

Fondul deschis de investitii

ERSTE Liquidity RON

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

31 decembrie 2018

Cuprins

Raportul auditorului independent	
Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global.....	1
Situatia pozitiei financiare.....	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3
Situatia fluxurilor de trezorerie	4
Note la situatiile financiare	5-33

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

Raport privind auditul situațiilor financiare

Opinia noastră

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

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

Situațiile financiare auditate

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

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

Situațiile financiare la 31 decembrie 2018 se identifică astfel:

- Total capitaluri proprii: 233.978.741 lei;
- Profit net al exercițiului: 3.405.856 lei.

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

Bazele opiniei

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

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

Independența

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

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

Aspecte cheie ale auditului

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

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

Raportare privind alte informații inclusiv Raportul Anual

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Responsabilitățile Conducerii și ale Persoanelor Responsabile cu Guvernanța pentru situațiile financiare

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

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

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

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

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

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

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

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

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

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

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

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

Raport asupra altor cerințe legale și de raportare

Numirea auditorului

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



Florin Deaconescu

Auditor financiar

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

În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit

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

București, 30 mai 2019



Fondul Deschis de Investitii ERSTE Liquidity RON

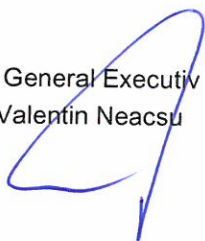
**Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018**

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

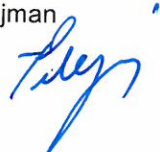
	Nota	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Venituri			
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	10	852.014	64.172
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat	10	1.297.263	332.149
Castig net privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	9	1.713.419	-
Castig net din diferente de curs valutar	12	135.802	834.117
Total venituri		3.998.498	1.230.438
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	13	(567.289)	(535.877)
Cheltuieli cu dobanzile	11	(6.224)	(36.763)
Pierdere neta privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	12	-	(177.416)
Alte cheltuieli generale	14	(19.129)	(19.215)
Total cheltuieli		(592.642)	(769.271)
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		3.405.856	461.167
Profitul/(pierderea) exercitiului		3.405.856	461.167
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		3.405.856	461.167

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman



Fondul Deschis de Investitii ERSTE Liquidity RON

Situatia pozitiei financiare

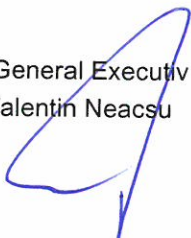
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

	Nota	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Active			
Numerar, echivalente de numerar și depozite	4	139.651.842	61.390.175
Instrumente financiare derivate	6	542.966	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, din care:	17	93.877.941	50.750.063
din care: active gajate (contracte REPO)	7	-	4.122.273
Total active		234.072.749	112.140.238
Datorii			
Instrumente financiare derivate	6	-	242.242
Datorii aferente contractelor REPO	7	-	4.105.804
Alte datorii si cheltuieli estimate	8	94.008	41.839
Total datorii		94.008	4.389.885
Capital social		201.484.226	94.862.651
Prime de emisiune		32.494.515	12.887.702
Total capitaluri proprii		233.978.741	107.750.353
Total datorii si capitaluri proprii		234.072.749	112.140.238

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman



Fondul Deschis de Investitii ERSTE Liquidity RON

**Situatia modificarilor capitalurilor proprii
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018**

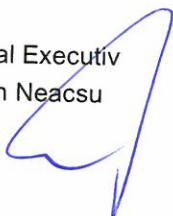
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2017	96.486.630	12.697.854	-	109.184.484
Profitul exercitiului	-	-	461.167	461.167
Rezultat global total	-	-	461.167	461.167
Repartizare profit in prime de capital	-	461.167	(461.167)	-
Subscrieri unitati de fond	54.373.155	7.264.680	-	61.637.835
Rascumparari si anulari unitati de fond	(55.997.134)	(7.535.999)	-	(63.533.133)
Sold la 31 decembrie 2017	94.862.651	12.887.702	-	107.750.353
Profitul exercitiului 2018	-	-	3.405.856	3.405.856
Rezultat global total	-	-	3.405.856	3.405.856
Repartizare profit in prime de capital	-	3.405.856	(3.405.856)	-
Subscriere unitati de fond	185.651.286	27.846.400	-	213.497.686
Rascumparari si anulari unitati de fond	(79.029.711)	(11.645.443)	-	(90.675.154)
Sold la 31 decembrie 2018	201.484.226	32.494.515	-	233.978.741

