerarul, echivalentele de numerar si depozitele incluse in situatia fluxurilor de trezorerie sunt prezentate mai jos:

	31 Decembrie 2018	31 Decembrie 2017
Conturi curente	79.718.452	19.378.094
Depozite cu maturitate contractuală mai mica de 3 luni	108.643.612	87.875.764
Total numerar, echivalente de numerar si depozite	188.362.064	107.253.858

5. Capitaluri proprii

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

Capitalul propriu al Fondului conform IFRS la 31 decembrie 2018 este 4.343.729.615 RON, divizat in 210.344.286,56 unitati de fond (31 decembrie 2017 : 5.486.696.121 RON, divizat in 269.298.861,43 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 – Regulamentul 9/2014.

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

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

La 31 decembrie 2018 exista o diferenta de (34.526.449) RON (31 decembrie 2017 : (10.275.393) RON) intre valoarea activului net calculata conform IFRS si valoarea activului net calculata conform cerintelor Regulamentului 9 /2014.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

Activul net este evaluat pe baza legislatiei in vigoare, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotaie relevanta publicata de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizarii discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului, plecand de la pretul net de achizitie.

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

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

	Unitati de fond subscribe, platite integral si aflate in circulatie
La 1 ianuarie 2017	298.952.635.94
Subscriere unitati de fond	36.355.086.77
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(66.008.861.28)
La 1 ianuarie 2018	269.298.861.43
Subscriere unitati de fond	13.025.830.50
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(71.980.405,37)
La 31 decembrie 2018	210.344.2876,56

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

	31 December 2018		31 December 2017	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului conform Regulamentului 9 /2014	20.8147	4.378.256.064	20.4122	5.496.971.514
Valoarea activului conform IFRS	20.6506	4.343.729.615	20.3740	5.486.696.121
Diferenta	(0.789)%	(34.526.449)	(0.187)%	(10.275.293)

Managementul capitalului

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

6. Instrumente financiare derivate

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

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

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
Contracte forward pe cursul de schimb	8.340.763	1.122.120
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
Contracte forward pe cursul de schimb	2.361.496	20.533.405
Contracte derivate pe cursul de schimb si pe rata dobanzii	39.592.745	41.784.615
Contracte derivate pe rate dobanzii	1.071.138	1.581.512

7. Alte active financiare

Pentru instrumentele financiare derivate fondul are incheiate contracte de garantie financiara cu anumite parti corespondente. Conform acestor contracte castigul, respectiv pierderea rezultate din aceste derivate sunt transferate zilnic intre parti, in limita unor praguri.

La 31 decembrie 2018 sumele transferate de Fond catre partile corespondente au valoarea totala de 40,060,738 RON (2017 : 76,166,508 RON), ceea ce reprezinta garantia pentru derivate.

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

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

Additional la 31 decembrie Fondul are o tranzactie de brokeraj in curs pentru vinzarea activelor finaciare cu valoarea totala de 5,074,582 RON.

8. Datorii aferente contractelor REPO

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Datorii aferente contractelor REPO	924.083.939	905.721.647
Total datorii aferente contractelor REPO	924.083.939	905.721.647

Pentru contractele Repo la 31 decembrie 2018 au fost gajate titluri de stat, prezentate in situatia pozitiei financiare ca „Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere”, in valoare de 921,135,290 RON. Pentru contractele Repo la 31 decembrie 2017 au fost gajate titluri de stat, prezentate in situatia pozitiei financiare ca „Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere”, in valoare de 921,348,724 RON.

9. Alte datorii si cheltuieli estimate

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Furnizor de servicii de administrare ERSTE AM	2.914.872	4.161.953
Furnizor de servicii de depozitare	420.243	591.647
Furnizor de servicii de custodie	71.217	95.356
Furnizor de servicii de audit	102.177	31.546
Rascumparari de achitat	435.602	278.066
Comision ASF	341.509	428.725
Comisioane bancare BCR	2.518	2.522
Decontari operatiuni curs clarificare	-	72
Total alte datorii	4.288.138	5.589.887

10. Pierdere neta privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Instrumente de natura capitalului	1.235.169	3.760.717
Titluri purtatoare de dobanda	(118.479.410)	(104.774.864)
Instrumente financiare derivate	63.898.626	(22.692.800)
Total pierdere neta	(53.345.615)	(123.706.947)

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

11. Venituri din dobanzi

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat		
Contracte REPO	968.950	414.111
Numerar si echivalente de numerar	19	1
Depozite la banci	2.194.772	3.045.980
	3.163.741	3.460.092
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin profit sau pierdere		
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	180.154	53.186
Marja aferenta contractelor derivate	179.170.930	213.162.090
	179.351.084	213.215.276
Total venituri din dobanzi	182.514.825	216.675.368

12. Cheltuieli cu dobanzile

Cheltuielile cu dobanzile sunt aferente contractelor Repo incheiate de Fond si a marjei aferente contractelor derivate.

