

Fondul deschis de investitii

Erste Money Market RON

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

31 decembrie 2016

Cuprins

Raportul auditorului independent

Situatia rezultatului global.....	1
Situatia pozitiei financiare.....	2
Situatia modificarilor in capitalurile proprii.....	3
Situatia fluxurilor de trezorerie.....	4
Note la situatiile financiare.....	5
1. Informatii despre Fond.....	5
2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare.....	5
2.2 Principii, politici si metode contabile.....	6
3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative.....	11
4. Standarde emise care au intrat in vigoare dar si care nu au intrat in vigoare.....	11
5. Categorii de active financiare si datorii financiare.....	17
6. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.....	18
7. Numerar si echivalente de numerar.....	19
8. Capitaluri proprii.....	19
9. Contracte derivate.....	21
10. Datorii aferente contractelor Repo.....	21
11. Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.....	22
12. Venituri din dobanzi.....	22
13. Cheltuieli cu dobanzi.....	22
14. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	22
15. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului.....	23
16. Alte cheltuieli generale.....	23
17. Managementul riscului financiar.....	23
Introducere.....	23
Riscul de piata.....	24
Riscul de lichiditate.....	28
Riscul de credit.....	30
18. Angajamente si datorii contingente.....	31
19. Informatii privind partile afiliate.....	31
20. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	33

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Erste Money Market RON

Raport asupra auditului situatiilor financiare

Opinia

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

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

Bazele opiniei

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

Evidentierea unor aspecte

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

Alte informatii

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

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

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

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

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

Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare

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

Ca parte a unui audit în conformitate cu standardele ISA, ne exercităm raționamentul profesional și ne menținem scepticismul profesional pe întreg parcursul auditului. De asemenea:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzate fie de fraudă fie de eroare, stabilim și efectuăm proceduri de audit care să răspundă acestor riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a constitui 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 include complicitate, falsuri, omisiuni intenționate, declarații false sau evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit pentru a stabili procedurile de audit adecvate în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficacității controlului intern al Societății.
- Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și rezonabilitatea estimărilor contabile și a prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- Concluzionăm asupra caracterului adecvat al utilizării de către conducerea Societății a principiului continuității activității 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 de audit, asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, trebuie să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului nostru de audit. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina ca Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsură în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, obiectivele planificate și programarea în timp a auditului, precum și constatarile semnificative ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului nostru.

Raport asupra altor cerinte legale si de reglementare

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

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

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

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Sebastian Mocanu



Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

Bucuresti, Romania

29 mai 2017

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

	Nota	31 decembrie 2016 RON	31 decembrie 2015 RON
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	11	595,637	(76,232)
Venituri din dobanzi	12	651,081	2,321,652
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	14	(91,175)	514,218
		1,155,543	2,759,638
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	15	(686,498)	(895,493)
Cheltuieli cu dobanzi	13	(73,022)	(128,219)
Alte cheltuieli generale	16	(25,426)	(54,351)
		(784,946)	(1,078,063)
Profitul/(pierdere) exercitiului		370,597	1,681,575
Alte elemente ale rezultatului global		-	
Total rezultat global al exercitiului		370,597	1,681,575

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar Executiv
Valentina Teodora Berevoianu

Intocmit
Daniela Telejman

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

	Nota	31 decembrie 2016 RON	31 decembrie 2015 RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	7	84,446	26,037
Depozite la banci		60,163,477	86,868,684
Instrumente financiare derivate	9	-	10,633
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6	55,967,060	59,118,392
Total active		116,214,983	146,023,746
Datorii			
Instrumente financiare derivate	9	198,623	685,249
Datorii aferente contractelor Repo	10	6,792,790	19,738,179
Alte datorii si cheltuieli estimate	5	39,086	71,659
Total datorii		7,030,499	20,495,087
Capitaluri proprii	8	109,184,484	125,528,659
Total datorii si capital propriu		116,214,983	146,023,746

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv
Valentina Teodora Berevoianu

Intocmit
Daniela Telejman



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

	Numar unitati de fond	Total capitaluri proprii RON
La 1 ianuarie 2015	11,144,552.80	123,983,248
Subscrieri de unitati	10,446,196.93	116,965,546
Rascumparati de unitati	(10,459,398.08)	(117,101,710)
Profit in an		1,681,575
La 31 decembrie 2015	11,131,351.65	125,528,659
Subscrieri de unitati	7,011,012.36	79,255,296
Rascumparati de unitati	(8,493,701.07)	(95,970,068)
Profit in an		370,597
La 31 decembrie 2016	9,648,662.94	109,184,484

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

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv
Valentina Teodora Berevoianu

Intocmit
Daniela Telejman






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

	Nota	31 decembrie 2016 RON	31 decembrie 2015 RON
Activitatea de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		370,597	1,681,575
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea depozitelor la banci		26,705,207	3,946,607
(Cresterea)/descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		2,675,339	(7,220,040)
Cresterea/(descresterea) altor datorii si cheltuieli estimate		(12,977,962)	1,740,361
Fluxuri nete de trezorerie din activitatea de exploatare		16,773,181	148,503
Activitatea de finantare			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond		79,255,296	116,965,546
Plati la rascumpararea de unitati de fond		(95,970,068)	(117,101,710)
Fluxuri nete de trezorerie folosite in activitatea de finantare		(16,714,772)	(136,164)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		58,409	12,339
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	7	26,037	13,698
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie		84,446	26,037
Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile operationale include:			
Dobanzi primite		1,136,392	2,638,077
Dobanzi platite		75,014	132,487

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv
Valentina Teodora Berevoianu

Intocmit
Daniela Telejman



Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

1. Informatii despre Fond

Erste Money Market RON (Fondul) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania, autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 596/04.07.2012 numărul CSC06FDIR/400079 in Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara.

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

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

Scopul constituirii Fondului este mobilizarea economiilor banesti printr-o oferta publica continua de unitati de fond si investirea resurselor atrase preponderent în instrumente ale pieței monetare, dar și în obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix în scopul obținerii unor randamente superioare unui benchmark.

Obiectivul investitional al Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare în vederea efectuării de plasamente în instrumente financiare pe piețele monetare și de capital, în condițiile unui grad scazut de risc asumat.

Fondul va efectua plasamente preponderent in instrumente ale pietei monetare dar si în obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark.

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

Unitatile Fondului pot fi rascumparate oricand, la cererea detinatorului.

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

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

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

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

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

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

2.2 Principii, politici si metode contabile

2.2.1 Instrumente financiare

(i) Clasificare

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

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

Active si datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii: activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau reachizitiei in termen scurt. Aceasta categorie include instrumente de datorie purtatoare de dobanda si instrumente financiare derivate. Aceste active sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor. Politica Societatii este sa nu aplice contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor.

Fondul nu are instrumente financiare care, la recunoasterea initiala, au fost clasificate in mod specific ca fiind evaluate 'la valoarea justa prin profit sau pierdere'.

(ii) Recunoastere

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

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

(iii) Evaluare initiala

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

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

(iv) Evaluarea ulterioara

Dupa evaluarea initiala, Fondul isi evalueaza la valoarea justa instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Modificarile ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt inregistrate la „Castiguri sau pierderi nete privind activele si datoriile

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere". Dobanda incasata se inregistreaza separat la „Venituri din dobanzi”.

Imprumuturile si creantele (inclusiv depozitele bancare pe termen scurt) sunt inregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobanzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile si pierderile sunt incluse in contul de profit si pierdere cand imprumuturile si creantele sunt derecunoscute sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare. Veniturile din dobanzi aferente depozitelor pe termen scurt sunt inregistrate la „Venituri din dobanzi”.

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

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

(v) Derecunoasterea

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

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

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

2.2.2 Determinarea valorii juste

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

Valoarea justa a instrumentelor financiare este preţul care ar fi primit pentru a vinde un activ sau plătit pentru a transfera o datorie într-o tranzacţie ordonată între participanţii la piaţă, la data evaluării.

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

2.2.3 Deprecierea activelor financiare

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

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

2.2.4 Compensarea instrumentelor financiare

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

2.2.5 Moneda functionala si moneda de prezentare

Moneda functionala a Fondului este RON, care este moneda mediului economic principal in care acesta opereaza. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in RON. Asadar, RON este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este, de asemenea, RON.

2.2.6 Conversii valutare

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

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

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

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

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

2.2.7 Capitaluri proprii/ Unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Emiterea 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.

Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anularea instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

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

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

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

Suma platita pentru contractele Reverse Repo este recunoscuta ca o creanta in situatia pozitiei financiare, astfel reflectand dreptul Fondului de a incasa respectiva suma. Diferenta dintre pretul de cumparare si pretul de revanzare in cadrul acestor contracte este recunoscuta ca si venit din dobanzi si este alocata pe perioada contractului folosind metoda ratei dobanzii efective.

2.2.9 Numerar si echivalente de numerar

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

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

2.2.10 Veniturile si cheltuielile din dobanzi

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

2.2.11 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

2.2.12 Impozitul pe profit

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

3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

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

Rationamentul profesional

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

Continuarea activitatii

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

Estimari si ipoteze

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

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

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

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

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

Modificarile IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare incurajeaza si mai mult societatile sa aplice rationamente profesionale atunci cand determina informatiile pe care trebuie sa le prezinte si modul in

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

care le structureaza in cadrul situatiilor financiare. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile cu domeniu de aplicare redus ale IAS clarifica, mai degraba decat sa modifice semnificativ, cerintele existente ale IAS 1. Modificarile se refera la pragul de semnificatie, ordinea notelor, subtotaluri si dezagregare, politici contabile si prezentarea altor elemente ale rezultatului global decurgand din investitiile contabilizate conform metodei punerii in echivalenta. *Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

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

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

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

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

IAS 19 Beneficiile angajatilor (revizuit): contributiile angajatilor

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

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

Modificarile se refera la trei aspecte aparute in practica in legatura cu aplicarea exceptiei de consolidare pentru entitatile de investitii. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile clarifica faptul ca exceptia de la prezentarea de situatii financiare consolidate se aplica unei entitati-mama care este o filiala a unei entitati de investitii atunci cand entitatea de investitii isi evalueaza filialele la valoarea justa. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca numai o filiala care nu este, in sine, o entitate de investitii dar furnizeaza servicii de asistenta entitatii de investitii este

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

consolidata. Toate celelalte filiale ale unei entitati de investitii sunt evaluate la valoarea justa. In cele din urma, modificarile IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie permit investitorilor ca, la aplicarea metodei punerii in echivalenta, sa pastreze evaluarea la valoarea justa aplicata de entitatea asociata sau asocierea in participatie a entitatii de investitii pentru interesele sale in filiale. *Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

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

- **IFRS 5 Active imobilizate detinute in vederea vanzarii si activitati intrerupte:** Modificarea clarifica faptul ca trecerea de la o metoda de cedare la o alta (prin cedare sau prin distribuire catre proprietari) nu trebuie considerata a fi un nou plan de cedare ci, mai degraba, este o continuare a planului initial. Prin urmare, nu exista o intrerupere in aplicarea cerintelor IFRS 5. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca schimbarea metodei de cedare nu schimba data clasificarii.
- **IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat:** Modificarea clarifica faptul ca un contract de servicii care include un onorariu poate reprezenta o implicare continua in activul financiar. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca informatiile de furnizat conform IFRS 7 cu privire la compensarea activelor financiare si datorilor financiare nu sunt necesare in raportul financiar interimar condensat.
- **IAS 19 Beneficiile angajatilor:** Modificarea clarifica faptul ca adancimea pietei pentru obligatiunile corporative de inalta calitate este evaluata pe baza monedei in care este exprimata obligatia, mai degraba decat in tara in care se afla obligatia. Cand nu exista o adancime a pietei pentru obligatiunile corporative de inalta calitate in moneda respectiva trebuie utilizate ratele aplicabile obligatiunilor de stat.
- **IAS 34 Raportarea financiara interimara:** Modificarea clarifica faptul ca informatiile interimare de prezentat trebuie fie sa existe in situatiile financiare interimare, fie incluse prin referinte intre situatiile financiare interimare si specificarea includerii acestora in raportul financiar interimar mai extins (de ex.: in comentariile conducerii sau raportul de risc). Comitetul a specificat ca celelalte informatii din cadrul raportului financiar interimar trebuie sa fie puse la dispozitia utilizatorilor in aceiasi termeni ca si in cazul situatiilor financiare interimare si la aceeasi data. Daca utilizatorii nu au acces la alte informatii in acest fel, raportul financiar interimar este incomplet.

