

Fondul Deschis de Investitii

ERSTE Bond Flexible RON

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

31 decembrie 2020

Situatii financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

Cuprins

Raportul auditorului independent

Situatia pozitiei financiare	1
Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3
Situatia fluxurilor de trezorerie	4
Note la situatiile financiare	5-38

Raportul Auditorului Independent

Către Investitorii Fondului Deschis de Investiții ERSTE Bond Flexible RON administrat de S.A.I. Erste Asset Management SA

Raport privind auditul situațiilor financiare

Opinia noastră

În opinia noastră, situațiile financiare oferă o imagine fidelă a poziției financiare a Fondului Deschis de Investiții ERSTE Bond Flexible RON („Fondul”) administrat de S.A.I. Erste Asset Management SA („Societatea”) la data de 31 decembrie 2020, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană și Norma Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) 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 și completările ulterioare („Norma ASF 39/2015”).

Opinia noastră este în concordanță cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit emis în data de 29 aprilie 2021.

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Fondului conțin:

- situația poziției financiare la 31 decembrie 2020;
- situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat 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
- note la situațiile financiare, care includ politicile contabile semnificative și alte informații explicative.

Situațiile financiare la 31 decembrie 2020 se identifică astfel:

- Total capitaluri proprii: 3.591.691.321 RON;
- Profitul net al exercițiului financiar: 130.840.102 RON.

Societatea care administrează Fondul are sediul social în Bulevardul Aviatorilor, numărul 92, Sectorul 1, București, România și codul unic de identificare fiscală RO24566377.

Bazele opiniei

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European cu modificările și completările ulterioare („Regulamentul 537/2014”) și Legea 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative cu modificările și completările ulterioare („Legea 162/2017”). 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 Etic Internațional pentru Profesioniștii Contabili (inclusiv Standardele Internaționale privind Independența) emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (Codul IESBA) și cerințelor de etică profesională conform Regulamentului 537/2014 și Legii 162/2017 care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare din România. Ne-am îndeplinit celelalte responsabilități de etică profesională conform Codului IESBA și cerințelor de etică ale Regulamentului 537/2014 și ale Legii 162/2017.

Cu bună credință și pe baza celor mai bune informații, declarăm că nu am furnizat Fondului alte servicii decât cele de audit în perioada cuprinsă între 1 ianuarie 2020 și 31 decembrie 2020.

Aspect cheie al auditului

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

Aspect cheie al auditului	Modul în care auditul nostru a analizat aspectul cheie
Evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere Fondul deține active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, clasificate conform politicilor contabile incluse în Nota 2.6 „Active și datorii financiare” drept active financiare recunoscute la valoarea justă prin profit sau pierdere. Evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin 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 activelor financiare și valorile acestora sunt prezentate în Nota 4 „Active și datorii financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere”, Nota 17 „Categorii de active financiare și datorii financiare” și Nota 18 „Valoarea justă a instrumentelor financiare” a situațiilor financiare.	Am evaluat și testat pe bază de eșantion modul de funcționare și eficacitatea controalelor cheie, legate de principalele activități efectuate de Fond cu privire la activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere cum ar fi: achiziții și vânzări de instrumente financiare și evaluarea instrumentelor financiare la valoarea justă. În vederea validării numărului de instrumente financiare deținute de Fond pe fiecare emitent în parte la data situației poziției financiare, am efectuat proceduri de confirmare a acestor dețineri cu depozitarul Fondului. Am efectuat proceduri cu privire la evaluarea la valoare justă a instrumentelor financiare prin validarea modului de determinare a valorii juste de către conducerea Societății.

Raportare privind alte informații inclusiv Raportul Administratorilor

Administratorii sunt responsabili pentru alte informații. Alte informații cuprind Raportul Administratorilor, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la acestea.

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

În legătură cu auditul situațiilor financiare, responsabilitatea noastră este să citim aceste alte informații menționate mai sus, și, în acest demers, să apreciem dacă aceste 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 într-un mod semnificativ.

În ceea ce privește Raportul Administratorilor, responsabilitatea noastră este de a aprecia dacă acesta a fost întocmit în conformitate cu Norma ASF 39/2015, articolele 8-13.

În baza activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului, în opinia noastră:

- informațiile prezentate în Raportul Administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare sunt în concordanță cu situațiile financiare;
- Raportul Administratorilor a fost întocmit în conformitate cu Norma ASF 39/2015, articolele 8-13.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Fond și la mediul acestuia, dobândite în cursul auditului, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul Administratorilor. Nu avem nimic de raportat referitor la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

Conducerea răspunde pentru întocmirea situațiilor financiare care să ofere o imagine fidelă în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană 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 continuitatea 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 guvernanta 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, nu au 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 că un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate determina, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

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

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.

- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății cu privire la Fond.
- Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare al utilizării de către conducere a principiului continuității activității ca bază contabilă și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe 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 guvernanta 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 guvernanta 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, demersurile întreprinse pentru a elimina amenințările cu privire la independență sau măsurile de protecție aferente.

Dintre aspectele pe care le-am comunicat persoanelor responsabile cu guvernanta, 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 ale auditului. 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 privind alte cerințe legale și de raportare

Numirea auditorului

Am fost numiți pentru prima dată de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Societății în data de 12 septembrie 2017 ca să audităm situațiile financiare ale Societății și suntem auditori și pentru

Fondul Deschis de Investiții ERSTE Bond Flexible RON. Numirea noastră a fost reînnoită de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Societății reprezentând o durată totală neîntreruptă a angajamentului nostru de 4 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2017 până la 31 decembrie 2020.

Auditorul financiar responsabil pentru efectuarea auditului în baza căruia a rezultat acest raport al auditorului independent este Andreea Negruțiu.

În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit înregistrată în

Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu nr. FA6

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de audit: PricewaterhouseCoopers Audit S.R.L.
Registrul public electronic: FA6



Andreea Negruțiu

Auditor financiar înregistrat în

Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu nr. AF4000

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Auditor Financiar: Negruțiu Andreea
Registrul Public Electronic: AF4000



Stefan Friedemann Weiblen

Administrator

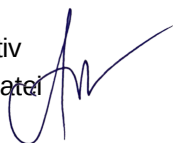
București, 29 aprilie 2021

Situatia pozitiei financiare
la 31 decembrie 2020
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

	Nota	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Active			
Numerar, echivalente de numerar și depozite	3	189.563.869	290.029.838
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	4	3.478.617.219	4.261.037.994
- Active gajate in cadrul contractelor REPO		71.325.887	337.903.432
Instrumente financiare derivate	5	6.571.680	6.773.357
Alte active financiare	6	13.242.164	13.408.266
Total active		3.687.994.932	4.571.249.455
Datorii			
Instrumente financiare derivate	5	22.106.071	10.184.134
Datorii aferente contractelor REPO	7	71.067.598	331.621.220
Alte datorii si cheltuieli estimate	8	3.129.942	3.690.034
Total datorii		96.303.611	345.495.388
Capitaluri proprii			
Capital social		1.580.191.180	1.933.797.407
Prime de capital		2.011.500.141	2.291.956.660
Total capitaluri proprii	9	3.591.691.321	4.225.754.067
Total datorii si capitaluri proprii		3.687.994.932	4.571.249.455

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 29 aprilie 2021 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director Executiv
Alina Steluta Matei



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman



**Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020**

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

	Nota	2020	2019
Venituri			
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat	10	828.894	1.085.985
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	10	128.498.745	148.951.687
Castigul net privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	11	17.920.523	106.616.952
Venituri din comisioane		497.650	613.356
Castigul net din diferente de curs valutar	12	24.529.896	40.879.909
Alte venituri generale		5.385	-
Total venituri nete		172.281.093	298.147.889
Cheltuieli			
Cheltuieli cu dobanzile	13	(3.028.840)	(13.817.265)
Cheltuieli cu onorariile Depozitarului, Administratorului si alte comisioane	14	(37.350.188)	(42.655.540)
Cheltuieli cu comisioanele		(497.650)	(613.356)
Alte cheltuieli generale	15	(564.313)	(623.256)
Total cheltuieli		(41.440.991)	(57.709.417)
Profitul net al exercitiului financiar		130.840.102	240.438.472
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului financiar		130.840.102	240.438.472

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 29 aprilie 2021 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv
Alina Steluta Matei



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman



Fondul Deschis de Investitii ERSTE Bond Flexible RON

Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2019	2.103.442.866	2.240.286.749	-	4.343.729.615
Profitul net al exercitiului financiar	-	-	240.438.472	240.438.472
Rezultat global total	-	-	240.438.472	240.438.472
Repartizare profit in prime de capital	-	240.438.472	(240.438.472)	-
Subscrieri unitati de fond	175.936.143	203.353.865	-	379.290.008
Rascumparari unitati de fond	(345.581.602)	(392.122.426)	-	(737.704.028)
Sold la 31 decembrie 2019	1.933.797.407	2.291.956.660	-	4.225.754.067
Profitul net al exercitiului financiar	-	-	130.840.102	130.840.102
Rezultat global total	-	-	130.840.102	130.840.102
Repartizare profit in prime de capital	-	130.840.102	(130.840.102)	-
Subscriere unitati de fond	135.184.952	163.594.293	-	298.779.245
Rascumparari unitati de fond	(488.791.179)	(574.890.914)	-	(1.063.682.093)
Sold la 31 decembrie 2020	1.580.191.180	2.011.500.141	-	3.591.691.321