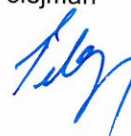
In acest tabel sunt prezentate subscrierile si rascumpararile totale aferente anilor 2018 si 2017. Acestea sunt prezentate cu valorile de intrare aferente si cu valorile de achitat aferente.

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman



Fondul Deschis de Investitii ERSTE Liquidity RON

Situatia fluxurilor de trezorerie pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

	Nota	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul exercitiului		3.405.856	461.167
Ajustari pentru:			
Instrumente financiare derivate		(785.208)	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		(1.596.576)	-
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
Descresterea depozitelor bancare cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni		(6.670.693)	458.136
(Cresterea)/descresterea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		(41.531.302)	5.260.617
Cresterea/(descresterea) altor datorii si cheltuieli estimate		(4.053.635)	(2.684.234)
Numerar net utilizat in activitatea de exploatare		(51.231.558)	3.495.686
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond		213.497.686	61.637.835
Plati la rascumpararea de unitati de fond		(90.675.154)	(63.533.133)
Numerar net folosit in activitatile de finantare		122.822.532	(1.895.298)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		71.590.974	1.600.388
Numerar, echivalente de numerar si depozite la 1 ianuarie	4	13.928.022	12.327.634
Numerar, echivalente de numerar si depozite la 31 decembrie	4	85.518.996	13.928.022
Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile operationale include:			
Dobanzi primite		677.516	-
Dobanzi platite		7.239	36.628

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

1. Informatii despre Fond

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Liquidity RON („Fondul”) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania, autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („CNVM”), actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF”) prin Decizia nr. 596/04.07.2012 număr de inregistrare in Registrul Public ASF CSC06FDIR/400079.

Fondul a fost deschis pentru o durata nelimitata, conform Legii 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul 15/2004 al 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 SA („Administratorul”) cu sediul social in Bucuresti, Bdul. Aviatorilor 92, sector 1, 011853 Romania.

In data de 17 decembrie 2018, Fondul si-a modificat denumirea din Erste Money Market RON in Erste Liquidity RON. De asemenea, a fost schimbata si politica de investitii: dintr-un fond de piata monetara a devenit un fond de obligatiuni pe termen scurt. Acesta poate investi in instrumente cu venit fix a caror maturitate este de maxim trei ani, instrumente care se evalueaza prin metoda marcarii la piata. Folosind aceasta metoda, Fondul reflecta zilnic in mod transparent, fluctuatiile inregistrate de activele in care acesta investeste.

Obiectivul Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare, printr-o oferta publica continua de titluri de participare, in vederea efectuarii de plasamente in instrumente financiare pe pietele monetare si de capital, in conditiile unui grad redus de risc, specific politicii de investitii prevazuta in Prospectul de emisiune.

Fondul nu poate investi in actiuni iar cel putin 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.

Alocarea strategica reprezinta alocarea portofoliului Fondului pe termen lung. Pe termen scurt si mediu, SAI ERSTE poate devia cu pana la 20 puncte procentuale de la aceasta alocare strategica, pentru a exploata oportunitatile pe care le ofera evolutia pietelor financiare. In situatii exceptionale, pentru protectia investitorilor, Fondul poate investi toate activele sale in alte instrumente financiare in conditiile si limitele prevazute de prezentul Prospect si de reglementarile in vigoare.