Cheltuieli cu dobanzile	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Marja aferenta contractelor derivate	85.724	143.035
Contracte Repo	11.858.541	5.765.395
Total cheltuieli cu dobanzile	11.944.265	5.908.430

13. 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.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

14. Castig net din diferente de curs valutar

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valute	50.634.417	149.777.547
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valute	(48.176.748)	(97.673.308)
Total castig net din diferente de curs valutar	2.457.669	52.104.239

15. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Comisioane de administrare	40.896.707	52.336.287
Comisioane aferente depozitarului	6.730.732	8.696.664
Comisioane ASF	4.505.425	5.460.106
Total cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	52.132.864	66.493.057

In nota 21 *Informatii privind partile afiliate* gasiti mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

16. Alte cheltuieli generale

	31 Decembrie 2018	31 Decembrie 2017
Cheltuieli de audit	102.568	105.703
Comisioane bancare	310.292	341.438
Cheltuieli expeditii postale investitori	196.748	262.564
Cheltuieli privind comisioanele datorate SSIF	-	8.467
Total alte cheltuieli generale	609.608	718.172

17. Managementul riscului financiar

Introducere

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari (participantii la Fond). Riscul este inherent activitatilor Fondului, insa este gestionat

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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 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.

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

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

17.1 Riscul de piata

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

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

17.2 Riscul ratei dobanzii

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

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

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

Modified duration

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

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

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

Exista un efect al senzitivitatii asupra rezultatului global deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justa depinde de modificarea ratei de dobanda. O crestere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2018, poate genera o scadere a rezultatului global de 52,062,333 RON iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2018, poate genera o crestere a rezultatului global de 58,612,211 RON .

Exista un efect al senzitivitatii asupra rezultatului global deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justa depinde de modificarea ratei de dobanda. O crestere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2017, poate genera o scadere a rezultatului global de 82,027,806.38 RON iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2017, poate genera o crestere a rezultatului global de 70,017,126.33 RON.

Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Bond Flexible RON

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

In tabelul de mai 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 2018	0-6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active						
Numerar, echivalente de numerar si depozite	318.341.784	-	-	-	-	318.341.784
Instrumente financiare derivate	8.340.763	-	-	-	-	8.340.763
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	646.981.263	119.635.614	3.359.208.426	671.107.155	146.374.385	4.943.306.843
Alte active financiare	-	-	-	-	45.137.681	45.137.681
Total active	973.663.810	119.635.614	3.359.208.426	671.107.155	191.512.066	5.315.127.071
Datorii						
Instrumente financiare derivate	3.334.637	17.614.820	22.075.922	-	-	43.025.379
Contracte Repo	924.083.939					924.083.939
Alte datorii si cheltuieli estimate	-				4.288.139	4.288.139
Total datorii	927.418.576	17.614.820	22.075.922	-	4.288.139	971.397.457
Total diferenta senzitivitate dobanda	46.245.234	102.020.794	3.337.132.504	671.107.155	187.223.927	4.343.729.614

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

31 Decembrie 2017	0-6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active						
Numerar, echivalente de numerar si depozite	413.752.636	-	-	-	-	413.752.636
Instrumente financiare derivate	1.122.120	-	-	-	-	1.122.120
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	202.288.229	356.692.319	4.031.168.202	1.235.132.941	145.584.232	5.970.865.923
Alte active financiare	76.166.508	-	-	-	-	76.166.508
Total active	693.329.493	356.692.319	4.031.168.202	1.235.132.941	145.584.232	6.461.907.187
Datorii						
Instrumente financiare derivate	9.908.448	-	53.991.084	-	-	63.899.532
Contracte Repo	905.721.647	-	-	-	-	905.721.647
Alte datorii si cheltuieli	-	-	-	-	5.589.887	5.589.887

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Bond Flexible RON

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

estimate

Total datorii	915.630.095	-	53.991.084	-	5.589.887	975.211.066
Total diferenta						
senzitivitate dobanda	(222.300.602)	356.692.319	3.977.177.118	1.235.132.941	139.994.345	5.486.696.121

