

Fondul deschis de investitii

YOU Invest Active EUR

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.....	10
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	15
6. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.....	15
7. Numerar si echivalente de numerar.....	17
8. Capitaluri proprii.....	17
9. Contracte derivate	18
10. Venituri din dobanzi	18
11. Venituri din dividende.....	18
12. Venituri si cheltuieli din comisioane	19
13. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	19
14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	19
15. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare.....	19
16. Alte cheltuieli generale	19
17. Impozitul pe profit	19
18. Managementul riscului financiar	19
Introducere	19
Riscul de piata.....	20
Riscul de lichiditate	24
Riscul de credit.....	26
19. Angajamente si datorii contingente.....	26
20. Informatii privind partile afiliate	26
21. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	27

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii You Invest Active EUR

Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii You Invest Active EUR ("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: 35.600.759 lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 809.784 lei, pierdere

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 fraudă, 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.

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 fraudă, 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 la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		305,716	(1,275,462)
Venituri din dobanzi	10	66,667	42,335
Venituri din dividende	11	34,517	65,770
Venituri din comisioane	12	156,416	141,276
Castig/ (pierdere) net(a) din cursul de schimb	13	384,818	840,164
		948,134	(185,917)
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	14	(179,267)	(446,948)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	15	(1,297)	(23,125)
Cheltuieli cu comisioane	12	(156,416)	(141,276)
Alte cheltuieli generale	16	(12,501)	(12,518)
		(349,481)	(623,867)
Profitul/(pierderea) operational(a)		598,653	(809,784)
Impozite retinute la sursa	17	-	-
Profitul/(pierderea) exercitiului		598,653	(809,784)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		598,653	(809,784)

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

FDI YOU Invest Active EUR

Situatia pozitiei financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

Active	Note	31 decembrie 2014 RON	31 decembrie 2015 RON
Numerar si echivalente de numerar	7	16,781	36,124
Depozite la banci		161,758	544,928
Instrumente financiare derivate	9	-	15,702
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	6	19,077,014	35,127,886
Total active		19,255,553	35,724,640
Datorii			
Instrumente financiare derivate	9	54,232	81,595
Alte datorii si cheltuieli estimate		31,595	42,286
Total datorii		85,827	123,881
Capitaluri proprii	8	19,169,726	35,600,759
Total datorii si capitaluri proprii		19,255,553	35,724,640

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 capitaluri 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	730.45	8,150,296
Subscrieri de unitati	1,398.73	16,339,417
Rascumparari de unitati	(503.44)	(5,918,640)
Profit in an	-	598,653
La 31 decembrie 2014	1,625.74	19,169,726
Subscrieri de unitati	1,669.41	19,876,060
Rascumparari de unitati	(227.86)	(2,635,243)
Pierdere in an		(809,784)
La 31 decembrie 2015	3,067.29	35,600,759

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

**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	598,653	(809,784)
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare		
(Cresterea)/descresterea depozitelor la banci	(22,233)	(383,171)
(Cresterea)/descresterea activelor la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	(10.998.658)	(16,039,210)
Cresterea/(descresterea) altor datorii si cheltuieli estimate	16,806	10,691
Numerar net folosit in activitatile de exploatare	(10,405,432)	(17,221,474)
Activitatea de finantare		
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	16,339,417	19,876,060
Plati la rascumpararea de unitati de fond	(5,918,640)	(2,635,243)
Fluxuri nete de trezorerie din/(folosite) in activitatea de finantare	10,420,777	17,240,817
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	15,345	19,343
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	1,436	16,781
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	16,781	36,124
Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile operationale include:		
Dobanzi primite	77,436	32,391
Dividende primite nete de taxe	34,517	65,770

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



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

YOU Invest Active EUR (Fondul) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania, autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 369/25.04.2013 numărul CSC06FDIR/400083 din Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara.

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

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

Obiectivul Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare, printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare, în vederea efectuării de plasamente pe piețele monetare și de capital, în condițiile unui grad de risc mediu, specific politicii de investiții prevăzută în prezentul Prospect de emisiune.

Având în vedere obiectivele și politica de investiții a Fondului, acesta se adresează persoanelor fizice, juridice sau entități fără personalitate juridică care sunt dispuse să își asume un grad de risc mediu.