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 29 aprilie 2021 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv
Alina Steluta Matei



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman

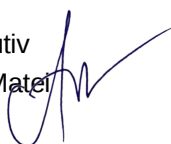


Situatia fluxurilor de trezorerie**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	Nota	2020	2019
Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare			
Profitul net al exercitiului financiar		130.840.102	240.438.472
Ajustari pentru:			
Instrumente financiare derivate		12.123.614	(31.273.839)
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		(78.187.842)	(122.306.062)
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea depozitelor bancare cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni		152.508.156	(49.329.182)
Descresterea activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		860.608.617	804.574.913
Descresterea altor active financiare		166.104	31.729.414
Descresterea altor datorii (inclusiv datorii aferente contractelor REPO)		(261.113.716)	(593.060.823)
Numerar net din activitatea de exploatare		816.945.035	280.772.893
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare			
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		298.779.245	379.290.008
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		(1.063.682.093)	(737.704.028)
Numerar net folosit in activitatea de finantare		(764.902.848)	(358.414.020)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		52.042.187	(77.641.127)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	3	110.720.937	188.362.064
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	3	162.763.124	110.720.937
Numerarul net din activitatea de exploatare include:			
Dobanzi primite		129.889.926	166.191.183
Dobanzi platite		3.467.717	14.096.956

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 29 aprilie 2021 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv
Alina Steluta Matei



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman



Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

1. Informatii despre Fond si mediul acestuia

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Bond Flexible RON („Fondul”) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania, autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 1872/09.10.2007 numărul CSC06FDIR/400039 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 SAI Erste Asset Management SA („Administratorul” sau „Societatea”) cu sediul social in Bucuresti, Bulevardul Aviatorilor, numarul 92, Sector 1, cod postal 011867, Romania.

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

Avand în vedere obiectivele si politica de investitii a Fondului, acesta se adreseaza persoanelor fizice, juridice sau entitati fara personalitate juridica care sunt dispuse sa isi asume un grad redus spre mediu de risc.

Fondul nu poate investi in actiuni, iar cel putin 70% din activele Fondului au expunere pe moneda locala (expunere directa sau prin hedging). Alocarea strategica din punct de vedere al categoriilor de active este de 80% obligatiuni sau titluri de participare ale Organismelor de Plasament Colectiv in Valori Mobiliare („O.P.C.V.M.”) si/sau Fondurilor de Investitii Alternative („F.I.A.”) care investesc preponderent in obligatiuni si 20% alte active.

Alocarea strategica din punct de vedere al localizarii entitatilor emitente este de 80% in instrumente emise/oferte de entitati inregistrate in Romania sau care au piata principala de listare Romania, in scopul asigurarii expunerii investitorilor pe piata locala. Pe termen mediu sau scurt, se poate devia de la alocarea strategica pentru a putea beneficia de oportunitatile financiare.

Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana SA („Depozitarul”) cu sediul în Calea Plevnei nr 159, Sector 6, București, Romania.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate oricand, la cererea detinatorului.

Mediul entitatii raportoare

Pe 11 martie 2020, Organizatia Mondiala a Sanatatii a declarat starea de pandemie COVID-19. Criza sanitara fara precedent a determinat guvernele statelor afectate sa introduca masuri de prevenire si combatere a raspandirii virusului. Romania a luat masuri stricte de limitare a mobilitatii populatiei,

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

restrictii de calatorie, carantinarea populatiei, izolarea la domiciliu, limitarea sau chiar inchiderea anumitor activitati economice precum si purtarea obligatorie a mastii de protectie.

Desi au avut diferite grade de severitate si stringenta in functie de evolutia numarului de persoane nou infectate, masurile de combatere a pandemiei au ramas active pe tot parcursul anului 2020.

Aceste masuri au restrictionat sever activitatea economica in Romania si in intreaga lume, au avut si continua sa aiba un impact negativ asupra afacerilor.

Considerand aceste evenimente, conducerea Societatii a luat toate masurile necesare ca sa asigure sustenabilitatea operatiunilor Societatii si pentru a-si sustine si proteja clientii si angajatii.

Printre masurile luate de conducere se numara:

- desfasurarea activitatii in regim de telemunca de catre 80% dintre angajati;
- organizarea de intalniri cu clientii in mediul online; si
- informarea constanta a investitorilor asupra evolutiei contextului economic, prin intermediul site-ului Societatii si prin email.

Incertitudinile referitoare la evolutia pandemiei si la impactul economic al masurilor de combatere a acesteia au generat intr-o prima faza un val de vanzari agresive de instrumente financiare si volatilitate accentuata pe pietele financiare. Acest context a generat si o tendinta de accentuare a rascumpararilor din fondurile deschise de investitii, atat la nivel global, cat si la nivelul pietei locale.

Densitatea acestor rascumparari intr-o perioada scurta de timp (majoritatea acestora concentrandu-se in primele trei saptamani ale lunii martie), coroborata cu lipsa de lichiditate initiala a pietelor financiare a echivalat cu un test de stres asupra sistemului financiar in general si al pietei de fonduri mutuale in particular, test pe care piata locala (inclusiv Societatea) a reusit sa il gestioneze in urma unor eforturi intensificate.

Pandemia COVID-19 a avut un impact semnificativ asupra Fondului ca urmare a rascumpararilor efectuate de catre investitori, precum si datorita instabilitatii de pe piata locala si nu numai, care au dus la o scadere a valorii juste a activelor financiare detinute de Fond.

Vanzarile nete negative declansate in luna martie 2020 au determinat scaderea activelor Fondului la 31 decembrie 2020 cu 15,31% fata de nivelul de la sfarsitul anului 2019. In martie 2020 valoarea unitara a activului net calculata conform regulilor mentionate in Prospect a ajuns la un minim de 21,3983 RON avand ulterior o evolutie pozitiva iar la sfarsitul anului inregistrand valoarea de 22,7053 RON (31 decembrie 2019: 21,9081 RON), incheind astfel anul pe un trend pozitiv cu o performanta anuala de 3,64%.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

2. Sumarul politicilor contabile semnificative

Principalele politici contabile adoptate in intocmirea acestor situatii financiare sunt prezentate mai jos. Aceste politici au fost aplicate consecvent pentru toate perioadele prezentate, daca nu este mentionat altfel. Administratorul Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea si este satisfacut ca Fondul detine resursele pentru a continua activitatea in viitorul previzibil. De asemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebării capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. De aceea, situatiile financiare sunt intocmite in baza principiului continuitatii activitatii

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

Situatiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și cu Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, cu modificările și completările ulterioare („Norma ASF 39/2015”). Situațiile financiare au fost întocmite în baza costului istoric, cu excepția activelor și datoriilor financiare 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.

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.

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

Recunoasterea initiala a activelor si datoriilor financiare este facuta la valoarea justa, ulterior aceasta fiind reevaluada 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 obligatiuni și unități de fond, preturile obligatiunilor fiind cele disponibile pe pietele reglementate sau determinate prin modele de evaluare, iar preturile unitatilor de fond fiind considerate cele publicate sau confirmate de catre administratorii fondurilor.

Clasificarea unitatilor de fond

Fondul clasifică unitățile de fond emise drept instrumente de capital tinand cont de prevederile IAS 32 „Instrumente financiare: prezentare” punctele 32.16 A – B și consideră că unitățile de fond îndeplinesc toate condițiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii. Mai multe detalii sunt incluse la Nota 2.10.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

Administratorul Fondului analizează periodic 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.

Pentru calculul valorii activului net atribuibil investitorilor in 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, valoarea răscumpărarilor nefiind substanțial diferită de valoarea activului net determinată conform IFRS. Mai multe detalii sunt incluse în Nota 9 a acestor situații 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 datoriile nemonetare evaluate la valoarea justă în monedă străină, inclusiv participațiile, sunt convertite folosind cursul de schimb de la data determinării valorii juste.

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

Moneda	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019	Majorare/ (diminuare)
			(%)
Euro („EUR”)	1: RON 4,8694	1: RON 4,7793	1,88
Dolar american („USD”)	1: RON 3,9660	1: RON 4,2608	(6,92)

Diferențele de conversie aferente elementelor monetare și nemonetare sunt raportate ca parte a câștigului sau pierderii înregistrat în „Castigul net din diferente de curs valutar”.