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

17.3 Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justa sau fluxurile viitoare de trezorerie ale unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de schimb valutar. 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 evaluate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

Concentrarea expunerii valutare

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

31 Decembrie 2018

Expunerea activelor si datoriilor pe valute

Active	EUR	USD	RON	Total
Numerar.echivalente de numerar si depozite	301.307.337	2.250	17.032.197	318.341.784
Alte active financiare	30.381.604	-	14.756.077	45.137.681
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	2.149.700.356	81.016.090	2.712.590.397	4.943.306.843
Total active	2.481.389.297	81.018.340	2.744.378.671	5.306.786.308

Datorii

Datorii aferente contractelor Repo	372.704.507	-	551.379.432	924.083.939
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	4.288.138	4.288.138
Total datorii	372.704.507	372.704.507	555.667.570	928.372.077
Pozitie valutara neta	2.108.684.790	(291.688.417)	2.188.711.101	4.378.414.231

Pozitie extrabilantiere

Sume de primit	1.237.498.960	80.938.564	867.780.146	2.186.217.670
Sume de platit	902.439.562	-	1.318.462.724	2.220.902.286
Pozitie extrabilantiara neta	335.059.398	80.938.564	(450.682.577)	(34.684.616)
Total pozitie	2.443.744.187	161.956.904	1.738.028.524	4.343.729.615

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***31 decembrie 2017****Expunerea activelor si datoriilor pe valute**

Active /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Numerar.echivalente de numerar si depozite	191.468.405	92.168	222.192.063	413.752.636
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	2.790.532.996	59.889.872	3.120.443.055	5.970.865.923
Alte active financiare	62.594.559	-	13.571.949	76.166.508
Total active	3.044.595.960	59.982.040	3.356.207.067	6.460.785.067
Datorii				
Datorii aferente contractelor Repo	277.479.117	-	628.242.530	905.721.647
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	5.589.887	5.589.887
Total datorii	277.479.117	-	633.832.417	911.311.534
Pozitie valutara neta	2.767.116.843	59.982.040	2.722.374.650	5.549.473.533
Pozitie extrabilantiere				
Sume de primit	-	-	-	-
Sume de platit	-	-	-	-
Pozitie extrabilantiera neta	2.767.116.843	59.982.040	2.722.374.650	5.549.473.533
Total pozitie	2.767.116.843	59.982.040	2.722.374.650	5.549.473.533

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 :

	Cresterea ratei de schimb	Efect in capitaluri si profit/(pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare)	
		2018	2017
	%	RON	RON
EUR	2.50%	50.835	595.874
USD	2.50%	8.008	(149.959)

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

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***17.4 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 rascumprarilor unitatilor sale de fond. Unitatile de fond sunt rascumparabile la alegerea detinatorului pe baza valorii activului net per actiune a Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu prospectul Fondului.

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

Obiectivul investitional al fondului consta in mobilizarea de resurse financiare in vederea efectuarii de plasamente pe pietele monetare si de capital in conditiile unui grad redus spre mediu de risc asumat. Politica Fondului este ca managerul de investitii sa monitorizeze zilnic pozitia de lichiditate a Fondului.

Datorii financiare

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

Active financiare

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

	Pana la 1 luna	1 – 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	Total
31 decembrie 2018	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare					
Numerar, echivalente de numerar	79.718.452	-	-	-	79.718.452
Depozite la banci	108.643.612	129.979.720	-	-	238.623.332
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	842.502.297	1.330.133.842	802.804.548	1.967.866.156	4.943.306.843
Alte active financiare	45.137.681	-	-	-	45.137.681
Total active financiare	1.076.002.042	1.460.113.562	802.804.548	1.967.866.156	5.306.786.308

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

Datorii financiare					-
Datorii aferente contractelor REPO	924.083.939				924.083.939
Alte datorii si cheltuieli estimate	4.288.139	-	-	-	4.288.139
Total datorii financiare	928.372.078	-	-	-	928.372.078

Excedent / deficit

lichiditate	147.629.964	1.460.113.562	802.804.548	1.967.866.156	5,302,498,169
--------------------	--------------------	----------------------	--------------------	----------------------	----------------------

	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	Total
31 decembrie 2017	RON	RON	RON	RON	RON

Active financiare

Numerar,echivalente de numerar si depozite	195.836.320	217.916.315	-	-	413.752.635
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	5.970.865.924	-	-	-	5.970.865.924
Alte active financiare	76.166.508	-	-	-	76.166.508
Total active financiare	6.242.868.752	217.916.315	-	-	6.460.785.067

Datorii financiare

Datorii aferente contractelor REPO	905.721.647				905.721.647
Alte datorii si cheltuieli estimate	5.589.887	-	-	-	5.589.887
Total datorii financiare	911.311.534	-	-	-	911.311.534

Excedent / deficit de

lichiditate	5.331.557.218	217.916.315	-	-	5.549.473.533
--------------------	----------------------	--------------------	---	---	----------------------

17.5 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.

