

Fondul deschis de investitii

YOU INVEST Solid EUR

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

31 decembrie 2018

Cuprins

Raportul auditorului independent

Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global.....	1
Situatia pozitiei financiare.....	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3
Situatia fluxurilor de trezorerie	4
Note la situatiile financiare	5-36

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

Raport privind auditul situațiilor financiare

Opinia noastră

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

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

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Fondului, numerotate de la pagina 1 la 35, conțin:

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

- Total capitaluri proprii: 121.534.367 lei;
- Pierdere netă a exercițiului: (5.911.447) lei.

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

Bazele opiniei

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

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

Independența

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

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

Aspecte cheie ale auditului

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

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

Raportare privind alte informații inclusiv Raportul Anual

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Responsabilitățile Conducerii și ale Persoanelor Responsabile cu Guvernanța pentru situațiile financiare

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

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

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

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

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

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

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

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

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

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

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

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

Raport asupra altor cerințe legale și de raportare

Numirea auditorului

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



Florin Deaconescu

Auditor financiar

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

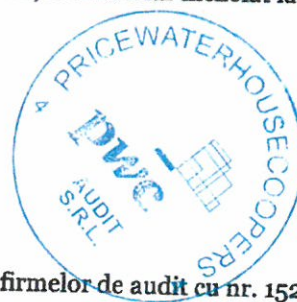
În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit

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

București, 30 mai 2019



Fondul Deschis de Investitii YOU INVEST Solid EUR

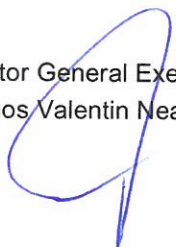
Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

	Nota	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Venituri			
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	9	97.606	206.486
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat	9	2.964	928
Castig privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	8	-	4.100.184
Venituri din dividende		111.186	40.045
Venituri din comisioane	10	3.201	16.792
Castig net din diferente de curs valutar	11	266.748	2.376.987
Total venituri		481.705	6.741.422
Cheltuieli			
Pierdere neta privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	8	(4.939.632)	-
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	12	(1.412.177)	(1.276.235)
Cheltuieli cu comisioane	10	(3.201)	(16.792)
Alte cheltuieli generale	16	(38.142)	(15.354)
Total cheltuieli		(6.393.152)	(1.308.381)
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		(5.911.447)	5.433.041
Profitul/(pierderea) exercitiului		(5.911.447)	5.433.041
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		(5.911.447)	5.433.041

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman



Fondul Deschis de Investitii YOU INVEST Solid EUR

Situatia pozitiei financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

	Nota	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Active			
Numerar, echivalente de numerar și depozite	4	2.201.624	4.630.353
Instrumente financiare derivate	6	2.036	47.845
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	16	120.307.512	120.598.792
Alte active financiare		21.736	25.928
Total active		122.532.908	125.302.918
Datorii			
Instrumente financiare derivate	6	3.399	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	7	995.142	129.587
Total datorii		998.541	129.587
Capital social		120.220.461	118.013.542
Prime de emisiune		1.313.906	7.159.789
Total capitaluri proprii	5	121.534.367	125.173.331
Total datorii si capitaluri proprii		122.532.908	125.302.918

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman

Fondul Deschis de Investitii YOU INVEST Solid EUR

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

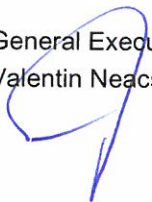
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

	Capital social	Prime de capital	Alte elemente de capitaluri proprii	Rezultat reportat	Total
La 1 ianuarie 2017	97.652.609	5.312.114	-	-	102.964.723
Profitul exercitiului	-	-	-	5.433.041	5.433.041
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	(1.632.934)		(1.632.934)
Rezultat global total				5.433.041	5.433.041
Repartizare profit in prime de capital	-	5.433.041	-	(5.433.041)	-
Subscrieri unitati de fond	25.024.482	1.495.971	-		26.520.453
Rascumparari si anulari unitati de fond	(7.546.254)	(565.698)	-	-	(8.111.952)
Alte miscari in capital	2.882.706	-	(2.882.706)		-
La 31 decembrie 2017	118.013.543	11.675.428	(4.515.640)		125.173.331
Profitul exercitiului 2018				(5.911.447)	(5.911.447)
Rezultat global total				(5.911.447)	(5.911.447)
Repartizare profit in prime de capital	-	(5.911.447)	-	5.911.447	-
Subscriere unitati de fond	8.548.346	427.128	-	-	8.975.473
Rascumparari si anulari unitati de fond	(6.453.100)	(249.948)	-	-	(6.703.047)
Alte miscari in capital	111.672		(111.615)		57
La 31 decembrie 2018	120.220.461	5.941.161	(4.627.255)	-	121.534.367

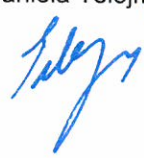
In acest tabel sunt prezentate subscrierile si rascumpararile totale aferente anilor 2018 si 2017. Acestea sunt prezentate cu valorile de intrare aferente si cu valorile de achitat aferente.