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

IFRS 9 Instrumente financiare

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

IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii

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

IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii (clarificari)

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

IFRS 16: Leasing

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019. IFRS 16 stabileste principiile de recunoastere, masurare si prezentare a leasing-ului pentru ambele parti ale contractului, pentru client (locatar) si pentru furnizor (locator). Standardul nou cere ca locatarul sa recunoasca majoritatea contractelor de leasing in situatiile lor financiare. Locatarul are un singur model de contabilizare pentru toate contractele de leasing, cu cateva exceptii. Contabilitatea in situatiile financiare ale locatorului ramane in substanta neschimbata. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

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

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

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul modificarii este sa clarifice cerintele activelor privind impozitul amanat pentru pierderile nerealizate in scopul de a aborda diversitatea in practica, in aplicarea IAS 12 Impozitul pe profit. Aspectele specifice au fost diversitatea in practica existenta privind existenta unei diferente temporare deductibile dupa o scadere a valorii juste, pentru recuperarea unui activ pentru mai mult decat valoarea sa contabila, din viitorul profit impozabil probabil si combinate comparativ cu evaluarea separata. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. *Conducerea a estimat ca aceste imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

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

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

IAS 7 Prezentarea de informatii (Modificare)

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul modificarii este sa furnizeze informatii care permite utilizatorilor situatiilor financiare sa evalueze modificarile pasivelor care decurg din activitatile de finantare, inclusiv atat schimbările generate de fluxurile de numerar si modificarile nemonetare. Modificările specifică faptul că o modalitate de a îndeplini cerința de informare este prin furnizarea de o reconciliere tabelară între deschiderea și închiderea soldurilor în situația poziției financiare pentru datoriile care decurg din activitățile de finanțare, inclusiv schimbările generate de fluxurile de finanțare în numerar, modificările care rezultă din obținerea sau pierderea controlului filialelor sau altor întreprinderi, efectul variațiilor cursurilor de schimb valutar, modificările valorilor juste și a altor modificări. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. *Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.*

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

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

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

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

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

Interpretarea IFRIC 22: Tranzactii in valuta si sume in avans

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

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

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

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

5. Categoriile de active financiare si datorii financiare

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

	31 decembrie 2016 RON	31 decembrie 2015 RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere*	55,967,060	59,129,025
Imprumuturi si creante**	60,247,923	86,894,721
	116,214,983	146,023,746
Datorii financiare		
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere***	198,623	685,249
Datorii financiare evaluate la cost amortizat****	6,831,876	19,809,838
	7,030,499	20,495,087

* Activele financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere includ instrumente de datorie purtatoare de dobanda.

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

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

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

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***6. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii		
(i) Instrumente purtatoare de dobanda		
Titluri de trezorerie / Obligatiuni guvernamentale	55,967,060	59,118,392
(ii) Instrumente financiare derivate		
Contracte forwards pe cursul de schimb	-	10,633
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	55,967,060	59,129,025

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate		
Contracte forwards pe cursul de schimb	198,623	685,249
Total datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii	198,623	685,249

Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

	31 decembrie 2016			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni si titluri de stat	55,967,060	-	-	55,967,060
(ii) Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	-	-	-
	55,967,060	-	-	55,967,060
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	198,623	-	198,623
	-	198,623	-	198,623

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

	31 decembrie 2015			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii				
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Instrumente purtatoare de dobanda				
Titluri de trezorerie / Obligatiuni guvernamentale	59,118,392	-	-	59,118,392
(ii) Instrumente financiare derivate				
Contracte forwards pe cursul de schimb	-	10,633	-	10,633
	59,118,392	10,633	-	59,129,025
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Instrumente financiare derivate	-	-	-	-
Contracte forward pe cursul de schimb	-	685,249	-	685,249
	-	685,249	-	685,249

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

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

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

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

Fondul foloseste modele de evaluare recunoscute pe scara larga pentru determinarea valorii juste a contractelor forward de schimb valutar. Tehnicile de evaluare aplicate cel mai frecvent includ folosirea calculelor valorii actualizate. Pentru aceste instrumente financiare, intrarile in modele sunt observabile pe piata si, prin urmare, sunt incluse în nivelul 2.

7. Numerar si echivalente de numerar

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

8. Capitaluri proprii

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

Capitalul propriu al Fondului la 31 decembrie 2016 este 109,184,484 RON, divizat in 9,648,663.04 unitati de fond (31 decembrie 2015: 125,528,659 RON, divizat in 11,131,351.75 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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Romania emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara. Aceasta evaluare a activului net este diferita de cerintele IFRS privind evaluarea.

La 31 decembrie 2016 exista o diferenta de (32,465) RON (2015: 83,005 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 unitate (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei.

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

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

	Unitati de fond subscrise, platite integral si aflate in circulatie	
La 1 ianuarie 2015	11,144,552.90	
Subscriere unitati de fond	10,446,197.93	
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(10,459,398.08)	
La 31 Decembrie 2015	11,131,351.75	
Subscriere unitati de fond	7,011,012.36	
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(8,493,701.07)	
La 31 Decembrie 2016	9,648,663.04	
	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate de fond RAS	11.3194	11,2696
Valoarea activului net per unitate de fond IFRS	11.3160	11,2770
Diferenta	(0.0298)%	0,066%

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 nici unor 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

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

- Obținerea unor randamente consecutive asigurand, in acelasi timp, capitalul prin investitii in portofolii diversificate, prin participare pe pietele de instrumente derivate si pe alte pieti de capital, si aplicand diferite strategii de investitii si tehnici de acoperire impotriva riscurilor
- Menținerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului si a raspunde cererilor de rascumparare in momentul in care acestea sunt emise
- Menținerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea Fondului sa fie rentabila.

9. Contracte derivate

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

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

Tabelul de mai jos prezinta valorile juste ale instrumentelor financiare derivate, inregistrate ca active sau pasive, impreuna cu valorile lor teoretice. Sumele teoretice indica volumul tranzactiilor restante la datele de raportare si nu indica nici riscului de piata, nici riscul de credit.

	31 decembrie 2016 RON	31 decembrie 2015 RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate	-	10,633
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate	198,623	685,249

10. Datorii aferente contractelor Repo

	31 decembrie 2016 RON	31 decembrie 2015 RON
Datorii:		
Datorii aferente contractelor Repo	6,792,790	19,738,179
	6,792,790	19,738,179

Pentru contractele Repo la 31 decembrie 2016 au fost gajate titluri de stat, prezentate in situatia pozitiei financiare ca „Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere”, in valoare de 6,794,765 RON. Pentru contractele Repo la 31 decembrie 2015 au fost gajate titluri de stat, prezentate in situatia pozitiei financiare ca „Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere”, in valoare de 19,746,295 RON.

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)
**11. Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin
contul de profit si pierdere**

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Obligatiuni	299,424	(154,320)
Instrumente financiare derivate	296,213	78,088
	595,637	(76,232)

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

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

12. Venituri din dobanzi

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

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
<i>Provenite din:</i>		
Numerar si echivalente de numerar	4	372
Depozite la banci	536,024	1,346,631
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	115,054	974,649
	651,082	2,321,652

Depozitele sunt constituite in RON si EUR la banci din Romania, cu maturitati pana la data de 19.10.2017.

13. Cheltuieli cu dobanzi

Cheltuielile cu dobanzile sunt aferente contractelor Repo incheiate de Fond. Contractele Repo au maturitati pana la data de 10.01.2017.

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
<i>Provenite din:</i>		
Contracte Repo	73,022	128,219
	73,022	128,219

14. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb

Castigurile sau pierderile nete din cursul de schimb sunt cauzate de reevaluarea actiunilor detinute in vederea tranzactionarii care sunt denominate in valute straine sau a depozitelor la banci. (EUR)

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valuta	868,175	2,837,093
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valuta	(959,350)	(2,322,875)
	(91,175)	514,218

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***15. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului**

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Comisioane de administrare	477,947	617,881
Comisioane aferente depozitarului	108,349	161,609
Comisioane ASF	100,202	116,003
	686,498	895,493

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

16. Alte cheltuieli generale

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Cheltuieli de audit	5,415	5,579
Cheltuieli expeditii postale investitori	2,165	3,835
Comisioane bancare	17,846	44,937
	25,426	54,351

17. 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 acestuia 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.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

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

Concentrarea excesiva a riscurilor

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

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

Riscul de piata

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

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

Riscul ratei dobanzii

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

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

Indicatorii calculati de catre departamentul de administrare al riscului pentru evaluarea riscului ratei dobanzii sunt :

Modified duration

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

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

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

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

Scadenta medie ponderată (Weighted Average Maturity - WAM) reprezintă perioada medie de timp rămasă până la scadență a tuturor titlurilor de valoare din portofoliul fondului, ponderate pentru a reflecta deținerile relative în fiecare instrument, prezumându-se că scadența unui instrument cu rată flotantă/variabilă este perioada de timp rămasă până la următoarea revizuire a ratei dobânzii în funcție de rata dobânzii pe piața monetară și nu perioada de timp rămasă până la data la care principalul titlului de valoare trebuie rambursat. Portofoliul Erste Money Market Fund va avea o scadență medie ponderată (WAM) de cel mult 6 luni.

Durata de viață medie ponderată (Weighted Average Life - WAL) reprezintă media ponderată a duratei de viață reziduale (rămase până la scadență) aferentă fiecărui titlu de valoare din portofoliul fondului, însemnând perioada de timp rămasă până la momentul în care principalul este rambursat integral (exceptând dobânda și fără să fie discountat). Diferența față de modul de calcul al WAM (mai ales în cazul titlurilor de valoare cu dobândă flotantă/variabilă și instrumentelor financiare structurate), derivă din faptul că nu se iau în considerare momentele de revizuire a ratei dobânzii, ci data declarată a scadenței titlului de valoare. WAL este utilizată pentru limitarea riscului de lichiditate, precum și în scopul determinării riscului de credit, acesta fiind cu atât mai mare cu cât data de rambursare a principalului este amânată mai mult. Portofoliul Erste Money Market Fund va avea o durată de viață medie ponderată (WAL) de cel mult 12 luni.

Exista un efect al sensibilității asupra rezultatului global deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justă depinde de modificarea ratei de dobândă. O creștere de 50 de puncte de bază a valorii ratei dobânzii la 31 decembrie 2015, putea genera o scădere a rezultatului global de 12,443 RON iar o scădere de 50 de puncte de bază a valorii ratei dobânzii la 31 decembrie 2015, putea genera o creștere a rezultatului global de 9,679 RON.

Nu exista nici un efect al sensibilității asupra rezultatului global deoarece Fondul nu detine la 31 decembrie 2016 instrumente financiare a caror valoare justă să depindă de modificarea ratei de dobândă.

Nu exista nici un efect al sensibilității asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „ținute pentru vânzare” sau instrumente desemnate de acoperire împotriva riscurilor.

În tabelul de mai jos este analizată expunerea Fondului la riscul ratei dobânzii. Activele și datoriile Fondului sunt clasificate în funcție de cea mai apropiată dintre data modificării pretului sau data maturității. Instrumentele financiare derivate sunt prezentate la valoarea justă în funcție de maturitate.