Fondul nu va investi in titluri de participare emise de alte O.P.C.V.M. si/sau A.O.P.C. mai mult de 10% din activele sale.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

2. Bazele intocmirii situatiilor financiare

2.1 Declarație de conformitate

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

2.2 Utilizarea estimarilor si judecăților semnificative

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

Continuarea activității

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

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

2.3 Conversia în monedă străină

(a) Moneda funcțională și de prezentare

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

(b) Evaluarea tranzacțiilor și soldurilor

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

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

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

Diferențele de conversie aferente elementelor monetare și nemonetare sunt raportate ca parte a câștigului

înregistrat în „Castig net din diferente de curs valutar” sau pierderii înregistrate în „Pierdere neta din diferente de curs valutar” aferente numerar, echivalente de numerar și depozite.

2.4 Prezentarea situațiilor financiare

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

2.5 Standardele noi/revizuite și interpretări

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

Noile politici contabile aplicate în perioada curentă sunt descrise în Nota 3.1 *Active și datorii financiare*. IFRS 9 introduce următoarele concepte generale ce au fost evaluate de către Fond la 1 ianuarie 2018:

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

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

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

	Metoda de masurare		Valoarea din IAS 39	Valoarea din IFRS 9 (inceputul balante la
	IAS 39	IFRS 9	(inchidere balanta la 31 decembrie 2017)	la 1 ianuarie 2018)
Numerar, echivalente de numerar si depozite	L&R*	AC**	61.390.175	61.390.175
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	FVTPL ***	FVTPL ***	50.750.063	50.750.063
Totalul activelor financiare			112.140.238	112.140.238

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

**AC - Active financiare evaluate la cost amortizat

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

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

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

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

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

Plăți anticipate cu compensare negativă - Amendamente la IFRS 9 (emise la 12 octombrie 2017 și aplicabile pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2019 sau ulterior acestei date). Modificările permit măsurarea la cost amortizat a anumitor împrumuturi și titluri de împrumut care pot fi plătite în avans la o valoare inferioară costului amortizat, de exemplu la valoarea justă sau la o sumă care include o compensație rezonabilă plătită împrumutului egală cu valoarea actuală a efectului creșterii ratei

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

dobânzii pe piață pe durata de viață rămasă a instrumentului. În plus, textul adăugat la baza pentru încheierea standardului reconfirmă orientările existente din IFRS 9, că modificările sau schimbările de anumite datorii financiare măsurate la costul amortizat care nu duc la derecunoaștere vor avea ca rezultat un câștig sau o pierdere în contul de profit sau pierdere. Astfel, entitățile raportoare nu vor putea, în majoritatea cazurilor, să revizuiască rata efectivă a dobânzii pentru durata rămasă a împrumutului în ordine pentru a evita impactul asupra profitului sau pierderii în urma unei modificări a împrumutului. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situațiilor sale financiare.

3. Politici contabile semnificative

3.1 Active si datorii financiare

Începând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat IFRS 9.

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

Recunoașterea inițială

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

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

Clasificarea și măsurarea ulterioară - categorii de măsurare

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

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

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

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

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

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

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

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

Alte modele de afaceri, incluzând: maximizarea fluxurilor de numerar prin vânzare, tranzacționare, administrarea activelor pe baza valorii juste, instrumente financiare cumpărate în vederea vânzării sau tranzacționării și care se evaluează prin contul de profit și pierdere (titluri de tranzacție, acțiuni tranzacționate, unități de fond etc.). Managementul acestui portofoliu se face pe baza evoluției valorii de

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

piață a activelor respective și include vânzări și cumpărări frecvente în scop de maximizare a profitului, activele fiind desemnate drept FVTPL.

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

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

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

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

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

Reclasificarea activelor financiare

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

Deprecierea activelor financiare – pierderile așteptate din riscul de credit

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

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

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

Active financiare – derecunoaștere

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

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

3.2 Numerar, echivalente de numerar și depozite

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

3.3 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 aferente contractelor REPO”, reflectand substanta economica a tranzactiei ca un imprumut al Fondului.