2.4 Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare sunt prezentate în conformitate cu IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Fondul a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul Situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul Situației profitului sau pierderii și a altor 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”.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

2.5 Standardele noi/revizuite și interpretări

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

Urmatoarele standarde modificate au intrat in vigoare de la 1 ianuarie 2020 sau ulterior, dar nu au avut un impact semnificativ asupra Fondului:

- **Modificări aduse Cadrului Conceptual pentru Raportarea Financiara** (emis in 29 martie 2018 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2020 sau ulterior). Cadrul conceptual revizuit include un nou capitol privind masurarea; indrumari privind raportarea performanței financiare; imbunatatirea definitiilor si indrumarilor, in special definirea unei obligatii; si clarificari in domenii importante, cum ar fi rolul administrarii, prudentei si incertitudinii de masurare in raportarea financiara.
- **Definitia materialitatii - modificari la IAS 1 si IAS 8** (emise in 31 octombrie 2018 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2020 sau ulterior acestei date). Modificarile clarifica definitia materialitatii si modul in care acesta ar trebui aplicat prin includerea in indrumari a definitiilor care pana acum au aparut in alta parte in IFRS. In plus, explicatiile care insotesc definitia au fost imbunatatite. In cele din urma, amendamentele asigura faptul ca definitia materialitatii este coerenta in toate standardele IFRS. Informatiile sunt importante in cazul in care omiterea, nerespectarea sau obscurarea acesteia ar putea rezulta in mod rezonabil sa influenteze deciziile luate de utilizatorii primari ai situatiilor financiare cu scop general pe baza acestor situatii financiare, care furnizeaza informatii financiare despre o anumita entitate raportoare.
- **Reforma indicelui de referință al ratei dobânzii - Amendamente la IFRS 9, IAS 39 și IFRS 7** (emis la 26 septembrie 2019 și este valabil pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2020 sau după aceea). Modificările au fost declanșate prin înlocuirea ratelor dobânzii de referință, cum ar fi LIBOR și alte rate oferite interbancare („IBOR”).

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

Anumite standarde si interpretari au fost emise si nu sunt inca adoptate de Uniunea Europeana, si Fondul nu le-a adoptat in avans.

- **IFRS 14 Conturi de amânare aferente activităților reglementate** (emis in 30 ianuarie 2014 si in vigoare penru perioade anuale incepand cu dau dupa 1 ianuarie 2016).
- **Vanzarea de si contributia cu active intre un investitor si entitatea sa asociata – Amendamente la IFRS 10 si IAS 28** (emis in 11 septembrie 2014 si in vigoare pentru perioade anuale incepand cu data care va fi anuntata de IASB).
- **Clasificarea pasivelor drept curente sau necurente - Modificări la IAS 1** (emis la 23 ianuarie 2020 și aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2023).
- **Venituri înainte de utilizarea intenționată, contracte oneroase - costul îndeplinirii unui contract, trimitere la cadrul conceptual - modificări ale domeniului de aplicare restrâns la IAS 16, IAS 37 și IFRS 3 și îmbunătățiri anuale la IFRS-urile 2018-2020 - modificări la IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 și IAS 41** (emis la 14 mai 2020 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2022 sau ulterior).

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

- **Amendamente la IFRS 17 și o modificare la IFRS 4** (emis la 25 iunie 2020 și aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2023).
- **Reforma indicelui de referință al ratei dobânzii - Amendamente la IFRS 9, IAS 39 și IFRS 7 – faza 2** (emis la 27 august 2020 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2021 sau după aceea).

Nici unul dintre acestea nu se preconizează că va avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului.

2.6 Active si datorii financiare

Recunoașterea inițială

Activele financiare la valoarea justă prin 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 o datorie 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 datorie individuală 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 plătite agenților (inclusiv angajații care acționează ca agenți de vânzări), consilierii, brokerii și distribuitorii, cotizațiile agenților de reglementare și bursele de valori mobiliare și transferul impozitelor și taxelor. Costurile de tranzacționare nu includ primele sau reducerile datorate, costurile de finanțare sau costurile administrative interne sau de deținere.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

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

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

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

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

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

Colectarii fluxurilor de numerar contractuale: conform acestui model se clasifică acele active financiare care sunt deținute în vederea colectării fluxurilor de numerar (de exemplu: depozite bancare). Acestea se evaluează la cost amortizat și intră în calculul periodic de provizionare. Activele clasificate în această categorie pot fie păstrate până la scadență, fie sunt posibile și vânzări cu „frecvență rară”, atunci când profilul de risc al instrumentelor respective a crescut și nu mai corespunde politicii de investiție a Fondului. O creștere a frecvenței vânzărilor într-o anumită perioadă nu este contrară acestui model de 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 profit sau 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 colectate fluxurile de trezorerie pentru activele respective, modul în care

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

sunt evaluate și gestionate riscurile, modul de evaluare a performanței activelor și modul în care managerii sunt compensați.

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, unitatile de fond si instrumente financiare derivate sunt evaluate la FVTPL iar alte active, numerarul, echivalentele de numerar si depozitele la cost amortizat. 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 profit sau pierdere.

Active financiare – titluri de datorie

Investițiile în titluri de datorie au fost clasificate drept active financiare recunoscute la valoarea justa prin profit sau pierdere.

Evaluarea investițiilor în titluri de datorie

Investitiile Fondului in titluri de datorie sunt evaluate la FVTPL. Politica Fondului este de a desemna investiții în titlurile de datorie ca FVTPL urmărind generarea profiturilor din investiții prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale și prin tranzacționarea și realizarea modificării valorii juste prin profit sau pierdere.

Active financiare – unități de fond

Fondul deține investiții financiare în unități de fond ce au fost clasificate drept active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Evaluarea investițiilor în unități de fond emise de alte fonduri

Investițiile Fondului în alte fonduri sunt supuse termenilor și condițiilor prezentate în documentele de emisiune ale fondurilor.

Unitatile de fond neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, din România sau dintr-un stat membru sau tert, sunt evaluate

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

la ultima valoare unitară a activului net calculată și publicată de administratorul acestora sau publicată de firme private recunoscute la nivel internațional (exemplu: Bloomberg).

Active financiare – instrumente financiare derivate

Fondul poate incheia contracte forward pe cursul de schimb, contracte derivate pe cursul de schimb si pe rata dobanzii si contracte derivate pe rata dobanzii. Aceste contracte sunt evaluate prin determinarea profitului sau pierderii aferent contractului derivat si sunt evaluate la FVTPL.

Active financiare la cost amortizat

Pe baza modelului de afaceri și a caracteristicilor fluxului de numerar, Fondul clasifică investițiile în alte active la cost amortizat. Acestea sunt înregistrate la cost amortizat dacă sunt deținute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale și atunci când fluxurile de numerar respective reprezintă SPPI și dacă nu sunt desemnate în mod voluntar la FVTPL pentru a reduce în mod semnificativ o nepotrivire contabilă.

Costul amortizat este suma la care instrumentul financiar a fost recunoscut la recunoașterea inițială, minus rambursările de capital, plus dobânda acumulată și pentru activele financiare minus orice provizion pentru pierderile de credit așteptate. Veniturile din dobânzi încasate și cheltuielile cu dobânzile acumulate, inclusiv cuponul acumulat sunt incluse în valorile contabile ale elementelor aferente din situația poziției financiare.

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.

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.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

2.7 Numerar, echivalente de numerar și depozite

Numerarul, echivalentele de numerar si depozitele incluse in situatia pozitiei financiare includ conturile curente si depozitele cu maturitate contractuala mai mica de 3 luni si mai mare de 3 luni. Depozitele bancare cu scadentă mai mare de 3 luni nu reprezintă numerar și echivalente de numerar.

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 indeplinesc 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.

In scopul intocmirii situatiei fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar cuprind conturile la banci si depozitele bancare cu maturitate contractuala mai mica de 3 luni (a se vedea Nota 3).

2.8 Contracte legate de titluri primite (REPO)

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

2.9 Alte datorii si cheltuieli estimate

Alte datorii si cheltuieli estimate reprezinta datorii financiare sub forma datoriilor aferente serviciilor de administrare, serviciilor de depozitare si custodie, datoriile cu privire la auditul financiar precum si datorii privind comisioanele datorate tertilor si ASF. Fondul derecunoaste o datorie financiara cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, anulata sau expirata.

2.10 Capital si unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- dau dreptul detinatorului la o cota parte proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia;
- sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente;
- nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului;

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

- toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice; si
- 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; si
- 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 anularea de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

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

Subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond

Valoarea nominala a unei unitati de fond este 10 RON. Participarea inițială este de minim 100 RON, dar nu mai puțin de contravaloarea unei unitati de fond. Orice detinator de unitati de fond are obligatia de a detine in permanenta cel putin o unitate de fond.

Subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond se face în RON, prin virament bancar.

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.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

Anularea unitatilor de fond emise de Fond și evidențierea acestei operațiuni în contul de investiții al investitorului se realizează în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare.

2.11 Veniturile din dobanzi

Veniturile din dobanzi sunt recunoscute în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru toate instrumentele financiare purtătoare de dobândă aplicând metoda ratei dobanzii efective pentru instrumentele financiare evaluate la cost amortizat și pentru activele financiare nederivate evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere.

2.12 Castigul sau pierderea neta privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

Acest element include modificari ale valorii juste a activelor și datoriilor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Castigurile și pierderile nerealizate includ modificările valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversării castigurilor și pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate în timpul perioadei de raportare.