Alocarea strategica a portofoliului Fondului este: 25% actiuni sau titluri de participare ale O.P.C.V.M. si/sau A.O.P.C care investesc preponderent in actiuni; 75% alte instrumente financiare in conditiile si limitele permise de reglementarile in vigoare.

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

Unitatile Fondului pot fi rascumparate, la alegerea 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.

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

**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 Principii, politici si metode contabile

2.2.1 Instrumente financiare

(i) Clasificare

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

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

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

(ii) Recunoastere

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

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

(iii) Evaluare initiala

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

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

(iv) Evaluarea ulterioara

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

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 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 pozitiile long), fara nici o deductie pentru costurile de tranzactionare.

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

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

2.2.3 Deprecierea activelor financiare

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca un activ financiar sau un grup de active financiare clasificate drept imprumuturi si creante sunt depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista dovezi obiective de depreciere ca

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

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. Moneda de prezentare a Fondului este, de asemenea, RON.

2.2.6 Conversii valutare

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

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

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

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

La 31 decembrie 2015, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutarilor a fost de 1 EUR = 4,5245 RON (2014: 1 EUR = 4,4821 RON) , 1 GBP= 6,1466 (2014: 1 GBP = 5,7430) si 1 USD = 4,1477 RON (2014: 1 USD = 3,6868 RON).

2.2.7 Capitaluri proprii/Unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital deoarece:

- Unitatile de fond dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

- ▶ 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 a instrumentului se bazeaza in principal pe profit sau pierdere si pe modificarea activelor nete recunoscute ale Fondului pe durata de viata a instrumentului.

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

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

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

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

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

2.2.8 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.

2.2.9 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.

2.2.10 Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi plata. Veniturile din dividende sunt prezentate brut de orice impozite retinute la sursa care nu sunt recuperabile, care sunt prezentate separat in situatia rezultatului global.

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

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

2.2.11 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, pentru actiunile emise de companii cu sediul in Romania sau in cazul in care actiunile sunt emise de companii cu rezidenta fiscala in afara granitelor Romaniei de deduce impozitul aplicabil tarii respective, 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.

Moneda functionala

Moneda functionala a Fondului este RON, care este moneda mediului economic principal in care acesta opereaza.

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.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

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.

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.

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 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.

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 tarifulor 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 contributie 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

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

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

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.

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 ramane in substanta neschimbata. Standardul nu a fost inca 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.

**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 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.
- **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

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

financiare interimare si la aceeasi data. Daca utilizatorii nu au acces la alte informatii in acest fel, raportul financiar interimar este incomplet.

5. Categoriile de active financiare si datorii financiare

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
	RON	RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	19,077,014	35,143,588
Imprumuturi si creante*	178,539	581,052
	19,255,553	35,724,640
Datorii financiare		
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**	54,232	81,595
Datorii financiare evaluate la cost amortizat***	31,595	42,286
	85,827	123,881

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

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

*** Datoriile financiare evaluate la cost amortizat includ: sume datorate intermediarilor 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 de natura capitalului propriu		
Unitati de fond - nelistate	16,851,411	34,070,758
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni guvernamentale	2,225,603	1,057,128
(iii) Instrumente financiare derivate		
Contracte forwards pe cursul de schimb	-	15,702
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	19,077,014	35,143,588

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
	RON	RON
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii		
(i) Instrumente financiare derivate		
Contracte forwards pe cursul de schimb	54,232	81,595
Total datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii	54,232	81,595

Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

(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				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Unitati de fond - nelistate	-	34,070,758	-	34,070,758
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni guvernamentale	1,057,128	-	-	1,057,128
(iii) Instrumente financiare derivate				
Contracte forwards pe cursul de schimb	-	15,702	-	15,702
	1,057,128	34,086,460	-	35,143,588
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	81,595	-	81,595
	-	81,595	-	81,595

	31 decembrie 2014			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Unitati de fond - nelistate	-	16,851,411	-	16,851,411
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni guvernamentale	2,225,603	-	-	2,225,603
	2,225,603	16,851,411	-	19,077,014
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	54,232	-	54,232
	-	54,232	-	54,232

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 deducere pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.

