

Fondul deschis de investitii

Erste Bond Flexible RON

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

31 Decembrie 2016

Cuprins

Raportul auditorului independent

Situatia rezultatului global.....	1
Situatia pozitiei financiare.....	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii.....	3
Situatia fluxurilor de trezorerie.....	4
Note la situatiile financiare.....	5
1. Informatii despre Fond.....	5
2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare.....	5
2.2 Principii, politici si metode contabile.....	6
3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative.....	10
4. Standarde emise care au intrat in vigoare dar si care nu au intrat in vigoare.....	10
5. Categoriile de active financiare si datorii financiare.....	15
6. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.....	15
7. Numerar si echivalente de numerar.....	18
8. Capitaluri proprii.....	18
9. Contracte derivate.....	19
10. Alte active.....	19
11. Datorii aferente contractelor Repo.....	20
12. Alte datorii si cheltuieli estimate.....	20
13. Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.....	20
14. Venituri din dobanzi.....	20
15. Cheltuieli cu dobanzile.....	21
16. Venituri si cheltuieli din comisioane.....	21
17. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	21
18. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului.....	21
19. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare.....	21
20. Alte cheltuieli generale.....	21
21. Managementul riscului financiar.....	21
Introducere.....	21
Riscul de piata.....	22
Riscul de lichiditate.....	25
Riscul de credit.....	27
22. Angajamente si datorii contingente.....	31
23. Informatii privind partile afiliate.....	31
24. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	32

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Erste Bond Flexible RON

Raport asupra auditului situatiilor financiare

Opinia

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

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

Bazele opiniei

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

Evidentierea unor aspecte

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

Alte informatii

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

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

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

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

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

Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare

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

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

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

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

Raport asupra altor cerinte legale si de reglementare

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

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

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

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Sebastian Mocanu



Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

Bucuresti, Romania

29 mai 2017

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

	Nota	31 decembrie 2016 RON	31 decembrie 2015 RON
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	12	11,563,763	(96,434,150)
Venituri din dobanzi	13	241,048,979	283,897,835
Venituri din comisioane	15	1,513,340	2,327,126
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	16	12,529,797	15,737,050
		266,655,879	205,527,861
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	17	(76,519,270)	(86,744,683)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	18	(11,072)	(7,350)
Cheltuieli cu dobanzile	14	(4,703,402)	(4,750,749)
Cheltuieli cu comisioane	15	(1,513,340)	(2,327,126)
Alte cheltuieli generale	19	(749,424)	(1,003,035)
		(83,496,508)	(94,832,943)
Profitul/(pierderea) exercitiului		183,159,371	110,694,918
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		183,159,371	110,694,918

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv
Valentina Teodora Berevoianu

Intocmit
Daniela Telejman






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

	Nota	31 decembrie 2016 RON	31 decembrie 2015 RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	7	238,274	643,269
Depozite la banci		809,427,342	1,252,267,617
Instrumente financiare derivate	9	1,327,820	1,694,171
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	6,468,985,584	6,340,220,379
Alte active		36,820,347	46,996,745
Total active		7,316,799,367	7,641,822,181
Datorii			
Instrumente financiare derivate	9	59,251,410	56,748,402
Datorii aferente contractelor Repo	10	1,233,413,591	1,266,408,844
Alte datorii si cheltuieli estimate	11	6,483,229	56,584,103
Total datorii		1,299,148,230	1,379,741,349
Capitaluri proprii	8	6,017,651,137	6,262,080,832
Total datorii si capitaluri proprii		7,316,799,367	7,641,822,181

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv
Valentina Teodora Berevoianu

Intocmit
Daniela Telejman






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

	Numar unitati de fond	Total capitaluri proprii RON
La 1 ianuarie 2015	367,383,186.60	7,056,301,931
Subscrieri de unitati	73,054,170.86	1,400,348,101
Rascumparari de unitati	(119,946,488.50)	(2,305,264,118)
Profit in an		110,694,918
La 31 decembrie 2015	320,490,868.96	6,262,080,832
Subscrieri de unitati	54,188,768.87	1,079,582,771
Rascumparari de unitati	(75,727,001.89)	(1,507,171,837)
Profit in an		183,159,371
La 31 decembrie 2016	298,952,635.94	6,017,651,137

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

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv
Valentina Teodora Berevoianu

Intocmit
Daniela Telejman



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

	Nota	31 decembrie 2016 RON	31 decembrie 2015 RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul exercitiului		183,159,371	110,694,918
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea depozitelor la banci		442,840,276	370,895,717
(Cresterea)/descresterea altor creante		10,176,398	48,977,178
(Cresterea)/descresterea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		(125,895,846)	(86,676,433)
Cresterea/(descresterea) altor datorii		(83,096,128)	461,573,588
Numerar net utilizat in activitatea de exploatare		427,184,071	905,465,107
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond		1,079,582,771	1,400,348,101
Plati la rascumpararea de unitati de fond		(1,507,171,837)	(2,305,264,118)
Numerar net din activitatile de finantare		(427,589,066)	(904,916,017)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		(404,995)	549,090
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	7	643,269	94,179
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie		238,274	643,269
Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile operationale include:			
Dobanzi primite		296,012,110	250,265,191
Dobanzi platite		4,771,729	1,546,206

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv
Valentina Teodora Berevoianu

Intocmit
Daniela Telejman



Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

1. Informatii despre Fond

FDI Erste 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.

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

Fondul este administrat de SAI Erste Asset Management cu sediul social in Bucuresti, Strada Uruguay nr. 14, sector 1, 011445 Romania.

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

Obiectivul Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare, printr-o ofertă continuă de titluri de participare, în vederea efectuării de plasamente pe piețele monetare și de capital, în condițiile unui grad mediu 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 O.P.C.V.M si/sau 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.

Incepand cu data de 03.04.2015, datorita actualizarii regulilor de evaluare FDI conform prevederilor Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014 evaluare instrumentelor financiare cu venit fix din portofoliul Fondului se face prin metoda bazată pe utilizarea unor cotații de piață de tipul MID, în situatia existentei unor repere de pret compozit relevante publicate de institutii oficiale sau firme private recunoscute la nivel international (ex. Bloomberg) iar evaluarea instrumentelelor financiare cu venit fix fara cotații relevante, prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana SA cu sediul în București, Bld Regina Elisabeta nr.5, sector 3.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate oricand, la cererea detinatorului.

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

Situatiile financiare ale Fondului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) asa cum au fost emise de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) si adoptate de Uniunea Europeana (denumita in continuare UE).

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

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

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

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

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

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

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

2.2 Principii, politici si metode contabile

2.2.1 Instrumente financiare

(i) Clasificare

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

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

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

(ii) Recunoastere

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

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

(iii) Evaluare initiala

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

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

(iv) Evaluarea ulterioara

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

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

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

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

(v) Derecunoasterea

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

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

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

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

2.2.2 Determinarea valorii juste

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

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

Pentru toate celelalte instrumente financiare netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unor tehnici de evaluare adecvate. Tehnicile de evaluare includ: folosirea tranzactiilor recente de pe piata in conditii obiective; referirea la valoarea de piata curenta a altui instrument care este in mare masura asemanator; analiza fluxurilor de trezorerie actualizate si modelele de stabilire a preturilor folosind cat mai mult posibil datele disponibile si relevante de pe piata. O analiza a valorilor juste ale instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 6.

2.2.3 Deprecierea activelor financiare

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca un activ financiar sau un grup de active financiare clasificate drept imprumuturi si creante sunt depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista dovezi obiective de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment care ocazioneaza pierderi") si acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimarilor

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

viitoare ale fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi estimate in mod credibil. Dovezi ale existentei deprecierei pot include indicatii ca debitorul sau un grup de debitori se confrunta cu dificultati financiare, neplata ratei dobanzii sau a ratelor imprumutului, probabilitatea sa dea faliment sau sa intre in reorganizare financiara si se observa ca exista o descrestere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata. Daca exista dovezi obiective ca a aparut o pierdere din depreciere, valoarea pierderii se evalueaza ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare care nu au fost inregistrate inca), actualizate folosind rata dobanzii efective initiale a activului. Valoarea contabila a activului se reduce folosind un cont de ajustari de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscuta in contul de profit si pierdere.

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

2.2.4 Compensarea instrumentelor financiare

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

2.2.5 Moneda functionala si moneda de prezentare

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

2.2.6 Conversii valutare

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

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

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

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

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

2.2.7 Capitaluri proprii/Unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital deoarece:

- ▶ Unitatile de fond dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.
- ▶ Unitatile de fond sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- ▶ Unitatile de fond nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

- Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor de fond in decursul duratei de viata a instrumentului se bazeaza in principal pe profit sau pierdere si pe modificarea activelor nete recunoscute ale Fondului pe durata de viata a instrumentului. Desi regulile pentru calcularea activului net sunt diferite fata de metodologia IFRS in ceea ce priveste evaluarea ulterioara a instrumentelor de datorie (ex: in regulile de calculul ale activului net se foloseste costul amortizat), diferentele sunt nesemnificative si, avand in vedere structura si maturitatile investitiilor, se asteapta sa ramana nesemnificative si in viitor.

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

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

Fondul evalueaza permanent clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii, orice diferenta fata de valoarea contabila anterioara fiind recunoscute in capitaluri proprii. Daca ulterior unitatile de fond au toate caracteristicile si indeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii si le va evalua la valoarea contabila a datoriilor la data reclasificarii. Subscrierea si rascumpararea sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

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

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

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

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

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

2.2.9 Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar incluse in situatia pozitiei financiare includ conturi curente la banci.

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

2.2.10 Veniturile si cheltuielile din dobanzi

Veniturile si cheltuielile din dobanzi sunt recunoscute in situatia rezultatului global pentru toate instrumentele financiare purtatoare de dobanda (inclusiv veniturile din dobanzi privind activele financiare

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

nederivate evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere) aplicand metoda ratei dobanzii efective pentru instrumentele financiare evaluate la cost amortizat.

2.2.11 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

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

2.2.12 Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit de 16%, retinut la sursa venitului. Fondul prezinta impozitul retinut la sursa separat de venitul brut din dividende in situatia rezultatului global. In situatia fluxurilor de trezorerie, intrarile de numerar din investitii sunt prezentate nete de impozitele retinute la sursa, dupa caz.

3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

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

Rationamentul profesional

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

Continuarea activitatii

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

Estimari si ipoteze

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

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

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

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

IAS 1: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificare)

Modificarile IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare incurajeaza si mai mult societatile sa aplice rationamente profesionale atunci cand determina informatiile pe care trebuie sa le prezinte si modul in care le structureaza in cadrul situatiilor financiare. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile cu domeniu de aplicare redus ale IAS clarifica, mai degraba decat sa modifice semnificativ, cerintele existente ale IAS 1. Modificarile se refera la pragul de semnificatie, ordinea notelor, subtotaluri si dezagregare, politici contabile si prezentarea altor elemente ale rezultatului global decurgand din investitiile contabilizate conform metodei punerii in echivalenta.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

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

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

IFRS 11 Angajamente comune (modificare): contabilizarea achizitiei intereselor in exploatare in participatie

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. IFRS 11 se refera la modul de contabilizare a intereselor in asocierile in participatie si exploatarele in participatie. Modificarea prezinta noi indrumari cu privire la modul in care trebuie contabilizata achizitia unui interes intr-o exploatare in participatie ce reprezinta o intreprindere in conformitate cu IFRS si specifica tratamentul contabil adecvat pentru aceste achizitii. *Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

IAS 19 Beneficiile angajatilor (revizuit): contributiile angajatilor

Modificarea intra in vigoare incepand de la 1 iulie 2014. Modificarea se aplica contributiilor din partea angajatilor sau tertilor in cadrul planurilor de beneficii determinate. Obiectivul modificarii este acela de a simplifica operatiunile contabile privind contributiile care sunt independente de vechimea in munca a angajatilor, de exemplu, contributiile angajatilor care sunt calculate conform unui procent fix din salariu. *Fondul nu detine planuri care intra in domeniul de aplicare a acestei modificari. Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

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

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

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2012 – 2014, care reprezinta o culegere de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Efectul acestor imbunatatiri nu este semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

- **IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat:** Modificarea clarifica faptul ca un contract de servicii care include un onorariu poate reprezenta o implicare continua in activul financiar. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca informatiile de furnizat conform IFRS 7 cu privire la compensarea activelor financiare si datoriilor financiare nu sunt necesare in raportul financiar interimar condensat.
- **IAS 19 Beneficiile angajatilor:** Modificarea clarifica faptul ca adancimea pietei pentru obligatiunile corporative de inalta calitate este evaluata pe baza monedei in care este exprimata obligatia, mai degraba decat in tara in care se afla obligatia. Cand nu exista o adancime a pietei pentru obligatiunile corporative de inalta calitate in moneda respectiva trebuie utilizate ratele aplicabile obligatiunilor de stat.
- **IAS 34 Raportarea financiara interimara:** Modificarea clarifica faptul ca informatiile interimare de prezentat trebuie fie sa existe in situatiile financiare interimare, fie incluse prin referinte intre situatiile financiare interimare si specificarea includerii acestora in raportul financiar interimar mai extins (de ex.: in comentariile conducerii sau raportul de risc). Comitetul a specificat ca celelalte informatii din cadrul raportului financiar interimar trebuie sa fie puse la dispozitia utilizatorilor in aceiasi termeni ca si in cazul situatiilor financiare interimare si la aceeaasi data. Daca utilizatorii nu au acces la alte informatii in acest fel, raportul financiar interimar este incomplet.

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

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

IFRS 9 Instrumente financiare

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

IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii

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

IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii (clarificari)

Clarificarile se aplica pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul clarificarilor este explicarea intentiilor IASB cand au dezvoltat cerintele IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii, in mod special contabilitatea identificarii obligatiilor de performanta si modificarea modului de redactare a principilui „identificabil separat”, a principalului fata de agent inclusiv evaluarea daca o entitate este principal sau agent precum si aplicarea principilui controlului si de acordare a licentelor oferind o indrumare suplimentara pentru contabilitatea proprietatii intelectuale si a drepturilor de autor. Clarificarile oferă de asemenea experiente practice suplimentare pentru entitățile care aplică fie IFRS 15 integral retroactiv, fie că aleg să aplice abordarea retroactivă

Note la situatiile financiare

pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016

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

modificată. Conducerea a estimat ca aceste îmbunătățiri nu au un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului.

IFRS 16: Leasing

Standardul intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2019. IFRS 16 stabilește principiile de recunoaștere, măsurare și prezentare a leasing-ului pentru ambele părți ale contractului, pentru client (locatar) și pentru furnizor (locator). Standardul nou cere ca locatarul să recunoască majoritatea contractelor de leasing în situațiile lor financiare. Locatarul are un singur model de contabilizare pentru toate contractele de leasing, cu câteva excepții. Contabilitatea în situațiile financiare ale locatorului rămâne în substanță neschimbată. Standardul nu a fost încă adoptat de UE. Conducerea a estimat ca aceste îmbunătățiri nu au un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului.