Castigurile și pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind la valoarea justă prin profit sau pierdere se calculează folosind identificarea specifică a fiecărui cost individual și reprezintă diferența dintre valoarea contabilă și valoarea de vânzare a instrumentului financiar.

2.13 Venituri din comisioane

Veniturile din comisioane reprezintă comisioanele stabilite de Fond în cazul subscrierilor unitatilor de fond efectuate de investitorii Fondului. Aceste sume sunt plătite mai departe către Administrator, iar Fondul înregistrează o sumă egală ca și cheltuiala cu comisioanele. Nivelul comisioanelor este menționat în Prospectul Fondului (ca și interval), procentul fiind comunicat public.

Prețul de cumpărare al unitatilor de fond emise de Fond include și comisionul de subscriere.

Prețul de cumpărare al unei unitati de fond este prețul de emisiune al unitatii de fond plătit de investitor și este format din valoarea unitară a activului net („VUAN”) calculată de Administrator și certificată de Depozitar pe baza activelor nete din ziua în care s-a făcut creditarea contului colector al Fondului.

Prețul de emisiune = $VUAN \times (1+c\%)$, unde $c\%$ este comisionul de subscriere exprimat procentual.

La data de 31 decembrie 2020, valoarea comisionului de subscriere era de 0,2% (31 decembrie 2019: 0,2%). Valoarea maximă a comisionului de subscriere este 3%.

Fondul nu percepe comisioane de rascumpărare la momentul rascumpărării unitatilor de fond de către investitori.

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***2.14 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 zilnic ca si cheltuiala si un comision de depozitare datorat Depozitarului (pentru mai multe detalii a se vedea Nota 20).

3. Numerar, echivalente de numerar si depozite

Numerarul si echivalentele de numerar folosite in situatia fluxurilor de trezorerie sunt reprezentate de conturile curente la banci si depozite bancare pe termen scurt, in RON si valute. La 31 decembrie 2020 și 31 decembrie 2019 sumele prezentate în cadrul situatiei pozitiei financiare privind numerarul, echivalente de numerar si depozitele bancare sunt curente si sunt clasificate in stadiu 1 de depreciere conform IFRS 9.

Depozitele bancare sunt constituite la banci din Romania, Fondul analizand riscul de credit aferent acestora luand in calcul ratingul acordat de agentile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul.

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Conturi curente	23.874.430	30.479.005
Depozite cu maturitate contractuală mai mica de 3 luni	138.888.694	80.241.932
Total numerar si echivalente de numerar incluse in situatia fluxurilor de trezorerie	162.763.124	110.720.937
Depozite cu maturitate contractuală mai mare de 3 luni	26.800.745	179.308.901
Total numerar, echivalente de numerar si depozite	189.563.869	290.029.838

4. Active si datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Instrumente de natura capitalului propriu, din care:	117.395.693	156.434.576
Unitati de fond nelistate	117.395.693	156.434.576
Titluri purtatoare de dobanda, din care:	3.361.221.526	4.104.603.418
Obligatiuni municipale	61.889.602	63.137.992
Obligatiuni corporative	721.691.991	1.198.910.591
Obligatiuni guvernamentale	2.577.639.933	2.842.554.835
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.478.617.219	4.261.037.994
Instrumente financiare derivate, din care:	6.571.680	6.773.357
Contracte derivate pe cursul de schimb	6.571.680	6.353.928
Contracte derivate pe rata dobanzii	-	419.429
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.485.188.899	4.267.811.351

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		
Instrumente financiare derivate, din care:		
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	153.496
Contracte derivate pe rate dobanzii	22.106.071	1.978.557
Contracte derivate pe cursul de schimb si pe rata dobanzii	-	8.052.081
Total datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	22.106.071	10.184.134

5. Instrumente financiare derivate

Contractele derivate pe cursul de schimb („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 contractele derivate ca instrumente de acoperire in scopul contabilitatii de acoperire).

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

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

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	6.571.680	6.773.357
Contracte derivate pe cursul de schimb	6.571.680	6.353.928
Contracte derivate pe rata dobanzii	-	419.429
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	22.106.071	10.184.134
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	153.496
Contracte derivate pe rata dobanzii	22.106.071	1.978.557
Contracte derivate pe cursul de schimb si pe rata dobanzii	-	8.052.081

6. Alte active financiare

Pentru instrumentele financiare derivate Fondul are incheiate contracte de garantie financiara cu anumite parti corespondente. Conform acestor contracte castigul, respectiv pierderea rezultate din aceste derivate sunt transferate zilnic intre parti, in limita unor praguri.

Pentru contractele REPO in cazul in care valoarea activelor suport scade sub valoarea contractului REPO si diferenta dintre acestea si valoarea contractelor REPO depaseste un anumit prag, stabilit in

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

contract, se va transfera catre contraparte o marja, inclusa in situatiile financiare in pozitia „Alte active financiare”.

La 31 decembrie 2020 sumele transferate de Fond catre contraparti au valoarea totala de 13.239.803 RON (2019: 13.405.906 RON), ceea ce reprezinta o garantie pentru contractele derivate si REPO in derulare.

La 31 decembrie 2020 Fondul avea inclus in alte active financiare alte decontari in suma de 2.361 RON.

La 31 decembrie 2019 alte decontari sunt in suma de 2.361 RON.

7. Datorii aferente contractelor REPO

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Datorii aferente contractelor REPO	71.067.598	331.621.220
Total datorii aferente contractelor REPO	71.067.598	331.621.220

Pentru contractele REPO la 31 decembrie 2020 au fost gajate titluri de stat, prezentate in situatia pozitiei financiare ca „Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere”, in valoare de 71.325.887 RON (31 decembrie 2019: 337.903.432 RON).

8. Alte datorii si cheltuieli estimate

	2020	2019
Datorii aferente serviciilor de administrare	2.406.339	2.814.617
Datorii aferente serviciilor de depozitare	340.535	403.020
Datorii privind comisioanele datorate ASF	279.811	330.212
Datorii aferente serviciilor de audit	58.074	71.470
Datorii aferente serviciilor de custodie	34.511	62.177
Datorii privind comisioanele bancare	10.672	8.538
Total alte datorii si cheltuieli estimate	3.129.942	3.690.034

9. Capitaluri proprii

Asa cum este descris in politicile contabile semnificative, Nota 2.10 „Capital si unitati de fond”, unitatile de fond sunt clasificate ca elemente de capitaluri proprii.

Capitalul propriu (activul net) al Fondului conform IFRS la 31 decembrie 2020 este 3.591.691.321 RON, divizat in 158.019.118,04 unitati de fond (31 decembrie 2019: 4.225.754.067 RON, divizat in 193.379.740,69 unitati de fond). Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalurilor proprii 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, in speta Regulamentul 9/2014.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

Tranzactiile cu investitorii de tipul subscrierilor si rascumpararilor se realizeaza la valoarea activului net determinat conform Regulamentului 9/2014. Activul net conform Regulamentului 9/2014 este diferit de activul net conform IFRS datorita cerintelor diferite privind evaluarea instrumentelor financiare.

La 31 decembrie 2020 exista o diferenta de 3.826.673 RON (31 decembrie 2019: minus 10.835.580 RON) intre valoarea activului net calculata conform IFRS si valoarea activului net calculata conform cerintelor Regulamentului 9/2014.

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate de fond (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 emisa de ASF, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotaie relevanta publicata de Bloomberg vor fi evaluate 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 intre metoda de evaluare conform IFRS si conform Regulamentului 9/2014.

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

	Numar unitati de fond
La 1 ianuarie 2019	210.344.286,56
Subscriere unitati de fond	17.593.614,34
Rascumparare unitati de fond	(34.558.160,21)
La 31 decembrie 2019	193.379.740,69
Subscriere unitati de fond	13.518.495,24
Rascumparare unitati de fond	(48.879.117,89)
La 31 Decembrie 2020	158.019.118,04

Mai jos este inclusa valoarea activului net unitara si totala conform Regulamentului 9/2014 si conform IFRS:

	31 decembrie 2020		31 decembrie 2019	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului net conform IFRS	22,7295	3.591.691.321	21,8521	4.225.754.067
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	22,7053	3.587.864.648	21,9081	4.236.589.647
Diferenta	0.106%	3.826.673	(0,2560%)	(10.835.580)

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

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; si
- Mentinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea Fondului sa fie rentabila.