Diferenta dintre preturile de vanzare si rascumparare este considerata cheltuiala cu dobanzile si este inregistrata pe durata de viata a contractului folosind metoda ratei efective a dobanzii.

3.4 Capital si unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

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

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

3.5 Veniturile si cheltuielile din dobanzi

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

3.6 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Onorariile juridice si de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”. Fondul plătește Administratorului un comision de administrare, care este recunoscut ca si cheltuiala zilnic (pentru mai multe detalii a se vedea nota 13).

3.7 Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare în România.

4. Numerar, echivalente de numerar si depozite

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

	31 Decembrie 2018	31 Decembrie 2017
Conturi curente	8.497.613	3.896.793
Depozite cu maturitate contractuală mai mica de 3 luni	77.021.383	10.031.229
Depozite cu maturitate contractuală mai mare de 3 luni	54.132.846	47.462.153
Total numerar, echivalente de numerar si depozite	139.651.842	61.390.175

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

	31 Decembrie 2018	31 Decembrie 2017
Conturi curente	8.497.613	3.896.793
Depozite cu maturitate contractuală mai mică de 3 luni	77.021.383	10.031.229
Total numerar, echivalente de numerar si depozite	85.518.996	13.928.022

5. Capitaluri proprii

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

Capitalul propriu al Fondului conform IFRS la 31 decembrie 2018 este 233.978.741 RON, divizat in 20.148.422,55 unitati de fond (31 decembrie 2017: 107.750.353 RON, divizat in 9.486.265,08 unitati de fond). Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos.

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

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

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

La 31 decembrie 2018 exista o diferenta de (129.850) RON (31 decembrie 2017: (144.364) RON) intre valoarea activului net calculata conform IFRS si valoarea activului net calculata conform cerintelor Regulamentului 9 /2014.

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

Activul net este evaluat pe baza legislatiei in vigoare, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotație relevantă publicată de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizarii discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului, plecând de la pretul net de achiziție.

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

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

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

	Unitati de fond subscrise, platite integral si aflate in circulatie
La 1 ianuarie 2017	9.648.663,04
Subscriere unitati de fond	5.437.315,47
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(5.599.713,43)
La 1 ianuarie 2018	9.486.265,08
Subscriere unitati de fond	18.565.128,55
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(7.902.971,08)
La 31 decembrie 2018	20.148.422,55

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

	31 December 2018		31 December 2017	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului conform Regulamentului 9 /2014	11.6192	234.108.591	11.3738	107.894.717
Valoarea activului conform IFRS	11.6128	233.978.741	11.3586	107.750.353
Diferenta	-0.0554%	(129.850)	-0.1340%	(144.364)

Managementul capitalului

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

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

6. Instrumente financiare derivate

Contractele forward servesc ca o componenta a strategiei de investitii a Fondului si sunt utilizate in primul rand pentru a structura si acoperi investitiile, pentru a imbunatati performanta si pentru a reduce

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

riscul Fondului (Fondul nu desemneaza un derivat ca instrument de acoperire in scopul contabilitatii de acoperire).

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

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
Contracte forward pe cursul de schimb	542.966	-
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
Contracte forward pe cursul de schimb	-	(242.242)

7. Datorii aferente contractelor REPO

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Datorii aferente contractelor REPO	-	4.105.804
Total datorii aferente contractelor REPO	-	4.105.804

8. Alte datorii si cheltuieli estimate

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Furnizor de servicii de administrare ERSTE AM	69.416	23.395
Furnizor de servicii de depozitare	2.668	9.369
Furnizor de servicii de custodie	675	92
Furnizor de servicii de audit	1.655	498
Comision ASF	18.259	8.416
Comisioane bancare BCR	1.336	70
Total alte datorii si cheltuieli estimate	94.008	41.839

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Titluri purtatoare de dobanda	206.881	294.968
Instrumente financiare derivate	1.506.538	(472.384)
Total castig/(pierdere) neta	1.713.419	(177.416)

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

Veniturile din dobanzi provin de la depozitele detinute de Fond la Banci din Romania si detinerile de obligatiuni.

