

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 2015

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. Categoriile de active financiare si datorii financiare.....	16
6. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	16
7. Numerar si echivalente de numerar	18
8. Capitaluri proprii	18
9. Contracte derivate.....	19
10. Datorii aferente contractelor Repo si Sell buy back	20
11. Venituri din dobanzi.....	20
12. Cheltuieli cu dobanzi	20
13. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb	20
14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	21
15. Alte cheltuieli generale	21
16. Managementul riscului financiar.....	21
Introducere	21
Riscul de piata	22
Riscul de lichiditate.....	26
Riscul de credit.....	28
17. Angajamente si datorii contingente	30
18. Informatii privind partile afiliate.....	30
19. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	31

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Erste Money Market RON

Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii Erste Money Market RON ("Fondul") administrat de SAI Erste Asset Management SA ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2015, 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 note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- ▶ Activ net/Total capital propriu: 125.528.659 lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 1.681.575 lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

2. Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile ulterioare, care cere ca aceste situatii financiare sa fie pregatite 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 frauda, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

3. Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
4. Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducerea Societatii, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

5. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

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

Evidentierea unor aspecte

7. 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.

Cerinte de raportare cu privire la raportul administratorilor

Administratorii Societatii au responsabilitatea intocmirii si prezentarii raportului administratorilor Societatii care sa nu contina denaturari semnificative in conformitate cu cerintele Normei nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, articolele 8-13, si pentru acel control intern pe care administratorii Societatii il considera necesar pentru a permite intocmirea raportului administratorilor Societatii care sa nu contina denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare.

Raportul administratorilor Societatii nu face parte din situatiile financiare. Opinia noastra privind situatiile financiare la data de 31 decembrie 2015 nu acopera raportul administratorilor Societatii.

In legatura cu auditul nostru privind situatiile financiare la data de 31 decembrie 2015, noi am citit raportul administratorilor Societatii si raportam urmatoarele:

- a) in raportul administratorilor Societatii nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, in toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2015, atasate;
- b) raportul administratorilor Societatii, identificat mai sus, include, in toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, articolele 8-13;

- c) pe baza cunoasterii si a intelegerii dobandite in cursul auditului situatiilor financiare intocmite la data de 31 decembrie 2015 cu privire la Societate si la mediul acesteia, nu am identificat informatii eronate semnificative prezentate in raportul administratorilor Societatii.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Gelu Gherghescu



Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania Bucuresti, Romania

Cu nr. 1449/9 septembrie 2002

27 mai 2016

**Situatia rezultatului global
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

	Note	31 decembrie 2014 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	6	354,080	(76,232)
Venituri din dobanzi	11	3,663,113	2,321,652
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	13	226,620	514,218
		4,243,813	2,759,638
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	14	(817,953)	(895,493)
Cheltuieli cu dobanzi	12	(218,492)	(128,219)
Alte cheltuieli generale	15	(58,699)	(54,351)
		(1,095,144)	(1,078,063)
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		3,148,669	1,681,575
Impozite retinute la sursa		-	-
Profitul/(pierderea) exercitiului		3,148,669	1,681,575
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		3,148,669	1,681,575

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 27 mai 2016 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar Executiv
Valentina Teodora Berevoianu

Intocmit
Daniela Telejman

**Situatia pozitiei financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

	Note	31 decembrie 2014 RON	31 decembrie 2015 RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	7	13,698	26,037
Depozite la banci	11	90,815,291	86,868,684
Instrumente financiare derivate	9	64,129	10,633
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6	51,909,681	59,118,392
Total active		142,802,799	146,023,746
Datorii			
Instrumente financiare derivate	9	750,074	685,249
Datorii aferente contractelor Repo si Sell buy back	10	17,994,822	19,738,179
Alte datorii si cheltuieli estimate		74,655	71,659
Total datorii		18,819,551	20,495,087
Capitaluri proprii	8	123,983,248	125,528,659
Total datorii si capital propriu		142,802,799	146,023,746

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 27 mai 2016 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar Executiv
Valentina Teodora Berevoianu

Intocmit
Daniela Telejman

**Situatia modificarilor in capitalurile proprii
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

	Numar unitati de fond	Total capitaluri proprii RON
La 1 ianuarie 2014	7,169,008.66	77,406,955
Subscrieri de unitati	13,573,174.14	148,629,951
Rascumparari de unitati	(9,597,629.90)	(105,202,327)
Profit in an		3,148,669
La 31 decembrie 2014	11,144,552.90	123,983,248
Subscrieri de unitati	10,446,196.93	116,965,546
Rascumparari 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