Modificare la IFRS 10 Situații financiare consolidate și IAS 28 Investiții în entitățile asociate și asocierile în participatie: vânzare de sau contribuție cu active între un investitor și entitatea sa asociată sau asocierea în participatie

Modificările se referă la o inconsecvență identificată între cerințele IFRS 10 și cele ale IAS 28, în legătură cu vânzarea de și contribuția cu active între un investitor și entitatea sa asociată sau asocierea în participatie. Principala consecință a modificărilor este aceea că un câștig sau o pierdere deplină este recunoscută atunci când tranzacția implică o întreprindere (indiferent dacă este sau nu sub formă de filială). Un câștig sau o pierdere parțială este recunoscută atunci când o tranzacție implică active care nu reprezintă o întreprindere, chiar dacă acestea sunt sub forma unei filiale. În decembrie 2015 IASB a amanat data intrării în vigoare pe termen nelimitat așteptând rezultatele proiectului lor de cercetare privind metoda punerii în echivalență. Conducerea a estimat ca aceste îmbunătățiri nu au un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului.

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

Modificarea intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2017 și aplicarea timpurie este permisă. Obiectivul modificării este să clarifice cerințele activelor privind impozitul amanat pentru pierderile nerealizate în scopul de a aborda diversitatea în practică, în aplicarea IAS 12 Impozitul pe profit. Aspectele specifice au fost diversitatea în practica existentă privind existența unei diferențe temporare deductibile după o scădere a valorii juste, pentru recuperarea unui activ pentru mai mult decât valoarea sa contabilă, din viitorul profit impozabil probabil și combinate comparativ cu evaluarea separată. Standardul nu a fost încă adoptat de UE. Conducerea a estimat ca aceste îmbunătățiri nu au un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului.

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

Modificarea intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2016. Această modificare clarifică principiile din IAS 16 Imobilizări corporale și IAS 38 Imobilizări necorporale conform cărora venitul reflectă un anumit model al beneficiilor economice generate din derularea unei afaceri (din care face parte activul) mai degrabă, decât al beneficiilor economice consumate prin utilizarea activului. Drept urmare, raportul dintre veniturile generate și veniturile totale preconizate a fi generate nu poate fi folosit pentru a amortiza un element de imobilizări corporale și poate fi folosită numai în situații extrem de restrânse pentru a amortiza imobilizările necorporale. Această modificare nu a fost încă adoptată de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului.

IAS 7 Prezentarea de informații (Modificare)

Modificarea intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2017 și aplicarea timpurie este permisă. Obiectivul modificării este să furnizeze informații care permit utilizatorilor situațiilor financiare să evalueze modificările pasivelor care decurg din activitățile de finanțare, inclusiv atât schimbările generate de fluxurile de numerar și modificările nemonetare. Modificările specifică faptul că o modalitate de a îndeplini cerința de informare este prin furnizarea de o reconciliere tabelară între deschiderea și închiderea soldurilor în situația poziției financiare pentru datoriile care decurg din activitățile de finanțare, inclusiv schimbările generate de fluxurile de finanțare în numerar, modificările care rezultă din obținerea sau pierderea controlului filialelor sau altor întreprinderi, efectul variațiilor

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

cursurilor de schimb valutar, modificările valorilor juste și a altor modificări. Standardul nu a fost încă adoptat de UE. *Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

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

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

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

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

Interpretarea IFRIC 22: Tranzactii in valuta si sume in avans

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

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2014 – 2016, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 in cazul IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati si incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 in cazul IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara si pentru IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie. Aplicarea timpurie este permisa in cazul IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE. Efectul acestor imbunatatiri nu este semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

- **IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara:** Aceasta imbunatatire elimina exceptarile pe termen scurt cu privire la informatiile de furnizat cu privire la instrumentele financiare, beneficiile angajatilor si entitatile de investitii, aplicabile pentru entitatile care adopta pentru prima data Standardele Internationale de Raportare Financiara.
- **IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie:** Modificarea clarifica faptul ca alegerea de a evalua la valoarea justa prin contul de profit si pierdere o investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie care este detinuta de o entitate care reprezinta o asociere in participatiune sau de o alta entitate care se califica, este disponibila

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

pentru fiecare investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie pentru fiecare investitie in parte, la recunoasterea initiala.

- **IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati:** Modificarea clarifica faptul ca cerintele de prezentare din IFRS 12, cu exceptia celor din informatiile financiare rezumate pentru filiale, asocieri in participatie si entitati asociate, se aplica intereselor unei entitati intr-o filiala, asociere in participatie si entitate asociata care sunt clasificate drept detinute in vederea vanzarii, detinute in vederea distributiei sau activitate intrerupta conform IFRS 5.

5. Categorii de active financiare si datorii financiare

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

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere*	6,470,313,404	6,341,914,550
Imprumuturi si creante**	846,485,963	1,299,907,631
	7,316,799,367	7,641,822,181
Datorii financiare		
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere***	59,251,410	56,748,402
Datorii financiare evaluate la cost amortizat****	1,239,896,820	1,322,992,947
	1,299,148,230	1,379,741,349

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

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

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

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

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

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Instrumente de natura capitalului propriu, din care :	139,228,807	78,763,325
Unitati de fond nelistate	139,228,807	78,763,325
Titluri purtatoare de dobanda, din care :	6,329,756,777	6,261,457,054
Obligatiuni corporative	1,603,746,524	1,880,733,749
Obligatiuni municipale	117,599,970	119,663,894
Obligatiuni guvernamentale	4,608,410,283	4,261,059,411
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6,468,985,584	6,340,220,379
Instrumente financiare derivate, din care:	1,327,820	1,694,171
Contracte forward pe cursul de schimb	1,327,820	1,694,171
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6,470,313,404	6,341,914,550

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

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate		
Contracte derivate pe cursul de schimb	21,385,300	28,340,094
Contracte derivate pe cursul de schimb si pe rata dobanzii	28,084,395	19,402,920
Contracte derivate pe rate dobanzii	9,781,715	9,005,388
Total datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	59,251,410	56,748,402

Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

	31 decembrie 2016		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa			
(i) Instrumente de natura capitalului propriu			
Unitati de fond nelistate	-	139,228,807	-
(ii) Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni corporative cotate pe o piata activa	470,209,404	-	-
Obligatiuni corporative necotate pe o piata activa	-	1,133,537,119	-
Obligatiuni municipale cotate pe o piata activa	110,294,352	-	-
Obligatiuni municipale necotate pe o piata activa	-	7,305,618	-
Obligatiuni guvernamentale	4,608,410,283	-	-
(iii) Instrumente financiare derivate	-	1,327,820	-
	5,188,914,040	1,281,399,364	-
Datorii financiare la valoarea justa			
(iii) Instrumente financiare derivate	-	59,251,410	-
	-	59,251,410	-

	31 decembrie 2015		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa			
(i) Instrumente de natura capitalului propriu			
Unitati de fond nelistate	-	78,763,325	-
(ii) Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni corporative cotate pe o piata activa	431,103,944	-	-
Obligatiuni corporative necotate pe o piata activa	-	1,449,629,805	-
Obligatiuni municipale	-	119,663,894	-
Obligatiuni guvernamentale	4,261,059,411	-	-
(iii) Instrumente financiare derivate	-	1,694,171	-
	4,692,163,355	1,649,751,195	-
Datorii financiare la valoarea justa			
(iii) Instrumente financiare derivate	-	56,748,402	-
	-	56,748,402	-

FDI Erste Bond Flexible RON

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Deoarece la 31.12.2016 pentru a determina valoarea justa a obligatiunilor municipale emise de Primaria Bucuresti s-au utilizat preturi cotate pe o piata activa acestea au fost transferate de la nivelul 2 la nivelul 1 in ierarhia valorii juste.

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
	Nivel 1	Nivel 2
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
Obligatiuni municipale	110,294,352	111,029,991
	110,294,352	111,029,991

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 (cotația mid pentru pozitiile long), fara nici o deductie pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.

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

Fondul investeste in instrumente listate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat, precum si in 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 2016, Fondul a estimat marja de discount care se adauga la randamentul obligatiunilor se stat prin diferenta dintre randamentul celor mai recente tranzactii relevante a unor titluri similare si randamentul obligatiunilor de stat de la data tranzactiei.

Fondul utilizeaza pentru unitatile de fond din portofoliu, necotate, valoarea activului net calculat. Deoarece aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

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.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Fondul folosește 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 dobândă utilizate pentru calculul plăților variabile efectuate de fond sunt calculate pe baza curbei IRS și sunt o previzionare a ratelor variabile viitoare aferente plăților pe care le efectuează fondul conform contractului derivat. Pentru aceste instrumente financiare, intrările în modele sunt observabile pe piață și, prin urmare, sunt incluse în nivelul 2.

7. Numerar si echivalente de numerar

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

8. Capitaluri proprii

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

Capitalul propriu al Fondului la 31 decembrie 2016 este 6,017,651,137 RON, divizat in 298,952,635.94 unitati de fond (31 decembrie 2015 : 6,262,080,832 RON, divizat in 320,490,868.96 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 atribuit detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara. Aceasta evaluare a activului net este diferita de cerintele IFRS privind evaluarea.

La 31 decembrie 2016 exista o diferenta de 8,799,652 RON (31 decembrie 2015 : 7,823,800 RON) intre valoarea activului net calculata conform IFRS si valoarea activului net calculata conform cerintelor Regulamentului 9 /2014.

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per actiune (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei.

Activul net este evaluat pe baza legislatiei in vigoare, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotație relevantă publicată de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii și a amortizării discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului, plecând de la pretul net de achiziție (in cazul instrumentelor nou emise pentru care nu exista reper de pret compozit relevant) sau de la ultimul pret compozit folosit in evaluare. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si evaluarea din calculul activului net.

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

	Unitati de fond subscrise, platite integral si aflate in circulatie
La 1 ianuarie 2015	367,383,186.60
Subscriere unitati de fond	73,054,170.86
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(119,946,488.50)
La 1 ianuarie 2016	320,490,868.96
Subscriere unitati de fond	54,188,768.87
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(75,727,001.89)
La 31 decembrie 2016	298,952,635.94

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

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate conform Regulamentului 9 /2014	20.0997	19.5146
Valoarea activului net per unitate IFRS	20.1291	19.5390
Diferenta	0.146%	0.125%

Managementul capitalului

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

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

9. Contracte derivate

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

La data de raportare Fondul are incheiate contracte forward pe cursul de schimb, 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 OTC.

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

	31 decembrie 2016 RON	31 decembrie 2015 RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate		
Contracte forward pe cursul de schimb	1,327,820	1,694,171
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate		
Contracte forward pe cursul de schimb	21,385,300	28,340,094
Contracte derivate pe cursul de schimb si pe rata dobanzii	28,084,395	19,402,920
Contracte derivate pe rata dobanzii	9,781,715	9,005,388
	59,251,410	56,748,402

10. Alte active

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.

FDI Erste Bond Flexible RON

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

La 31 decembrie 2016 sumele transferate de Fond catre partile corespondente au valoarea totala de 36,816,532 RON (2015 :46.992.930 RON) .

11. Datorii aferente contractelor Repo

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Datorii aferente contractelor Repo	1,233,413,591	1,266,408,844

Pentru contractele Repo la 31 decembrie 2016 au fost gajate titluri de stat, prezentate in situatia pozitiei financiare ca „Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere”, in valoare de 1,239,981,316.61 RON. Pentru contractele Repo la 31 decembrie 2015 au fost gajate titluri de stat, prezentate in situatia pozitiei financiare ca „Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere”, in valoare de 1,287,049,699 RON.

12. Alte datorii si cheltuieli estimate

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Furnizor de servicii de administrare ERSTE AM	5,216,486	5,282,930
Furnizor de servicii de depozitare	652,631	694,414
Furnizor de servicii de custodie	94,250	112,479
Rascumparari de achitat	45,249	-
Comision ASF	468,665	487,798
Comisioane bancare BCR	5,948	6,482
Tranzactii in curs de decontare	-	50,000,000
	6,483,229	56,584,103

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

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Instrumente de natura capitalului propriu	5,204,925	9,375,148
Titluri purtatoare de dobanda	4,299,804	(115,610,812)
Instrumente financiare derivate	2,059,034	9,801,514
	11,563,763	(96,434,150)

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

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

14. Venituri din dobanzi

Venituri din dobanzi

Provenite din:

Numerar si echivalente de numerar

Depozite la banci

Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

Contracte reverse repo/REPO

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
	5	93
	11,224,586	24,992,417
	229,739,282	258,817,667
	84,620	87,658
	241,048,979	283,897,835

Depozitele sunt constituite in RON si EUR la banci din Romania, cu maturitati pana la data de 22.09.2017.

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

15. Cheltuieli cu dobanzile

Cheltuielile cu dobanzile sunt aferente contractelor Repo incheiate de Fond si a marjei aferente contractelor derivate. Contractele Repo au maturitati pana la data de 27.01.2017.. Contractele forward pe cursul de schimb au maturitati pana la data de 26.02.2021, contractele derivate pe rata dobanzii pana la date de 29.04.2020 iar contractele derivate pe cursul de schimb si pe rata dobanzii pana la data de 18.09.2020.

Cheltuieli cu dobanzile	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Provenite din:	RON	RON
	66,159	
Marja aferenta contractelor derivate		23,857
Contracte Repo	4,637,243	4,726,892
	4,703,402	4,750,749

16. Venituri si cheltuieli din comisioane

Veniturile din comisioane reprezinta comisioanele de subscriere si de rascumparare practicate de Fond.

17. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb

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

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valute	138,363,129	197,026,149
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valute	(125,833,332)	(181,289,099)
	12,529,797	15,737,050

18. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Comisioane de administrare	61,496,268	69,786,459
Comisioane aferente depozitarului	9,237,843	10,747,184
Comisioane ASF	5,785,159	6,211,040
	76,519,270	86,744,683

In nota 23 *Informatii privind partile afiliate* gasiti mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

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

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Cheltuieli privind comisioanele datorate SSIF	11,072	7,350

20. Alte cheltuieli generale

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Cheltuieli de audit	35,739	36,823
Cheltuieli expedirii postale investitori	293,112	378,834
Comisioane bancare	420,573	587,378
	749,424	1,003,035

21. Managementul riscului financiar

Introducere

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari (participanti la Fond). Riscul este inerent activitatilor Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Fondului. Fondul este expus riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

Structura de management al riscului

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

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

Reducerea riscurilor

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

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

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

Concentrarea excesiva a riscurilor

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

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

Riscul de piata

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

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

Riscul ratei dobanzii

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

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

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

Modified duration

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

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

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

Conceptul care sta la baza calculului acestui indicator il reprezinta miscarea in sens diferit a ratelor de 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 sensibilitatii asupra rezultatului global deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justa depinde de modificarea ratei de dobanda. O crestere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2016, poate genera o scadere a rezultatului global de 88,220,725 RON iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2016, poate genera o crestere a rezultatului global de 82,314,673 RON.

Exista un efect al sensibilitatii 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 2015, poate genera o scadere a rezultatului global de 76,742,558 RON iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2015, poate genera o crestere a rezultatului global de 66,867,964 RON.