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Bond Flexible RON

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

Concentrarea riscului de credit pe contrapartide pentru depozitele incheiate este prezentata in tabelul de mai jos:

Depozite- expunere banca emitenta (% din total depozite)

Banca emitenta/ An	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	73,29%	70,05%
GARANTI Bank Romania	19,57%	0,00%
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0,00%	12,71%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	7,14%	13,17%
CREDIT AGRICOLE Bank Romania	0,00%	4,08%
Total	100,00%	100,00%

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

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

Tara emitenta/ An	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Romania	75,57%	77,06%
Austria	7,35%	8,00%
Ungaria	0,39%	1,87%
Franta	1,63%	0,74%
Italia	0,00%	0,81%
Croatia	2,23%	2,28%
Organisme straine neguvern. (BERD,BEI)	6,23%	3,27%
Marea Britanie	2,05%	2,04%
Turcia	0,00%	0,86%
SUA	2,40%	0,97%
Bulgaria	0,48%	1,17%
Belgia	0,38%	0,33%
Irlanda	0,00%	0,60%
Olanda	1,30%	0,00%
Total	100,00%	100,00%

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

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

Rating pe tipuri de instrumente financiare la sfarsitul anului 2018 (% din total obligatiuni)

Rating/ Instrument financiar	Obligatiuni		
	guvernamentale	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale
AAA	-	2,91%	-
A1	-	0,38%	-
A2	-	0,75%	-
A	-	8,22%	-
A-	-	3,13%	-
A+	-	1,71%	-
Ba2	-	0,48%	-
BB+	-	0,50%	-
BB	-	0,65%	-
BB-	-	0,65%	-
Baa3	-	2,18%	-
BBB+	-	3,90%	-
BBB	-	0,88%	-
BBB-	70,91%	0,64%	1,09%
N.R.	-	0,86%	0,16%
Total	70,91%	27,85%	1,24%

Rating pe tipuri de instrumente financiare la sfarsitul anului 2017 (% din total obligatiuni)

Rating/ Instrument financiar	Obligatiuni		
	guvernamentale	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale
AAA	-	0,87%	-
A1	-	0,33%	-
A	-	7,55%	-
A-	-	2,27%	-
Ba1	-	1,04%	-
Ba2	-	1,17%	-
BB+	-	1,57%	-
BB	2,3%	0,67%	-
BB-	-	0,66%	-
Baa1	-	0,81%	-
Baa3	-	0,32%	-
BBB+	-	1,36%	-
BBB	-	7,29%	-
BBB-	65,4%	3,12%	1,84%
N.R.	-	1,31%	0,15%
Total	67,66%	30,34%	1,99%

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

Riscul de credit

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Numerar, echivalente de numerar si depozite	318.341.784	413.752.636
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4.796.932.458	5.825.281.691
Alte active financiare	45.137.681	76.166.508
Total expunere la riscul de credit	5.160.411.923	6.315.200.835

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

18. Categoriile de active financiare si datorii financiare

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere*	4.951.647.606	5.971.988.043
Active financiare evaluate la cost amortizat**	363.479.465	489.919.144
Total active financiare	5.315.127.071	6.461.907.187
Datorii financiare		
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere***	43.025.379	63.899.532
Datorii financiare evaluate la cost amortizat****	928.372.077	911.311.534
Total datorii financiare	971.397.456	975.211.066

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

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

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

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

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***19. Active financiare si datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere**

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Instrumente de natura capitalului, din care :		
Unitati de fond nelistate	146.374.385	145.584.232
Titluri purtatoare de dobanda, din care :		
Obligatiuni corporative	1.335.731.317	1.767.524.445
Obligatiuni municipale	59.706.713	116.160.574
Obligatiuni guvernamentale	3.401.494.428	3.941.596.672
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4.943.306.843	5.970.865.923
Instrumente financiare derivate, din care:	8.340.763	1.122.120
Contracte forward pe cursul de schimb	8.340.763	1.122.120
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4.951.647.606	5.971.988.043
	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate		
Contracte derivate pe cursul de schimb	2.361.496	20.533.405
Contracte derivate pe rate dobanzii	1.071.138	1.581.512
Contracte derivate pe cursul de schimb si pe rata dobanzii	39.592.745	41.784.615
Total datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	43.025.379	63.899.532