	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtătoare de dobândă	Total
31 decembrie 2016	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active						
Numerar și echivalente de numerar	84,446	-	-	-	-	84,446
Depozite la bănci	38,551,223	18,539,383	3,072,871	-	-	60,163,477
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	36,412,185	7,006,968	12,547,907	-	-	55,967,060
Total active	75,047,854	25,546,351	15,620,778	-	-	116,214,983

FDI Erste Money Market RON

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Datorii						
Instrumente financiare derivate	192,815	5,808	-	-	-	198,623
Datorii din contracte Repo	6,792,790	-	-	-	-	6,792,790
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	39,086	39,086
Total datorii	6,985,605	5,808	-	-	39,086	7,030,499
Total diferenta senzitivitate dobanda	68,062,249	25,540,543	15,620,778	-	(39,086)	109,184,484

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

	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
31 decembrie 2015	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active						
Numerar si echivalente de numerar	26,037	-	-	-	-	26,037
Depozite la banci	49,545,014	27,725,151	9,598,519	-	-	86,868,684
Instrumente financiare derivate	10,633	-	-	-	-	10,633
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	29,658,272	15,455,802	14,004,318	-	-	59,118,392
Total active	79,239,956	43,180,953	23,602,837	-	-	146,023,746

Datorii						
Instrumente financiare derivate	431,092	254,157	-	-	-	685,249
Datorii din contracte Repo si Sell buy back	19,738,179	-	-	-	-	19,738,179
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	71,659	71,659
Total datorii	20,169,271	254,157	-	-	71,659	20,495,087
Total diferenta senzitivitate dobanda	59,070,685	42,926,796	23,602,837	-	(71,659)	125,528,659

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

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul detine investitii in actiuni si alte investitii exprimate in monede, altele decat RON. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar.

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

Concentrarea expunerii valutare

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere 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 :

FDI Erste Money Market RON

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

	Modificare in rata de schimb	Efect in capitaluri si profit/(pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare)	
		2016	2015
	%	RON	RON
EUR	2.5%	4,453	6,890
USD	2.5%	12	15

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.

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

31 decembrie 2016

Expunerea activelor si datoriilor pe valute

Active /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Numerar si echivalente de numerar	26,905	488	57,053	84,446
Depozite la banci	25,426,987	-	34,736,490	60,163,477
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	13,268,424	-	42,698,636	55,967,060
Total active	38,722,316	488	77,492,178	116,214,983

Datorii /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Instrumente financiare derivate	198,623	-	-	198,623
Datorii aferente contractelor REPO	-	-	6,792,790	6,792,790
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	39,086	39,086
Total datorii	198,623	-	6,831,876	7,030,499

31 decembrie 2015

Expunerea activelor si datoriilor pe valute

Active /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Numerar si echivalente de numerar	12,498	594	12,945	26,037
Depozite la banci	42,552,503	-	44,316,181	86,868,684
Instrumente financiare derivate	10,633	-	-	10,633
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6,860,224	-	52,258,168	59,118,392
Total active	49,435,859	594	96,587,293	146,023,746

Datorii /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Instrumente financiare derivate	685,249	-	-	685,249
Datorii aferente contractelor REPO	-	-	19,738,179	19,738,179
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	71,659	71,659
Total datorii	685,249	-	19,809,838	20,495,087

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Riscul de lichiditate

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

Fondul investeste in principal in instrumente ale pietei monetare si alte instrumente financiare care, in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica Fondului este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar pentru a satisface cerintele de functionare normale si solicitarilor de rascumparare asteptate.

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

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

a) Numerar si depozite

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

b) Actiuni

- b.1. actiunile nelistate sunt considerate active nelichide
- b.2. actiunile listate : $\min (I_f \times \text{volumul de tranzactionare mediu in ultimele 3 luni} \times 0,3; \text{pretul de piata})$ unde I_f este 100% pentru actiunile incluse in index si 50% pentru actiunile neincluse in index

c) Obligatiuni

c.1. Obligatiuni guvernamentale

valoarea de piata * factor rating , unde pentru:

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

c.2. Obligatiuni corporative si municipale

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

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

- bid/ask mai mare sau egal cu 2% ratio = 50%
- bid/ask intre 1 si 2% ratio = 75%

FDI Erste Money Market RON

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

- alte cazuri ratio = 100%;
- daca nu sunt cotate disponibile ratio = 25%.

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

e) **Titluri de participare OPC**

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

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

Datorii financiare

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

Active financiare

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

31 decembrie 2016	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	84,446	-	-	-	-	84,446
Depozite la banci	14,749,744	23,801,479	18,539,383	3,072,871	-	60,163,477
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	5,008,647	31,403,538	7,006,968	12,547,907	-	55,967,060
Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumente financiare decontate brut)	19,842,837	55,205,017	25,546,351	15,620,778	-	116,214,983
Datorii financiare						
Instrumente financiare derivate	198,623	-	-	-	-	198,623
Datorii din contracte Repo	6,792,790	-	-	-	-	6,792,790
Alte datorii si cheltuieli estimate	39,086	-	-	-	-	39,086
Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumente financiare decontate brut)	7,030,499	-	-	-	-	7,030,499
Excedent/(deficit) lichiditate	12,812,338	55,205,017	25,546,351	15,620,778	-	109,184,484

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

31 decembrie 2015	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	26,037	-	-	-	-	26,037
Depozite la banci	21,035,887	28,509,127	27,725,151	9,598,519	-	86,868,684
Instrumente financiare derivate	-	10,633	-	-	-	10,633
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	-	29,658,272	15,455,802	14,004,318	-	59,118,392
Alte creante	-	-	-	-	-	-
Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumente financiare decontate brut)	21,061,924	58,178,032	43,180,953	23,602,837	-	146,023,746
Datorii financiare						
Instrumente financiare derivate	329,444	101,648	254,157	-	-	685,249
Datorii din contracte Repo	19,738,179	-	-	-	-	19,738,179
Alte datorii si cheltuieli estimate	71,659	-	-	-	-	71,659
Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumente financiare decontate brut)	20,139,282	101,648	254,157	-	-	20,495,087
Excedent/(deficit) lichiditate	922,642	58,076,384	42,926,796	23,602,837	-	125,528,659

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 2016	31 decembrie 2015
Banca Comerciala Romana	33.27%	3.02%
Garanti Bank SA	25.00%	24.49%
BANCA TRANSILVANIA S.A.	23.08%	25.27%
OTP BANK ROMANIA S.A.	9.87%	9.88%
Exim Bank Romania	5.05%	6.36%
Credit Agricole	3.73%	4.63%
VENETO BANCA SCPA ITALIA		
MONETBELLUNA	0.00%	7.33%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0.00%	5.26%
Millennium Bank	0.00%	5.24%
INTESA SANPAOLO BANK	0.00%	4.85%
Libra Internet Bank	0.00%	3.67%
Total	100.00%	100.00%

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

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

Rating de tara emitent obligatiuni guvernamentale (% din total obligatiuni)

Rating tara\An	2015	2016
BBB-	100%	100%
	100%	100%

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

Riscul de credit

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	84,446	26,037
Depozite la banci	60,163,477	86,868,684
Instrumente financiare derivate	-	10,633
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	55,967,060	59,118,392
Total expunere la riscul de credit	116,214,983	146,023,746

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

18. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 19 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2015: zero).

19. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Administratorul Fondului – SAI Erste Asset Management SA

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 in luna respectivă. La data de 31 decembrie 2016 valoarea comisionului de administrare este de 0,0416%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectivă. Comisionul de administrare poate fi modificat de societatea de administrare, in sensul cresterii sau scaderii sub valoarea maxima, cu notificarea ASF si dupa 2 zile de la publicarea unei note de informare a investitorilor. Societatea de administrare poate creste valoarea maxima numai cu autorizarea ASF si este obligata sa faca public noua valoare maxima, cu cel putin 10 zile inaintea intrarii in vigoare. Comisioanele de management se achita lunar la sfarsitul fiecarei luni.

Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 477,947 RON (2015: 617,881 RON).

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

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

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

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

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

Trecerea de la o treaptă de comision la alta se va face începând cu luna următoare celei în care valoarea medie lunară a Activul Net pentru Calcul Comisioane (ANCC) al Fondului a atins tranşele valorice stabilite prin contractul de depozitare.

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 2016 s-au ridicat la suma de 107,880 RON (2015: 161,609 RON).

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

Fond	31 decembrie 2016	
	Nr. unitati de fond	Valoare RON
YOU Invest Active RON	26,533.20	300,340
YOU Invest Balanced RON	69,464.11	786,292
YOU Invest Solid RON	68,333.08	773,489
Erste Balanced RON	931,335.93	10,542,164
Erste Equity Romania	331,914.07	3,757,068
S.A.I. Erste Asset Management S.A.	1,358,809.60	15,380,909

Fond	31 decembrie 2015	
	Nr. unitati de fond	Valoare RON
YOU Invest Active RON	432,550.81	4,874,675
YOU Invest Balanced RON	826,473.55	9,314,026
YOU Invest Solid RON	717,497.33	8,085,908
Erste Balanced RON	695,135.89	7,833,903
Erste Equity Romania	343,239.33	3,868,170
S.A.I. Erste Asset Management S.A.	932,051.55	10,503,848

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

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

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

20. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.

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

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

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

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

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

privind activitatea societatii la 31 decembrie 2016

1. Prezentarea generala societatii

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

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

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

Structura actionariatului societatii si a capitalului social se prezinta astfel:

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

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

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

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

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

2. Echipa SAI ERSTE Asset Management SA

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

Apreciem si premiem performanta, evaluarea acesteia bazandu-se atat pe criterii cantitative cat si calitative. Criteriile de evaluare ale angajatilor sunt astfel construite incat sa nu determine asumarea excesiva a unor riscuri si sa se alinieze obiectivelor pe termen mediu si lung ale Societatii.

La sfarsitul anului 2016, echipa SAI ERSTE era formata din 20 angajati, cu norma de munca integrala sau partial, si 3 membri ai Directoratului.

3. Activitatea societatii

In anul 2016 Societatea a administrat 11 (unsprezece) fonduri deschise de investitii:

Fonduri denominate in RON

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

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

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

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

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

Fonduri denominate in EUR

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

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

Valoarea netă a activelor fondurilor de investiții administrate a scăzut cu 2,4% în perioada de raportare, înregistrând o valoare de 7.777.906 mii RON la sfârșitul anului 2016, din care FDI ERSTE Bond Flexible RON deține ponderea de 77,26%. Structura activelor fondurilor de investiții în administrare s-a modificat cu 1.85% în favoarea celor denominate în EUR. De asemenea, ponderea activelor în administrare ale fondurilor deschise de investiții mixte și de acțiuni a scăzut cu 0,41%.

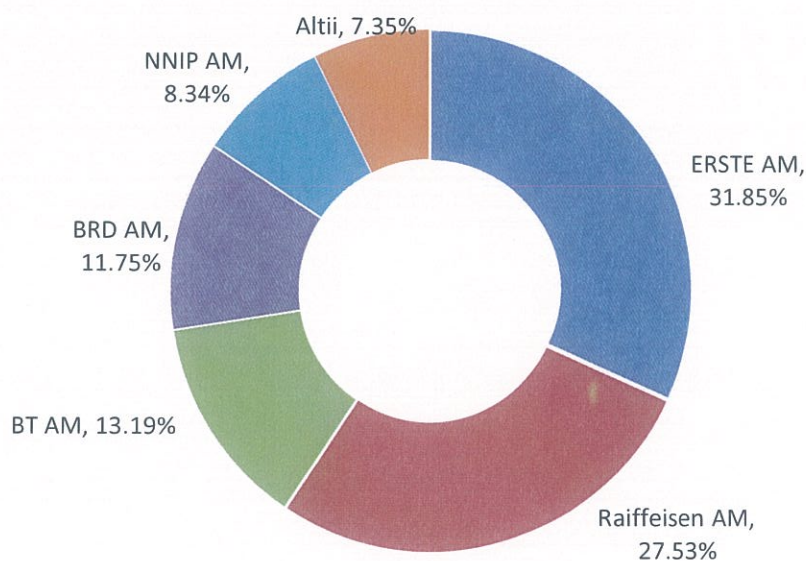
Evoluția activelor în administrare începând cu anul 2016 a fost influențată semnificativ de volatilitatea pieței financiare.