10. Venituri din dobanzi aferente atat activelor financiare la cost amortizat cat si a activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

	2020	2019
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat		
Depozite la banci	432.790	583.866
Contracte REPO	268.136	279.271
Numerar si echivalente de numerar	6	41
Marja aferenta contractelor derivate	127.962	222.807
Total	828.894	1.085.985
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	128.498.745	148.951.687
Total	128.498.745	148.951.687
Total venituri din dobanzi	129.327.639	150.037.672

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***11. Castig net privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere**

	2020	2019
Titluri purtatoare de dobanda	34.429.104	63.963.513
Instrumente financiare derivate	(9.128.633)	35.124.625
Instrumente de natura capitalului – unitati de fond	(7.379.948)	7.528.814
Total castignet privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	17.920.523	106.616.952

12. Castigul net din diferente de curs valutar

Castigurile sau pierderile nete din diferente de cursul valutar sunt inregistrate ca urmare a reevaluarii titlurilor purtatoare de dobanda, unitatilor de fond, a contracte derivate pe cursul de schimb si pe rata dobanzii, a marjelor aferente contractelor derivate si REPO, a depozitelor bancare sau a disponibilului in conturi curente denominate in valute straine (EUR, USD sau altele).

	2020	2019
Castiguri din diferente de curs valutar	36.862.427	80.342.736
Pierderi din diferente de curs valutar	(12.332.531)	(39.462.827)
Total castig net din diferente de curs valutar	24.529.896	40.879.909

13. Cheltuieli cu dobanzile

Cheltuielile cu dobanzile sunt aferente contractelor REPO incheiate de Fond si a marjelor aferente contractelor derivate si REPO.

	2020	2019
Contracte Repo	(2.967.919)	(13.755.344)
Marja aferenta contractelor derivate	(57.173)	(60.833)
Marja aferenta contractelor REPO	(3.748)	(1.088)
Total cheltuieli cu dobanzile	(3.028.840)	(13.817.265)

14. Cheltuieli cu onorariile Depozitarului, Administratorului si alte comisioane

	2020	2019
Comisioane de administrare	(29.165.440)	(33.067.183)
Comisioane aferente Depozitarului	(4.835.840)	(5.622.125)
Comisioane datorate catre ASF	(3.348.908)	(3.966.232)
Total cheltuieli cu onorariile Depozitarului, Administratorului si alte comisioane	(37.350.188)	(42.655.540)

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

In cadrul Notei 20 „Informatii privind partile afiliate” sunt incluse mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

15. Alte cheltuieli generale

	2020	2019
Comisioane bancare	(278.797)	(304.051)
Cheltuieli postale	(160.282)	(198.124)
Cheltuieli de audit	(125.234)	(107.158)
Cheltuieli privind comisioanele datorate intermediarilor	-	(13.923)
Total alte cheltuieli generale	(564.313)	(623.256)

16. Managementul riscului financiar

Introducere

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

Fondul este expus riscului de piata (care include riscul ratei dobanzii, riscul valutar si riscul de pret), riscului de lichiditate si riscului de credit aferent activelor si datoriilor 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 pe departamente, asigurarea unor functii independente de control si administrare a riscurilor, intocmirea si aplicarea unor politici si proceduri interne clare aprobate de Directoratul Administratorului Fondului si implicarea intregului personal in procesul de administrare a riscurilor.

Reducerea riscurilor

Politicele Fondului includ indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generala, toleranta 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.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

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

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului 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. 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.

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

16.1 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. Fondul stabileste limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat. Totusi, utilizarea acestei abordari nu duce la prevenirea pierderilor in afara limitelor stabilite in situatia unei fluctuatii mai semnificative a pietei. Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

16.1.1 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 bancare.

Indicatorul calculat de catre departamentul de administrare al riscului pentru evaluarea riscului ratei dobanzii este Modified duration.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

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

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

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

Exista un efect al senzitivitatii asupra profitului sau pierderii 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 2020, poate genera o scadere a profitului sau pierderii de 58.987.509 RON (31 decembrie 2019: 61.867.643 RON) iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2020, poate genera o crestere a profitului sau pierderii de 63.502.980 RON (31 decembrie 2019: 58.709.748 RON).

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

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

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Bond Flexible RON

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

31 decembrie 2020	0-6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar si depozite	165.689.440	-	-	-	23.874.429	189.563.869
Instrumente financiare derivate	6.571.680	-	-	-	-	6.571.680
Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	454.004.580	27.116.272	1.765.792.056	1.114.308.618	117.395.693	3.478.617.219
Alte active financiare	13.239.803	-	-	-	2.361	13.242.164
Total active financiare	639.505.503	27.116.272	1.765.792.056	1.114.308.618	141,272,483	3.687.994.932
Datorii financiare						
Instrumente financiare derivate	-	-	22.106.071	-	-	22.106.071
Datorii aferente contractelor Repo	71.067.598	-	-	-	-	71.067.598
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	3.129.942	3.129.942
Total datorii financiare	71.067.598	-	22.106.071	-	3.129.942	96.303.611
Total diferenta senzitivitate dobanda	568.437.905	27.116.272	1.743.685.985	1.114.308.618	138.142.541	3.591.691.321
31 decembrie 2019	0-6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active financiare						
Numerar, echivalente de numerar si depozite	259.550.833	-	-	-	30.479.005	290.029.838
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	723.819.005	95.284.692	2.262.728.526	1.022.771.195	156.434.576	4.261.037.994
Instrumente financiare derivate	3.939.533	295.795	2.177.030	360.999	-	6.773.357
Alte active financiare	13.405.905	-	-	-	2.361	13.408.266
Total active financiare	1.000.715.276	95.580.487	2.264.905.556	1.023.132.194	186.915.942	4.571.249.455
Datorii financiare						
Instrumente financiare derivate	968.916	8.186.081	999.100	30.037	-	10.184.134
Datorii aferente contractelor REPO	331.621.220	-	-	-	-	331.621.220
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	3.690.034	3.690.034
Total datorii financiare	332.590.136	8.186.081	999.100	30.037	3.690.034	345.495.388
Total diferenta senzitivitate dobanda	668.125.140	87.394.406	2.263.906.456	1.023.102.157	183.225.908	4.225.754.067

In categoria „Nepurtatoare de dobanda” sunt incluse investitiile in unitati de fond, conturile curente la banci si alte datorii catre furnizori

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***16.1.2 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. Fondul detine investitii financiare, disponibil in conturi curente, depozite si alte active si datorii, denumite in EUR sau USD. 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 financiare evaluate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

Concentrarea expunerii valutare

Tabelul de mai jos indica valutele fata de care Fondul avea o expunere la 31 decembrie 2020 si la 31 decembrie 2019 pe active si datorii financiare:

31 decembrie 2020**Expunerea activelor si datoriilor pe valute**

Active	EUR	USD	RON	Total
Numerar, echivalente de numerar si depozite	159.817.295	15.703	29.730.871	189.563.869
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	327.651.078	-	3.150.966.141	3.478.617.219
Instrumente financiare derivate	6.571.680	-	-	6.571.680
Alte active financiare	13.239.803	-	2.361	13.242.164
Total active	507.279.856	15.703	3.180.699.373	3.687.994.932
Datorii				
Instrumente financiare derivate	-	-	22.106.071	22.106.071
Datorii aferente contractelor REPO	-	-	71.067.598	71.067.598
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	3.129.942	3.129.942
Total datorii	-	-	96.303.611	96.303.611
Pozitie valutara neta	507.279.856	15.703	3.084.395.762	3.591.691.321

31 decembrie 2019**Expunerea activelor si datoriilor pe valute**

Active	EUR	USD	RON	Total
Numerar, echivalente de numerar si depozite	255.586.036	22.837.611	11.606.191	290.029.838
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	1.776.740.574	21.030.553	2.463.266.867	4.261.037.994
Instrumente financiare derivate	6.773.357	-	-	6.773.357
Alte active financiare	5.377.770	-	8.030.496	13.408.266
Total active	2.039.099.967	43.868.164	2.474.873.058	4.571.249.455
Datorii				
Instrumente financiare derivate	8.205.577	-	1.978.557	10.184.134
Datorii aferente contractelor REPO	60.043.622	-	271.577.598	331.621.220
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	3.690.034	3.690.034
Total datorii	68.249.199	-	277.246.189	345.495.388
Pozitie valutara neta	1.970.850.768	43.868.164	2.197.626.869	4.225.754.067

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere semnificativa la 31 decembrie pe activele si datoriile financiare monetare ale sale.

In analiza este calculat efectul total al unei fluctuatii rezonabile, posibile a ratei de schimb fata de RON asupra capitalului propriu si profitului sau pierderii, toate celelalte variabile ramanand constante:

Cresterea ratei de schimb		Efect in capitaluri si profit/(pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare)	
		2020	2019
	%		
EUR	2,50%	453.766	3.604.447
USD	2,50%	393	(153.841)

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. Pentru diminuarea riscului valutar Fondul utilizeaza contracte derivate pe cursul de schimb EUR/RON, EUR/USD si USD/RON.

16.1.3 Riscul de pret

Riscul de pret este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale instrumentelor de natura capitalului propriu detinute de Fond in urma modificarii valorii juste a acestora. Expunerea la riscul de pret provine din investitiile Fondului in unitati de fond. Fondul gestioneaza acest risc mentinand un portofoliu diversificat de unitati de fond.

La data raportarii, expunerea la valoarea justa a acestor investitii, a fost de 117.395.693 RON (31 decembrie 2019: 156.434.576 RON). O modificare de +/- 10% a valorii unitare a activului net a acestora ar putea avea un impact de aproximativ +/- 110.238.156 RON in rezultatul Fondului, respectiv in activul net al acestuia.