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman

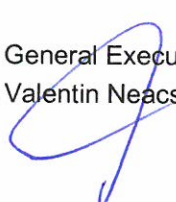


Situatia fluxurilor de trezorerie**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	Nota	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Activitatea de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		(5.911.447)	5.433.041
Ajustari pentru:			
Instrumente financiare derivate		49.208	-
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		5.479.708	-
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		(5.188.428)	(21.420.372)
Cresterea/(descresterea) altor datorii si cheltuieli estimate		865.555	23.401
(Cresterea)/descresterea altor active financiare		4.192	(25.928)
Numerar net folosit in activitatile de exploatare		(4.701.212)	(15.989.858)
Activitatea de finantare			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond		8.975.473	26.520.453
Plati la rascumpararea de unitati de fond		(6.703.047)	(8.111.952)
Diferenta valoare nominala conversie		57	
Fluxuri nete din trezorerie din/(folosite) in activitatile de finantare		2.272.483	18.408.501
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		(2.428.729)	2.418.643
Numerar, echivalente de numerar si depozite la 1 ianuarie	4	4.630.353	2.211.710
Numerare echivalente de numerar si depozite la 31 decembrie	4	2.201.624	4.630.353
Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile operationale include:			
Dobanzi primite		58.553	246.655
Dividende primite		111.186	40.045

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

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman



Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

1. Informatii despre Fond

Fondul Deschis de Investitii YOU INVEST Solid EUR („Fondul”) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania, autorizat de Autoritatea de Supraveghere Financiara prin Autorizatia 22/14.02.2014 numărul CSC06FDIR/400088 din Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”).

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”), actuala ASF, privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor.

Fondul este administrat de S.A.I. Erste Asset Management SA („Administratorul”) cu sediul social in Bucuresti, Bdul Aviatorilor 92, sector 1, 011853, Romania.

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

Având in 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 redus spre mediu.

Alocarea strategică a portofoliului Fondului este: 5% actiuni sau titluri de participare ale O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C. care investesc preponderent in actiuni; 95% alte instrumente financiare in conditiile si limitele permise de reglementarile in vigoare.

Alocarea strategică reprezintă alocarea portofoliului Fondului pe categorii de active, pe termen lung. Pe termen scurt și mediu, SAI ERSTE poate devia de la această alocare strategică, pentru a exploata oportunitățile pe care le oferă evoluția piețelor financiare. Astfel Fondul poate investi toate activele sale in alte instrumente financiare in conditiile si limitele permise de reglementarile in vigoare.

Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana SA cu sediul in București, calea Victoriei, 15

Unitatile Fondului pot fi rascumparate oricand, la cererea detinatorului.

2. Bazele întocmirii situatiilor financiare

2.1 Declarație de conformitate

Situațiile financiare ale Fondului au fost întocmite in conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare („Norma ASF 39/2015”). Situațiile financiare au fost întocmite in baza costului istoric, cu excepția activelor și datoriilor financiare deținute la valoarea justă prin profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justă. Principalele politici contabile aplicate la întocmirea acestor situații financiare sunt prezentate mai jos. In afară de modificările aduse politicii

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

contabile care rezultă din adoptarea IFRS 9, începând cu 1 ianuarie 2018, aceste politici au fost aplicate în mod consecvent tuturor perioadelor prezentate, cu excepția cazului în care se prevede altfel.

2.2 Utilizarea estimarilor si judecăților semnificative

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

Continuarea activității

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

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

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

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

2.3 Conversia în monedă străină

(a) *Moneda funcțională și de prezentare*

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

(b) *Evaluarea tranzacțiilor și soldurilor*

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

evaluate la valoarea justă în monedă străină, inclusiv participațiile, sunt convertite folosind cursul de schimb de la data determinării valorii juste.

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

Moneda	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017	Majorare/ (diminuare)
			(%)
Euro (EUR)	1: RON 4.6639	1: RON 4.6597	0,09
USD (USD)	1: RON 4.0736	1:RON 3.8915	4,47

Diferențele de conversie aferente elementelor monetare și nemonetare sunt raportate ca parte a câștigului înregistrat în „Castig net din diferente de curs valutar” sau pierderii înregistrate în „Pierdere neta din diferente de curs valutar” aferente numerar, echivalente de numerar și depozite.