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

In tabelul de mai jos este analizata expunerea Fondului la riscul ratei dobanzii. Activele si datoriile Fondului sunt clasificate in functie de cea mai apropiata dintre data modificarii pretului sau data maturitatii. Instrumentele financiare derivate sunt prezentate la valoarea justa in functie de maturitate.

	0-6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
31 decembrie 2016	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active						
Numerar si echivalente de numerar	238,274	-	-	-	-	238,274
Depozite la banci	787,815,973	21,611,369	-	-	-	809,427,342
Instrumente financiare derivate	-	-	1,327,820	-	-	1,327,820
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	101,234,051	115,696,588	4,463,972,981	1,285,319,462	502,762,502	6,468,985,584
Alte creante	-	-	-	-	3,815	3,815
Total active	889,288,298	137,307,957	4,465,300,801	1,285,319,462	502,766,317	7,279,982,835
Datorii						
Instrumente financiare derivate	4,305,851	1,873,131	16,255,896	-	-	22,434,878
Contracte Repo	1,233,413,591	-	-	-	-	1,233,413,591
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	6,483,229	6,483,229
Total datorii	1,237,719,442	1,873,131	16,255,896	-	6,483,229	1,262,331,698
Total diferenta sensibilitate dobanda	(348,431,144)	135,434,826	4,449,044,905	1,285,319,462	496,283,088	6,017,651,137

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

FDI Erste Bond Flexible RON

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

31 Decembrie 2015	0-6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1-5 ani RON	Peste 5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
Active						
Numerar si echivalente de numerar	643,269	-	-	-	-	643,269
Depozite la banci	1,122,921,461	129,346,156	-	-	-	1,252,267,617
Instrumente financiare derivate	1,694,171	-	-	-	-	1,694,171
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	2,008,050,615	322,562,136	3,291,886,211	638,958,092	78,763,325	6,340,220,379
Alte active	-	-	-	-	3,815	3,815
Total active	3,133,309,516	451,908,292	3,291,886,211	638,958,092	78,767,140	7,594,829,251
Datorii						
Instrumente financiare derivate	2,785,452	589,060	6,380,960	-	-	9,755,472
Contracte Repo	1,266,408,844	-	-	-	-	1,266,408,844
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	56,584,103	56,584,103
Total datorii	1,269,194,296	589,060	6,380,960	-	56,584,103	1,332,748,419
Total diferenta senzitivitate dobanda	1,864,115,220	451,319,232	3,285,505,251	638,958,092	22,183,037	6,262,080,832

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

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 clasificate ca „detinute pentru vanzare” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

Concentrarea expunerii valutare

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere la 31 decembrie 2016 si la 31 decembrie 2015 pe active si datorii totale:

31 Decembrie 2016	Expunerea activelor si datoriilor pe valute			
Active /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Numerar si echivalente de numerar	81,675	3,499	153,100	238,274
Depozite la banci	371,068,446	-	438,358,896	809,427,342
Instrumente financiare derivate	1,327,820	-	-	1,327,820
Alte active	-	-	3,815	3,815
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	2,718,232,108	49,532,794	3,701,220,682	6,468,985,584
Total active	3,090,710,050	49,536,293	4,139,736,492	7,279,982,835
Datorii /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Instrumente financiare derivate	19,372,662	3,062,217	-	22,434,878
Datorii aferente contractelor Repo	96,056,135	-	1,137,357,456	1,233,413,591
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	6,483,229	6,483,229
Total datorii	115,428,797	3,062,217	1,143,840,685	1,262,331,698

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

31 Decembrie 2015		Expunerea activelor si datoriilor pe valute			
Active /Moneda	EUR	USD	RON	Total	
Numerar si echivalente de numerar	44,490	3,578	595,200	643,269	
Depozite la banci	511,194,991	-	741,072,626	1,252,267,617	
Instrumente financiare derivate	1,694,171	-		1,694,171	
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	2,692,981,690	30,185,022	3,617,053,667	6,340,220,379	
Alte active	-	-	3,815	3,815	
Total active	3,205,915,342	30,188,600	4,358,725,309	7,594,829,251	
Datorii /Moneda	EUR	USD	RON	Total	
Instrumente financiare derivate	9,755,472	-	-	9,755,472	
Datorii aferente contractelor Repo	129,052,423	-	1,137,356,421	1,266,408,844	
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	56,584,103	56,584,103	
Total datorii	138,807,895	-	1,193,940,524	1,332,748,419	

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)	
		2016 RON	2015 RON
EUR	2.50%	615,044	276,533
USD	2.50%	337,404	754,715

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.

Riscul de lichiditate

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

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

a) Numerar si depozite

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

b) Actiuni

b.1. actiunile nelistate sunt considerate active nelichide

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

c) Obligatiuni

c.1. Obligatiuni guvernamentale

valoarea de piata * factor rating , unde pentru:

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

c.2. Obligatiuni corporative si municipale

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

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

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

e) Titluri de participare OPC

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

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

Datorii financiare

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

Active financiare

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

FDI Erste Bond Flexible RON

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

31 decembrie 2016	Pana la 1 luna RON	1 - 3 luni RON	3 - 6 luni RON	6 - 12 luni RON	1 - 5 ani RON	Total RON
Active						
Numerar si echivalente de numerar	238,274	-	-	-	-	238,274
Depozite la banci	147,237,737	373,336,923	267,241,313	21,611,369	-	809,427,342
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	1,327,820	1,327,820
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6,468,985,584	-	-	-	-	6,468,985,584
Alte creante	3,815	-	-	-	-	3,815
	6,616,465,410	373,336,923	267,241,313	21,611,369	1,327,820	7,279,982,835
Datorii						
Instrumente financiare derivate	-	6,960,283	718,764	1,172,220	13,583,611	22,434,878
Contracte Repo	1,233,413,591	-	-	-	-	1,233,413,591
Alte datorii si cheltuieli estimate	6,483,229	-	-	-	-	6,483,229
	1,239,896,820	6,960,283	718,764	1,172,220	13,583,611	1,262,331,698
Gap lichiditate	5,376,568,590	366,376,640	266,522,549	20,439,149	(12,255,791)	6,017,651,137
31 decembrie 2015	Pana la 1 luna RON	1 - 3 luni RON	3 - 6 luni RON	6 - 12 luni RON	1 - 5 ani RON	Total RON
Active						
Numerar si echivalente de numerar	643,269	-	-	-	-	643,269
Depozite la banci	315,643,874	517,235,924	290,041,663	129,346,156	-	1,252,267,617
Instrumente financiare derivate	-	186,202	1,507,969	-	-	1,694,171
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6,340,220,379	-	-	-	-	6,340,220,379
Alte creante	3,815	-	-	-	-	3,815
	6,656,511,337	517,422,126	291,549,632	129,346,156	-	7,594,829,251
Datorii						
Instrumente financiare derivate	304,397	1,270,774	1,210,281	589,060	6,380,960	9,755,472
Contracte Repo	1,266,408,844	-	-	-	-	1,266,408,844
Alte datorii si cheltuieli estimate	56,584,103	-	-	-	-	56,584,103
	1,323,297,344	1,270,774	1,210,281	589,060	6,380,960	1,332,748,419
Gap lichiditate	5,324,253,923	516,151,352	290,339,351	128,757,096	(6,380,960)	6,262,080,832

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.

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

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Depozite- expunere banca emitenta (% din total depozite)**

Banca emitenta/ An	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Banca Transilvania	47.50%	13.60%
Garanti Bank SA	26.56%	25.13%
Otp Bank Romania SA	11.98%	9.29%
VENETO BANCA SCPA ITALIA		
MONETBELLUNA	0.00%	15.21%
Banca Comerciala Romana	4.17%	0.38%
Credit Europe Bank Romania	0.00%	5.55%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0.00%	5.37%
Libra Internet Bank	0.00%	7.75%
Millennium Bank	0.00%	3.95%
INTESA SANPAOLO BANK	0.00%	0.00%
Credit Agricole	3.92%	2.51%
Eximbank	5.87%	9.63%
CEC BANK	0.00%	1.63%
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 2016	31 decembrie 2015
Romania	76.60%	77.30%
Austria	7.01%	4.74%
Ungaria	3.93%	5.96%
Croatia	3.71%	2.98%
Organisme straine neguvern. (BERD, BEI)	2.06%	1.43%
UK	1.84%	1.08%
Turcia	1.81%	3.66%
SUA	0.93%	0.91%
Slovenia	0.73%	1.43%
Bulgaria	0.62%	0.00%
Belgia	0.33%	0.34%
Olanda	0.28%	0.00%
Norvegia	0.15%	0.16%
Total	100.00%	100.00%

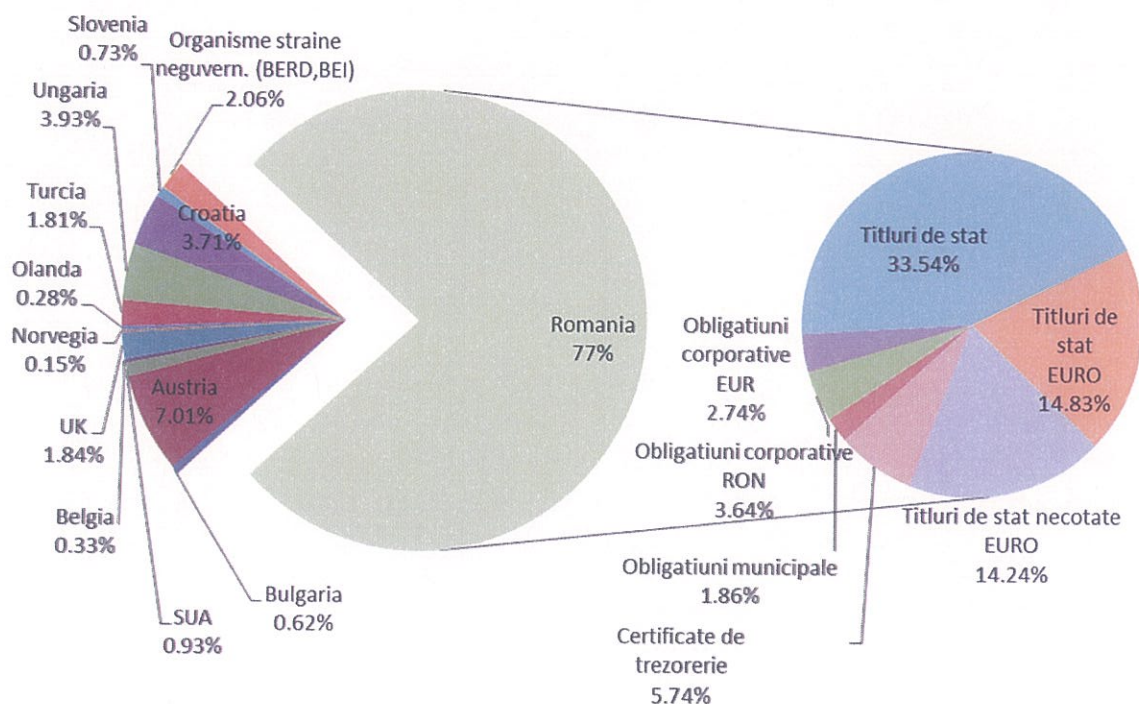
Concentrarea riscului de credit al obligatiunilor detinute in portofoliul Fondului in anul 2016 si 2015 este reprezentata in graficul urmator:

Note la situatiile financiare

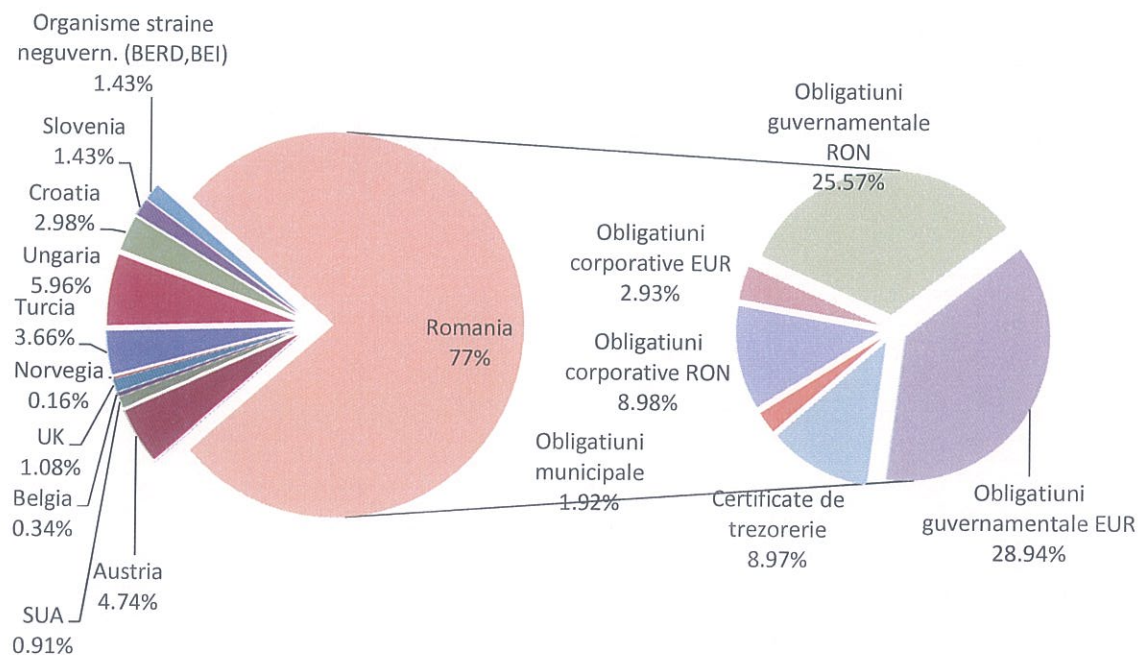
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Concentrarea riscului expunerii pe tari (2016)



Concentrarea riscului expunerii pe tari (2015)



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

Concentrarea riscului 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 urmatoar:

Rating pe tipuri de instrumente financiare la sfarsitul anului 2016 (% din total obligatiuni)

Rating/ Instrument financiar	Obligatiuni guvernamentale	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale
AAA	0.0%	0.04%	0.00%
A+	0.0%	0.15%	0.00%
A	0.0%	0.34%	0.00%
A-	0.0%	8.13%	0.00%
A1	0.0%	0.33%	0.00%
Ba1	0.0%	1.82%	0.00%
Ba2	0.0%	0.83%	0.00%
BB+	0.0%	1.65%	0.00%
BB	3.0%	0.81%	0.00%
BB-	0.0%	1.48%	0.00%
Baa3	0.0%	2.51%	0.00%
BBB+	0.0%	0.45%	0.00%
BBB	0.0%	3.95%	0.00%
BBB-	69.8%	0.51%	1.74%
Fara rating	0.0%	2.32%	0.12%
Total	72.80%	25.34%	1.86%

Rating de tara pe tipuri de instrumente financiare la sfarsitul anului 2015 (% din total obligatiuni)

Rating/ Instrument financiar	Obligatiuni guvernamentale	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale
AAA	0.0%	0.3%	0.0%
A+	0.0%	0.2%	0.0%
A	0.0%	2.2%	0.0%
A-	0.0%	1.9%	0.0%
B+	0.0%	0.4%	0.0%
Ba2	0.0%	1.8%	0.0%
BB+	3.7%	2.6%	0.0%
BB	0.8%	3.0%	0.0%
BB-	0.0%	0.7%	0.0%
Baa3	0.0%	2.5%	0.0%
BBB+	0.0%	4.2%	0.0%
BBB	0.0%	3.4%	0.0%
BBB-	63.5%	3.1%	0.0%
Fara rating	0.0%	3.8%	1.9%
Total	67.95%	30.13%	1.92%

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 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	238,274	643,269
Depozite la banci	809,427,342	1,252,267,617
Instrumente financiare derivate	1,327,820	1,694,171
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6,329,756,777	6,261,457,054
Alte creante	3,815	3,815
Total expunere la riscul de credit	7,201,219,510	7,455,600,444

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

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

22. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 23 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2015: zero).

23. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Administratorul Fondului – SAI Erste Asset Management

SAI Erste Asset Management SA (Administratorul) are dreptul la comisioane (onorarii) de management pentru serviciile prestate conform prospectului Fondului.

Comisionul de administrare are valoarea limita maxima 0,16%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. La data autorizării 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 administrare, in sensul cresterii sau scaderii sub valoarea maxima, cu notificarea ASF si dupa 2 zile de la publicarea unei note de informare a investitorilor. Societatea de administrare poate creste valoarea maxima numai cu autorizarea ASF si este obligata sa faca public noua valoare maxima, cu cel putin 10 zile inaintea intrarii in vigoare.

Valoarea totala a comisiunelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 61,496,268 RON (2015 : 69,786,459 RON).

Depozitar – Banca Comerciala Romana SA

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

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

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

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

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

Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2016 s-au ridicat la suma de 9,237,843 RON (2015: 10,747,184 RON).

FDI Erste Bond Flexible RON

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

In tabelul urmatoar sunt prezentate entitatile afiliate cu investitii in Fond :

Fond	Nr. unitati de fond	31 decembrie 2016
		Valoare RON
YOU Invest Active RON	184,167.87	3,701,718.94
YOU Invest Balanced RON	448,937.33	9,023,505.65
YOU Invest Solid RON	236,958.52	4,762,795.16
Erste Balanced RON	549,036.82	11,035,475.37
Erste Bond Flexible Romania EUR	985,342.23	19,805,083.22
Erste Equity Romania	170,068.65	3,418,328.84
S.A.I. Erste Asset Management S.A.	213,359.27	4,288,457.32

Fond	Nr. unitati de fond	31 decembrie 2015
		Valoare RON
YOU Invest Active RON	518,451.29	10,117,369.54
YOU Invest Balanced RON	624,991.88	12,196,466.54
YOU Invest Solid RON	497,747.45	9,713,342.39
Erste Balanced RON	875,820.85	17,091,293.56
Erste Bond Flexible Romania EUR	985,342.23	19,228,559.48
Erste Equity Romania	158,397.20	3,091,058.00

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

24. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.

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

Str. Uruguay nr. 14,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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

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

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

privind activitatea societatii la 31 decembrie 2016

1. Prezentarea generala societatii

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

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

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

Structura actionariatului societatii si a capitalului social se prezinta astfel:

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

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

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

Administrarea Societății este încredințată unui Consiliu de supraveghere format din 5 membri și Directoratului format din 3 membri, din care Președintele îndeplinește și funcția de Director General și în această calitate asigură conducerea generală a societății.

În cursul anului 2016 nu au existat modificări ale structurii acționariatului și nu au fost efectuate achiziții de acțiuni proprii. La data prezentului raport Societatea nu detine sucursale sau filiale.

2. Echipa SAI ERSTE Asset Management SA

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

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

La sfârșitul anului 2016, echipa SAI ERSTE era formată din 20 angajați, cu norma de muncă integrală sau parțial, și 3 membri ai Directoratului.

3. Activitatea societății

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

Fonduri denumite în RON

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

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

Str. Uruguay nr. 14,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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

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

Fonduri denumite în EUR

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

Activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investiții a crescut în anul 2016, înregistrând o creștere de 44% a activelor în administrare și o valoare a activelor în administrare la sfârșitul anului de 52.607 mii RON.

Valoarea netă a activelor fondurilor de investiții administrate a scăzut cu 2,4% în perioada de raportare, înregistrând o valoare de 7.777.906 mii RON la sfârșitul anului 2016, din care FDI ERSTE Bond Flexible RON deține ponderea de 77,26%. Structura activelor fondurilor de investiții în administrare s-a modificat cu 1,85% în favoarea celor denumite în EUR. De asemenea, ponderea activelor în administrare ale fondurilor deschise de investiții mixte și de acțiuni a scăzut cu 0,41%.

Evoluția activelor în administrare începând cu anul 2016 a fost influențată semnificativ de volatilitatea pieței financiare.

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

Estimăm că la sfârșitul anului 2017 valoarea activelor în administrare va depăși din nou cifra de 8 miliarde RON.

4. Poziționare pe piață

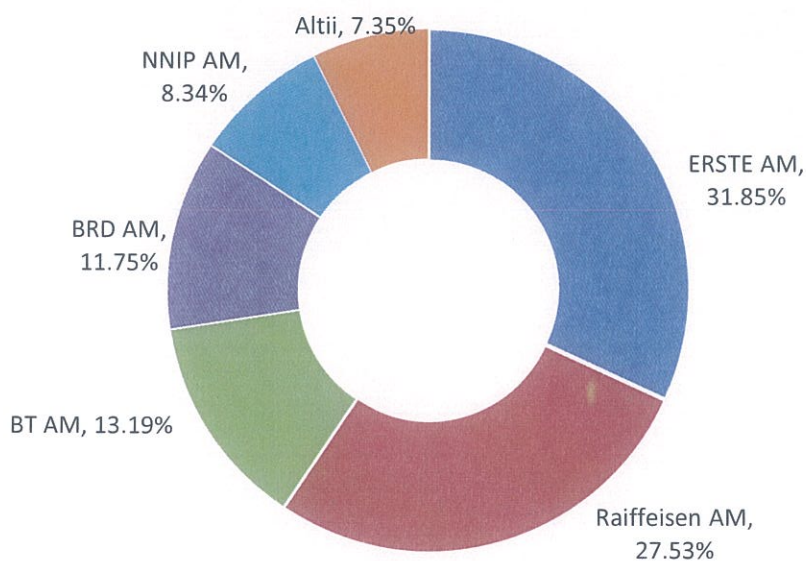
Cu o valoare medie a activelor în administrare de 7.864.094 mii RON în 2016, SAI ERSTE Asset Management SA și-a menținut poziția de lider de piață administratorilor de fonduri deschise de investiții pe tot parcursul anului. Situația poziției pe piață la sfârșitul anului 2016 se prezintă astfel:

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

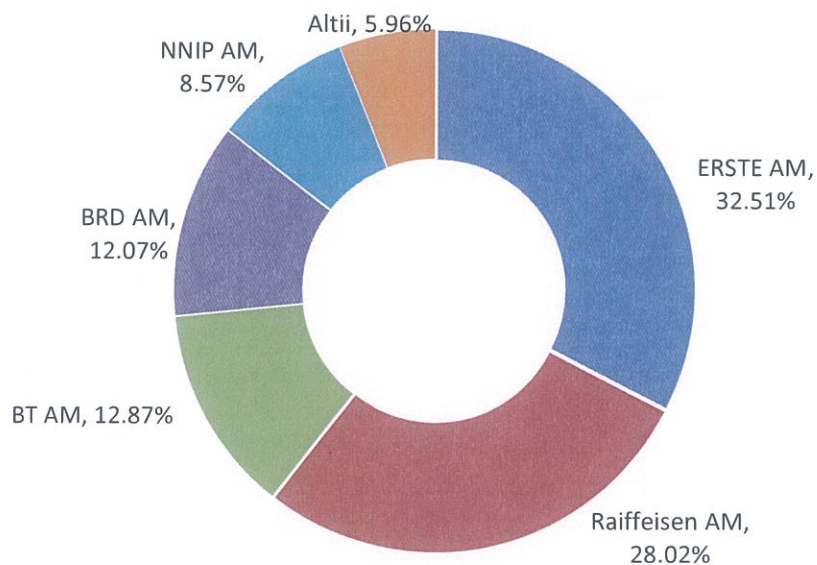
Str. Uruguay nr. 14,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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

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



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



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

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

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

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

5. Informatii financiare

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

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

Veniturile din administrare au fost obtinute in din:

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

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

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

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

Rezultatul exercitiului financiar 2016 a fost: 8.865.013 RON.

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

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

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

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

6. Administrarea riscului

Obiectivul Societatii in gestionarea riscurilor este crearea si protejarea valorii actionarilor. Riscul este inherent in activitatile SAI ERSTE, dar acesta este gestionat printr-un proces continuu de identificare, masurare si monitorizare. Activitatea de administrare a riscurilor este la fel de importanta ca orice alta activitate de zi cu zi. Sunt administrate in primul rand riscurile prezente pe piata de capital, precum riscul de piata (volatilitatea), riscul de credit si riscul de lichiditate. In plus, este monitorizat si limitat si riscul operational, care este in principal influentat de factori interni, de exemplu angajati, structuri sau sisteme cat si de factori externi.

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

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

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

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

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

Str. Uruguay nr. 14,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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

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

Structura de management al riscului

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

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

Reducerea riscurilor

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

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

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

Concentrarea excesivă a riscurilor

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

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

Riscul de piață

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

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

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).

Instrumentele financiare utilizate si expunerile Fondurilor la risc sunt prezentate in notele 18-20 la situatiile financiare.

7. Rezultatele obtinute de SAI Erste in anul 2016

In decursul anului 2016, SAI Erste a sustinut numeroase evenimente de educatie financiara si de promovare a pietei de capital romanesti. De mentionat sunt urmatoarele:

- Lansarea programului de educatie financiara Erste Asset Management „ROMANIA INVESTESTE”. Pentru detalii privind acest program, va invitam sa vizitati pagina de Facebook [Romania Investeste](#)
- Prezenta SAI Erste la a 2-a editie a targului dedicat educatiei financiare „Banii Tai Expo 2016”, organizat in Piata Universitatii de Bursa de Valori Bucuresti
- Partener al evenimentului „Emerging Funding for the Real Economy”, editia a 3-a
- Partener al seriei de evenimente „Asociati in afaceri. Expertii alaturi de dumneavoastra”, din Cluj-Napoca si Constanta si al evenimentelor „Romania Durabila” din Bucuresti
- Partener al primului club de investitori din Romania „Invest Club” din Cluj-Napoca.
- Sustinerea lansarii „Bibliotecii investitorului” la Facultatea de Business din cadrul Universitatii Babes-Bolyai din Cluj-Napoca

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

Printre momentele importante ce au contribuit in anul 2016 la evolutia SAI Erste s-au numarat:

- Lansarea paginii oficiale de Facebook [Erste Asset Management Romania](#)
- In aprilie 2016 am sarbatorit Ziua Mondiala a Fondurilor de Investitii
- In iunie 2016 a fost lansat programul de educatie financiara SAI Erste „ROMANIA INVESTESTE”, care consta in distributia ghidului „Romania Investeste”, care explica ce

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

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

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

Comunicarea cu investitorii

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

Relatia cu distribuitorul BCR

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

8. Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2016

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

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

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

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

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

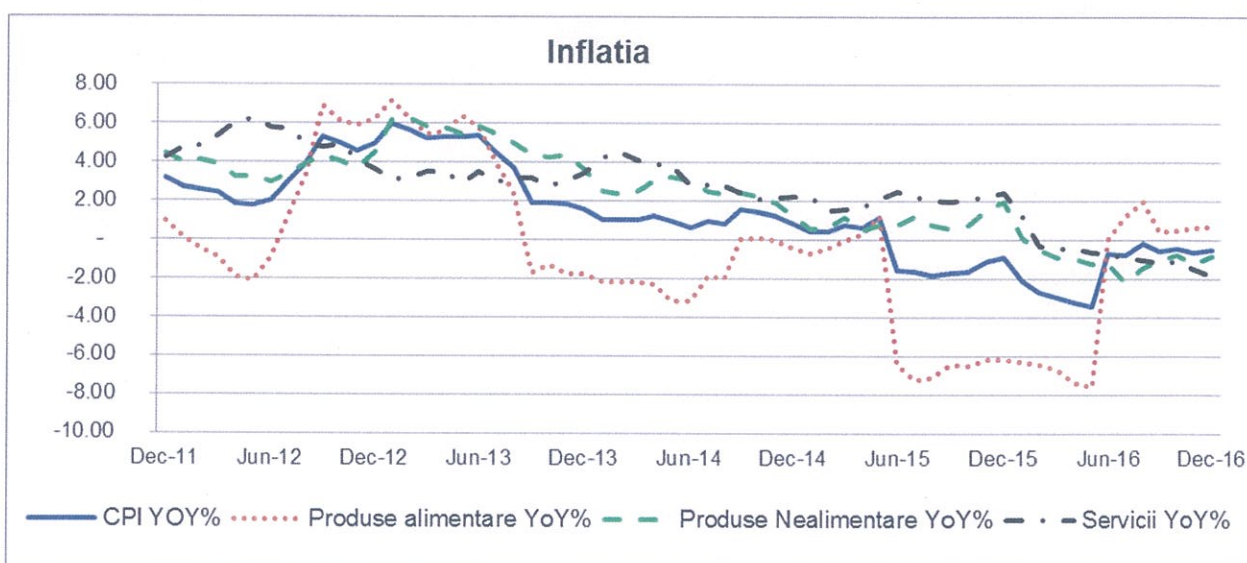
În 2016, piața muncii a continuat tendința de îmbunătățire din 2015, reflectată în scăderea somajului și creșterile salariale. Acest lucru a fost reflectat în traiectoria descendentă pe care s-au plasat indicatorii ratei somajului: indicatorul BIM (calculat după metodologia europeană) și rata somajului calculată după metodologia națională au scăzut față de nivelul din decembrie 2015. Salariile nominale au înregistrat creșteri consistente de 11.2% an/an angrenate mai ales de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publică 9.6%, învățământ 8.4%, sănătate 33.90%). În același timp, salariile din sectorul privat au crescut cu 9.8% pe parcursul anului 2016.

Deficitul bugetului general consolidat pentru 2016 calculat folosind metodologia europeană a fost de 3.0% din PIB. Deficitul balanței comerciale a încheiat anul la aproximativ 10 miliarde euro, cu importurile însumând 67 miliarde euro și exporturile 57 miliarde euro, dar totuși se afla la un nivel ce nu generează dezechilibre macroeconomice semnificative. În anul 2016, exporturile și importurile au crescut cu 5.1%, respective cu 7.0%, comparativ cu anul 2015.

Investițiile străine directe au crescut cu 18% an/an și au însumat în jur de 18.4 miliarde RON. Acestea, împreună cu intrările de capital (fonduri Europene), mai mult decât acopera deficitul de cont curent, rezultând astfel o poziție externă pozitivă.