16.2 Riscul de lichiditate

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

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 efectuării de plasamente pe pietele monetare si de capital in conditiile unui grad redus spre mediu de risc asumat.

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

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 natura capitalului propriu si a instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justa prin 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.

31 decembrie 2020	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	89.568.123	99.995.746	-	-	-	-	189.563.869
Instrumente financiare derivate decontate pe net	1.027.300	4.483.500	1.060.880	-	-	-	6.571.680
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	117.395.693	13.318.591	51.287.949	96.343.149	1.959.257.581	1.241.014.256	3.478.617.219
Alte active financiare	13.242.164	-	-	-	-	-	13.242.164
Total active financiare	221.233.280	117.797.837	52.348.829	96.343.149	1.959.257.581	1.241.014.256	3.687.994.932
Datorii financiare							
Instrumente financiare derivate decontate pe net	-	-	-	-	22.106.071	-	22.106.071
Datorii aferente contractelor REPO	71.067.598	-	-	-	-	-	71.067.598
Alte datorii si cheltuieli estimate	3.129.942	-	-	-	-	-	3.129.942
Total datorii financiare	74.197.540	-	-	-	22.106.071	-	96.303.611
Excedent lichiditate	147.035.740	117.797.837	52.348.829	96.343.149	1.937.151.510	1.241.014.256	3.591.691.321

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

31 decembrie 2019	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	110.571.007	143.610.497	35.848.334	-	-	-	290.029.838
Instrumente financiare derivate decontate pe net	1.594.046	1.277.737	1.067.750	295.795	2.177.030	360.999	6.773.357
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	156.434.577	87.629.397	180.263.124	163.304.244	2.387.185.967	1.286.220.685	4.261.037.994
Alte active financiare	13.408.266	-	-	-	-	-	13.408.266
Total active financiare	282.007.896	232.517.631	217.179.208	163.600.039	2.389.362.997	1.286.581.684	4.571.249.455
Datorii financiare							
Instrumente financiare derivate decontate pe net	19.496	-	949.420	134.000	999.100	30.037	2.132.053
Datorii aferente contractelor REPO	331.621.220	-	-	-	-	-	331.621.220
Alte datorii si cheltuieli estimate	3.690.034	-	-	-	-	-	3.690.034
Total datorii financiare	335.330.750	-	949.420	134.000	999.100	30.037	337.443.307
Excedent / (deficit) de lichiditate	(53.322.854)	232.517.631	216.229.788	163.466.039	2.388.363.897	1.286.551.647	4.233.806.148
Pozitie extrabilantiera CCS valoare bruta							
Sume de primit	-	-	-	88.420.000	-	-	88.420.000
Sume de platit	-	-	-	95.586.000	-	-	95.586.000
Pozitie extrabilantiera neta	-	-	-	(7.166.000)	-	-	(7.166.000)
Total pozitie	(53.322.854)	232.517.631	216.229.788	156.300.039	2.388.363.897	1.286.551.647	4.226.640.148

16.3 Riscul de credit

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

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

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

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

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

	31 Decembrie 2020	31 Decembrie 2019
Numerar, echivalente de numerar si depozite	189.563.869	290.029.838
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.361.221.526	4.104.603.418
Alte active financiare	13.242.164	13.408.266
Total expunere la riscul de credit	3.564.027.559	4.408.041.522

In 2019 si 2020 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

Concentrarea riscului de credit pe contrapartide pentru numerar, echivalente de numerar si depozite este prezentata in tabelul de mai jos:

Numerar, echivalente de numerar si depozite - expunere banca emitenta (% din total depozite)

Banca emitenta/ An	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
EXIMBANK S.A. Bucuresti	72,05%	45,34%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	20,99%	19,32%
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	6,39%	0,52%
GARANTI Bank Romania	0,00%	16,53%
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	0,00%	16,48%
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0,56%	1,16%
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	0,00%	0,56%
UniCredit Bank Romania	0,00%	0,08%
CREDIT AGRICOLE Bank Romania	0,00%	0,00%
RAIFFEISEN Bank SA	0,00%	0,00%
Banca Romaneasca	0,00%	0,00%
Total	100,00%	100,00%

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de credit al obligatiunilor detinute in portofoliul Fondului in functie de tara de emisiune:

Concentrarea riscului expunerii pe tari-obligatiuni (% din total obligatiuni)

Tara	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Romania	82,08%	74,50%
Austria	7,68%	7,47%
Organisme straine non-guvernamentale (BERD, BEI)	3,90%	5,40%
Statele Unite ale Americii	3,14%	4,75%
Franta	2,57%	2,04%
Olanda	0,40%	1,06%
Bulgaria	0,23%	0,57%
Ungaria	-	0,46%
Croatia	-	1,84%
Marea Britanie	-	1,07%
Germania	-	0,50%
Serbia	-	0,33%
Total	100%	100%

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

17. 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 2020	31 decembrie 2019
Active financiare		
Active financiare evaluate la cost amortizat*	202.806.033	303.438.104
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere**	3.485.188.899	4.267.811.351
Total active financiare	3.687.994.932	4.571.249.455
Datorii financiare		
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere***	22.106.071	10.184.134
Datorii financiare evaluate la cost amortizat****	74.197.540	335.311.254
Total datorii financiare	96.303.611	345.495.388

* Activele financiare evaluate la cost amortizat includ numerarul, echivalentele de numerar si depozite precum si alte active financiare.

** Activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere includ obligatiunile, unități de fond, contractele derivate pe cursul de schimb si contractele derivate pe rata dobanzii, care au rezultat in inregistrarea unor creante la data raportarii.

***Datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere reprezinta contracte derivate pe cursul de schimb care au rezultat in inregistrarea unor datorii la data raportarii, contracte derivate pe rata dobanzii si contracte derivate pe cursul de schimb si pe rata dobanzii.

**** Datoriile financiare evaluate la cost amortizat includ datorii aferente contractelor REPO si alte datorii si cheltuieli estimate.

18. 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);
- Preturi 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); si
- Preturi 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 exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

31 decembrie 2020	Nivelul 1	Nivelul 2	Total
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:			
Instrumente de natura capitalului propriu, din care:	117.395.693	-	117.395.693
Unitati de fond nelistate	117.395.693	-	117.395.693
Titluri purtatoare de dobanda, din care:	2.644.383.183	716.838.343	3.361.221.526
Obligatiuni municipale necotate pe o piata activa	-	61.889.602	61.889.602
Obligatiuni corporative cotate pe o piata activa	66.743.250	-	66.743.250
Obligatiuni corporative necotate pe o piata activa	-	654.948.741	654.948.741
Obligatiuni guvernamentale	2.577.639.933	-	2.577.639.933
Instrumente financiare derivate, din care:	-	6.571.680	6.571.680
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	6.571.680	6.571.680
Contracte derivate pe rata dobanzii	-	-	-
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.761.778.876	723.410.023	3.485.188.899
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:			
Instrumente financiare derivate, din care:	-	22.106.071	22.106.071
Contracte derivate pe rata dobanzii	-	22.106.071	22.106.071
Total datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	22.106.071	22.106.071
31 decembrie 2019	Nivelul 1	Nivelul 2	Total
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:			
Instrumente de natura capitalului propriu, din care:	156.434.576	-	156.434.576
Unitati de fond nelistate	156.434.576	-	156.434.576
Titluri purtatoare de dobanda, din care:	2.984.552.748	1.120.050.670	4.104.603.418
Obligatiuni municipale necotate pe o piata activa	-	63.137.992	63.137.992
Obligatiuni corporative cotate pe o piata activa	141.997.913	-	141.997.913
Obligatiuni corporative necotate pe o piata activa	-	1.056.912.678	1.056.912.678
Obligatiuni guvernamentale	2.842.554.835	-	2.842.554.835
Instrumente financiare derivate, din care:	-	6.773.357	6.773.357
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	6.353.928	6.353.928
Contracte derivate pe rata dobanzii	-	419.429	419.429
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.140.987.324	1.126.824.027	4.267.811.351
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:			
Instrumente financiare derivate, din care:	-	10.184.134	10.184.134
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	153.496	153.496
Contracte derivate pe rata dobanzii	-	1.978.557	1.978.557
Contracte derivate pe cursul de schimb si pe rata dobanzii	-	8.052.081	8.052.081
Total datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	10.184.134	10.184.134

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor 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.

Pentru investitiile in unitati de fond, Fondul foloseste valoarea unitatii de fond publicata si comunicata de administrator sau disponibila prin intermediul furnizorilor de date recunoscuti international (eg. Bloomberg. Reuters etc). Deoarece aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 1.