2.3 Prezentarea situațiilor financiare

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

2.4 Standardele noi/revizuite și interpretări

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

Noile politici contabile aplicate în perioada curentă sunt descrise în Nota 3.1 *Active si datorii financiare*

IFRS 9 introduce următoarele concepte generale ce au fost evaluate de către Fond la 1 ianuarie 2018:

- Activele financiare trebuie clasificate în două categorii de măsurare: cele care urmează să fie evaluate ulterior la costul amortizat și cele care urmează să fie evaluate ulterior la valoarea justă prin profit sau pierdere („FVTPL”).
- Clasificarea pentru instrumentele de datorie este determinată de modelul de afaceri al entității de administrare a activelor financiare și dacă fluxurile de numerar contractuale reprezintă numai plata principalului și a dobânzii („SPPI”). Dacă instrumentele de datorie sunt deținute pentru a fi încasate, pot fi înregistrate la cost amortizat dacă îndeplinesc, de asemenea, cerința de SPPI. Instrumentele de datorie care îndeplinesc cerința SPPI deținute într-un portofoliu de o entitate atât pentru a colecta fluxurile de numerar ale activelor cât și pentru a vinde activele pot fi clasificate ca Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI”).

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

Activele financiare care nu conțin fluxuri de numerar care sunt SPPI trebuie măsurate la FVTPL (de exemplu instrumente derivate).

Investițiile în instrumente de capitaluri proprii sunt întotdeauna evaluate la valoarea justă. Cu toate acestea, conducerea poate face o alegere irevocabilă de a prezenta modificările valorii juste în alte elemente ale rezultatului global, cu condiția ca instrumentul să nu fie deținut pentru tranzacționare. În cazul în care instrumentul de capitaluri proprii este deținut pentru tranzacționare, modificările valorii juste sunt prezentate în contul de profit și pierdere.

- IFRS 9 introduce un nou model pentru recunoașterea pierderilor din depreciere - modelul pierderilor preconizate de credit („ECL”). Există o abordare „în trei etape” care se bazează pe riscul de credit aferent activului financiar de la recunoașterea inițială. În practică, noile norme prevad că entitățile vor trebui să înregistreze o pierdere imediată egală cu pierderea preconizată în următoarele 12 luni de la recunoașterea inițială a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau pierderea preconizată pe durata de viață pentru creanțele comerciale). În cazul în care a existat o creștere semnificativă a riscului de credit, deprecierea este măsurată utilizând pierderea preconizată pe durata de viață. Modelul include simplificări operaționale pentru contracte de închiriere și creanțe comerciale.
- Cerințele contabilității de acoperire a riscului au fost modificate pentru a alinia contabilitatea mai strâns cu managementul riscului. Standardul oferă entităților posibilitatea de a alege o politică contabilă între aplicarea cerințelor contabilității de acoperire a riscului ale IFRS 9 și continuarea aplicării IAS 39 pentru toate instrumentele de acoperire (hedges), deoarece standardul în prezent nu abordează contabilitatea pentru acoperire macro. Astfel, începând cu 1 ianuarie 2018 instrumentelor financiare deținute în portofoliul Fondului li se aplică prevederile IFRS 9.

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

	Metoda de masurare		Valoarea din IAS 39	Valoarea din IFRS 9
	IAS 39	IFRS 9	(inchidere balanta la 31 decembrie 2017)	(inceputul balantei la 1 ianuarie 2018)
Numerar, echivalente de numerar si	L&R*	AC**	4.630.353	4.630.353
Intrumente financiare derivate	FVTPL***	FVTPL***	47.845	47.845
Active la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	FVTPL***	FVTPL***	120.598.792	120.598.792
Alte active	L&R*	AC**	25.928	25.928
Totalul activelor financiare			125.302.918	125.302.918

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

**AC - Active financiare evaluate la cost amortizat

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

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

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

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

Plăți anticipate cu compensare negativă - Amendamente la IFRS 9 (emise la 12 octombrie 2017 și aplicabile pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2019 sau ulterior acestei date). Modificările permit măsurarea la cost amortizat a anumitor împrumuturi și titluri de împrumut care pot fi plătite în avans la o valoare inferioară costului amortizat, de exemplu la valoarea justă sau la o sumă care include o compensație rezonabilă plătită împrumutului egală cu valoarea actuală a efectului creșterii ratei dobânzii pe piață pe durata de viață rămasă a instrumentului. În plus, textul adăugat la baza pentru încheierea standardului reconfirmă orientările existente din IFRS 9, că modificările sau schimburile de anumite datorii financiare măsurate la costul amortizat care nu duc la derecunoaștere vor avea ca rezultat un câștig sau o pierdere în contul de profit sau pierdere. Astfel, entitățile raportoare nu vor putea, în

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

majoritatea cazurilor, să revizuiască rata efectivă a dobânzii pentru durata rămasă a împrumutului în ordine pentru a evita impactul asupra profitului sau pierderii în urma unei modificări a împrumutului. În prezent, Fondul evaluează impactul noului standard asupra situațiilor sale financiare.