Inflația anuală măsurată prin indicele prețurilor de consum a avut o evoluție preponderent ascendentă în 2016, terminând anul la nivelul de -0.5% an/an. Indicele prețurilor de consum a oscilat între -2% și -3.5%

în primele luni ale lui 2016, până la disiparea efectului de bază datorat reducerii TVA-ului pentru bunurile alimentare în iunie 2015. În partea a doua a anului, inflația a început să se apropie de 0%. Astfel, aceasta s-a situat sub nivelul țintă al BNR de 2.5% și a determinat continuarea politicii monetare acomodative.



Banca Natională a României a păstrat dobânda de politică monetară neschimbată la 1.75% pe parcursul anului 2016. În același timp, BNR a continuat gestionarea adecvată a lichidității, păstrând nivelul rezervelor minime obligatorii la 8% pentru pasivele în lei și reducându-le la un nivel de 10% pentru pasivele în valută. Ratele de pe piața monetară se situează mult sub dobânda de politică monetară a BNR ca urmare a excesului de lichiditate din sistemul interbancar.

9. Evoluția Bursei de Valori București în anul 2016

Capitalizarea bursieră a atins nivelul de EUR 32.271 miliarde la data de 31 decembrie 2016, comparativ cu un nivel de EUR 32.240 miliarde înregistrat la sfârșitul anului 2015. Datorită creșterii aversiunii la risc în rândul investitorilor în prima jumătate a anului 2016, Indicele BET-XT a înregistrat la finalul lunii decembrie 2016 o creștere de 0.47% față de finele anului 2015. Totuși, trebuie remarcat faptul că societățile listate la Bursa de Valori București au înregistrat un randament mare al dividendului, comparativ cu regiunea. Astfel, randamentul total pe piața de acțiuni a fost de +8.39%.

În prima parte a anului, Bursa de Valori București a fost marcată de o volatilitate ridicată, în corelație cu piețele externe, pe seama ieșirilor de bani din fondurile de acțiuni cu expunere pe piețele emergente în contextul intensificării temerilor privind încetinirea creșterii economice din China precum și de noi scaderi

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

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

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

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

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

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

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

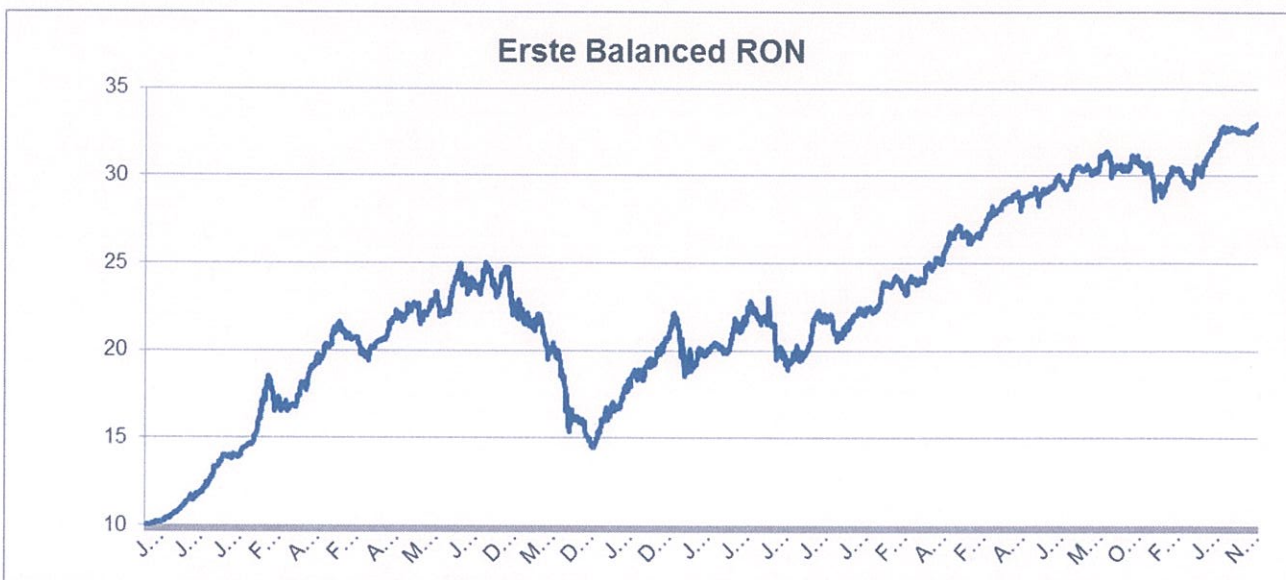
- Lactalis a incheiat un contract cu actionarii Albalact (ALBZ) care detin cumulat 70.30% din capitalul social al Albalact, avand drept obiect dobandirea tuturor actiunilor detinute de actionarii vanzatori; dupa abrobarea Consilului Concurentei din Romania, in luna august Lactalis a lansat oferta publica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

- Negocierile între Electrica și Fondul Proprietatea (FP) pentru achiziția participațiilor deținute de FP în subsidiarele de distribuție și furnizare au încetat, întrucât nu s-a ajuns la un consens cu privire la prețul tranzacției. Electrica a oferit 790 milioane RON, în timp ce Fondul Proprietatea a solicitat un preț de 875 milioane RON
- Parlamentul României a adoptat legea dării în plată, prin care detinatorii de credite cu garanții imobiliare pot ceda imobilul bancii pentru stingerea datoriei
- Consiliul Bursei de Valori București a aprobat modificarea Codului BVB cu privire la operațiunile de vânzare în lipsă și cumpărare în marja. Posibilitatea investitorilor de a lua poziții de vânzare în lipsă, susținută de mecanismul de împrumut instrumente financiare, va conduce la o mai mare lichiditate pentru acțiunile listate la Bursa de Valori București
- Fondul Proprietatea (FP) a vândut printr-un plasament privat întreaga deținere la Romgaz (SNG) la un preț de 24 RON /acțiune, însemnând un discount de 7.9% comparativ cu prețul acțiunii înainte de anunțul plasamentului. Suma atrasă a fost de 541 milioane lei; în urma plasamentului, free float-ul Romgaz a crescut la 30%
- Fondul Proprietatea a vândut participațiile în companiile E.ON, reprezentând prima dezinvestire majoră din portofoliul de acțiuni nelistate
- În luna septembrie a fost finalizată oferta publică de cumpărare a 575 milioane acțiuni emise de Fondul Proprietatea de către Fondul Proprietatea, în vederea accelerării celui de al șaselea program de rascumpărare
- SIF Banat Crisana (SIF1) a lansat în luna august o ofertă publică de cumpărare a 30.8 milioane de acțiuni emise de SIF Banat Crisana; prețul stabilit a fost de 1.70 RON /acțiune, iar valoarea ofertei a fost de 52.44 milioane RON
- În perioada 6-13 octombrie Fondul Proprietatea a vândut printr-o ofertă publică secundară 6.4% din acțiunile OMV Petrom (SNP) sub formă de acțiuni și certificate globale de depozit (GDR). Prețul final a fost stabilit la 0.21 RON /acțiune pentru tranșa investitorilor instituționali, însemnând un discount de 18% comparativ cu prețul acțiunii la data anunțului intenției pentru demararea ofertei publice secundare. În urma ofertei, free float-ul OMV Petrom a crescut la 15.8%. Valoarea totală a ofertei a fost de 760 milioane RON (din care 19.2 milioane USD aferența tranzacțiilor GDR). De asemenea, certificate globale de depozit (GDR) au fost admise la tranzacționare la Bursa de Valori din Londra începând cu data de 20 octombrie
- Sistemul bancar românesc a încheiat anul 2016 cu un profit net de aproximativ 4.3 miliarde RON, în scădere comparativ cu profitul de 5 miliarde RON raportat în anul 2015. Rata creditelor neperformante a fost de 9.46% (potrivit definiției ABE), în comparație cu nivelul de 13.52% la finele anului 2015.
- Așa cum era de așteptat, MSCI nu a inclus România pe lista de revizuire, în vederea accederii la statutul de piață emergentă. Următorul termen este iunie 2017: în acest timp România va trebui să aducă îmbunătățiri, în special în ceea ce privește lichiditatea. Însa, alte modificări în componența indicelui MSCI Frontier Markets 100 ar putea determina o creștere a ponderii României în indice
- FTSE Russell a inclus România pe lista țrilor care prezintă potențial pentru a trece la statutul de piață emergentă (promovarea ar putea avea loc în Septembrie 2017)
- În luna decembrie s-a realizat cel mai mare IPO a unei companii private: acțiunile celui mai mare operator de servicii medicale private din România, MedLife, au început tranzacționarea la Bursa de la București, în urma unei Oferte publice inițiale: Prețul final a fost stabilit la 26 RON /acțiune pentru tranșa investitorilor instituționali, iar valoarea ofertei a fost de 230 mn RON.

10. Evolutia Fondurilor Deschise de Investitii:

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

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



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

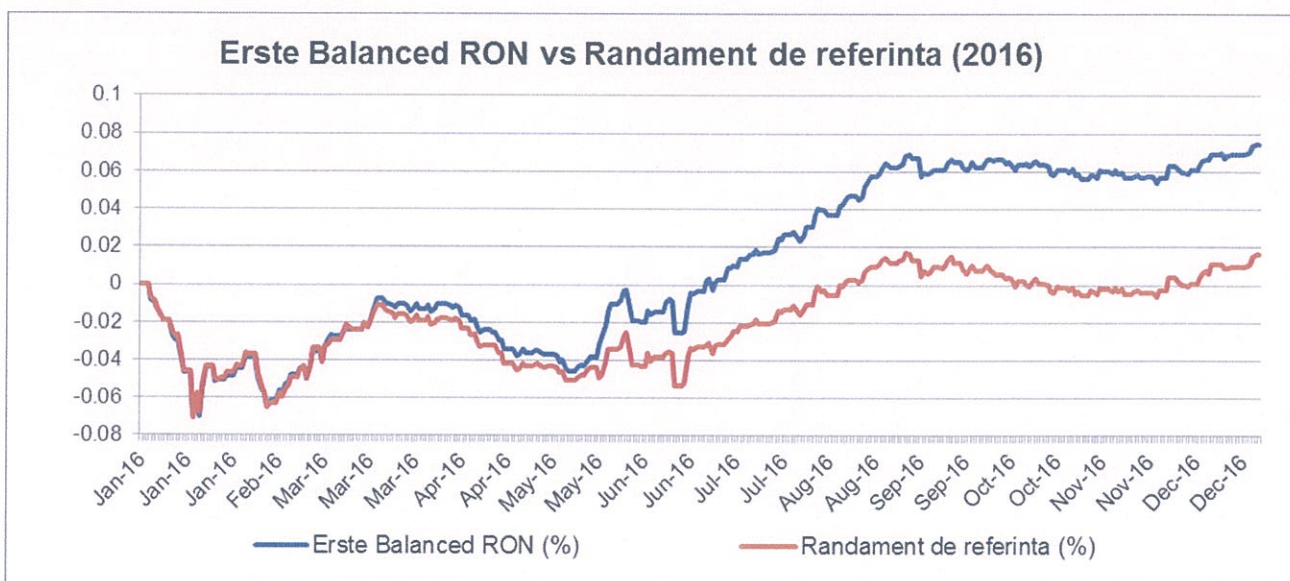
Numarul de investitori s-a mentinut constant in decursul anului 2016, atat in cazul persoanelor fizice, cat si al persoanelor juridice.

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

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

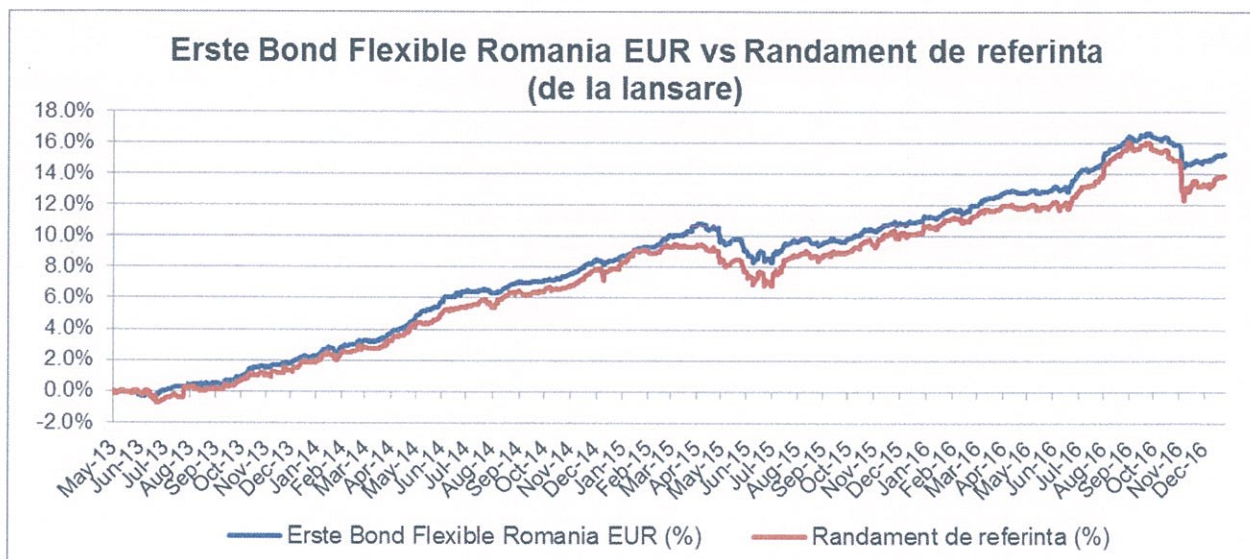
In anul 2016, Fondul a inregistrat o crestere a titlului de participare de 7.49%, conform metodei de evaluare a activului net reglementata prin Regulamentul 9 / 2014. Graficul de mai jos prezinta evolutia

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



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

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la 31.12.2016, în comparație cu randamentul de referință (benchmark) este prezentată în graficul următor.



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

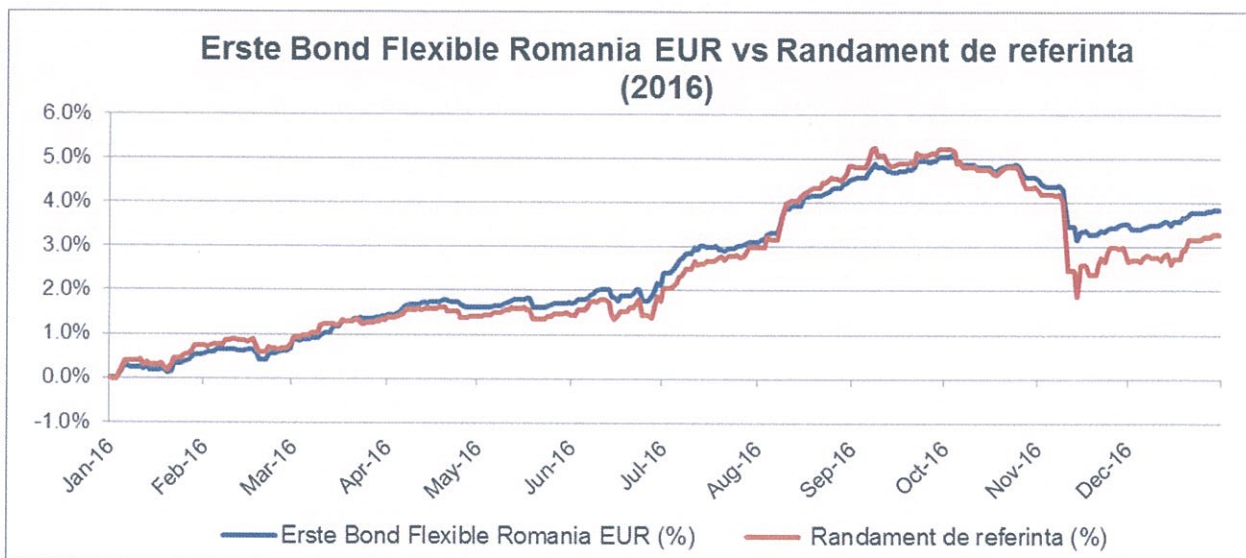
Numarul de investitori a inregistrat o crestere in anul 2016, de la 7,720 la 8,308 investitori. Dintre acestia, un numar de **109 sunt persoane juridice**.