In acest tabel sunt prezentate subscrierile si rascumpararile totale aferente anilor 2014 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 27 mai 2016 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar Executiv
Valentina Teodora Berevoianu

Intocmit
Daniela Telejman

FDI Erste Money Market RON

Situatia fluxurilor de trezorerie pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

	31 decembrie 2014 RON	31 decembrie 2015 RON
Activitatea de exploatare		
Profitul/(pierderea) exercitiului	3,148,669	1,681,575
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare		
(Cresterea)/descresterea depozitelor la banci	(26,021,529)	3,946,607
(Cresterea)/descresterea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	(26,651,505)	(7,220,040)
Cresterea/(descresterea) altor datorii si cheltuieli estimate	4,665,823	1,740,361
Fluxuri nete de trezorerie din activitatea de exploatare	(44,858,542)	148,503
Activitatea de finantare		
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	148,629,952	116,965,546
Plati la rascumpararea de unitati de fond	(105,202,327)	(117,101,710)
Fluxuri nete de trezorerie folosite in activitatea de finantare	43,427,625	(136,164)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	(1,430,917)	12,339
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	1,444,615	13,698
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	13,698	26,037
Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile operationale include:		
Dobanzi primite	6,170,860	2,638,077

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 27 mai 2016 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar Executiv
Valentina Teodora Berevoianu

Intocmit
Daniela Telejman

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

(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 in 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.

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

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

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat 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 capital propriu (actiuni) si instrumente de datorie purtatoare de dobanda. 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 financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere”. Dobanda incasata se inregistreaza separat la „Venituri din dobanzi”.

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

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 comisioanele platite si incasate intre partile contractuale care fac parte integranta din rata dobanzii efective, costurile de tranzactionare si toate celelalte prime sau reduceri.

(v) Derecunoasterea

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

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

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

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

2.2.2 Determinarea valorii juste

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

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

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

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

2.2.3 Deprecierea activelor financiare

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

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

2.2.4 Compensarea instrumentelor financiare

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

2.2.5 Moneda functionala si moneda de prezentare

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

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

2.2.6 Conversii valutare

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

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

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

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

La 31 decembrie 2015, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutarilor a fost de 1 EUR = 4,5245 RON (2014: 1 EUR = 4,4821 RON) , 1 USD = 4,1477 RON (2014: 1 USD = 3,6868 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.

Emiterea sau anulara 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.

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

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”.

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

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

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 mai jos. 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 2015:

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2011 – 2013, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2015.

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

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

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.

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 19 Beneficiile angajatilor (revizuit): contributiile angajatilor

Modificarea intra in vigoare incepand de la 1 februarie 2015. 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. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

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. Fondul va cuantifica efectul in corelatie cu celelalte etape, cand va fi emis standardul final, incluzand toate etapele.

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. 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.

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

IFRS 14 Conturi de amanare aferente activitatilor reglementate

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Scopul acestui standard provizoriu este sa imbunatateasca comparabilitatea raportarii financiare a entitatilor implicate in activitati cu tarife reglementate, prin care administratiile reglementeaza furnizarea anumitor tipuri de activitati, si preturile aferente acestora. Acestea pot sa includa utilitatile, cum ar fi gazele naturale, energia electrica si apa. Reglementarea tarifelor poate avea un efect semnificativ asupra plasarii in timp si a valorii venitului unei entitati. Acest standard nu a fost inca adoptat de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017. 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. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

IAS 27 Situatii financiare individuale (modificat)

Modificarea intra in vigoare incepand cu 1 ianuarie 2016. Aceasta modificare va permite entitatilor sa foloseasca metoda punerii in echivalenta pentru a contabiliza investitiile in filiale, asocierile in participatie si asociati in cadrul situatiilor lor financiare individuale si va ajuta anumite jurisdicii sa treaca la IFRS la nivelul situatiilor financiare individuale, reducand costurile de conformare fara a reduce nivelul informatiilor puse la dispozitia investitorilor. 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.

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

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. Modificarea va intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile nu au fost inca adoptate 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 2015**

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

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

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

IAS 1: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificare)

Modificarile IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare incurajeaza si mai mult societatile sa aplice rationamente profesionale atunci cand determina informatiile pe care trebuie sa le prezinte si modul in care le structureaza in cadrul situatiilor financiare. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile cu domeniu de aplicare redus ale IAS clarifica, mai degraba decat sa modifice semnificativ, cerintele existente ale IAS 1. Modificarile se refera la pragul de semnificatie, ordinea notelor, subtotaluri si dezagregare, politici contabile si prezentarea altor elemente ale rezultatului global decurgand din investitiile contabilizate conform metodei punerii in echivalenta. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are 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 ramané in substanta neschimbata. Standardul nu a fost încă adoptat de UE. Fondul este in curs de a evalua impactul acestui standard asupra pozitiei sau performantei financiare.