3. Politici contabile semnificative

3.1 Active si datorii financiare

Începând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat IFRS 9.

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

Recunoașterea inițială

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

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

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

nu includ primele sau reducerile datorate, costurile de finanțare sau costurile administrative interne sau de deținere.

Clasificarea și măsurarea ulterioară - categorii de măsurare

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

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

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

- (i) modelul de afaceri al Fondului pentru gestionarea portofoliului de active aferent și
- (ii) caracteristicile fluxului de numerar ale activului.
- (iii) *Active financiare - clasificare și măsurare ulterioară - model de afaceri*

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

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

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

Alte modele de afaceri, incluzând: maximizarea fluxurilor de numerar prin vânzare, tranzacționare, administrarea activelor pe baza valorii juste, instrumente financiare cumpărate în vederea vânzării sau tranzacționării și care se evaluează prin contul de profit și pierdere (titluri de tranzacție, acțiuni tranzacționate, unități de fond etc.). Managementul acestui portofoliu se face pe baza evoluției valorii de piață a activelor respective și include vânzări și cumpărări frecvente în scop de maximizare a profitului, activele fiind desemnate drept FVTPL.

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

colectate fluxurile de trezorerie pentru activele respective, modul în care sunt evaluate și gestionate riscurile, modul de evaluare a performanței activelor și modul în care managerii sunt compensați.

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

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

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

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

Reclasificarea activelor financiare

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

Deprecierea activelor financiare – pierderile așteptate din riscul de credit ECL

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

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

Active financiare – derecunoaștere

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

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

3.2 Numerar, echivalente de numerar și depozite

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

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

3.3 Capital și unități de fond

Clasificarea unităților de fond

Unitățile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital când:

- dau dreptul detinatorului la o cota parte proporțională din activele nete ale fondului în cazul lichidării acestuia;
- sunt incluse în clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente;
- nu includ nicio obligație contractuală de a livra numerar sau alte active financiare cu excepția dreptului posesorului la o cota proporțională din activele nete ale Fondului;
- toate unitățile de fond din clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice;

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

- fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor de fond in decursul duratei de viata utile se bazeaza in principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute si nerecunoscute ale Fondului pe durata de viata utila a instrumentului.

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

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

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

Daca ulterior unitatile fond rascumparabile au toate caracteristicile si indeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii si le va evalua la valoarea contabila a datoriilor la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau 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.

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

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

3.4 Veniturile din dobanzi

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

3.5 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Onorariile juridice si de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”. Fondul plătește Administratorului un comision de administrare, care este recunoscut ca si cheltuiala zilnic (pentru mai multe detalii a se vedea nota 12).

3.6 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 5%, retinut la sursa venitului. Fondul prezinta veniturile din dividende nete de acest impozit.

4. Numerar, echivalente de numerar si depozite

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

	31 Decembrie 2018	31 Decembrie 2017
Conturi curente	2.009.518	4.570.168
Depozite cu maturitate contractuala mai mica de 3 luni	192.106	60.185
Total numerar, echivalente de numerar si depozite	2.201.624	4.630.353

5. Capitaluri proprii

Asa cum este descris in politicile contabile semnificative, sectiunea 3.3 "Capital si unitati de fond", unitatile de fond sunt clasificate ca elemente de capitaluri proprii.

Capitalul propriu al Fondului conform IFRS la 31 decembrie 2018 este 121.534.367 RON, divizat in 1.031.072,37 unitati de fond (31 decembrie 2017 : 125.173.331 RON, divizat in 10.130,57 unitati de fond). Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos.

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

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

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

La 31 decembrie 2018 si 31 decembrie 2017 nu exista diferente intre valoarea activului net calculat conform cerintelor Regulamentului 9 /2014 si IFRS deoarece Fondul investeste doar in instrumente financiare care sunt evaluate similar.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

Activul net este evaluat pe baza legislatiei in vigoare, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista 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 efectuarii plasamentului, plecand de la pretul net de achizitie.