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat		
Numerar si echivalente de numerar	2	8
Depozite la banci	1.297.261	332.141
Total venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat	1.297.263	332.149
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	852.014	64.172
Total venituri din dobanzi	2.149.277	396.321

11. Cheltuieli cu dobanzile

Cheltuielile cu dobanzile sunt aferente contractelor Repo incheiate de Fond.

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Contracte Repo	(6.224)	(36.763)
Total cheltuieli cu dobanzile	(6.224)	(36.763)

12. Castig net din diferente de curs valutar

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 denominate in valute straine (EUR, USD).

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valute	789.035	1.293.012
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valute	(653.233)	(458.895)
Total castig net din diferente de curs valutar	135.802	834.117

13. Cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Comisioane de administrare	396.320	301.472
Comisioane aferente Depozitarului	25.549	121.093
Comisioane ASF	145.420	113.312
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului si Administratorului	567.289	535.877

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

14. Alte cheltuieli generale

	31 Decembrie 2018	31 Decembrie 2017
Cheltuieli de audit	1.661	1.669
Comisioane bancare	13.876	15.893
Cheltuieli expedirii postale investitori	3.592	1.653
Total alte cheltuieli generale	19.129	19.215

15. Managementul riscului financiar

Introducere

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

Structura de management al riscului

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

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

Reducerea riscurilor

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

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

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

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

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

15.1 Riscul de piata

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

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

15.2 Riscul ratei dobanzii

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

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

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

Modified duration

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

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

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

Exista un efect al senzitivitatii asupra rezultatului global deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justa depinde de modificarea ratei de dobanda. O crestere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2018, poate genera o scadere a rezultatului global de 41.524 RON iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2018, poate genera o crestere a rezultatului global de 244.485 RON .

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

Exista un efect al senzitivitatii asupra rezultatului global deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justa depinde de modificarea ratei de dobanda. O crestere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobandii la 31 decembrie 2017, poate genera o scadere a rezultatului global de 76.630 RON iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobandii la 31 decembrie 2017, putea genera o crestere a rezultatului global de 62.387 RON.

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

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

31 decembrie 2018	0-3 luni	3 - 6 luni	6 luni – 1 an	Nepurtatoare de dobanda(*)	Total
Active					
Numerar, echivalente de numerar si depozite	127.372.524	12.279.318	-	-	139.651.842
Instrumente financiare derivate	470.424	72.542	-	-	542.966
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	39.727.211	39.693.741	14.456.989	-	93.877.941
Total active	167.570.159	52.045.601	14.456.989	-	234.072.749
Datorii					
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	94.008	94.008
Total datorii	-	-	-	94.008	94.008
Total pozitie neta bilantiera	167.570.159	52.045.601	14.456.989	(94.008)	233.978.741

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

31 decembrie 2017	0-3 luni	3 - 6 luni	6 luni – 1 an	Nepurtatoare de dobanda(*)	Total
Active					
Numerar, echivalente de numerar si depozite	46.853.921	11.424.379	3.111.875	-	61.390.175
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	19.573.127	28.195.350	2.981.586	-	50.750.063
Total active	66.427.048	39.619.729	6.093.461	-	112.140.238
Datorii					
Instrumente financiare derivate	242.242	-	-	-	242.242
Datorii din contracte Repo	4.105.804	-	-	-	4.105.804
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	41.839	41.839

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

Total datorii	4.348.046	-	-	41.839	4.389.885
Total pozitie neta bilantiera	62.079.002	39.619.729	6.093.461	(41.839)	107.750.353

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

15.3 Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justa sau fluxurile viitoare de trezorerie ale unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de schimb valutar. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar.