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

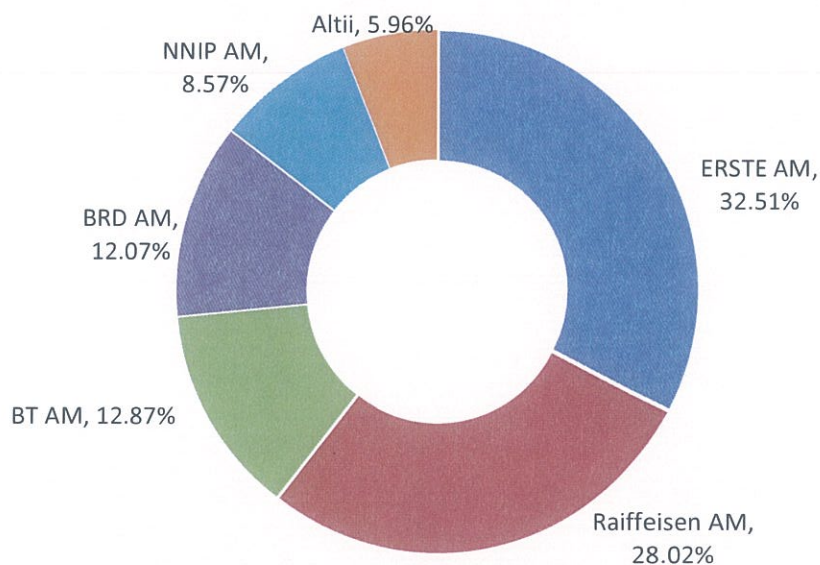
Estimăm că la sfârșitul anului 2017 valoarea activelor în administrare va depăși din nou cifra de 8 miliarde RON.

4. Pozitionare pe piața

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



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



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

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

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

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

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

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

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

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

5. Informatii financiare

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

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

Veniturile din administrare au fost obtinute in din:

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

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

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

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

Rezultatul exercitiului financiar 2016 a fost: 8.865.013 RON.

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

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

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

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

6. Administrarea riscului

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Structura de management al riscului

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

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

Reducerea riscurilor

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

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

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

Concentrarea excesivă a riscurilor

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

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

Riscul de piață

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

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

Riscul ratei dobanzii

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

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

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

7. Rezultatele obtinute de SAI Erste in anul 2016

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

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

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

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

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

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

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

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

Comunicarea cu investitorii

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

Relatia cu distribuitorul BCR

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

8. Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2016

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

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

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

Partidul Social Democrat a castigat alegerile parlamentare din Decembrie intr-un mod convingator, obtinand aproximativ 46% din voturi. Formand alianta cu partidul ALDE, au strans o majoritate de 54% in Parlament. Rezultatul alegerilor au fost in mare parte in linie cu asteptarile din sondaje. O scurta perioada de nesiguranta politica a fost data in momentul in care presedintele a respins prima propunere a PSD-ului pentru postul de Prim-ministru, insa a doua propunere, Sorin Grindeanu, a fost acceptata si guvernul a fost format. Conform programei PSD, ce a fost facuta public inaintea alegerilor, planurile partidului majoritar contin reduceri de taxe, cresteri de salarii in sectorul public si transferuri sociale. Daca PSD va alege implementarea tuturor acestor masuri, limita de 3% de deficit fiscal din PIB este posibil sa fie depasita.

Pe parcursul anului 2016, pricipalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat. Agentiile de rating Moody's si Fitch estimeaza insa ca noile masuri fiscale adoptate in 2017 (*majoritatea fiind cele ce au fost amanate in 2015, printre care: reducerea TVA la 19%, eliminarea taxei pe constructii speciale, eliminarea accizei la carburant*) vor avea un impact net total asupra veniturilor de minus 1% din PIB. De aceea Fitch estimeaza un deficit fiscal de 3,1% din PIB pentru 2017.

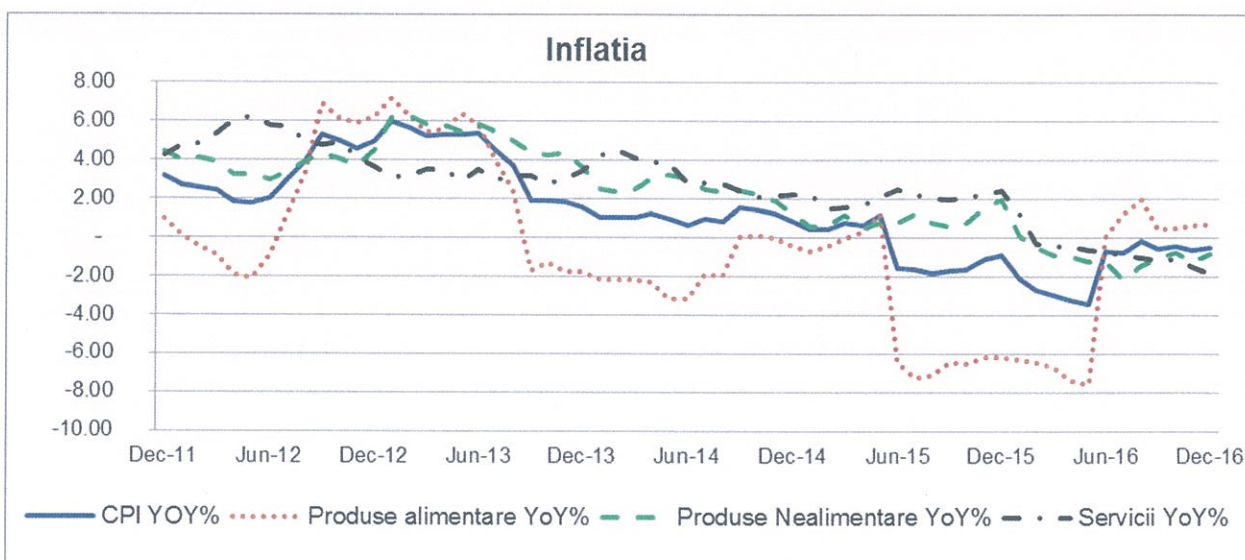
In 2016, piata muncii a continuat tendinta de imbunatatire din 2015, reflectata in scaderea somajului si cresterile salariale. Acest lucru a fost reflectat in traiectoria descendenta pe care s-au plasat indicatorii ratei somajului: indicatorul BIM (calculat dupa metodologia europeana) si rata somajului calculata dupa metodologia nationala au scazut fata de nivelul din decembrie 2015. Salariile nominale au inregistrat cresteri consistente de 11.2% an/an angrenate mai ales de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publica 9.6%, invatamant 8.4%, sanatate 33.90%). In acelasi timp, salariile din sectorul privat au crescut cu 9.8% pe parcursul anului 2016.

Deficitul bugetului general consolidat pentru 2016 calculat folosind metodologia europeana a fost de 3.0% din PIB. Deficitul balantei comerciale a incheiat anul la aproximativ 10 miliarde euro, cu importurile insumand 67 miliarde euro si exporturile 57 miliarde euro, dar totusi se afla la un nivel ce nu genereaza dezechilibre macroeconomice semnificative. In anul 2016, exporturile si importurile au crescut cu 5.1%, respective cu 7.0%, comparativ cu anul 2015.

Investitiile straine directe au crescut cu 18% an/an si au insumat in jur de 18.4 miliarde RON. Acestea, impreuna cu intrarile de capital (fonduri Europene), mai mult decat acopera deficitul de cont current, rezultand astfel o pozitie externa pozitiva.

Inflatia anuala masurata prin indicele preturilor de consum a avut o evolutie preponderent ascendenta in 2016, terminand anul la nivelul de -0.5% an/an. Indicele preturilor de consum a oscilat intre -2% si -3.5%

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



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

9. Evoluția Bursei de Valori București în anul 2016

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

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

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

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

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

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

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

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

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

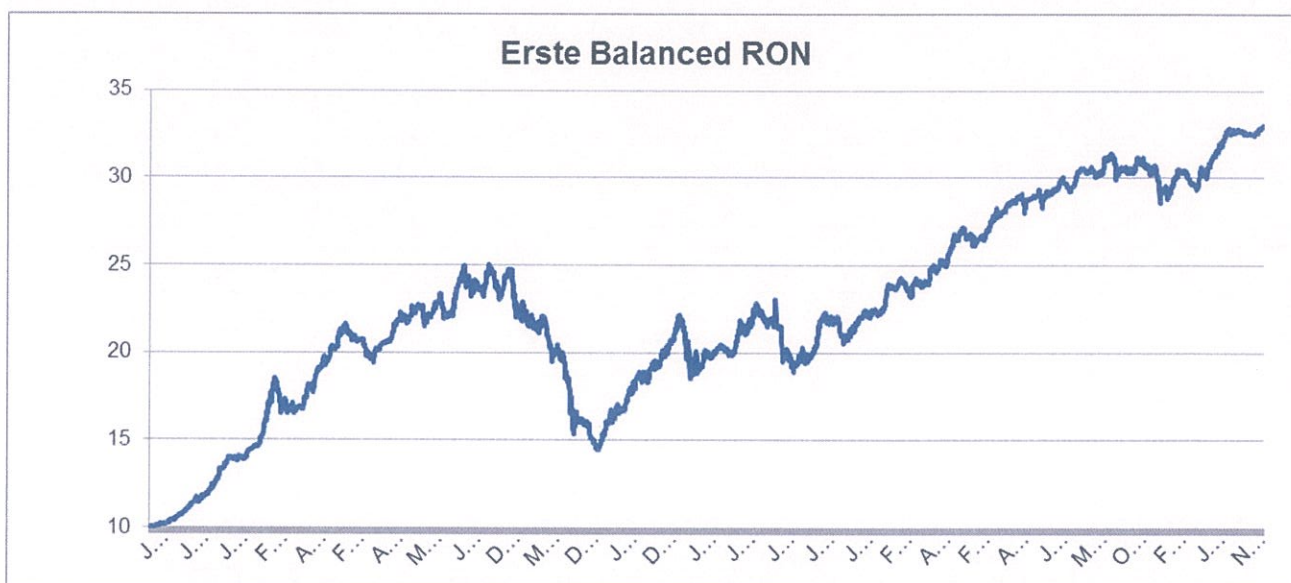
- Lactalis a incheiat un contract cu actionarii Albalact (ALBZ) care detin cumulativ 70.30% din capitalul social al Albalact, avand drept obiect dobandirea tuturor actiunilor detinute de actionarii vanzatori; dupa aprobarea Consiliului Concurentei din Romania, in luna august Lactalis a lansat oferta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

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

10. Evolutia Fondurilor Deschise de Investitii:

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

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



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

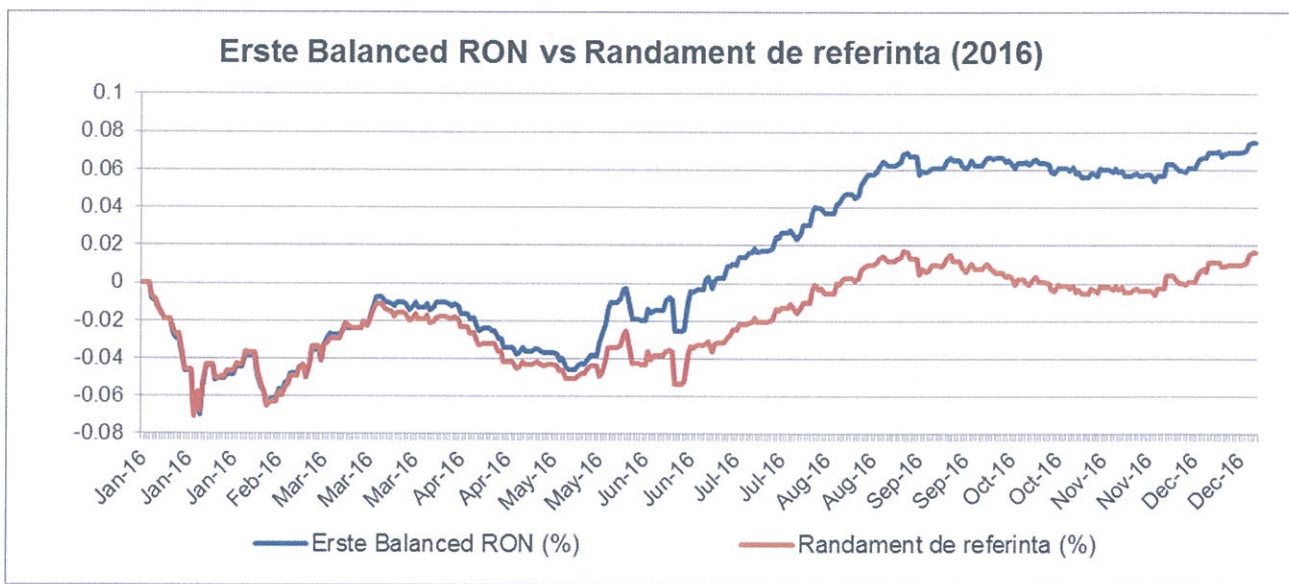
Numarul de investitori s-a mentinut constant in decursul anului 2016, atat in cazul persoanelor fizice, cat si al persoanelor juridice.