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

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

Fondul utilizeaza pentru evaluarea obligatiunilor corporative pentru care nu exista un pret cotate pe o piata activa metoda fluxului de numerar actualizat. Valoarea actualizata a unei serii de fluxuri de numerar viitoare poate fi estimata prin actualizarea fiecarui flux de numerar in parte si apoi prin insumarea valorilor lor actualizate. Rata de rentabilitate folosita este estimata pornind de la curba randamentelor de swap la care se adauga riscul de credit masurat prin valoarea Credit Default Swap („CDS”) la data raportarii. Gradul de lichiditate este reflectat prin introducerea unei prime peste aceasta rata de rentabilitate. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

Fondul utilizeaza pentru evaluarea obligatiunilor municipale metoda fluxului de numerar actualizat. Valoarea actualizata a unei serii de fluxuri de numerar viitoare poate fi estimata prin actualizarea fiecarui flux de numerar in parte si apoi prin insumarea valorilor lor actualizate. Rata de rentabilitate folosita este estimata pornind de la randamentul obligatiunilor de stat la care se adauga o marja de discount estimata din tranzactiile relevante incheiate recent pe o piata reglementata cu aceste tipuri de instrumente. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

La 31 decembrie 2020, Fondul a estimat marja de discount care se adauga la randamentul obligatiunilor de stat prin diferenta dintre randamentul celor mai recente tranzactii relevante a unor titluri similare si randamentul obligatiunilor de stat de la data tranzactiei.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

Fondul folosește modele de evaluare recunoscute pe scară largă pentru determinarea valorii juste a contractelor derivate pe curs de schimb. 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 folosește metode de evaluare recunoscute pe scară largă pentru determinarea valorii juste a contractelor swap pe rata dobanzii. Aceasta se realizează prin determinarea profitului sau pierderii aferent contractului derivat, diferență dintre valoarea prezentă a tuturor încasărilor Fondului de la contraparte și valoarea prezentă a tuturor plăților efectuate de Fond către contraparte. Ratele forward de dobândă utilizate pentru calculul platilor variabile efectuate de Fond sunt calculate pe baza curbei IRS și sunt o previzionare a ratelor variabile viitoare aferente platilor pe care le efectueaza fondul conform contractului derivat. Pentru aceste instrumente financiare, intrările în modele sunt observabile pe piață și, prin urmare sunt incluse în nivelul 2.

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

19. Angajamente si datorii contingente

Nu exista angajamente si datorii contingente la 31 decembrie 2020 respectiv 31 decembrie 2019.

20. Informatii privind partile afiliate

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

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Fondurile administrate de Administrator

Erste Group Bank AG

Banca Comerciala Romana SA

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 de 1,92% pe an, respectiv 0,16%/luna, calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. In baza ultimei autorizari a documentelor Fondului, valoarea comisionului de administrare este de 0,8% pe an, respectiv 0,066% pe lună, calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

Comisionul de administrare poate fi modificat de Administrator, in sensul cresterii sau scaderii sub valoarea maxima, cu notificarea ASF si dupa 2 zile de la publicarea unei note de informare a investitorilor. Administratorul poate creste valoarea maxima numai cu autorizarea ASF si este obligat sa faca public noua valoare maxima, cu cel putin 10 zile inaintea intrarii in vigoare. Pe parcursul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2020 nu au existat modificari ale procentelor aplicabile comisionului datorat Administratorului, aceleasi comisioane procentuale fiind valabile si la 31 decembrie 2019.

Valoarea totala a comisioanelor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 29.165.440 RON (2019: 33.067.183 RON).

Depozitar – Banca Comerciala Romana SA – membră a Grupului Erste

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

Pentru serviciile prestate in conformitate cu prevederile contractului de depozitare si a celui de custodie, Depozitarul este indreptatit sa primeasca, ca remuneratie, urmatoarele tipuri de comisioane: comisioane 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 mai jos. In baza ultimului contract semnat cu Depozitarul, valoarea comisionului de depozitare este de 0,096% pe an, respectiv 0,0080% pe luna (2019: la fel).

ANCC = Valoarea actualizata a activelor totale – Rascumparari de plata – Cheltuieli de audit financiar – Cheltuieli estimate, mentionate in Prospect – Cheltuielile lunii 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 aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare tranzactionate pe pietele reglementate din Romania si comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare emise/depozitate pe pietele externe.

Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020 s-au ridicat la suma de 4.835.840 RON (2019: 5.622.125 RON).

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

La 31 decembrie, soldurile cu partile afiliate sunt:

	2020	2019
Numerar, echivalente de numerar si depozite - Banca Comerciala Romana SA	39.797.456	56.023.508
Unitati de fond nelistate – investitii in Fond	9.483.156	12.582.738
Unitati de fond nelistate –investitii ale Fondului in alte fonduri	117.395.693	156.434.576
Obligatiuni corporative – Banca Comerciala Romana	60.308.610	91.122.035
Obligatiuni corporative – Erste Group Bank AG	258.281.561	306.713.021
Contracte REPO – Erste Group Bank AG	-	(170.208.879)
Instrumente financiare derivate – Erste Group Bank AG	(10.768.352)	(1.102.232)

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

(i) In tabelul urmator sunt prezentate entitatile afiliate ce au investit in Fond la 31 decembrie 2020:

Nume fond	Numar unitati de fond	Valoare
		RON
YOU Invest Active RON	208.980,73	4.744.970
Erste Balanced RON	208.681,92	4.738.186
Total		9.483.156

(ii) In tabelul urmator sunt prezentate entitatile afiliate ce au investit in Fond la 31 decembrie 2019:

Nume fond	Numar unitati de fond	Valoare
YOU INVEST Active RON	108.659,88	2.380.532
ERSTE Balanced RON	465.681,92	10.202.206
Total		12.582.738

(iii) In tabelul urmator sunt prezentate entitatile afiliate – fonduri nelistate in care Fondul a investit la 31 decembrie 2020:

Nume fond	Numar unitati de fond	Valoare
		RON
ERSTE BD USA HI YLD-EUR I01V	129.500	68.588.981
ESPA BOND EUR-HI YLD-EUR I01V	94.300	48.806.712
Total		117.395.693

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

(iv) In tabelul urmator sunt prezentate entitatile afiliate – fonduri nelistate in care Fondul a investit la 31 decembrie 2019:

Nume fond	Numar unitati de fond	Valoare
ERSTE Liquidity RON	1.959.343,87	23.518.592
ERSTE Bond Flexible EUR	1.128.969,32	67.216.722
ERSTE Adriatic Bond	107.045,71	65.699.262
Total		156.434.576

21. Evenimente ulterioare

Guvernul Romaniei a decis ca incepand cu data de 13 aprilie 2021 se prelungeste cu 30 de zile starea de alerta pe intreg teritoriul tarii, stare de alerta ce a fost instituita prin Hotararea Guvernului nr. 394/2020 privind declararea starii de alerta si masurile care se aplica pe durata acesteia pentru prevenirea si combaterea efectelor pandemiei de COVID-19, aprobata cu modificari si completari ulterioare.

Valoarea activului net, calculata conform Regulamentului 9/2014, la data de 27 aprilie 2021 este de 3.678.476.064 RON, valoarea unitara a activului net fiind de 22,9574 RON.

Evenimentele mai sus mentionate nu au un impact asupra Fondului sau activitatii viitoare a acestuia.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 29 aprilie 2021 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv

Alina Steluta Matei

Director Financiar si Operatiuni

Daniela Telejman

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

privind activitatea fondurilor deschise de investitii la 31 decembrie 2020

1. Prezentarea generala a societatii de administrare

SAI Erste Asset Management SA („SAI Erste”, „Societatea” sau „Administratorul”), înființată în anul 2008, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/17060/07.10.2008, cod unic de înregistrare RO24566377, este fondată prin asocierea Erste Asset Management GmbH și EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH.

Societatea este subsidiară a Erste Asset Management GmbH Austria. Aceasta entitate întocmește situații financiare consolidate ale celui mai mic grup de entități din care face parte Societatea în calitate de filială iar aceasta este inclusă în grupul de entități Erste Group Bank AG. Copii ale situațiilor financiare ale Erste Asset Management GmbH pot fi obținute de la sediul companiei din strada, Am Belvedere 1, A-1100 Viena, Austria.

Capitalul social al Societății este 6.000.000 RON, împărțit în 3.000.000 de acțiuni nominative, ordinare cu valoare egală, numerotate de la 1 până la 3.000.000, cu o valoare nominală unitară de 2 RON.

Structura acționariatului Societății și a capitalului social se prezintă astfel:

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

Societatea are ca obiect de activitate „Activități de administrare a fondurilor” - cod CAEN 6630 și a fost autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”) prin Decizia nr. 98/21.01.2009, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297 privind Piața de capital, cu modificările și completările ulterioare din 26.06.2004, și înscrisă în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) cu nr. PJR05SAIR/400028 din 21.01.2009.

Administrarea Societății este încredințată Consiliului de Supraveghere format din 3 membri și Directoratului format din 3 membri, din care Președintele îndeplinește și funcția de Director General și în această calitate asigură conducerea generală a societății.

În cursul anului 2020 nu au existat modificări ale structurii acționariatului și nu au fost efectuate achiziții de acțiuni proprii. La data prezentului raport Societatea nu detine sucursale sau filiale.