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

Concentrarea expunerii valutare

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

31 Decembrie 2018**Expunerea activelor si datoriilor pe valute**

Active /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Numerar.echivalente de numerar si depozite	55.223.784	218	84.427.840	139.651.842
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	20.504.401	-	73.373.540	93.877.941
Total active	75.728.185	218	157.801.380	233.529.783

Datorii

Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	94.008	94.008
Total datorii	-	-	94.008	94.008
Total pozitie valutara neta	75.728.185	218	157.707.371	233.435.775

Pozitie extrabilantiera

Sume de primit	76.594.500	-	-	76.594.500
Sume de platit	-	-	76.051.533	76.051.533
Pozitie extrabilantiera neta	76.594.500	-	(76.051.533)	542.966
Total pozitie extrabilantiera	152.322.685	218	81.655.838	233.978.740

31 decembrie 2017**Expunerea activelor si datoriilor pe valute**

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

Active/ Moneda	EUR	USD	RON	Total
Numerar, echivalente de numerar si depozite	32.728.481	327	28.671.367	61.390.175
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	3.376.860	-	47.373.203	50.750.063
Total active	36.095.341	327	76.044.570	112.140.238

Datorii

Datorii aferente contractelor REPO	-	-	4.105.804	4.105.804
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	41.839	41.839
Total datorii	-	-	4.147.643	4.147.643
Total pozitie valutara neta	36.095.341	327	71.896.927	107.992.595

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

Cresterea ratei de schimb		Efect in capitaluri si profit/(pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare)	
		2018	2017
	%	RON	RON
EUR	2.50%	419	896.327
USD	2.50%	5	8

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.

15.4 Riscul de lichiditate

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

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

Datorii financiare

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

Active financiare

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

	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	2 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
31 decembrie 2018						
Active financiare						
Numerar, echivalente de numerar	95.196.283	32.176.241	12.279.318	-	-	139.651.842
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	10.704.709	26.565.368	39.693.741	14.456.988	2.457.135	93.877.941
Total active financiare	105.900.993	58.741.609	51.973.059	14.456.988	2.457.135	233.529.783
Datorii financiare						-
Alte datorii si cheltuieli estimate	94.008	-	-	-	-	94.008
Total datorii financiare	94.008	-	-	-	-	94.008
Excedent/(deficit) de lichiditate	105.806.984	58.741.609	51.973.059	14.456.988	2.457.135	233.435.775
	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
31 decembrie 2017						
Active financiare						
Numerar. echivalente de	23.107.380	23.746.541	11.424.379	3.111.875	-	61.390.175

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

numerar

Active financiare la

valoarea justa prin contul

de profit sau pierdere

50.750.063	-	-	-	-	50.750.063
------------	---	---	---	---	------------

Total active financiare

73.857.443	23.746.541	11.424.379	3.111.875	-	112.140.238
-------------------	-------------------	-------------------	------------------	----------	--------------------

Datorii financiare

Datorii din contracte

REPO

4.105.804	-	-	-	-	4.105.804
-----------	---	---	---	---	-----------

Alte datorii si cheltuieli

estimate

41.839	-	-	-	-	41.839
--------	---	---	---	---	--------

Total datorii financiare

4.147.643	-	-	-	-	4.147.643
------------------	----------	----------	----------	----------	------------------

Excedent/(deficit) de**lichiditate**

69.709.800	23.746.541	11.424.379	3.111.875	-	107.992.595
-------------------	-------------------	-------------------	------------------	----------	--------------------

15.5 Riscul de credit

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

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

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

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

Depozite- expunere banca emitenta (% din total depozite)

Banca emitenta/ An	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	12.05%	11.28%
Garanti Bank Romania	20.38%	1.80%
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	20.46%	28.47%
Eximbank S.A. Bucuresti	6.76%	21.28%
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	12.42%	19.87%
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	20.29%	3.84%
UniCredit Bank Romania	7.64%	13.46%
Total	100.00%	100.00%

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

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

Rating/ Instrument financiar	Obligatiuni	Obligatiuni	Certificate de
------------------------------	-------------	-------------	----------------