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

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

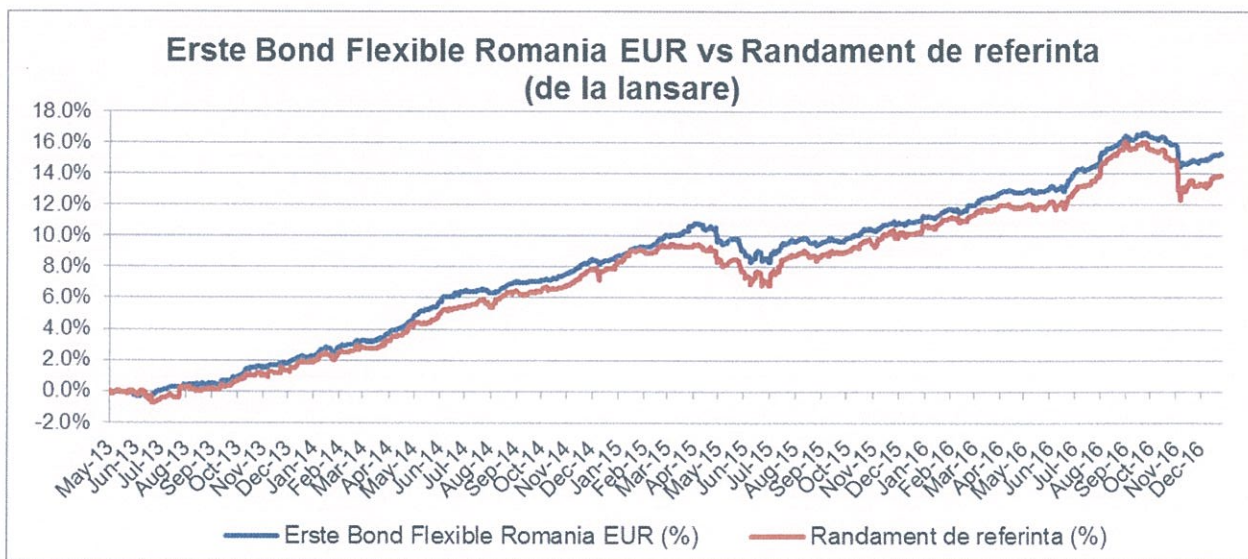
In anul 2016, Fondul a inregistrat o crestere a titlului de participare de 7.49%, conform metodei de evaluare a activului net reglementata prin Regulamentul 9 / 2014. Graficul de mai jos prezinta evolutia

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



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

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



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

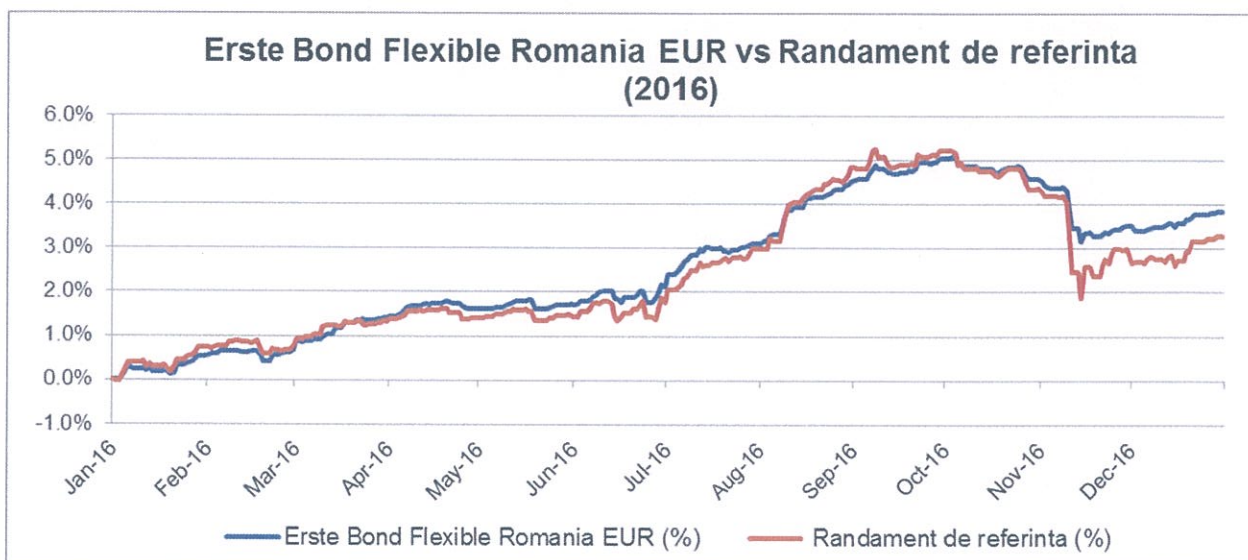
Numarul de investitori a inregistrat o crestere in anul 2016, de la 7,720 la 8,308 investitori. Dintre acestia, un numar de **109 sunt persoane juridice.**

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

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

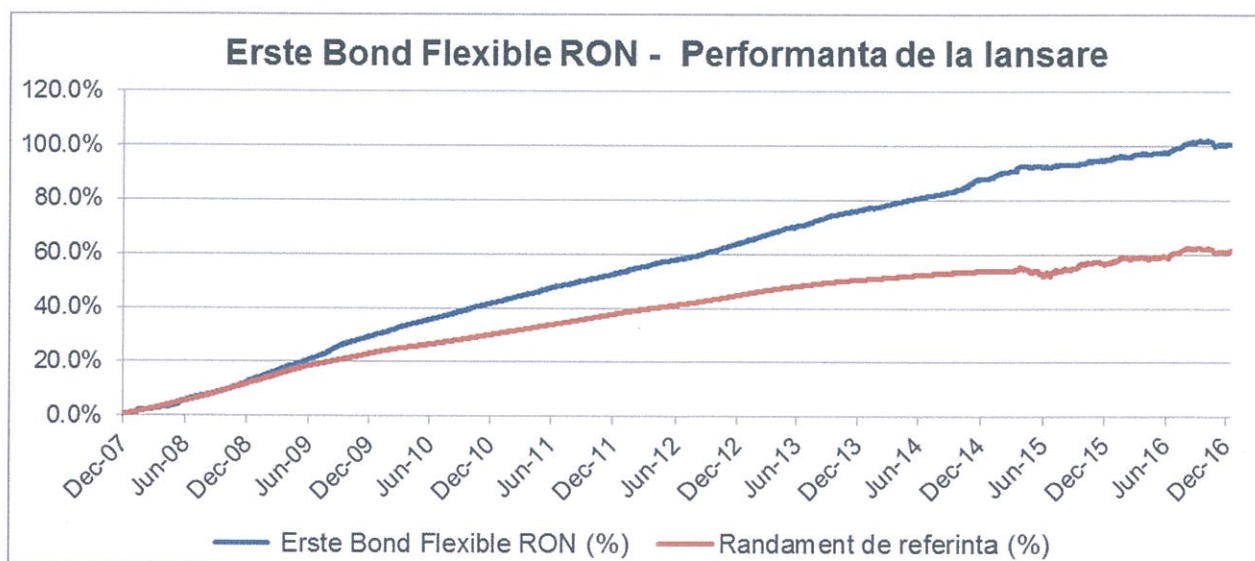
In anul 2016, **Fondul a inregistrat o crestere a titlului de participare de 3.86%**, conform metodei de evaluare a activului net reglementata prin Regulamentul 9 /2014.

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



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

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



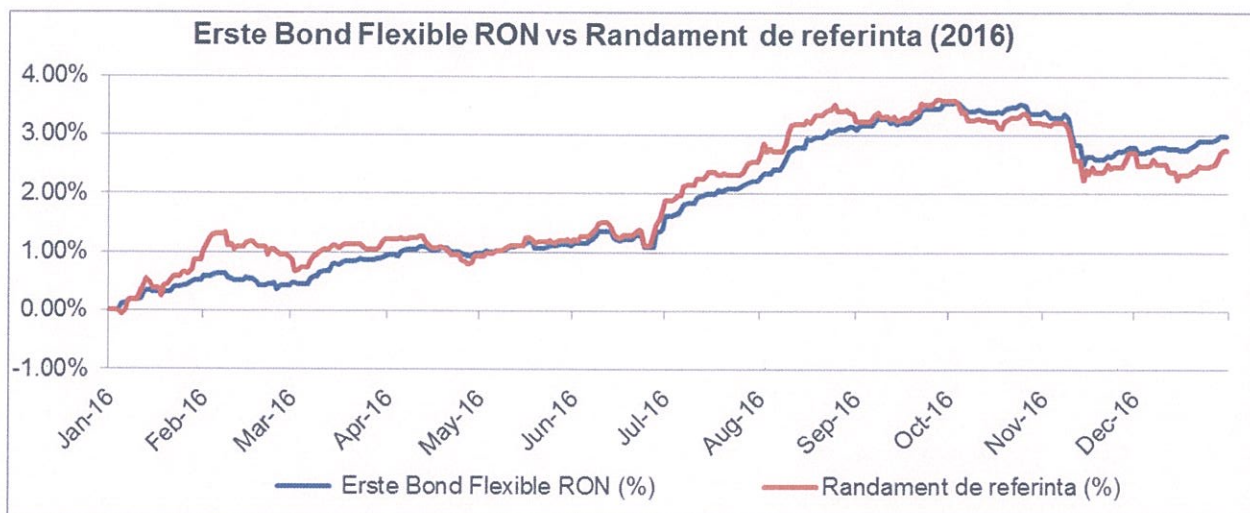
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Bond Flexible RON (fost BCR Obligatiuni) a fost de 1,081 milioane RON, cu valori mai mari la finalul anului; s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 1,507 milioane RON, Fondul inregistrand astfel in anul 2016 **un sold negativ in valoare de 426 milioane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

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

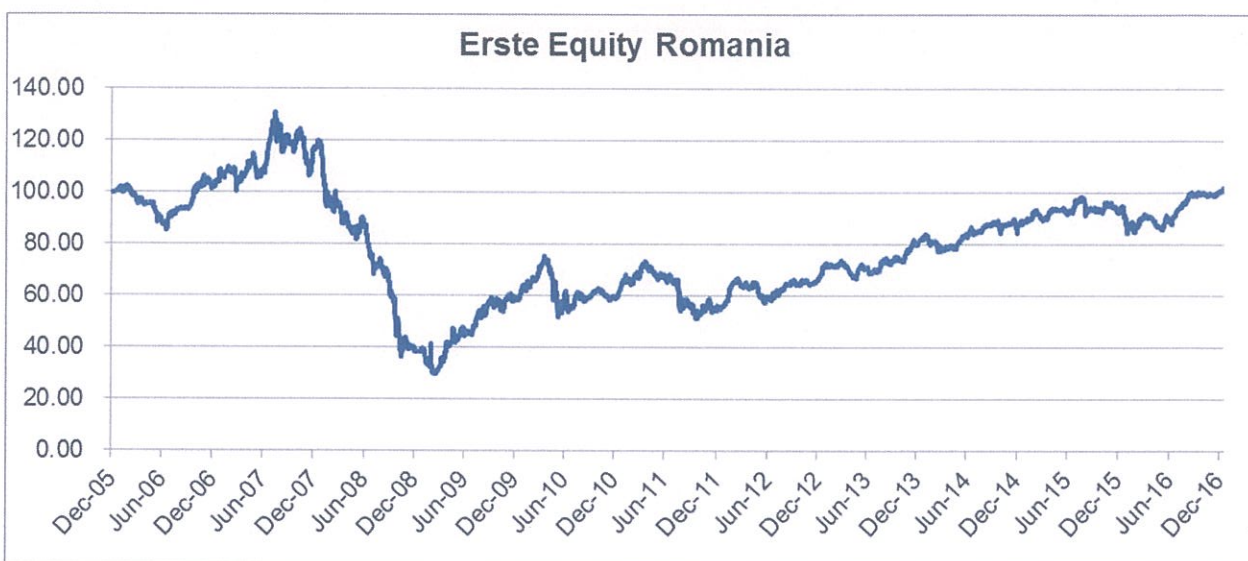
In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a scazut in aceasta perioada cu 245.4 milioane RON, de la valoarea de **6,254.3 milioane RON** pana la **6,008.9 milioane RON**, respectiv o **scadere de 3.9%**. Estimam ca la sfarsitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 6,053.43 milioane RON, urmand sa creasca pana la finalul anului 2021 la 6,694 milioane RON.