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)

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

	31 decembrie 2018			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare la valoarea justa				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Unitati de fond nelistate	146.374.385	-	-	146.374.385
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni corporative cotate pe o piata activa	191.848.629	-	-	191.848.630
Obligatiuni corporative necotate pe o piata activa	-	1.143.882.688	-	1.143.882.688
Obligatiuni municipale necotate pe o piata activa	-	59.706.713	-	59.706.713
Obligatiuni guvernamentale	3.401.494.428	-	-	3.401.494.428
(iii) Instrumente financiare derivate	-	8.340.763	-	8.340.763
	3.739.717.442	1.211.930.164		4.951.647.606
Datorii financiare la valoarea justa				
(iii) Instrumente financiare derivate		43.025.379		43.025.379
		43.025.379		43.025.379

	31 decembrie 2017			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Unitati de fond nelistate	145.584.232	-	-	145.584.232
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni corporative cotate pe o piata activa	577.916.165	-	-	577.916.165
Obligatiuni corporative necotate pe o piata activa	-	1.189.608.280	-	1.189.608.280
Obligatiuni municipale cotate pe o piata activa	51.098.469	-	-	51.098.469
Obligatiuni municipale necotate pe o piata activa	-	65.062.105	-	65.062.105
Obligatiuni guvernamentale	3.941.596.672	-	-	3.941.596.672
(iii) Instrumente financiare derivate	-	1.122.120	-	1.122.120
	4.716.195.538	1.255.792.505	-	5.971.988.043

Datorii financiare la valoarea justa

(iii) Instrumente financiare derivate	-	63.899.532	-	63.899.532
	-	63.899.532	-	63.899.532

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

Pentru investitiile in 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 certificate de trezorerie) precum si in instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (obligatiuni de stat), instrumente financiare derivate (contracte forward EUR/RON si USD/RON, contracte SWAP pe rata dobanzii) si alte instrumente ale pietei monetare (contracte de report emise de catre stat). Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotate pe o piata activa, acestea sunt evaluate folosind informatii observabile, cum ar fi preturile tranzactiilor incheiate recent in titlurile emitentului sau ale unor emitenti comparabili si curbele de randament. Informatiile observabile includ informatiile disponibile legate de scadenta, valoarea cuponului, riscul emitentului si de moneda. Evaluările sunt ajustate atunci cand este necesara recunoasterea diferentelor privind termenii instrumentului. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

Fondul utilizeaza pentru evaluarea obligatiunilor corporative pentru care nu exista un pret 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 si apoi prin insumarea valorilor lor actualizate. Rata de rentabilitate folosita este estimata pornind de la curba randamentelor de swap la care se adauga riscul de credit masurat prin valoarea CDS (Credit Default Swap) la data raportarii. Gradul de lichiditate este reflectat prin introducerea unei prime peste aceasta rata de rentabilitate. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

Fondul foloseste metode de evaluare recunoscute pe scară largă pentru determinarea valorii juste a contractelor swap pe rata dobanzii. Aceasta se realizează prin determinarea profitului sau pierderii aferent contractului derivat, diferență dintre valoarea prezentă a tuturor încasărilor fondului de la contraparte și valoarea prezentă a tuturor plăților efectuate de Fond către contraparte. Ratele forward de dobanda utilizate pentru calculul platilor variabile efectuate de fond sunt calculate pe baza curbei IRS si sunt o previzionare a ratelor variabile viitoare aferente platilor pe care le efectueaza fondul conform contractului derivat. Pentru aceste instrumente financiare, intrările în modele sunt observabile pe piață și, prin urmare, sunt incluse în nivelul 2.

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

20. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 21 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2017: zero).