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

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

	Unitati de fond subscribe, platite integral si aflate in circulatie
La 1 ianuarie 2017	8.601,67
Subscriere actiuni	2.189,23
Rascumparare si anulare de actiuni	(660,33)
La 1 ianuarie 2018	10.130,57
Subscriere actiuni inainte de denominare	506,99
Rascumparare si anulare de actiuni	(220,71)
La 24 iunie 2018	10.416,85
La 25 iunie 2018	1.041.685,49
Subscriere actiuni dupa denominare	22.747,43
Rascumparare si anulare de actiuni	(33.360,55)
La 31 Decembrie 2018	1.031.072,37

S.A.I. Erste Asset Management S.A., în calitate de administrator al Fondului Deschis de Investiții YOU INVEST Solid EUR a efectuat modificarea valorii unitare a titlului de participare aparținând fondurilor deschise de investiții din gama YOU INVEST. Incepand cu data de 25 iunie, factorul de conversie este egal cu 100 si se aplica la valoarea titlului de participare calculat pentru cea de-a 10 a zi calendaristica de la publicarea notei de informare a investitorilor aferente deciziei Autorității.

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

	31 December 2018		31 December 2017	
	Pe unitate (RON)	Total (RON)	Pe unitate (RON)	Total (RON)
Valoarea activului conform Regulamentului 9 /2014	117,8718	121.534.367	12.356,0090	125.173.331
Valoarea activului conform IFRS	117,8718	121.534.367	12.356,0090	125.173.331
Diferenta	0%	-	0%	-

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

	31 December 2018		31 December 2017	
	Pe unitate (EUR)	Total (EUR)	Pe unitate (EUR)	Total (EUR)
Valoarea activului conform Regulamentului 9 /2014	25,2732	26,058,528	2.651,6730	26.862.959
Valoarea activului conform IFRS	25,2732	26,058,528	2.651,6730	26.862.959
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 unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus niciunor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

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

6. Instrumente financiare derivate

Contractele forward servesc ca o componenta a strategiei de investitii a Fondului si sunt utilizate in primul rand pentru a structura si acoperi investitiile, pentru a imbunatati performanta si pentru a reduce 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 intelegeri contractuale de a cumpara sau a vinde instrumentul financiar specificat la un pret si o data in viitor. Aceste contracte se incheie pe piata „over the counter” („OTC”).

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
Contracte forward pe cursul de schimb	2.036	47.845

Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
Contracte forward pe cursul de schimb	3.399	-

7. Alte datorii si cheltuieli estimate

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Rascumparari de achitat	876.761	-
Furnizor de servicii de administrare ERSTE AM	90.704	103.809
Furnizor de servicii de depozitare	13.180	13.297
Furnizor de servicii de custodie	2.257	1.886
Furnizor de servicii de audit	2.762	831
Comision ASF	9.478	9.764
Total alte datorii si cheltuieli estimate	995.142	129.587

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Instrumente de natura capitalului	(4.627.687)	3.697.324
Obligatiuni	(73.873)	(76.432)
Instrumente financiare derivate	(238.072)	479.292
Total castig/pierdere neta	(4.939.632)	4.100.184

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***9. Venituri din dobanzi**

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat		
Depozite la banci	2.964	928
	2.964	928
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	97.606	206.486
	97.606	206.486
Total venituri din dobanzi	100.570	207.414

10. Venituri si cheltuieli din comisioane

Veniturile din comisioane reprezinta comisioanele de subscriere sau asimilate rascumpararilor anticipate practicate de Fond. Acestea sunt platite mai departe catre Administrator, iar Fondul inregistreaza o suma egala ca si cheltuiala cu comisioanele. Nivelul comisioanelor este mentionat in prospectul Fondului (ca si interval). procentul fiind comunicat public.

11. Castig net din diferente de curs valutar

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valute	2.301.743	4.762.750
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valute	(2.034.995)	(2.385.763)
Total castig net din diferente de curs valutar	266.748	2.376.987

12. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Comisioane de administrare	1.109.925	1.004.032
Comisioane aferente depozitarului	184.931	165.962
Comisioane ASF	117.321	106.241
Total cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	1.412.177	1.276.235

In nota 18 *Informatii privind partile afiliate* gasiti mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

13. Alte cheltuieli generale

	31 Decembrie 2018	31 Decembrie 2017
Cheltuieli de audit	2.773	2.781
Comisioane bancare	3.494	3.025
Cheltuieli expeditii postale investitori	317	611
Cheltuieli privind comisioanele datorate SSIF	31.558	8.937
Total alte cheltuieli generale	38.142	15.354

14. Managementul riscului financiar

Introducere

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

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

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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.