In anul 2016, Fondul a inregistrat o crestere a valorii titlului de participare de 3,02%, conform reglementarilor IFRS.

Pe parcursul anului 2016, fondul a inregistrat o **crestere a valorii titlului de participare cu 2.99%**, conform metodei de evaluare a activului net reglementata prin Regulamentul 9 /2014. Graficul urmator prezinta evolutia titlului de participare al FDI Erste Bond Flexible RON (fost BCR Obligatiuni) in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark).



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



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

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

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

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

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

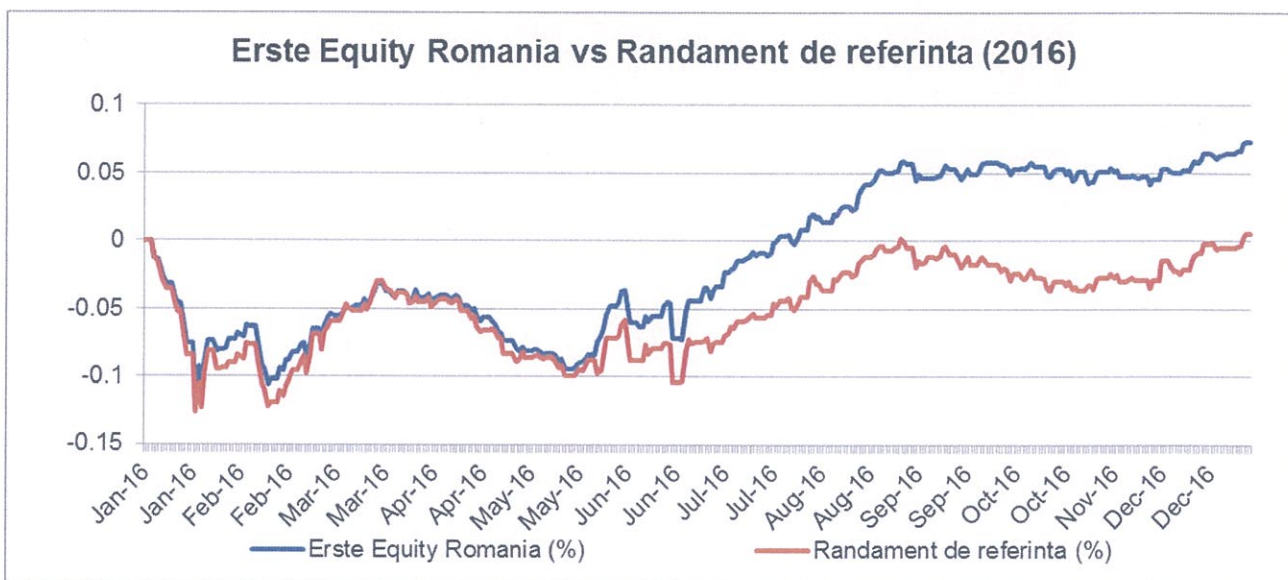
Graficul de mai jos prezinta evolutia titlului de participare al FDI Erste Equity Romania (fost BCR Expert) pe parcursul anului 2016 in comparatie cu randamentul de referinta benchmark).

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

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

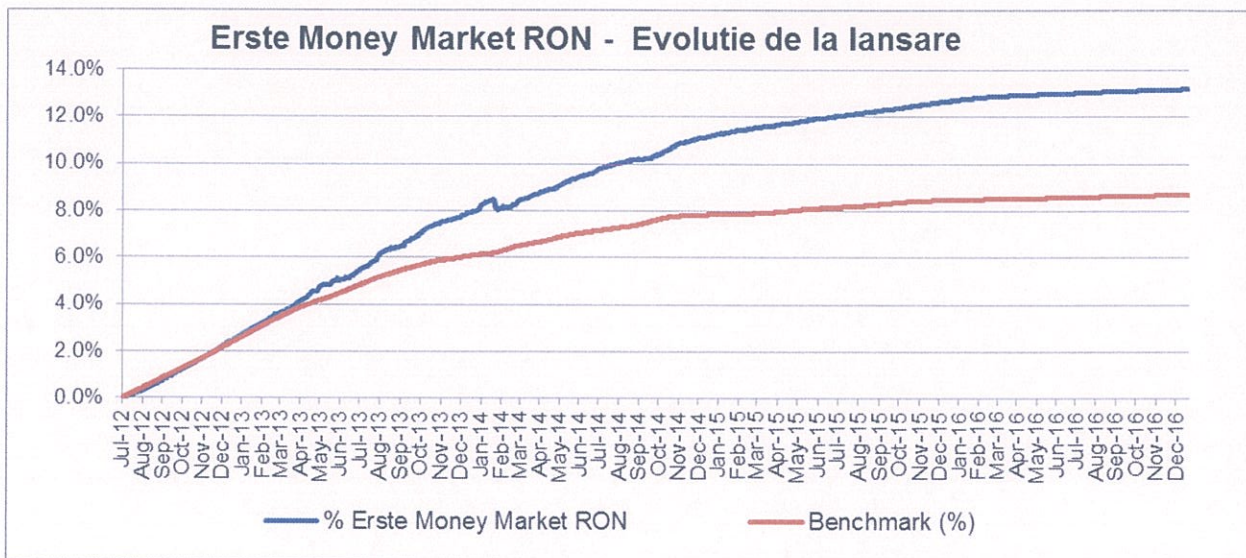
Nr. inreg. ORC
J40/17060/07.10.2008
CUI RO 24566377
Capital social 6.000.000 RON

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



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

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



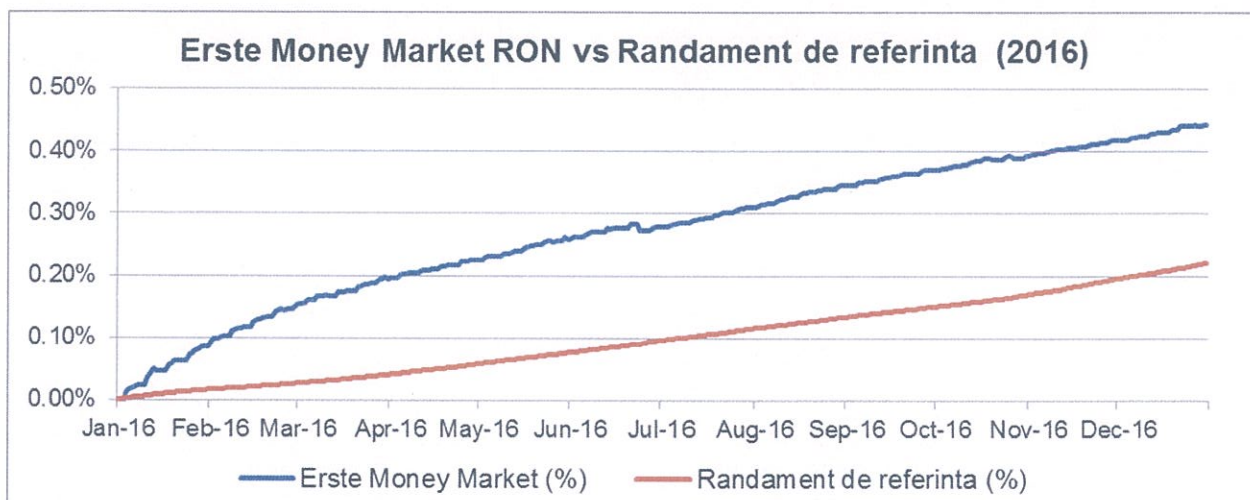
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) a fost de 79.3 milioane RON, cu valori mai mari in august si decembrie. Au fost inregistrate valori relativ mari de rascumparari ale titlurilor de participare in special in lunile februarie si decembrie. Volumul total al rascumpararilor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

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

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

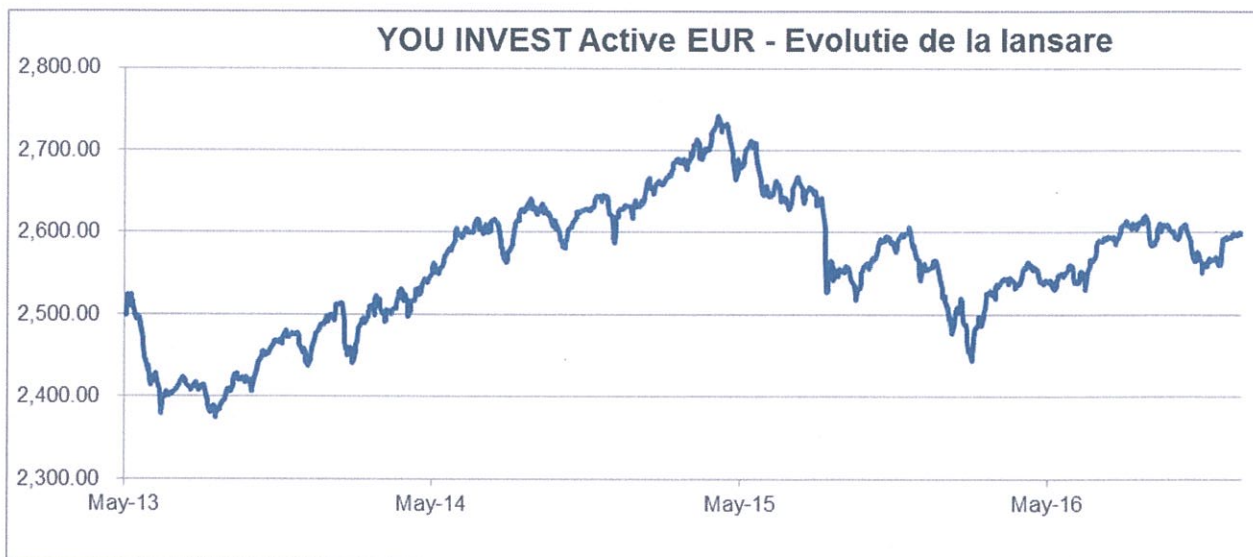
In anul 2016, Fondul a inregistrat o crestere a valorii titlului de participare de 0,35%, conform reglementarilor IFRS.