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

Fondul investeste in instrumente listate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni de stat) precum si in instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (obligatiuni de stat), instrumente financiare derivate (contracte forward EUR/RON si USD/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

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

calculelor valorii actualizate. Pentru aceste instrumente financiare, intrarile în modele sunt observabile pe piata și, prin urmare, sunt incluse în nivelul 2.

7. Numerar si echivalente de numerar

Numerarul reprezinta disponibilitati în 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 35,600,759 RON, divizat in 3,067.29 unitati de fond (31 decembrie 2014: 19,169,726 RON, divizat in 1,625.74 unitati de fond). Capitalul Fondului este reprezentat de aceste unitati de fond. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara. Aceasta evaluare a activului net este diferita de cerintele IFRS privind evaluarea.

La 31 decembrie 2015 si 31 decembrie 2014 nu exista diferente de 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.

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 subscrise, si aflate in circulatie
La 1 ianuarie 2014	730.45
Subscriere unitati de fond	1,398.73
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(503.44)
La 31 decembrie 2014	1,625.74
Subscriere, unitati de fond	1,669.41
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(227.86)
La 31 decembrie 2015	3,067.29

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
	EUR	EUR
Valoarea activului net per unitate conform Regulamentului 9/2014	2,630.7724	2,565.2744
Valoarea activului net per unitate de fond IFRS	2,630.7724	2,565.2744
Diferenta	0%	0%

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

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

unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus niciunor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

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

9. Contracte derivate

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

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

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

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate		
Contracte forward pe cursul de schimb	-	15,702
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate		
Contracte forward pe cursul de schimb	54,232	81,595

10. Venituri din dobanzi

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
	RON	RON
Provenite din		
Depozite la banci	135	236
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	66,532	42,099
	66,667	42,335

11. Venituri din dividende

Veniturile din dividende provin din investitiile detinute in actiuni de catre Fond.

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
	RON	RON
Actiuni evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	34,517	65,770

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***12. Venituri si cheltuieli din comisioane**

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

13. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb

Castigurile sau pierderile nete din cursul de schimb sunt cauzate de reevaluarea unitatilor de fond detinute in vederea tranzactionarii care sunt denumite in valute straine.

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
	RON	RON
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valuta	1,049,385	2,399,711
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valuta	(664,567)	(1,559,547)
	384,818	840,164

14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
	RON	RON
Comisioane de administrare	129,871	343,742
Comisioane aferente depozitarului	37,440	73,379
Comisioane ASF	11,956	29,827
	179,267	446,948

In nota 20 *Informatii privind partile afiliate* gasiti mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

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

Cheltuielile cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare au fost in anul 2015 in valoare de 23.125 RON (2014: 1,297 RON).

16. Alte cheltuieli generale

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
	RON	RON
Cheltuieli de audit	5,543	5,579
Cheltuieli expedirii postale investitori	95	229
Comisioane bancare	6,863	6,710
	12,501	12,518

17. Impozitul pe profit

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutară a Fondului este de 0%. Totusi, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu retinere la sursa si este singurul element impozabil. Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2015 este zero RON (2014: zero RON).

18. 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,

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

Structura de management al riscului

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

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

Reducerea riscurilor

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

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

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

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

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

Modified duration

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

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

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

Exista un efect al senzitivitatii asupra rezultatului global deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justa depinde de modificarea ratei de dobanda. O crestere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2015, poate genera o scadere a rezultatului global de 14,937 RON iar o scadere de 50 de puncte de baza a rezultatului global la 31 decembrie 2015, poate genera o crestere a veniturilor din dobanzi de 15,237 RON .

Exista un efect al senzitivitatii asupra rezultatului global deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justa depinde de modificarea ratei de dobanda. O crestere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2014, poate genera o scadere a rezultatului global de 48,451 RON iar o scadere de 50 de puncte de baza a rezultatului global la 31 decembrie 2014, poate genera o crestere a veniturilor din dobanzi de 49,875 RON .

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.