14.1 Riscul de piata

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

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

14.2 Riscul ratei dobanzii

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

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

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

Modified duration

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

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

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

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

Exista un efect al sensibilitatii asupra contului de profit sau pierdere deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justa depinde de modificarea ratei de dobanda. O crestere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2018, poate genera o scadere a contului de profit sau pierdere de (106.042) RON, iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2018, putea genera o crestere a contului de profit sau pierdere de 53.291 RON.

Exista un efect al sensibilitatii asupra rezultatului global deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justa depinde de modificarea ratei de dobanda. O crestere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2017, poate genera o scadere a rezultatului global de 19.831 RON iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2017, putea genera o crestere a rezultatului global de 9.943 RON .

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

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

	Nepurtatoare de		
	0-6 luni	dobanda*	Total
31 decembrie 2018			
Active			
Numerar si echivalente de numerar	2.201.624	-	2.201.624
Instrumente financiare derivate	2.036		2.036
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	10.108.517	110.198.995	120.307.512
Alte active financiare	21.736	-	21.736
Total active	12.333.913	110.198.995	122.532.908
Datorii			
Instrumente financiare derivate	3.399		3.399
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	995.142	995.142
Total datorii	3.399	995.142	998.541
Total diferente sensibilitate dobanda	12.330.514	109.203.853	121.534.367

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

In tabelele de mai sus nu exista expunere pe benzile aferente perioadelor 6-12 luni, 1-5 ani, respectiv mai mari de 5 ani.

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

	0-6 luni	Nepurtatoare de dobanda	Total
31 decembrie 2017			
Active			
Numerar si echivalente de numerar	4.630.353	-	4.630.353
Instrumente financiare derivate	47.845		47.485
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6.069.709	114.529.083	120.598.792
Alte active financiare	-	25.928	25.928
Total active	10.773.835	114.529.083	125.302.918
Datorii			
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	129.587	129.587
Total datorii	-	129.587	129.587
Total diferente senzitivitate dobanda	10.773.835	114.399.496	125.173.331

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

In tabelele de mai sus nu exista expunere pe benzile aferente perioadelor 6-12 luni, 1-5 ani, respectiv mai mari de 5 ani.

14.3 Riscul valutar

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

(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 la 31 decembrie 2017 si la 31 decembrie 2018 pe active si datorii totale:

Instrumente financiare/Moneda	Expunerea activelor si datoriilor pe valute				
	2018				
	EUR	USD	Alte monede	RON	Total
Active					
Numerar, echivalente de numerar si depozite la banci	1.985.004	192.106	-	24.514	2.201.624
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	113.893.093	5.281.229	1.133.190	-	120.307.512
Alte active financiare	21.736	-	-	-	21.736
Total active	115.899.833	5.473.335	1.133.190	24.514	122.530.872
Datorii					
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	995.142	995.142
Total datorii	-	3.399	-	995.142	998.541
Pozitie valutara neta	115.899.833	5.469.936	1.133.190	(970.628)	121.532.331
Pozitie extrabilantiera					
Sume de primit	4.764.749	-	-	-	4.764.749
Sume de platit	-	4.766.112	-	-	4.766.112
Pozitie extrabilantiera neta	4.764.749	4.766.112	-	-	(1.363)
Total pozitie bilantiera si extrabilantiera	120.664.582	10.236.048	1.133.190	(970.628)	121.530.968

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

Expunerea activelor si datoriilor pe valute					
2017					
Instrumente financiare/Moneda	EUR	USD	Alte monede	RON	Total
Active					
Numerar si echivalente de numerar	4.567.448	60.185	-	2.720	4.630.353
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	114.619.381	4.485.377	1.494.034	-	120.598.792
Alte active financiare	25.928	-	-	-	25.928
Total active	119.212.757	4.545.562	1.494.034	2.720	125.255.073
				-	
Datorii					
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	129.587	129.587
Total datorii	-	-	-	129.587	129.587
Pozitie valutara neta	119.212.757	4.545.562	1.494.034	(126.867)	125.173.331

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 si nemonetare)	
		2018 RON	2017 RON
EUR	2.5%	2.897.496	2.979.671
USD	2.5%	33.367	16.232
AUD	2.5%		6.490
JPY	2.5%	16.760	
GBP	2.5%	11.569	30.861

O scadere echivalenta a fiecărei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar in sens opus.

14.4 Riscul de lichiditate

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere unitatile de fond mai devreme decat era preconizat. Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor unitatilor sale de fond. Unitatile de fond sunt rascumparabile la alegerea detinatorului pe baza valorii activului net per actiune a Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu prospectul Fondului.