21. Informatii privind partile afiliate

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

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Fondurile administrate de ERSTE-AM

Erste Group Bank AG

Banca Comerciala Romana

Fonduri administrate de Erste Asset

Management GmbH

Administratorul Fondului – SAI Erste Asset Management SA

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

Comisionul de administrare are valoarea limita maxima 0,16%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. La data autorizarii documentelor Fondului, valoarea comisionului de administrare este de 0,0833%/ luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. Comisionul de administrare poate fi modificat de societatea de

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

administrare, in sensul cresterii sau scaderii sub valoarea maximala, cu notificarea ASF si dupa 2 zile de la publicarea unei note de informare a investitorilor. Societatea de administrare poate creste valoarea maximala numai cu autorizarea ASF si este obligata sa faca public noua valoare maximala, cu cel putin 10 zile inaintea intrarii in vigoare.

Valoarea totala a comisioanelor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 40.896.707 RON (2017 : 52.336.287 RON).

Depozitar – Banca Comerciala Romana SA – membră a Grupului Erste

Banca Comerciala Romana SA („Depozitarul”) este depozitarul Fondului. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului.

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

Pentru activitatea de depozitare Depozitarul are dreptul la o suma, construita in trepte, ce reprezinta comisionul pentru serviciile prestate, valoare limita maximala 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) – 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 pieţe reglementate din România si comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare emise/depozitate pe pieţe externe.

Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2018 s-au ridicat la suma de 6.730.732 RON (2017: 8.696.664 RON).

La 31 decembrie, soldurile cu partile afiliate sunt :

	31 decembrie 2018
Numerar, echivalente de numerar si depozite - Banca Comerciala Romana	76.178.618
Unitati de fond nelistate – investitii in Fond (i)	8.617.921
Unitati de fond nelistate –investitii ale Fondului (iii)	146.374.385
Obligatiuni corporative – Banca Comerciala Romana	50.634.099
Obligatiuni corporative – Erste Group Bank AG	352.574.976

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Bond Flexible RON

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

Instrumente financiare derivate – Erste Group Bank AG	(245.333)
---	-----------

	31 decembrie 2017
Numerar, echivalente de numerar si depozite - Banca Comerciala Romana	56.539.524
Unitati de fond nelistate – investitii in Fond (ii)	68.723.005
Unitati de fond nelistate –investitii ale Fondului (iv)	145.584.232
Obligatiuni corporative – Banca Comerciala Romana	52.269.575
Obligatiuni corporative – Erste Group Bank AG	376.050.496
Instrumente financiare derivate – Erste Group Bank AG	(781.069)

- (i) In tabelul urmator sunt prezentate entitatile afiliate cu investitii in Fond la 31 decembrie 2018 :

Fond	31 decembrie 2018	
	Nr. unitati de fond	Valoare
YOU Invest Active RON	55.669.85	1.158.751
YOU Invest Balanced RON	6.532.03	135.962
YOU Invest Solid RON	49.109.24	1.022.194
Erste Balanced RON	302.719.38	6.301.013
Total	414.030.50	8.617.920

- (ii) In tabelul urmator sunt prezentate entitatile afiliate cu investitii in Fond la 31 decembrie 2017

Fond	31 decembrie 2017	
	Nr. unitati de fond	Valoare
YOU Invest Active RON	233.169.05	4.759.493
YOU Invest Balanced RON	258.708.76	5.280.815
YOU Invest Solid RON	252.332.88	5.150.669
Erste Balanced RON	1.114.719.38	22.753.875
Erste Bond Flexible Romania EUR	1.074.263.92	21.928.090
S.A.I. Erste Asset Management S.A.	433.567.33	8.850.063
Total	3.366.761.32	68.723.005

- (iii) In tabelul urmator sunt prezentate entitatile afiliate – fonduri nelistate in care Fondul a investit la 31 decembrie 2018

Fond	31 decembrie 2018	
	Nr unitati de Fond	Valoare
Erste Liquidity RON	1.959.343,87	22.759.738
Erste Bond Flexible EUR	1.128.969,32	61.962.701

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Bond Flexible RON

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

Erste Adriatic Bond	107.045,71	61.651.946
Total	3.195.358,90	146.374.385

- (iv) In tabelul urmator sunt prezentate entitatile afiliate – fonduri nelistate in care Fondul a investit la 31 decembrie 2017:

Fond	31 decembrie 2017	
	Nr unitati de Fond	Valoare
Erste Money Market RON	1.959.343.87	22.282.246
Erste Bond Flexible EUR	1.128.969.32	62.420.342
Erste Adriatic Bond	107.045.71	60.881.644
Total	3.195.358,90	145.584.232

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

22. Evenimente ulterioare

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

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

Director General Executiv	Director Financiar si Operatiuni
Dragos Valentin Neacsu	Daniela Telejman