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

	0-6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
31 decembrie 2015						
Active						
Numerar si echivalente de numerar	36,124	-	-	-	-	36,124
Depozite la banci	544,928	-	-	-	-	544,928
Instrumente financiare derivate	15,702	-	-	-	-	15,702
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	1,057,128	-	34,070,758	35,127,886
Total active	596,754	-	1,057,128	-	34,070,758	35,724,640
31 decembrie 2015						
Datorii						
Instrumente financiare derivate	81,595	-	-	-	-	81,595
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	42,286	42,286
Total datorii	81,595	-	-	-	42,286	123,881
Total diferenta senzitivitate dobanda	515,160	-	1,057,128	-	34,028,472	35,600,759

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

	0-6 luni	6 luni- 1 an	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
31 decembrie 2014						
Active						
Numerar si echivalente de numerar	16,781	-	-	-	-	16,781
Depozite la banci	161,758	-	-	-	-	161,758
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	1,048,257	1,177,346	16,851,411	19,077,014
Total active	178,539	-	1,048,257	1,177,346	16,851,411	19,255,553
31 decembrie 2014						
Datorii						
Instrumente financiare derivate	54,232	-	-	-	-	54,232
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	31,595	31,595
Total datorii	54,232	-	-	-	31,595	85,827
Total diferenta senzitivitate dobanda	124,307	-	1,048,257	1,177,346	16,819,816	19,169,726

Riscul valutar

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

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

Concentrarea expunerii valutare

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

	Expunerea activelor si datoriilor pe valute				
31 decembrie 2015					
Active/Moneda	EUR	USD	Alte monede	RON	Total
Numerar si echivalente de numerar	35,262	-	-	862	36,124
Depozite la banci	301,978	242,950	-	-	544,928
Instrumente financiare derivate	15,702	-	-	-	15,702
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	30,413,750	2,663,238	2,050,897	-	35,127,886
Total active	30,766,693	2,906,188	2,050,897	862	35,724,640
Datorii /Moneda	EUR	USD	Alte monede	RON	Total
Instrumente financiare derivate	81,595	-	-	-	81,595
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	42,286	42,286
Total datorii	81,595	-	-	42,286	123,881

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	Alte monede	RON	Total
Numerar si echivalente de numerar	985	5,046	-	10,749	16,781
Depozite la banci	161,758	-	-	-	161,758
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	15,255,450	3,408,942	412,622	-	19,077,014
Total active	15,418,193	3,413,989	412,622	10,749	19,255,553

Datorii /Moneda	EUR	USD	Alte monede	RON	Total
Instrumente financiare derivate	54,232	-	-	-	54,232
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	31,595	31,595
Total datorii	54,232	-	-	31,595	85,827

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 :

		Efect in capitaluri si profit/(pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare)	
		2014	2015
Modificare in rata de schimb		RON	RON
EUR	2.50%	385,455	770,422
USD	2.50%	14,833	71,008
HKD	2.50%	674	22,695
CAD	2.50%	8,183	-
CHF	2.50%	1,458	-
GBP	2.50%	-	28,577

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.

Valoarea activului net al Fondului este denominata in EUR , performantele Fondului sunt evaluate in EUR iar lichiditatea sa este administrata in aceeaasi valuta. Asadar aceasta expunere nu influenteaza performanta fondului calculata in EUR.

Deoarece Fondul are investitii in instrumente financiare denumite si in alte valute s-au incheiat contracte de acoperire a riscului valutar EUR/USD.

Riscul pretului actiunilor

Riscul pretului actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul pretului titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni. Fondul gestioneaza acest risc investind la diferite burse si mentinand un portofoliu diversificat de actiuni.

Fondul poate detine titluri de participare emise de alte OPCVM și AOPC cu conditia sa nu plaseze mai mult de 20% din activele Fondului în titlurile de participare ale aceluiași organism de plasament colectiv în valori mobiliare, respectiv 10% în titluri de participare ale aceluiași AOPC.

Deținerea de titluri de participare emise de AOPC nu poate depăși, în total, 30% din activele 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)

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. Unitati de fond sunt rascumparabile la cererea detinatorului pe baza valorii activului net per unitate 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, dar nu in aceeasi zi.

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

c) Obligatiuni

c.1. Obligatiuni guvernamentale

valoarea de piata * factor rating , unde:

- pentru rating A, AA si AAA - factor de rating 100%
- pentru rating B, BB, BBB - factor de rating 80%
- pentru 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%.

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

- 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.