IASB a emis *Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2011 – 2013*, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 februarie 2015.

Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

- **IFRS 3 Combinari de intreprinderi:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca IFRS 3 exclude din sfera sa de aplicare formarea unei asocieri in participatie in cadrul situatiilor financiare le asocierii in participatie in sine.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

- **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca aria exceptiei privind portofoliul, asa cum este definita la punctul 52 al IFRS 13, include toate contractele din aria de aplicabilitate a IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare sau IFRS 9 Instrumente financiare, indiferent daca indeplinesc sau nu definitia activelor financiare sau a datoriilor financiare conform definitiei din IAS 32 Instrumente financiare: prezentare.
- **IAS 40 Investitii imobiliare:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca, pentru a determina daca o anumita tranzactie indeplineste atat definitia unei combinari de intreprinderi conform definitiei din IFRS 3 Combinari de intreprinderi, cat si a unei investitii imobiliare conform definitiei din IAS 40 Investitii imobiliare, trebuie ca aplicarea celor doua standarde sa se realizeze independent unul de celalalt.

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. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE.

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

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

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 2014	31 decembrie 2015
	RON	RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere*	51,973,810	59,129,025
Imprumuturi si creante**	90,828,989	86,894,721
	142,802,799	146,023,746
Datorii financiare		
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere***	750,074	685,249
Datorii financiare evaluate la cost amortizat****	18,069,477	19,809,838
	18,819,551	20,495,087

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

**Imprumuturile si creantele includ: numerar si echivalente de numerar si creante din contracte Reverse Repo.

***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.

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

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
	RON	RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii		
(i) Instrumente purtatoare de dobanda		
Titluri de trezorerie / Obligatiuni guvernamentale	51,909,681	59,118,392
(ii) Instrumente financiare derivate		
Contracte forwards pe cursul de schimb	64,129	10,633
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	51,973,810	59,129,025
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate		
Contracte forwards pe cursul de schimb	750,074	685,249
Total datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii	750,074	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)

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

- Cele care implica intrari pentru un activ sau datorie care nu sunt bazate pe date observabile de piata (intrari neobservabile) (nivel 3)

	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

	31 decembrie 2014			
	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	51,909,681	-	-	51,909,681
(ii) Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	64,129	-	64,129
	51,909,681	64,129	-	51,973,810
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Instrumente financiare derivate	-	-	-	-
Contracte forward pe cursul de schimb	-	750,074	-	750,074
	-	750,074	-	750,074

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.

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Fondul utilizeaza pentru unitatile de fond din portofoliu, necotate, valoarea activului net calculat. Deoarece aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 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 2015 este 125,528,659 RON, divizat in 11,131,352 unitati de fond (31 decembrie 2014: 123,983,248 RON, divizat in 11,144,552.90 unitati de fond). Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Pentru calculul valorii activului net atribuit detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara. Aceasta evaluare a activului net este diferita de cerintele IFRS privind evaluarea.

La 31 decembrie 2015 exista o diferenta de 83,005 RON (2014: 31,519 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 cotaie relevanta publicata de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizarii discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului, plecand de la pretul net de achizitie (in cazul instrumentelor nou emise pentru care nu exista reper de pret compozit relevant) sau de la ultimul pret compozit folosit in evaluare. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si evaluarea din calculul activului net.

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

	Unitati de fond subscribe, platite integral si aflate in circulatie
La 1 ianuarie 2014	7,169,008.66
Subscriere unitati de fond	13,573,174.14
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(9,597,629.90)
La 31 Decembrie 2014	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

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

	31 decembrie 2014 RON	31 decembrie 2015 RON
Valoarea activului net per unitate de fond RAS	11.1222	11,2696
Valoarea activului net per unitate de fond IFRS	11.1250	11,2770
Diferenta	0.02%	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
- ▶ Obtinerea unor randamente consecvente asigurand, in acelasi timp, capitalul prin investitii in portofolii diversificate, prin participare pe pietele de instrumente derivate si pe alte piete de capital, si aplicand diferite strategii de investitii si tehnici de acoperire impotriva riscurilor
- ▶ Mentinerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului si a raspunde cererilor de rascumparare in momentul in care acestea sunt emise
- ▶ Mentinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea Fondului sa fie rentabila.