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

	guvernamentale	corporative	trezorerie
AAA	0.00%	14.04%	0.00%
AA-	0.00%	2.62%	0.00%
BBB-	67.93%	0.00%	15.41%
Total	67.93%	16.66%	15.41%

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

Riscul de credit

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Numerar, echivalente de numerar si depozite	61.390.175	139.651.842
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	50.750.063	93.877.941
Total expunere la riscul de credit	112.140.238	233.529.783

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

16. 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 IFRS 9:

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere*	94.420.907	50.750.063
Active financiare evaluate la cost amortizat**	139.651.842	61.390.175
Total active financiare	234.072.749	112.140.238
Datorii financiare		
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere***	-	(242.242)
Datorii financiare evaluate la cost amortizat****	(94.008)	(4.147.643)
Total datorii financiare	(94.008)	(4.389.885)

* Activele financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere includ obligațiunile, instrumente financiare derivate care au rezultat in inregistrarea unor creante la data raportarii.

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

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

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

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

31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
-------------------	-------------------

Titluri purtatoare de dobanda, din care :

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

Obligatiuni corporative	15.640.810	-
Obligatiuni guvernamentale	78.237.131	50.750.063
Instrumente financiare derivate		
Contracte forward pe cursul de schimb	542.966	-
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	94.420.907	50.750.063

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
Instrumente financiare derivate		
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	(242.242)
Total datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	(242.242)

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 2018			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere				
Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni corporative	-	15.640.810	-	15.640.810
Obligatiuni guvernamentale	78.237.131	-	-	78.237.131
Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	542.966	-	542.966
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	78.237.131	16.183.776	-	94.420.907

	31 decembrie 2017			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere				
Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni guvernamentale	50.750.063	-	-	50.750.063

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

Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	50.750.063	-	-	50.750.063
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere				
Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	(242.242)	-	(242.242)
Total datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	(242.242)	-	(242.242)

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

În situația în care valorile juste ale instrumentelor de capital și ale celor de datorie purtătoare de dobândă care sunt listate la data raportării, se bazează pe prețurile de piață cotate sau pe prețurile stabilite de dealeri (cotația MID pentru pozițiile long), fără nici o deducere pentru costuri aferente tranzacției, instrumentele sunt incluse în nivelul 1 al ierarhiei.

Pentru investițiile în unități de fond, Fondul folosește valoarea unității de fond publicată și comunicată de administrator sau disponibilă prin intermediul furnizorilor de date recunoscuți internațional (eg. Bloomberg, Reuters etc).

Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justă este determinată prin tehnici de evaluare.

Fondul investeste în instrumente listate de datorie purtătoare de dobândă (în principal obligațiuni corporative și de stat, precum și în certificate de trezorerie) și instrumente financiare derivate (contracte forward pe cursul de schimb EUR/RON). Atunci când aceste instrumente nu sunt evaluate la prețul cotat pe o piață activă, acestea sunt evaluate folosind informații observabile, cum ar fi prețurile tranzacțiilor încheiate recent în titlurile emitentului sau ale unor emitenți comparabili și curbele de randament. Informațiile observabile includ informațiile disponibile legate de scadența, valoarea cuponului, riscul emitentului și de monedă. Evaluările sunt ajustate atunci când este necesară recunoașterea diferentelor privind termenii instrumentului. În măsura în care aceste intrări sunt observabile, Fondul clasifică valoarea justă a acestor investiții în nivelul 2.

Fondul utilizează pentru evaluarea obligațiunilor corporative pentru care nu există un preț cotat pe o piață activă metoda fluxului de numerar actualizat. Valoarea actualizată a unei serii de fluxuri de numerar viitoare poate fi estimată prin actualizarea fiecărui flux de numerar în parte și apoi prin însumarea valorilor lor actualizate. Rata de rentabilitate folosită este estimată pornind de la curba randamentelor de swap la care se adaugă riscul de credit măsurat prin valoarea CDS (Credit Default Swap) la data raportării. Gradul de lichiditate este reflectat prin introducerea unei prime peste această rată de rentabilitate. În măsura în care aceste intrări sunt observabile, Fondul clasifică valoarea justă a acestor investiții în nivelul 2.