	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2015						
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	36,124	-	-	-	-	36,124
Depozite la banci	544,928	-	-	-	-	544,928
Instrumente financiare derivate	2,900	12,802				15,702
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	35,127,886	-	-	-	-	35,127,886
Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	35,711,838	12,802	-	-	-	35,724,640
Datorii financiare						
Instrumente financiare derivate	75,139	6,456	-	-	-	81,595
Alte datorii si cheltuieli estimate	42,286	-	-	-	-	42,286
Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	117,425	6,456	-	-	-	123,881
Surplus/(deficit) lichiditate	35,594,413	6,346	-	-	-	35,600,759

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015

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

	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6- 12 luni	1-5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
31 decembrie 2014						
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	16,781	-	-	-	-	16,781
Depozite la banci	161,758	-	-	-	-	161,758
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	19,077,014	-	-	-	-	19,077,014
Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	19,255,553	-	-	-	-	19,255,553
Datorii financiare						
Instrumente financiare derivate	4,844	49,388	-	-	-	54,232
Alte datorii si cheltuieli estimate	31,595	-	-	-	-	31,595
Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	36,439	49,388	-	-	-	85,827
Surplus/ (deficit de lichiditate)	19,219,114	(49,388)	-	-	-	19,169,726

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.

Fondul nu poate deține mai mult de 5% din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent si nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în depozite constituite la aceeași entitate.

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

Fondul are in portofoliu numai titluri de credit cu tara de emisiune Romania si rating de tara BBB-.

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:

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	16,781	36,124
Depozite la banci	161,758	544,928
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	2,225,603	1,057,128
Total expunere la riscul de credit	2,404,142	1,638,180

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

19. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 20 Informatii privind partile afiliate, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii.

20. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate 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)

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 este de 0,100% pe luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. Comisionul de administrare poate fi modificat de societatea de administrare, în sensul creșterii sau scăderii sub valoarea maximală, cu notificarea ASF și după 2 zile de la publicarea unei note de informare a investitorilor. Societatea de administrare poate crește valoarea maximală numai cu autorizarea ASF și este obligată să facă public noua valoare maximală, cu cel puțin 10 zile înainte de intrarea în vigoare.

Comisioanele de management se achită lunar la sfârșitul fiecărei luni.

Valoarea totală a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar încheiat s-a ridicat la suma de 343,742 RON (2014: 129,871 RON).

Depozitar – Banca Comerciala Romana SA

Banca Comerciala Romana SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului. Depozitarul desfășoară atribuțiile obișnuite legate de custodie, trezorerie și depozitare de titluri fără niciun fel de restricție. Acest lucru înseamnă că depozitarul are în special responsabilitatea încasării dividendelor, a dobânzilor și a titlurilor ajunse la scadență și, în general, pentru orice altă operațiune legată de administrarea zilnică a titlurilor și a altor active și datorii ale Fondului.

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

Pentru activitatea de depozitare Depozitarul are dreptul la o sumă, construită în trepte, ce reprezintă comisionul pentru serviciile prestate, valoare limită maximală este de 0.03% /lună aplicat la valoarea medie a activului net mediu lunar pentru calcul comisioane (ANCC) definit astfel:

ANCC = Valoarea actualizată a activelor totale – Răscumpărări de plată – Cheltuieli de audit financiar – Cheltuieli estimate, menționate în Prospectul de emisiune aprobat de ASF – Cheltuieli luni precedente (comision depozitare și custodie, comision administrare, impozit pe venit) – Comisioane de subscriere (dacă este cazul).

Pentru activitatea de custodie Depozitarul are dreptul la o sumă care reprezintă comisioane aderente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare tranzacționate pe piețe reglementate din România și comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare emise/depozitate pe piețe externe.

Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2015 s-au ridicat la suma de 73.379 RON (2014: 37,440 RON).

Administratorul Fondului detinea la 31 decembrie 2015 309.27 de unități de fond în valoare de 793,362 EUR (3,589,568 RON) iar la 31 decembrie 2014 detinea 309.27 unități de fond în valoare de 813,619 EUR (3,646,722 RON).

Toate tranzacțiile cu părțile afiliate se desfășoară în condiții concurențiale la termene și condiții comerciale normale.

21. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.