9. Contracte derivate

Contractele forward servesc ca o componenta a strategiei de investitii a Fondului si sunt utilizate in primul rand pentru 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 2014 RON	31 decembrie 2015 RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate	64,129	10,633
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate	750,074	685,249

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

10. Datorii aferente contractelor Repo si Sell buy back

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
Datorii:	RON	RON
Datorii aferente contractelor Repo si Sell buy back	17,994,822	19,738,179
	17,994,822	19,738,179

11. Venituri din dobanzi

Veniturile din dobanzi provin de la depozitele detinute de Fond la Banci din Romania si de la contractele Reverse Repo incheiate de Fond. Depozitele si contractele reverse repo sunt, in general, incheiate pe termen scurt (maxim 3 luni).

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
Provenite din:	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	361	372
Depozite la banci	2,467,162	1,346,631
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1,174,598	974,649
Contracte Reverse Repo	20,992	-
	3,663,113	2,321,652

Depozitele sunt constituite in RON si EUR la banci din Romania, cu maturitati pana la data de 06.10.2016.

12. Cheltuieli cu dobanzi

Cheltuielile cu dobanzile sunt aferente contractelor Repo si Sell buy back incheiate de Fond. Contractele Repo au maturitati pana la data de 07.01.2016, contractele Sell buy back pana la data de 13.01.2016.

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
Provenite din:	RON	RON
Contracte Sell buy back	112,932	39,108
Contracte Repo	105,560	89,111
	218,492	128,219

13. 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 denumite in valute straine sau a depozitelor la banci. (EUR)

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
	RON	RON
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valuta	1,930,920	2,837,093
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valuta	(1,704,300)	(2,322,875)
	226,620	514,218

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
	RON	RON
Comisioane de administrare	527,790	617,881
Comisioane aferente depozitarului	182,091	161,609
Comisioane ASF	108,072	116,003
	817,953	895,493

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

15. Alte cheltuieli generale

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
	RON	RON
Cheltuieli de audit	5,543	5,579
Cheltuieli expedirii postale investitori	4,026	3,835
Comisioane bancare	49,130	44,937
	58,699	54,351

16. 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, inasa 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 2015**

(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.

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

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

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca 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 scontat). 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.

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 2014, putea genera o scădere a veniturilor din dobânzi de 119,151 RON iar o scădere de 50 de puncte de bază a valorii ratei dobânzii la 31 decembrie 2014, putea genera o creștere a veniturilor din dobânzi de 108,644 RON.

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.

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
31 decembrie 2015						
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*

	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
31 decembrie 2014						
Active						
Numerar si echivalente de numerar	13,698	-	-	-	-	13,698
Depozite la banci	74,079,784	11,012,199	5,723,308	-	-	90,815,291
Instrumente financiare derivate	44,609	19,520	-	-	-	64,129
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	10,686,374	17,906,616	23,316,691	-	-	51,909,681
Total active	84,824,465	28,938,335	29,039,999	-	-	142,802,799
Datorii						
Instrumente financiare derivate	523,453	122,213	104,408	-	-	750,074
Datorii din contracte Repo si Sell buy back	17,994,822	-	-	-	-	17,994,822
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	74,655	74,655
Total datorii	18,518,275	122,213	104,408	-	74,655	18,819,551
Total diferenta senzitivitate dobanda	66,306,190	28,816,122	28,935,591	-	(74,655)	123,983,248

** 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.

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

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 :

	Modificare in rata de schimb	Efect in capitaluri si profit/(pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare)	
		2014	2015
	%	RON	RON
EUR	2.5%	1,187	6,890
USD	2.5%	278	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 si USD/RON.

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere la 31 decembrie 2014 si 31 decembrie 2015 pe active si datorii totale:

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 si Sell buy back	-	-	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 2015

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

31 decembrie 2014

Expunerea activelor si datoriilor pe valute

Active /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Numerar si echivalente de numerar	6,799	1,008	5,891	13,698
Depozite la banci	49,651,728	-	41,163,563	90,815,291
Instrumente financiare derivate	64,129	-	-	64,129
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	13,268,424	2,299,598	36,341,659	51,909,681
Total active	62,991,080	2,300,606	77,511,113	142,802,799

Datorii /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Instrumente financiare derivate	536,754	213,320	-	750,074
Datorii aferente contractelor REPO si Sell buy back	5,606,445	-	12,388,377	17,994,822
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	74,655	74,655
Total datorii	6,143,199	213,320	12,463,032	18,819,551

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

c) Obligatiuni

c.1. Obligatiuni guvernamentale

valoarea de piata * factor rating , unde pentru:

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

c.2. Obligatiuni corporative si municipale

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

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

- bid/ask mai mare sau egal cu 2% ratio = 50%
- bid/ask intre 1 si 2% ratio = 75%
- alte cazuri ratio = 100%;
- daca nu sunt cotate disponibile ratio = 25%.