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

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

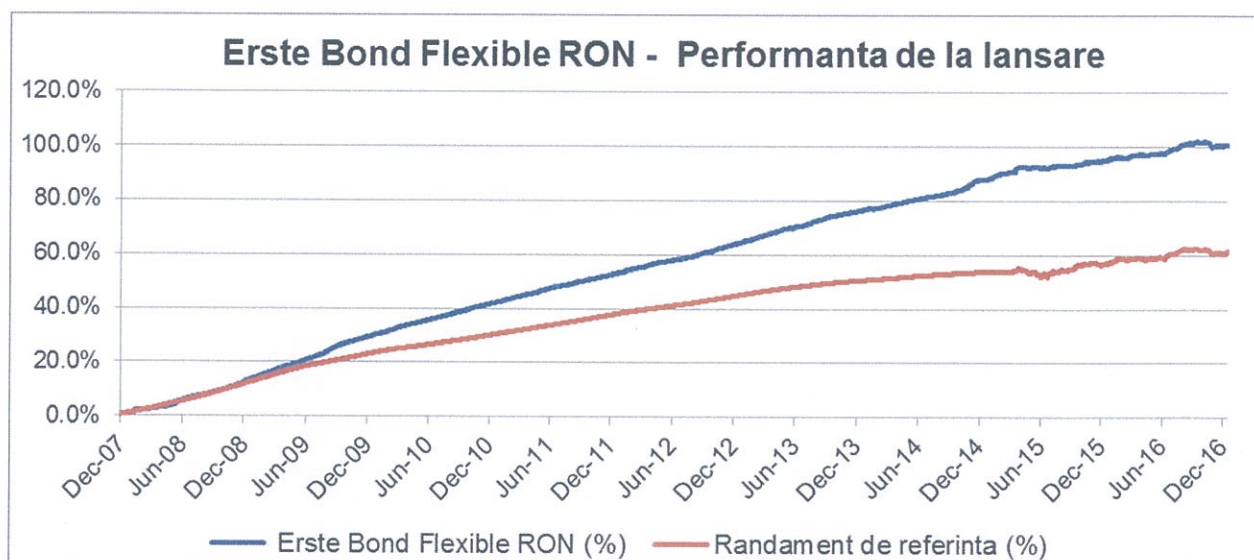
In anul 2016, **Fondul a inregistrat o crestere a titlului de participare de 3.86%**, conform metodei de evaluare a activului net reglementata prin Regulamentul 9 /2014.

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



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

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



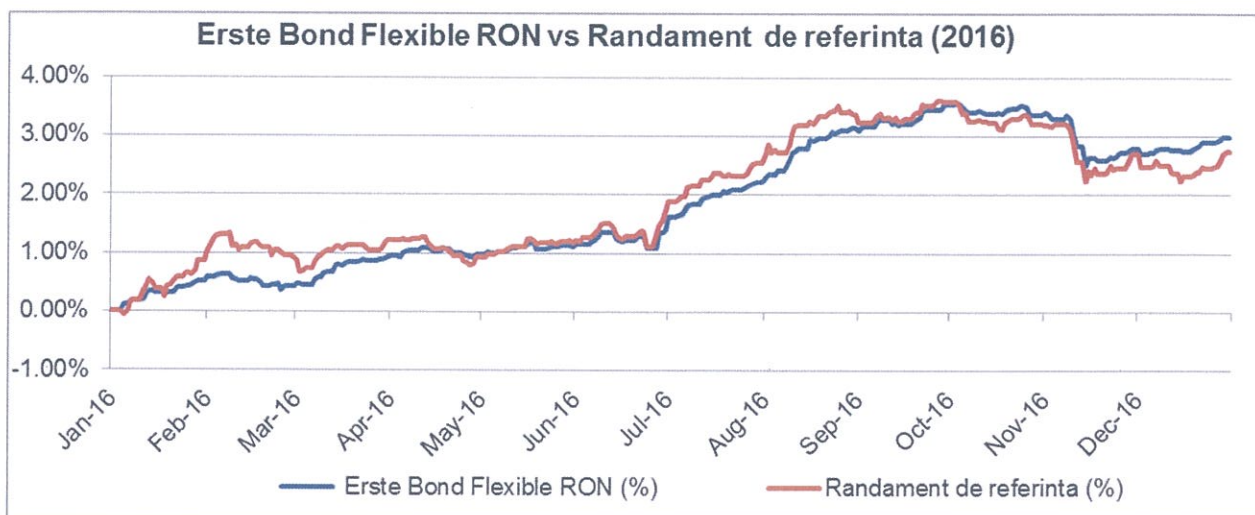
Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Bond Flexible RON (fost BCR Obligatiuni) a fost de 1,081 milioane RON, cu valori mai mari la finalul anului; s-au rascumparat titluri de participare în valoare de 1,507 milioane RON, Fondul înregistrând astfel în anul 2016 **un sold negativ în valoare de 426 milioane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

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

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

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

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



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



Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) a fost 15.3 milioane RON, înregistrând intrări importante în a doua jumătate a anului 2016; s-au rascumparat titluri de participare în valoare de 15.7 milioane RON, Fondul înregistrând astfel în 2016 un **sold negativ de 0.4 milioane RON**.

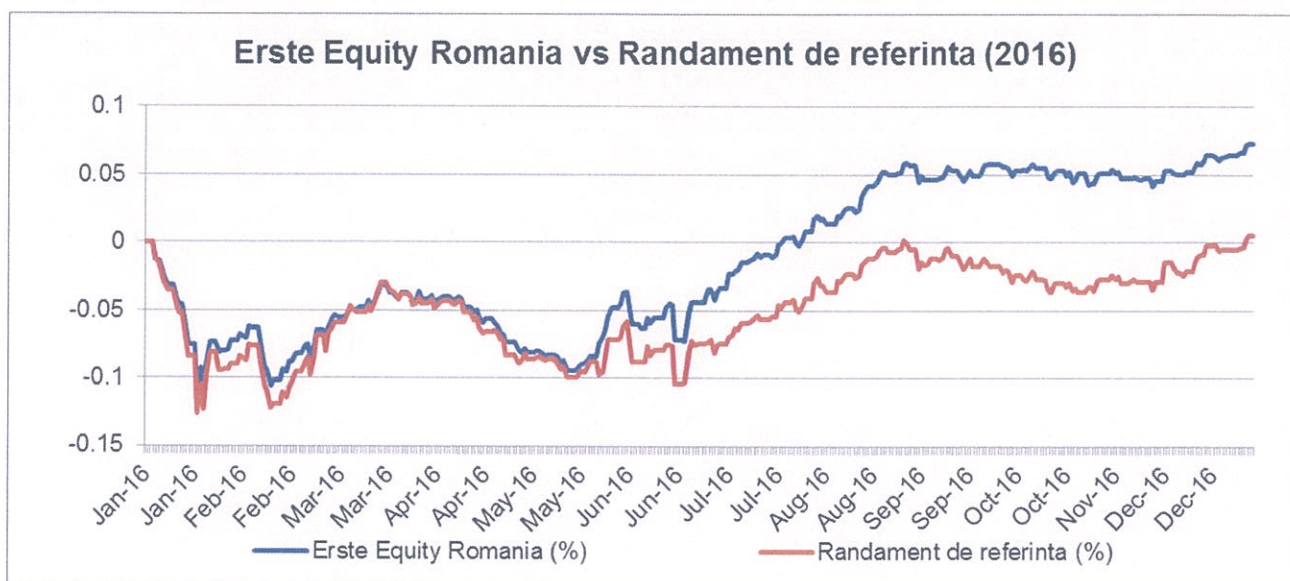
Numarul total de investitori a înregistrat mici scaderi de la începutul anului, ajungând la 1,577 investitori la finalul anului 2016, înregistrând de asemenea și o **mica scădere a numărului de persoane juridice (34)**.

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 5.76 milioane RON până la valoarea de **92.63 milioane RON la data de 31 decembrie 2016**, respectiv o **creștere de 6.63%**. Estimăm că la sfârșitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 155.3 milioane RON, urmând să crească până la finalul anului 2021 la 423 milioane RON.

În perioada analizată, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 94.7446 RON la 101.6629 RON înregistrând astfel o **creștere a valorii titlului de participare de 7.30%**.

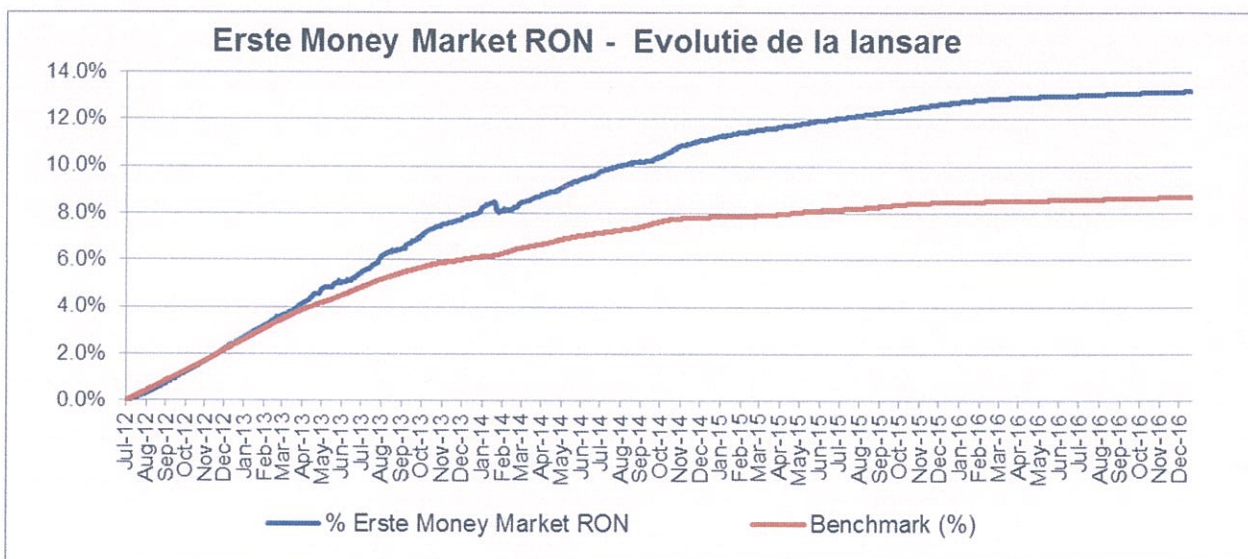
În privința performanței anului 2016 nu există diferențe între performanța calculată conform metodei de evaluare a activului net reglementată prin Regulamentul 9 /2014 și cea calculată conform reglementărilor IFRS deoarece Fondul investeste doar în acțiuni listate și unități de fond care sunt evaluate similar.

Graficul de mai jos prezintă evoluția titlului de participare al FDI Erste Equity Romania (fost BCR Expert) pe parcursul anului 2016 în comparație cu randamentul de referință benchmark).



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

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



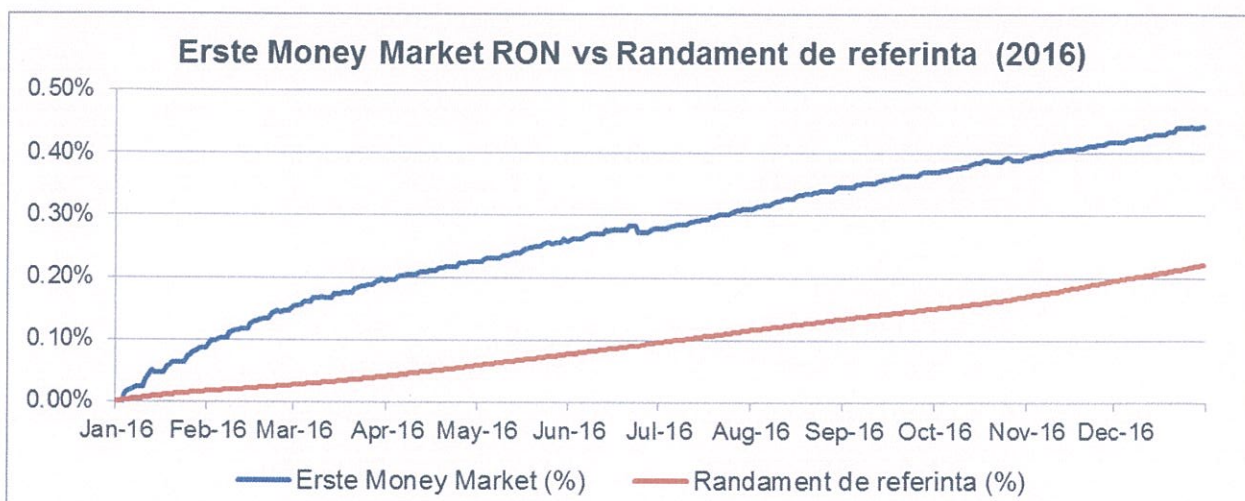
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) a fost de 79.3 milioane RON, cu valori mai mari in august si decembrie. Au fost inregistrate valori relativ mari de rascumparari ale titlurilor de participare in special in lunile februarie si decembrie. Volumul total al rascumpararilor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

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

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

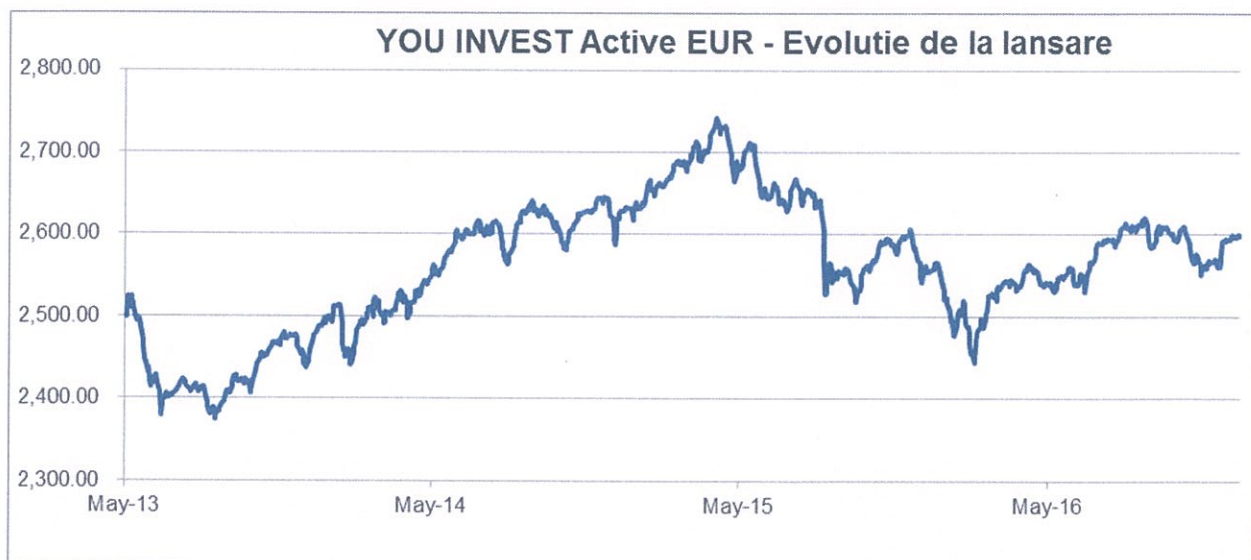
In anul 2016, Fondul a inregistrat o crestere a valorii titlului de participare de 0,35%, conform reglementarilor IFRS.