Rascumpararile se pot realiza in orice zi lucratoare. Conform regulilor ASF, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile de la inregistrarea cererii.

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

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

Datorii financiare

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

Active financiare

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

Risc de lichiditate	Pana la 1 luna	1 - 5 ani	Total
Active financiare			
Numerar si echivalente de numerar	2.201.624	-	2.201.624
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	110.198.995	10.108.517	120.307.512
Alte active financiare	21.736	-	21.736
Total active financiare (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	112.422.355	10.108.517	122.530.872
Datorii financiare			
Alte datorii si cheltuieli estimate	995.142	-	995.142
Total datorii financiare	995.142	-	995.142
Surplus/(deficit) lichiditate	121.535.730	10.108.517	121.535.730

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

In tabelele de mai sus nu exista expunere pe benzile aferente perioadelor 1-3 luni, 3-6 luni, respectiv 6-12 luni.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

31 decembrie 2017	Pana la 1 luna	Total
Active		
Numerar si echivalente de numerar	4.630.353	4.630.353
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	120.598.792	120.598.792
Alte active financiare	25.928	25.928
Total active financiare	125.255.073	125.255.073
Datorii		
Alte datorii si cheltuieli estimate	129.587	129.587
Total datorii financiare	129.587	129.587
Surplus/(deficit) lichiditate	125.125.486	125.125.486

In tabelele de mai sus nu exista expunere pe benzile aferente perioadelor 1-3 luni, 3-6 luni, 6-12 luni si respectiv 1-5 ani.

14.5 Riscul de credit

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

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

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-.

Politica Fondului este de a intra in contracte cu instrumente financiare cu contrapartide de renume.

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:

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

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	RON	RON
Numerar, echivalente de numerar si depozite	2.201.624	4.630.353
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	10.108.517	6.069.709
Total expunere la riscul de credit	12.310.141	10.700.062

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

15. 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 IFRS 9:

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere*	120.309.548	120.646.637
Active financiare evaluate la cost amortizat**	2.223.360	4.656.281
	122.532.908	125.302.918
Datorii financiare		
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere***	3.399	-
Datorii financiare evaluate la cost amortizat****	995.142	129.587
	998.541	129.587

* Activele financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere includ obligațiunile, unități de fond privind contractele forward pe cursul de schimb care au rezultat in inregistrarea unor creante la data raportarii.

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

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

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

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***16. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere**

	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Instrumente de natura capitalului, din care:		
Unitati de fond - nelistate	108.096.665	114.529.083
Unitati de fond - listate	2.102.330	
Titluri purtatoare de dobanda, din care :		
Obligatiuni guvernamentale	10.108.517	6.069.709
Instrumente financiare derivate, din care:		
Contracte forwards pe cursul de schimb	2.036	47.845
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	120.309.548	120.646.637
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate, din care:		
Contracte forward pe cursul de schimb	3.399	-
Total datorii financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	3.399	-

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 2018***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

31 decembrie 2018			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	Total		
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere			
Instrumente de natura capitalului propriu, din care:			
Unitati de fond - nelistate	108.096.665	-	-
Unitati de fond - listate	2.102.330	-	-
Titluri purtatoare de dobanda, din care:	-	-	-
Obligatiuni guvernamentale	10.108.517	-	-
Instrumente financiare derivate, din care:	-	-	-
Contracte forward pe cursul de schimb	-	2.036	-
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	120.307.512	2.036	-
Datorii financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere			
(i) Instrumente financiare derivate, din care	-	-	-
Contracte forward pe cursul de schimb	-	3.399	-
Total datorii financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	-	3,399	-

31 decembrie 2017			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	Total		
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere			
Instrumente de natura capitalului propriu, din care:			
Unitati de fond - nelistate	114,529,083	-	-
Titluri purtatoare de dobanda, din care:	-	-	-
Obligatiuni guvernamentale	6,069,709	-	-
Instrumente financiare derivate, din care:	-	-	-
Contracte forward pe cursul de schimb	-	47,845	-
Total active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	120,598,792	47,845	-

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

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

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

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

Fondul investește în instrumente listate de datorie purtătoare de dobândă (în principal obligațiuni de stat) precum și în instrumente nelistate de datorie purtătoare de dobândă (obligațiuni de stat), instrumente financiare derivate) și unități de fond. Atunci când aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotelat pe o piață activă, acestea sunt evaluate folosind informații observabile, cum ar fi prețurile tranzacțiilor încheiate recent în titlurile emitentului sau ale unor emitenți comparabili și curbele de randament. Informațiile observabile includ informațiile disponibile legate de scadență, valoarea cuponului, riscul emitentului și de monedă. Evaluările sunt ajustate atunci când este necesară recunoașterea diferențelor privind termenii instrumentului. În măsura în care aceste intrări sunt observabile, Fondul clasifică valoarea justă a acestor investiții în nivelul 2.