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



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

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



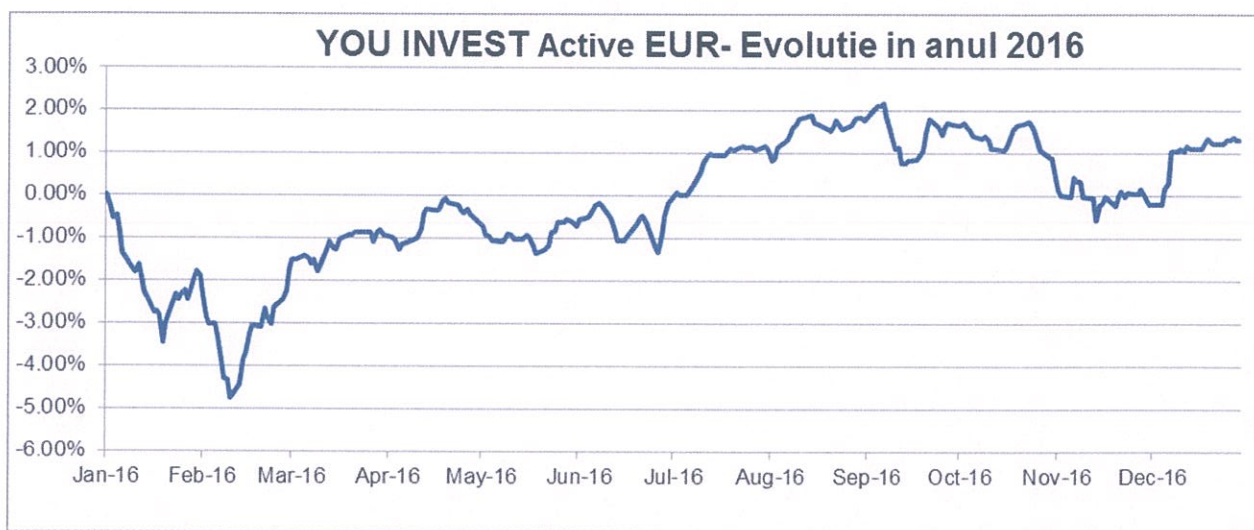
Volumul subscrierilor în Fond a fost de 0.2 milioane EUR. A fost înregistrat un volum mic de rascumpărări, în valoare de 2 milioane EUR, Fondul înregistrând un **sold negativ de 1.8 milioane EUR**.

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

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

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

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



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

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



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

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

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

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

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

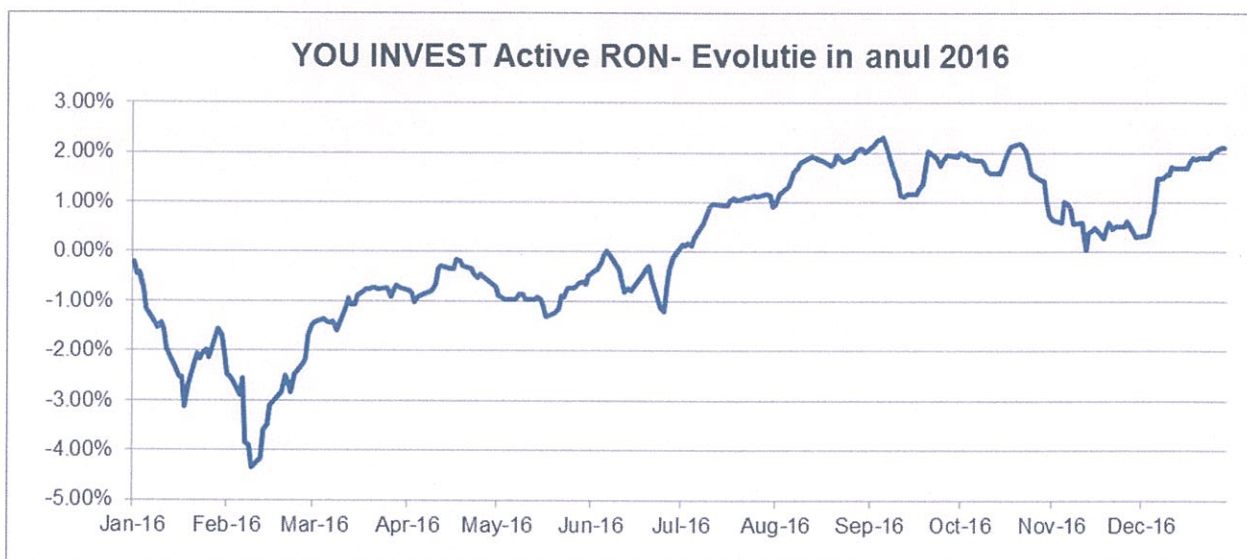
În privința performanței anului 2016 nu există diferențe între performanța calculată conform metodei de evaluare a activului net reglementată prin Regulamentul 9 /2014 și cea calculată conform reglementărilor IFRS deoarece Fondul investeste în instrumente financiare care sunt evaluate similar. Graficul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

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

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

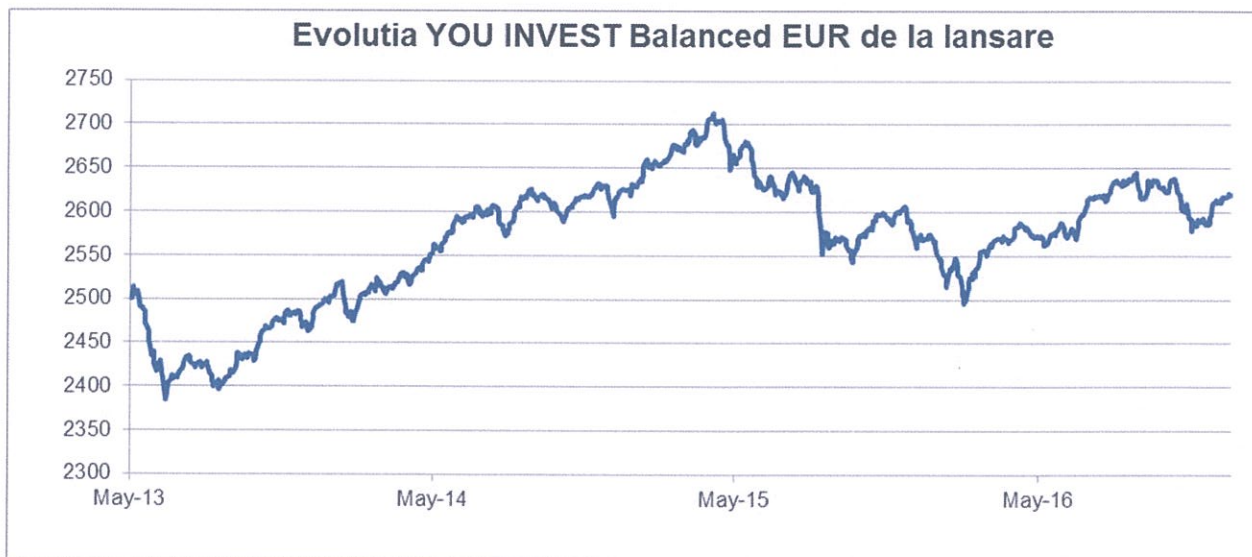
Nr. inreg. ORC
J40/17060/07.10.2008
CUI RO 24566377
Capital social 6.000.000 RON

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



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

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



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

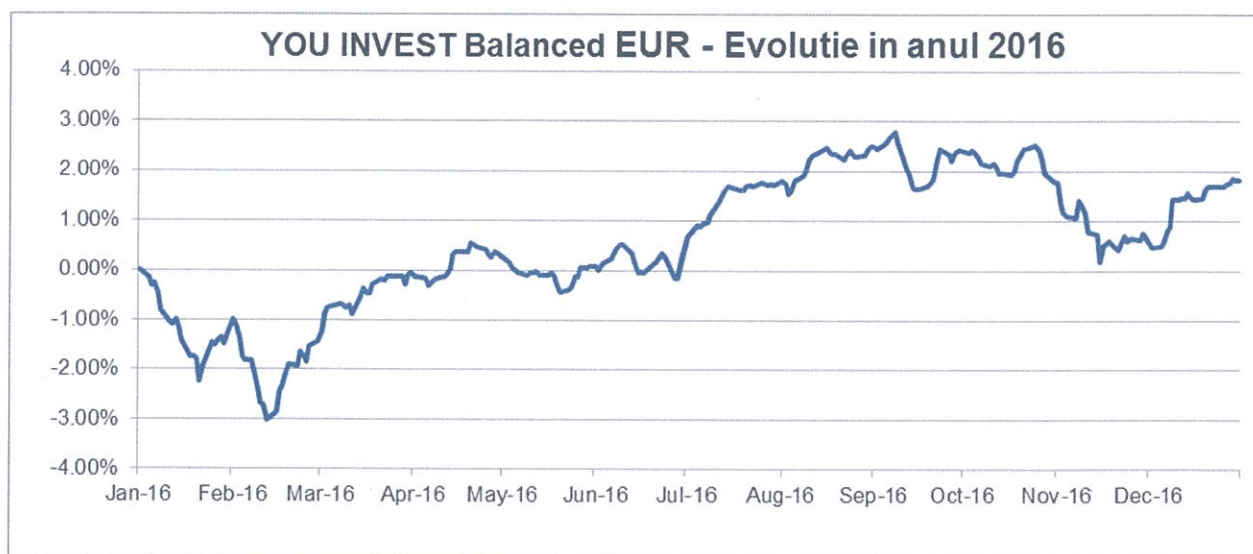
A fost înregistrat un volum de rascumpărări în valoare de 2 milioane EUR, cu valori mai mari în prima jumătate a anului, Fondul înregistrând un **sold negativ de 1.3 milioane EUR**.

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

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

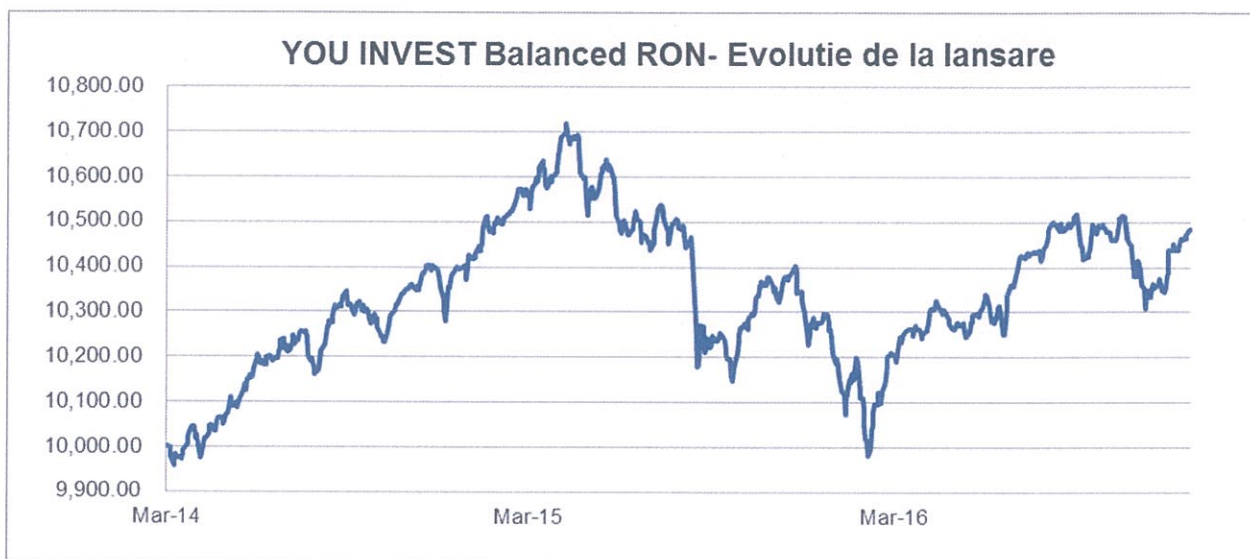
În această perioadă, Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 1.83%**.