In aceasta perioada, Fondul a inregistrat o **crestere a titlului de participare de 0.44%**, de la 11.2696 la 11.3195., conform metodei de evaluare a activului net reglementata prin Regulamentul 9 /2014. Graficul de mai jos prezinta evolutia titlului de participare ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) in anul 2016 in comparatie cu evolutia ROBID1M (rata la care bancile plaseaza intre ele resurse pentru o luna).



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

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



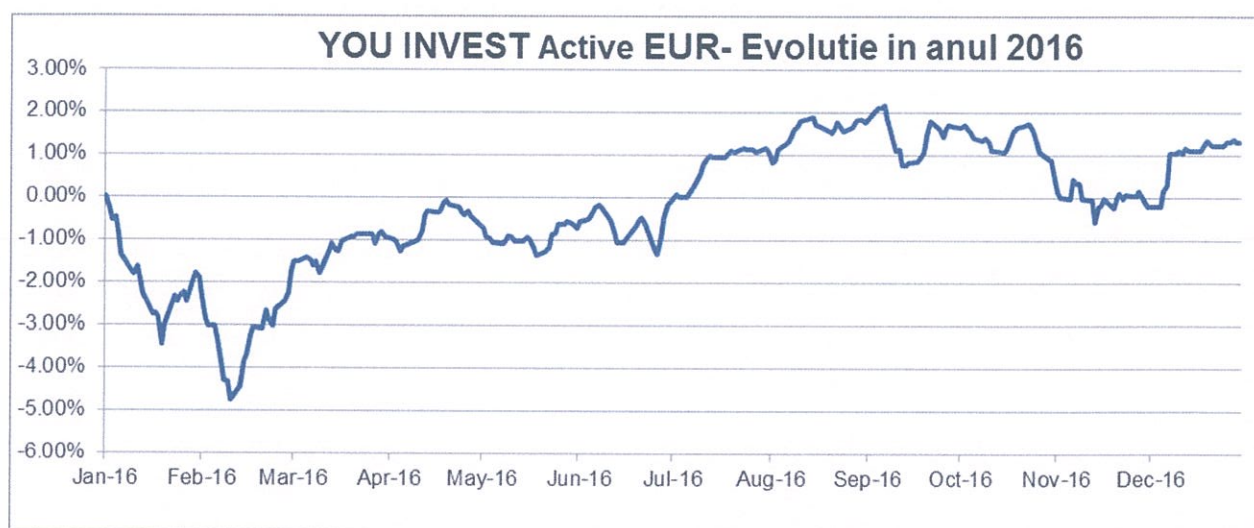
Volumul subscrierilor în Fond a fost de 0.2 milioane EUR. A fost înregistrat un volum mic de rascumpărări, în valoare de 2 milioane EUR, Fondul înregistrând un **sold negativ de 1.8 milioane EUR**.

Numarul de investitori a înregistrat mici scăderi de la începutul anului, ajungând la **91** la finalul anului, dintre care 1 persoană juridică.

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

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

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



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

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la data de 31 decembrie 2016 este prezentată în graficul următor.



Volumul subscrierilor în Fondul YOU INVEST Active RON a fost 0.6 milioane RON.

A fost înregistrat un volum de rascumpărări în valoare de 24.5 milioane RON, Fondul înregistrând astfel **un sold negativ de 23.9 milioane RON**.

Numarul de investitori a înregistrat mici scăderi de la începutul anului, ajungând la 130 de investitori la finalul anului, dintre care 1 persoană juridică.

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta s-a diminuat în această perioadă cu 23.5 milioane RON, de la valoarea de 54.3 milioane RON până la **30.8 milioane RON**. Estimăm că la sfârșitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 32.5 milioane RON, urmând să crească până la finalul anului 2021 la 94 milioane RON.

În această perioadă, Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 2.10%**

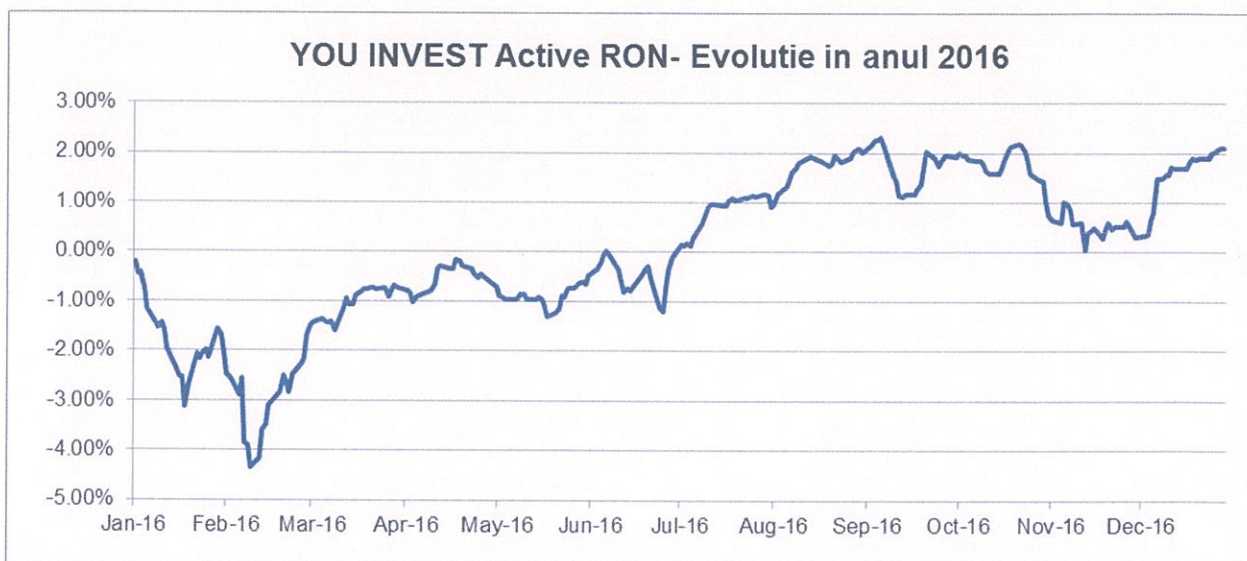
În privința performanței anului 2016 nu există diferențe între performanța calculată conform metodei de evaluare a activului net reglementată prin Regulamentul 9 /2014 și cea calculată conform reglementărilor IFRS deoarece Fondul investeste în instrumente financiare care sunt evaluate similar. Graficul de mai jos prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Active RON pe parcursul anului 2016

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

Str. Uruguay nr. 14,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

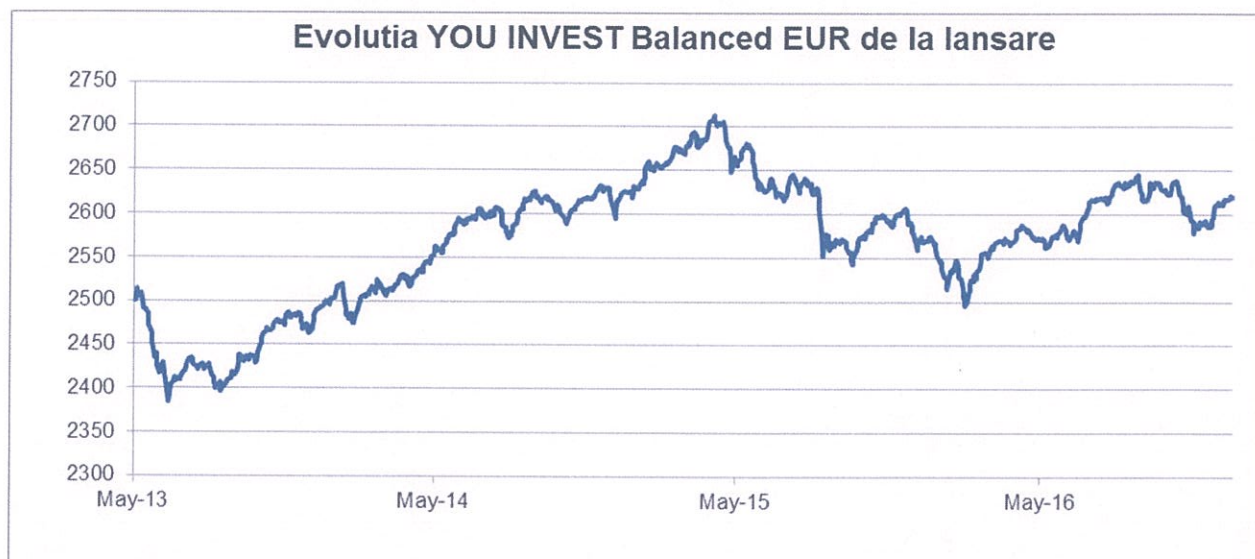
Nr. inreg. ORC
J40/17060/07.10.2008
CUI RO 24566377
Capital social 6.000.000 RON

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



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

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



Volumul subscrierilor în Fondul YOU INVEST Balanced EUR a fost de 0.7 milioane EUR, cu valori mai mari în a doua jumătate a anului 2016.

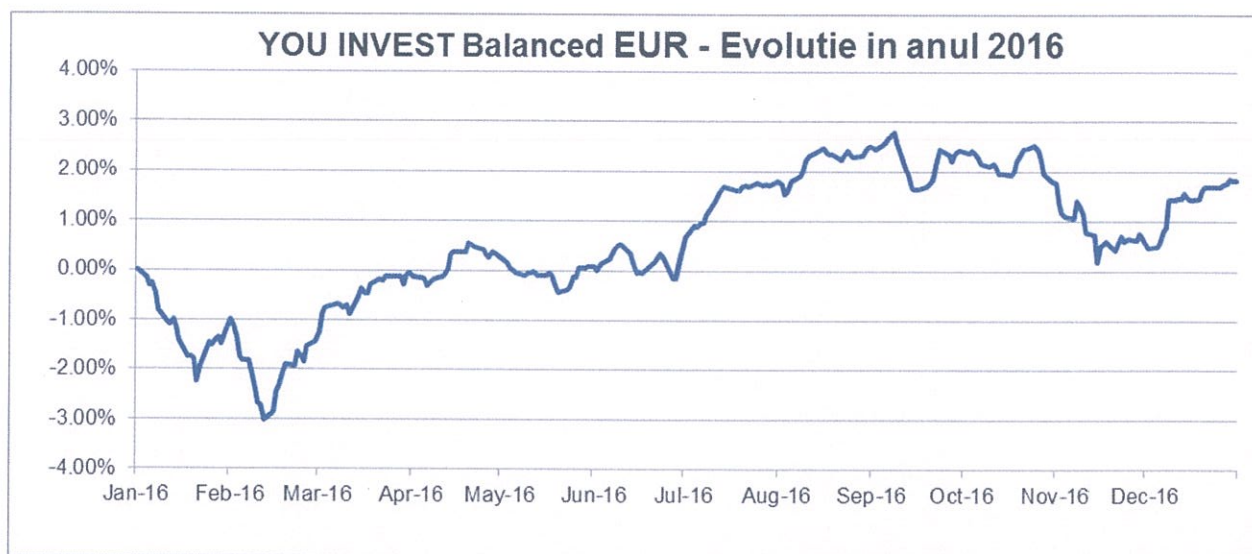
A fost înregistrat un volum de rascumpărări în valoare de 2 milioane EUR, cu valori mai mari în prima jumătate a anului, Fondul înregistrând un **sold negativ de 1.3 milioane EUR**.

Numarul de investitori a înregistrat o mică scădere, ajungând la 167 de investitori, din care 2 persoane juridice.

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în această perioadă cu 1.0 milioane EUR, de la valoarea de 15.4 milion EUR până la **14.4 milioane EUR**. Estimăm că la sfârșitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 14.52 milioane EUR, urmând să crească până la finalul anului 2021 la 34 milioane EUR.

În această perioadă, Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 1.83%**.

În privința performanței anului 2016 nu există diferențe între performanța calculată conform metodei de evaluare a activului net reglementată prin Regulamentul 9 /2014 și cea calculată conform reglementărilor IFRS deoarece Fondul investeste în instrumente financiare care sunt evaluate similar. Graficul de mai jos prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Balanced EUR pe parcursul anului 2016.



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

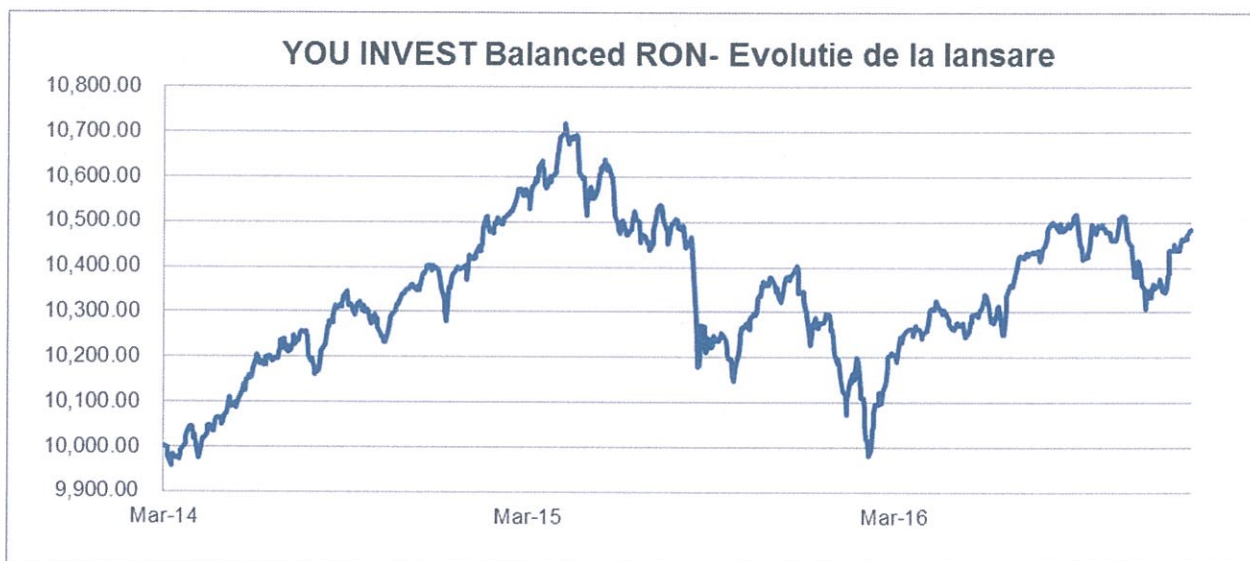
**SAI ERSTE ASSET
MANAGEMENT SA**
Societate administrată
în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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

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

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la data de 31 decembrie 2016 este prezentată în graficul următor.