Fondul utilizează pentru unitățile de fond din portofoliu, necotate, valoarea activului net calculat. Deoarece aceste intrări sunt observabile, Fondul clasifică valoarea justă a acestor investiții în nivelul 1.

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

Fondul utilizează pentru unitățile de fond din portofoliu, necotate, valoarea activului net calculat, deoarece aceste intrări sunt observabile. Fondul clasifică valoarea justă a acestor investiții în nivelul 1.

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

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

17. Angajamente și datorii contingente

În afara angajamentelor prezentate în Nota 18 *Informații privind partile afiliate*, nu există angajamente sau datorii contingente la data raportării (31 decembrie 2017: zero).

18. Informații privind partile afiliate

Fondul este deținut de către investitorii săi și este gestionat de către Administrator. Administratorul este o subsidiară a Erste Asset Management GmbH Austria (parintele imediat) care este parte din Erste Group Bank AG (parintele final).

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Fondurile administrate de ERSTE-AM

Banca Comerciala Romana

Fonduri administrate de Erste Asset Management Gmbh

Administratorul Fondului – SAI Erste Asset Management SA

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

Comisionul de administrare are valoarea limita maxima 0.13%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. La data autorizarii documentelor Fondului, valoarea comisionului de administrare este de 0.0833%/ luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. Comisionul de administrare poate fi modificat de societatea de administrare, in sensul cresterii sau scaderii sub valoarea maxima, cu notificarea ASF si dupa 2 zile de la publicarea unei note de informare a investitorilor. Societatea de administrare poate creste valoarea maxima numai cu autorizarea ASF si este obligata sa faca public noua valoare maxima, cu cel putin 10 zile inaintea intrarii in vigoare.

Valoarea totala a comisiunelor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 1.109.925 RON (2017 : 1.004.032 RON).

Depozitar – Banca Comerciala Romana SA – membră a Grupului Erste

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

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

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

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

Pentru activitatea de custodie Depozitarul are dreptul la o suma care reprezinta comisioane aderente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare tranzactionate pe pieţe reglementate din România si

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

comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare emise/depozitate pe piețe externe.

Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2018 s-au ridicat la suma de 184.931 RON (2017: 165.962 RON).

La 31 decembrie, soldurile cu partile afiliate sunt :

	31 decembrie 2018
Numerar, echivalente de numerar si depozite - Banca Comerciala Romana	2.176.778
Unitati de fond nelistate – investitii ale Fond (i)	78.989.960
Alte drepturi de incasat	21.736
Total solduri cu partile afiliate	81.188.474
	31 decembrie 2017
Numerar, echivalente de numerar si depozite - Banca Comerciala Romana	4.565.281
Unitati de fond nelistate – investitii ale Fond (ii)	26.657.675
Total solduri cu partile afiliate	31.222.956

- (i) In tabelul urmator sunt prezentate entitatile afiliate – fonduri nelistate in care Fondul a investit la 31 decembrie 2018

		31 decembrie 2018
(i) Fond	Nr unitati de Fond	Valoare
		RON
ESPA BOND EURO CORPORATE EUR R01 VT	11.210	9.974.944
ESPA MORTGAGE EUR R01 VT	13.252	9.543.465
ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD EUR R01 VT	7.781	6.659.542
XT EUROPA	33	234.461
ESPA BOND USA HIGH YIELD EUR R01 VT	6.710	5.975.736
ERSTE BOND LOCAL EMERGING EUR R01 VT	9.895	6.269.843
ESPA RESERVE EURO EU R01 VT	1.788	10.512.294
T 1900 EUR R01 VT	14.009	6.219.389
ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	430.001	23.600.287
XT USA	297	2.674.491
Total	78.989.960	78.989.960

		31 decembrie 2017
(ii) Fond	Nr unitati de Fond	Valoare
ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	441.375	24.403.472
XT USA	2.588	2.254.202
Total	443.963	26.657.674

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018

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

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

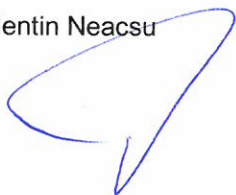
19. Evenimente ulterioare

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

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

Director General Executiv

Dragos Valentin Neacsu



Director Financiar si Operatiuni

Daniela Telejman