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

e) Titluri de participare OPC

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

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

Datorii financiare

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

Active financiare

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

FDI Erste Money Market RON

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

31 decembrie 2015	Pana la 1 luna RON	1 - 3 luni RON	3 - 6 luni RON	6 - 12 luni RON	1 - 5 ani RON	Total RON
Active 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 si Sell buy back	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

31 decembrie 2014	Pana la 1 luna RON	1 - 3 luni RON	3 - 6 luni RON	6 - 12 luni RON	1 - 5 ani RON	Total RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	13,698	-	-	-	-	13,698
Depozite la banci	25,669,991	48,409,793	11,012,199	5,723,308	-	90,815,291
Instrumente financiare derivate	-	44,609	19,520	-	-	64,129
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	51,909,681	-	-	-	-	51,909,681
Total active financiare ne- discountate (mai putin instrumente financiare decontate brut)	77,593,370	48,454,402	11,031,719	5,723,308	-	142,802,799
Datorii financiare						
Instrumente financiare derivate	750,074	-	-	-	-	750,074
Datorii din contracte Repo si Sell buy back	14,033,958	3,960,864	-	-	-	17,994,822
Alte datorii si cheltuieli estimate	74,655	-	-	-	-	10,423
Total datorii financiare ne- discountate (mai putin instrumente financiare decontate brut)	14,858,687	3,960,864	-	-	-	18,819,551
Excedent/(deficit) lichiditate	62,734,683	44,493,538	11,031,719	5,723,308	-	123,983,248

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.

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

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 2014	31 decembrie 2015
BANCA TRANSILVANIA S.A.	14.84%	25.27%
GARANTI BANK	13.55%	24.49%
OTP BANK ROMANIA S.A.	9.44%	9.88%
VENETO BANCA SCPA ITALIA MONETBELLUNA	9.04%	7.33%
Exim Bank Romania	0.00%	6.36%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	11.71%	5.26%
Millennium Bank	2.61%	5.24%
INTESA SANPAOLO BANK	5.35%	4.85%
Credit Agricole	0.00%	4.63%
Libra Internet Bank	4.77%	3.67%
Banca Comerciala Romana	0.76%	3.02%
Credit Europe Bank Romania	9.07%	0.00%
Banca Romaneasca	7.67%	0.00%
Piraeus Bank Romania SA	6.14%	0.00%
Alpha Bank	5.05%	0.00%
Total	100.00%	100.00%

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

Rating de tara emitent 2015 (% din total obligatiuni)

Rating tara	Obligatiuni guvernamentale
BBB-	100,0%
	100,0%

Rating de tara emitent 2014 (% din total obligatiuni)

Rating tara	Obligatiuni guvernamentale
A-	3,0%
BBB-	97,0%
	100,0%

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 2014	31 decembrie 2015
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	13,698	26,037
Depozite la banci	90,815,291	86,868,684
Instrumente financiare derivate	64,129	10,633
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	51,909,681	59,118,392
Total expunere la riscul de credit	142,802,799	146,023,746

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

In 2014 si 2015 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

17. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 18 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2014: zero).

18. 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 respectiva. La data de 31 decembrie 2015 valoarea comisionului de administrare este de 0,0416%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva. Comisionul de administrare poate fi modificat de societatea de administrare, in sensul cresterii sau scaderii sub valoarea maxima, cu notificarea ASF si dupa 2 zile de la publicarea unei note de informare a investitorilor. Societatea de administrare poate creste valoarea maxima numai cu autorizarea ASF si este obligata sa faca public noua valoare maxima, cu cel putin 10 zile inaintea intrarii in vigoare. Comisiunile de management se achita lunar la sfarsitul fiecarei luni.

Valoarea totala a comisiunelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 617,881 RON (2014: 527,790 RON).

Depozitar – Banca Comerciala Romana SA

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

Pentru serviciile prestate in conformitate cu prevederile contractului de depozitare si a celui de custodie, Depozitarul este indreptatit sa primeasca, ca remuneratie, urmatoarele tipuri de comisioane: comision de depozitare si comisioane de custodie.

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

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

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 tranșele valorice stabilite prin contractul de depozitare.

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015**

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

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

Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2015 s-au ridicat la suma de 161,609 RON (2014: 182,091 RON).

Administratorul Fondului detinea la 31 decembrie 2015 932,051.55 de unitati de fond in valoare de 10,503,848 RON iar la 31 decembrie 2014 detinea 899,596.08 unitati de fond in valoare de 10,005,488 RON.

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.

19. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.