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



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

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



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

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

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

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

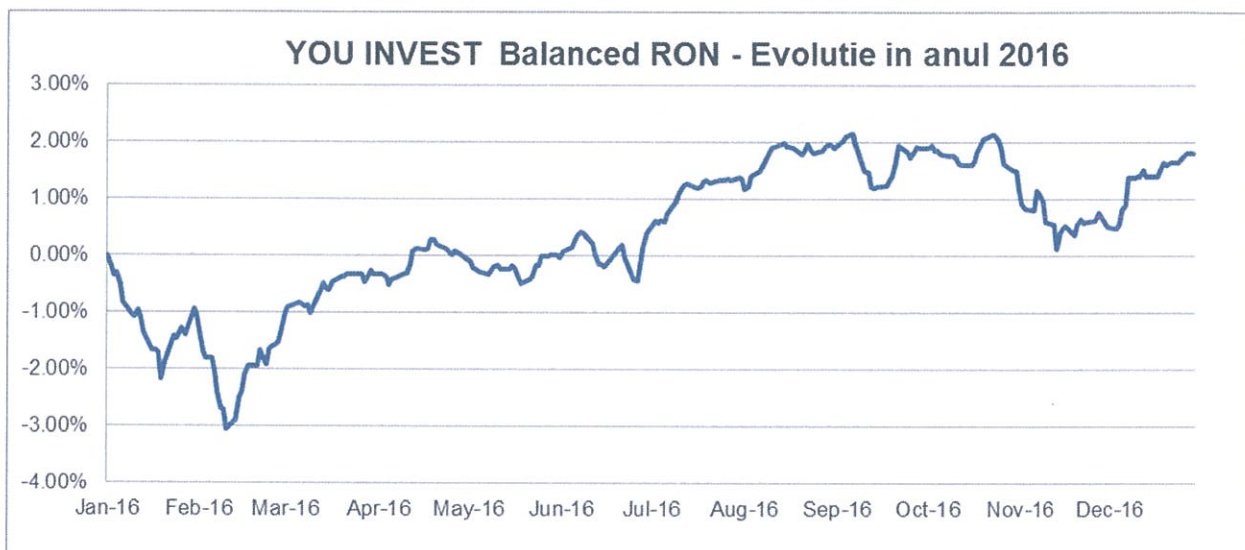
În această perioadă, Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 1.82%**. În privința performanței anului 2016 nu există diferențe între performanța calculată conform metodei de evaluare a activului net reglementată prin Regulamentul 9 /2014 și cea calculată conform reglementărilor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

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

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

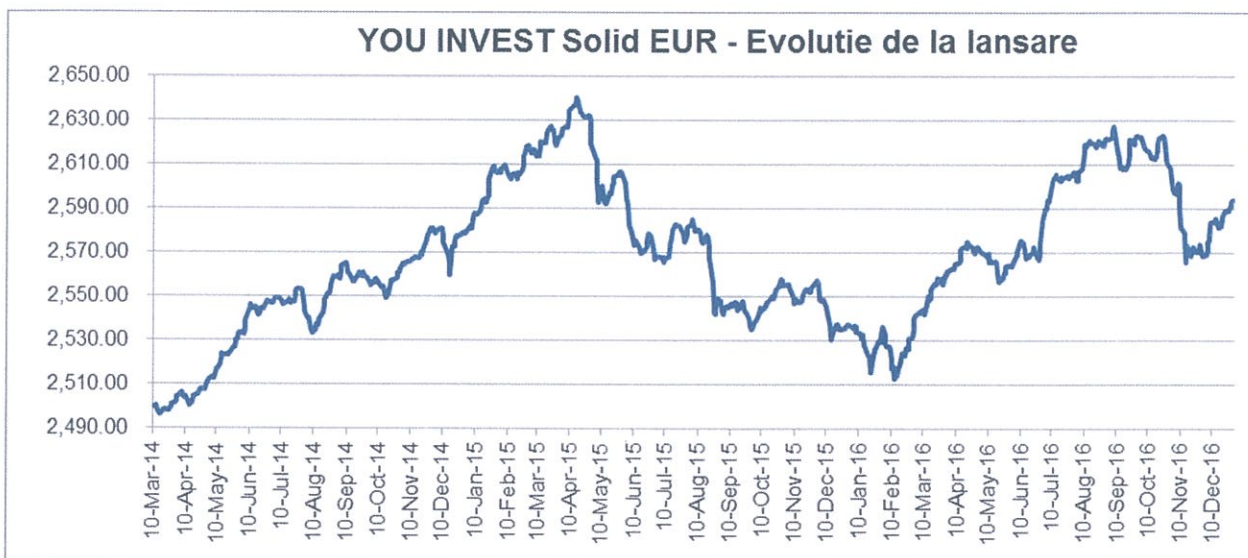
Nr. inreg. ORC
J40/17060/07.10.2008
CUI RO 24566377
Capital social 6.000.000 RON

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



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

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



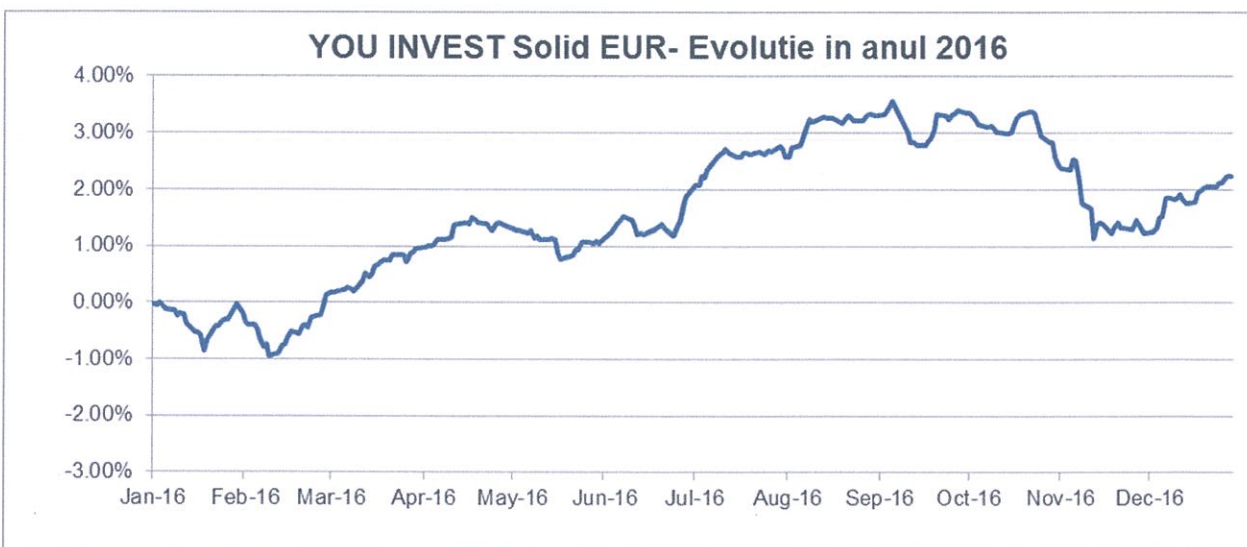
Volumul subscrierilor in Fondul YOU INVEST Solid EUR a fost de 5.5 milioane EUR, subscrierile fiind realizate mai ales in a doua jumatate a anului 2016.

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

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

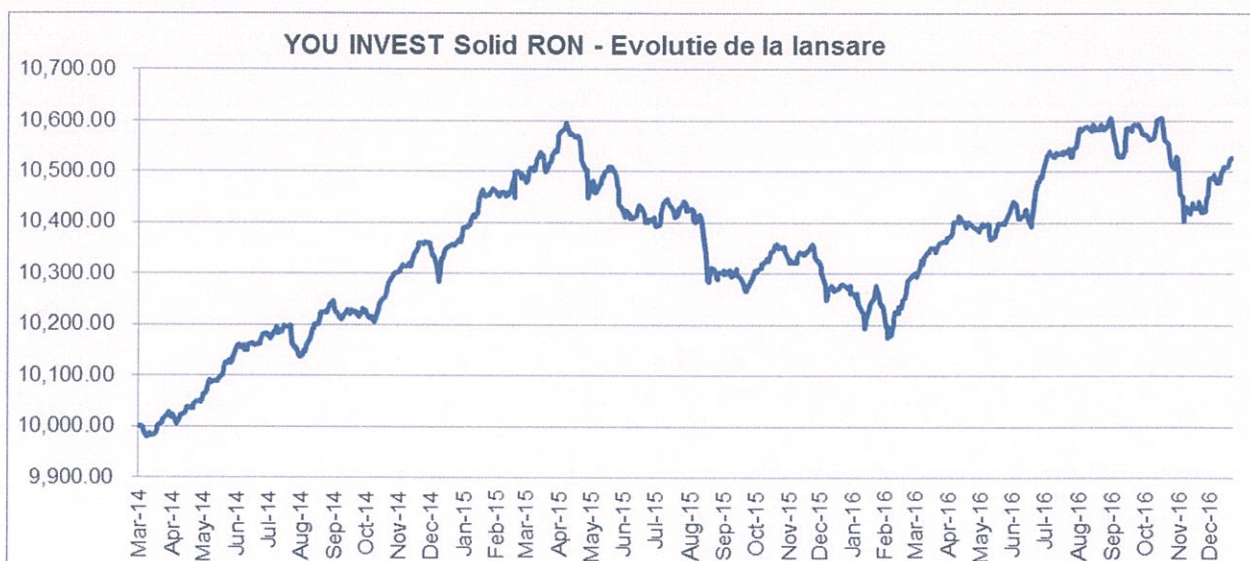
In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 2,2 milioane EUR, de la valoarea de 20.1 milioane EUR pana la **22.3 milioane EUR**. Estimam ca la sfarsitul anului 2017 valoarea activului net al Fondului va ajunge la 24.76 milioane EUR, urmand sa creasca pana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

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



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

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



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

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

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

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

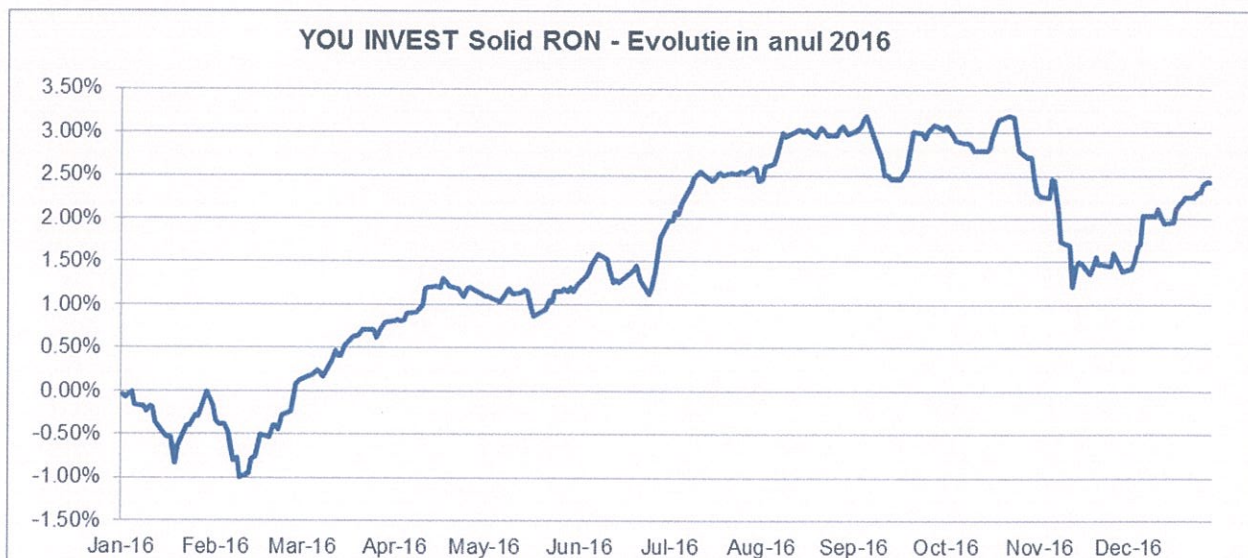
În această perioadă, Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 2,43%**. În privința performanței anului 2016 nu există diferențe între performanța calculată conform metodei de evaluare a activului net reglementată prin Regulamentul 9 /2014 și cea calculată conform reglementărilor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

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

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

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

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



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

Dragos Valentin Neacsu
Presedinte /Director General,



Berevoianu Valentina
Director Financiar Executiv,