La 31 decembrie 2018, Fondul a estimat marja de discount care se adaugă la randamentul obligațiunilor se stat prin diferența dintre randamentul celor mai recente tranzacții relevante a unor titluri similare și randamentul obligațiunilor de stat de la data tranzacției.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

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

18. Angajamente si datorii contingente

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

19. Informatii privind partile afiliate

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

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Fondurile administrate de ERSTE-AM

Erste Group Bank AG

Banca Comerciala Romana

Administratorul Fondului – SAI Erste Asset Management SA

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

Comisionul de administrare are valoarea limita maxima 0,16%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. La data autorizarii documentelor Fondului, valoarea comisionului de administrare este de 0,0416%/ luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. Comisionul de administrare poate fi modificat de societatea de administrare, în sensul creșterii sau scăderii sub valoarea maxima, cu notificarea ASF și după 2 zile de la publicarea unei note de informare a investitorilor. Societatea de administrare poate crește valoarea maxima numai cu autorizarea ASF și este obligata să facă public noua valoare maxima, cu cel puțin 10 zile înainte de intrarea în vigoare.

Valoarea totala a comisiunelor de administrare pentru exercitiul financiar încheiat s-a ridicat la suma de 396.320 RON (2017: 301.472 RON).

Depozitar – Banca Comerciala Romana SA – membră a Grupului Erste

Banca Comerciala Romana SA („Depozitarul”) este depozitarul Fondului. Depozitarul desfășoară atribuțiile obișnuite legate de custodie, trezorerie și depozitare de titluri fără niciun fel de restricție. Acest lucru înseamnă că depozitarul are în special responsabilitatea încasării dividendelor, a dobânzilor și a

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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 tranzacţionate pe pieţe reglementate din România si comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare emise/depozitate pe pieţe externe.

Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2018 s-au ridicat la suma de 25.549 RON (2017: 121.093 RON).

La 31 decembrie, soldurile cu partile afiliate sunt:

	31 decembrie 2018
Numerar, echivalente de numerar si depozite	
- Banca Comerciala Romana	24.292.210
Unitati de fond nelistate – investitii in Fond (i)	69.911.321
Instrumente financiare derivate – Erste Group Bank AG	12.570

31 decembrie 2017

Numerar, echivalente de numerar si depozite	
- Banca Comerciala Romana	10.327.146
Unitati de fond nelistate – investitii in Fond (ii)	55.236.152
Instrumente financiare derivate – Erste Group Bank AG	28.344

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

(i) Fond	31 decembrie 2018	
	Nr. unitati de fond	Valoare
		RON
YOU Invest Solid RON	54.446,95	632.630
ERSTE Balanced RON	2.227.055,14	25.876.599

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

ERSTE Equity Romania	957.548,45	11.125.947
ERSTE Bond Flexible RON	1.959.343,87	22.766.008
S.A.I. Erste Asset Management S.A.	818.484,60	9.510.136
Total		69.911.321

(ii) Fond	31 decembrie 2017	
	Nr. unitati de fond	Valoare RON
YOU Invest Active RON	59.552	677.238
YOU Invest Balanced RON	34.061	387.348
YOU Invest Solid RON	13.108	149.066
ERSTE Balanced RON	1.297.955	14.761.191
ERSTE Equity Romania	577.878	6.571.796
ERSTE .Bond Flexible RON	1.959.344	22.282.246
S.A.I. Erste Asset Management S.A.	11	10.407.267
Total		55.236.152

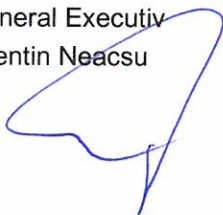
Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfasoara in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale.

20. Evenimente ulterioare

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

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman