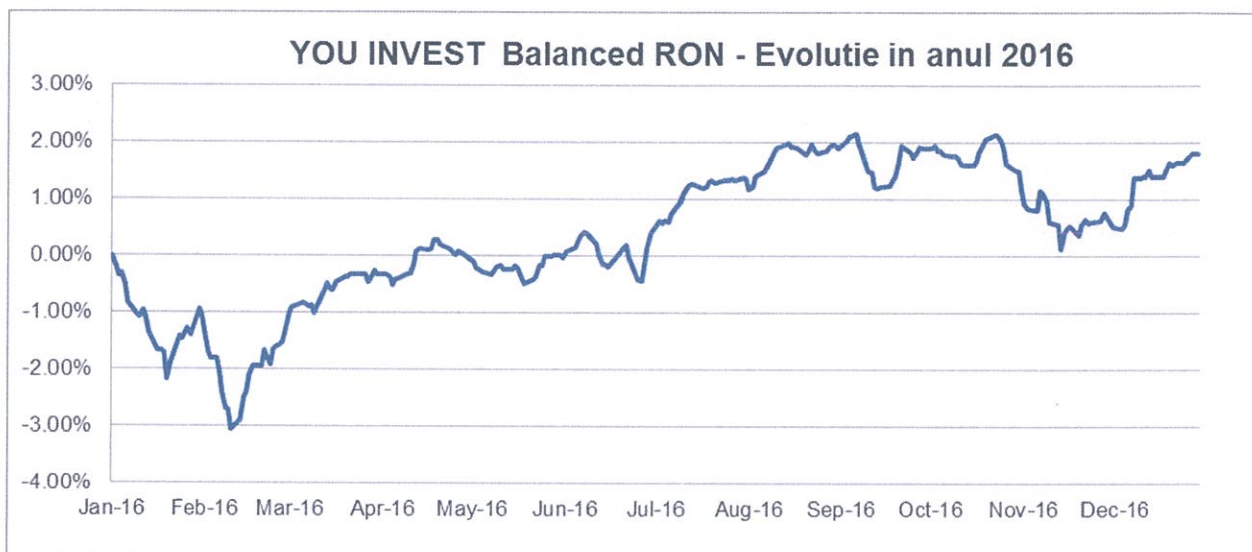
Volumul subscrierilor în Fondul YOU INVEST Balanced RON a fost de 0.2 milioane RON.

A fost înregistrat rascumpărări în valoare de 13.3 milioane RON, Fondul înregistrând în 2016 un **sold negativ de 13.1 milioane RON**.

Numarul de investitori a înregistrat mici scăderi de la începutul anului, ajungând la 158 de investitori, dintre care 1 persoană juridică.

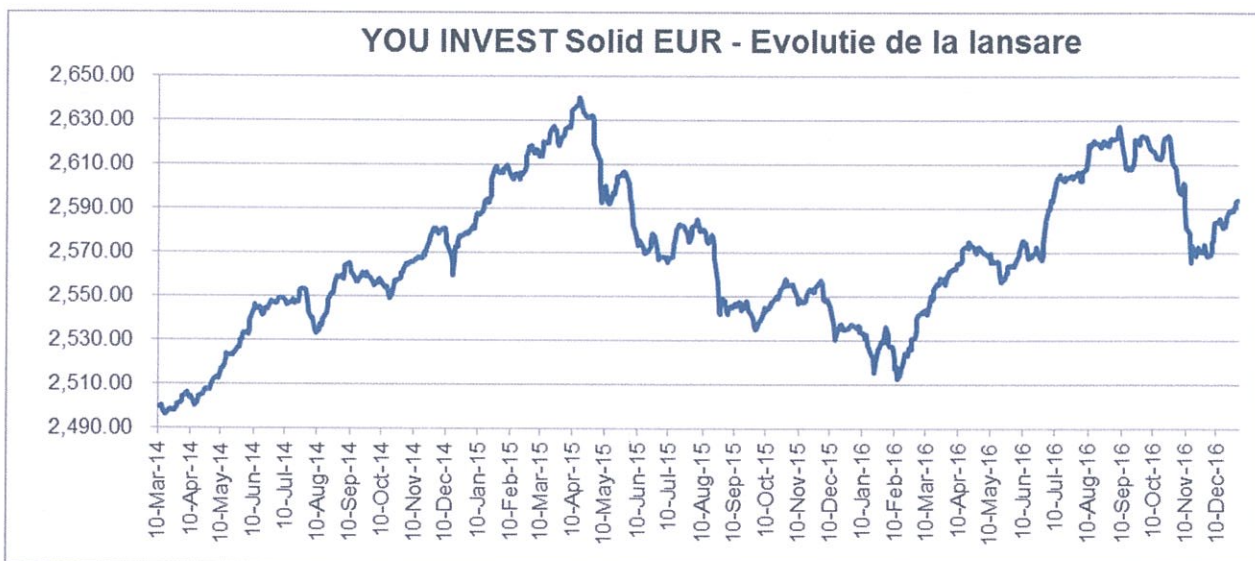
În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în această perioadă cu 12,2 milioane RON, de la valoarea de 62,3 milioane RON până la **50,1 milioane RON**. Estimăm că la sfârșitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 40.98 milioane RON, urmând să crească până la finalul anului 2021 la 103 milioane RON.

În această perioadă, Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 1.82%**. În privința performanței anului 2016 nu există diferențe între performanța calculată conform metodei de evaluare a activului net reglementată prin Regulamentul 9 /2014 și cea calculată conform reglementărilor IFRS deoarece Fondul investeste în instrumente financiare care sunt evaluate similar. Graficul de mai jos prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Balanced RON pe parcursul anului 2016.



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

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



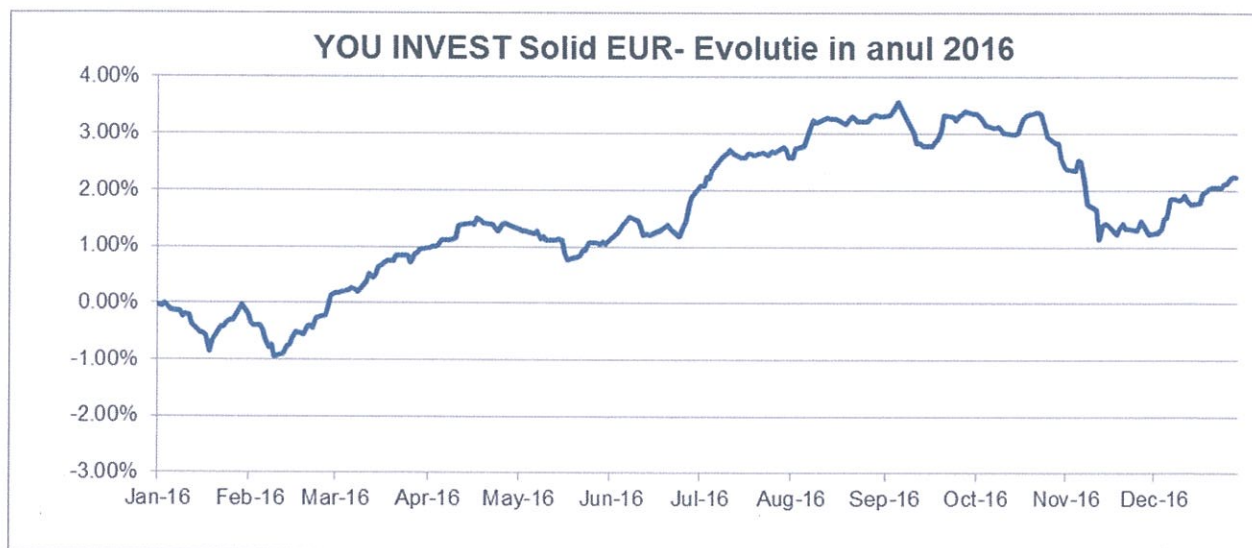
Volumul subscrierilor in Fondul YOU INVEST Solid EUR a fost de 5.5 milioane EUR, subscrierile fiind realizate mai ales in a doua jumatate a anului 2016.

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

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

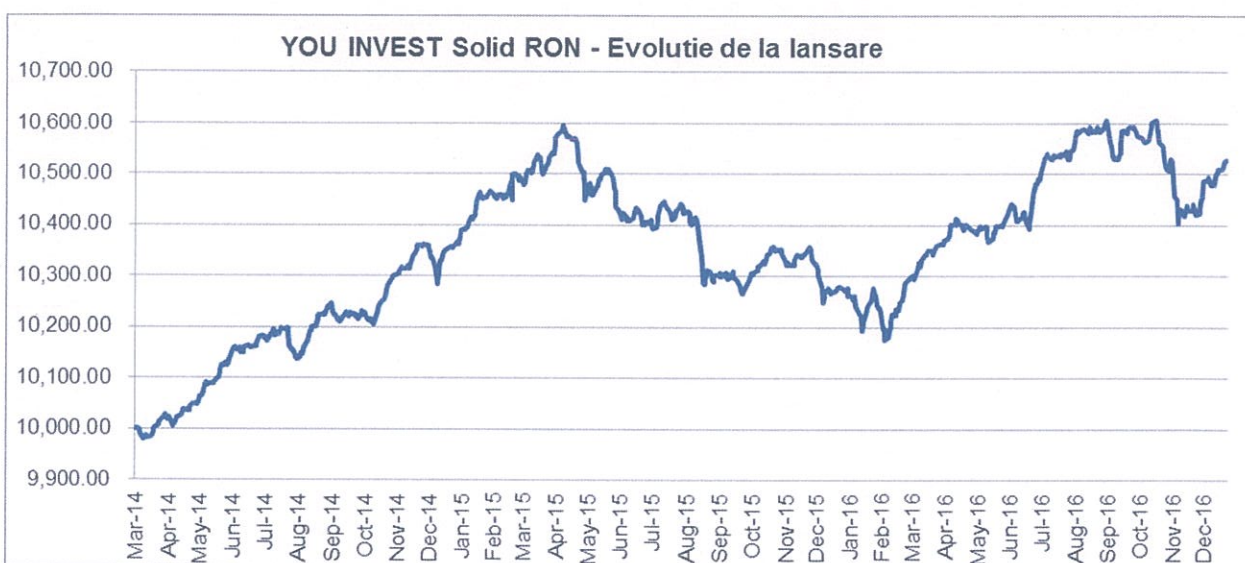
In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 2,2 milioane EUR, de la valoarea de 20.1 milioane EUR pana la **22.3 milioane EUR**. Estimam ca la sfarsitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 24.76 milioane EUR, urmand sa creasca pana la finalul anului 2021 la 44 milioane EUR.

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



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

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la sfârșitul anului 2016 este prezentată în graficul următor:



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

Au fost înregistrate rascumpărări, în special în primul trimestru și în luna iulie, în valoare de 19.9 milioane RON, Fondul înregistrând astfel în 2016 un **sold negativ de 19.6 milioane RON**.

Numarul de investitori a înregistrat mici scăderi de la începutul anului, ajungând la 343 de investitori la finalul anului, din care 1 persoană juridică.

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în această perioadă cu 18,62 milioane RON, de la valoarea de 51,09 milioane RON până la **32,47 milioane RON**. Estimăm că la sfârșitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 31.99 milioane RON, urmând să crească până la finalul anului 2021 la 93 milioane RON.

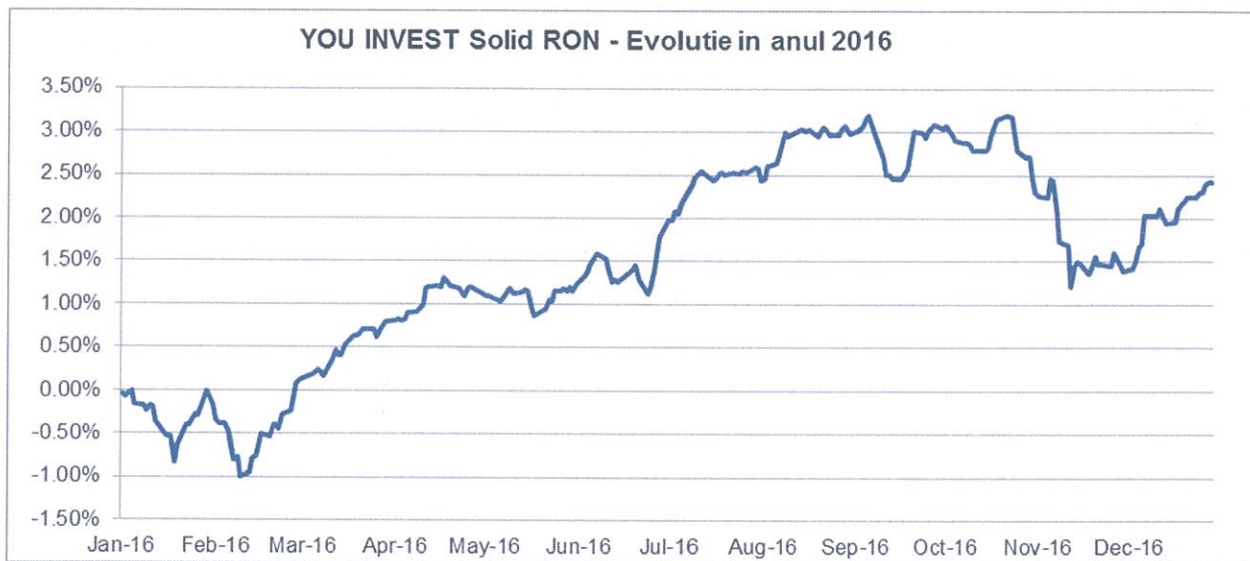
În această perioadă, Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 2,43%**. În privința performanței anului 2016 nu există diferențe între performanța calculată conform metodei de evaluare a activului net reglementată prin Regulamentul 9 /2014 și cea calculată conform reglementărilor IFRS deoarece Fondul investeste în instrumente financiare care sunt evaluate similar. Graficul de mai jos prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Solid RON pe parcursul anului 2016.

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

Str. Uruguay nr. 14,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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

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



În perioada dintre sfârșitul anului 2016 și data întocmirii prezentului raport nu au existat evenimente semnificative, care ar putea conduce la modificarea informațiilor prezentate în situațiile financiare sau în notele de însoțire ale acestora.

Dragos Valentin Neacsu
Presedinte /Director General,



Berevoianu Valentina
Director Financiar Executiv,