2. Echipa SAI ERSTE Asset Management SA

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

Apreciem și premiem performanța, evaluarea acestora bazându-se atât pe criterii cantitative cât și calitative. Criteriile de evaluare ale angajaților sunt construite astfel încât să nu determine asumarea excesivă a unor riscuri și să se alinieze obiectivelor pe termen mediu și lung ale Societății.

La sfârșitul anului 2020, echipa SAI Erste era formată din 20 angajați activi, cu normă de muncă integrală, precum și 3 membri ai Directoratului.

3. Activitatea Societății

În anul 2020 SAI Erste a administrat 8 (opt) Fonduri Deschise de Investiții (definite „FDI” sau „Fondurile”):

Fonduri denominate în RON

- FDI ERSTE Balanced RON – autorizat prin Decizia CNVM 3117/2004, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400002;
- FDI ERSTE Equity Romania – autorizat prin Decizia CNVM 3215/2005, înregistrat în registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400024;
- FDI ERSTE Bond Flexible RON – autorizat prin Decizia CNVM 1872/2007, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400039;
- FDI ERSTE Liquidity RON – autorizat prin Decizia CNVM 596/2012, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400079;
- FDI YOU INVEST Active RON autorizat prin Decizia CNVM 1870/2007, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400042;

Fonduri denominate în EUR

- FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR – autorizat prin Decizia CNVM 371/2013, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400081;

- FDI YOU INVEST Balanced EUR autorizat prin Decizia ASF 370/2013, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400082;
- FDI YOU INVEST Active EUR autorizat prin Decizia ASF 369/2013, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400083.

Activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investiții a crescut în anul 2020, înregistrând o creștere de 45,5 % a activelor în administrare și o valoare a activelor în administrare la sfârșitul anului de 321.551 mii RON.

Valoarea netă a activelor fondurilor de investiții administrate a scăzut cu 17,5 % în perioada de raportare, înregistrând o valoare de 5.416.490 mii RON la sfârșitul anului 2020, din care FDI ERSTE Bond Flexible RON deține ponderea de 66%. Structura activelor fondurilor de investiții în administrare în funcție de moneda de denominare s-a modificat în favoarea celor denominate în RON, astfel având la sfârșitul anului 2020, 80% - 20% față de 77% - 23% în favoarea celor denominate în RON. Ponderea activelor în administrare ale FDI mixte și de acțiuni a fost de 8,70 % din totalul activelor fondurilor FDI administrate.

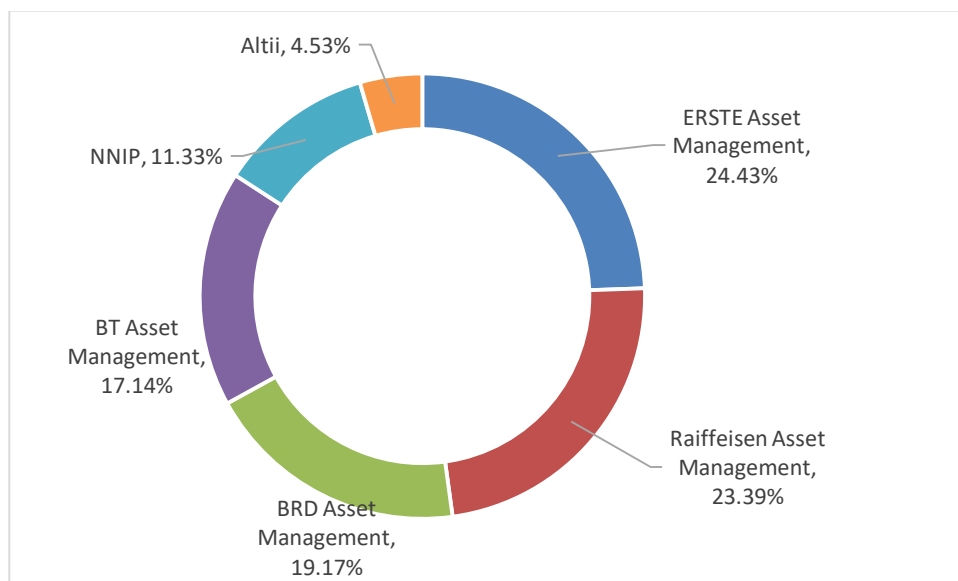
În perioada următoare, Societatea se va concentra pe creșterea nivelului de penetrare al produselor de investiții în special în rândul clienților bancari, cu accent important pus pe schemele de investiții regulate, care asigură o diversificare temporală a investiției, inducând și un comportament sanatos de economisire regulată. Diversificarea pe clase de active, dinspre produsele axate exclusiv pe investiții în instrumente cu venit fix și înspre strategii de investiții diversificate și cu componenta de investiții în acțiuni va rămâne de asemenea un obiectiv strategic, adaptat în funcție de profilul de risc al clienților, dar care va capata atenție în creștere în contextul nivelurilor scăzute ale ratelor dobânzilor și randamentelor instrumentelor cu venit fix.

4. Pozitionare pe piața

Cu o valoare medie a activelor în administrare de 5.535.914 RON în 2020, SAI Erste și-a menținut poziția de lider de piață administratorilor de fonduri deschise de investiții pe tot parcursul anului.

Societatea administrează, la sfârșitul anului 2020, cele mai mari FDI din următoarele categorii: obligațiuni (FDI ERSTE Bond Flexible RON) și multi-active-echilibrate (FDI ERSTE Balanced RON). În categoria FDI de acțiuni, FDI ERSTE Equity Romania a terminat anul pe poziția secundă, după mărimea activului.

Situația poziției pe piața la sfârșitul anului 2020 se prezintă astfel:



La sfarsitul anului 2020 SAI Erste detinea 65,67% din piata administrarii portofoliilor individuale de investitii.

In anul 2021, Societatea isi propune mentinerea pozitiei de lider atat pe piata fondurilor deschise de investitii cat si pe cea a administrarii portofoliilor individuale de investitii.

Posibilele riscuri si incertitudini pe care SAI Erste va trebui sa le administreze in perioada urmatoare sunt legate de evolutia pietelor financiare in general si de activitatea de reglementare cu privire la fondurile de investitii in special.

5. Informatii financiare

Ca urmare a desfasurarii activitatii specifice, SAI Erste a inregistrat in cursul anului 2020 venituri totale in suma 46.788.810 RON, avand urmatoarea structura:

- Venituri nete din administrare – 46.368.320 RON
- Venituri financiare – 420.490 RON

Veniturile din administrare au fost obtinute din:

- Administrarea fondurilor deschise de investitii – 45.509.827 RON
- Acordarea de bonificatii aferente comisionului de administrare – (2.913.113) RON
- Administrarea conturilor individuale – 2.427.059 RON

- Comision din subscriere – 1.333.296 RON
- Venituri din distributia fondurilor grupului – 11.251 RON

Veniturile financiare au rezultat in mare parte din reevaluarea si vanzarea unitatilor de fond, precum si din diferentele de curs valutar.

Valoarea cheltuielilor totale inregistrate de Societate in anul 2020 au fost in valoare de 42.329.827RON. In totalul cheltuielilor, cheltuielile privind comisioanele reprezinta 74,79% cu un total de 31.657.966 RON.

Incepand cu anul 2019 Societatea inregistreaza cheltuieli cu dobanda aferente contractului de leasing operational pentru sediul Societatii, acestea fiind pentru exercitiul financiar 2020 in suma de 62.352 RON.

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

Rezultatul exercitiului financiar 2020 a fost 4.175.889 RON.

Din punct de vedere al situatiei patrimoniale valoarea activelor Societatii la sfarsitul anului 2020 este de 34.974.601 RON.

Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, Situatie pozitiei financiare, Situatie modificarilor capitalurilor proprii, precum si Situatie fluxurilor de trezorerie sunt prezentate in Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si cu Norma ASF 39/2015.

De asemenea, notele la Situatiile financiare cuprind informatii despre componenta activelor si pasivelor, precum si componenta veniturilor si cheltuielilor inregistrate de Societate pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020.

Considerand volumul activelor in administrare, SAI Erste a previzionat pentru anul 2021 venituri nete cu echivalente cu cele inregistrate in perioada de raportare, in conditiile mentinerii unui volum relativ constant al cheltuielilor de exploatare, pentru a sustine potentialul de dezvoltare al Societatii.

6. Administrarea riscului

Obiectivele Fondurilor cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru investitori (participanti la Fonduri). Riscurile sunt inerente activitatilor Fondurilor, insa sunt gestionate printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de

risc și altor controale. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanentă a Fondurilor. Fondurile sunt expuse riscului de piață (care include riscul valutar, riscul ratei dobânzii și riscul de preț), riscului de credit și riscului de lichiditate aferent activelor și datoriilor financiare pe care le deține.

Structura de management al riscului

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

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

Reducerea riscurilor

Politicile Fondurilor includ îndrumări privind investițiile, care prevăd strategia de afaceri generală, toleranța acestora la risc și filozofia generală de management al riscului.

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

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

Concentrarea excesivă a riscurilor

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

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

Riscul de piață

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

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

Riscul ratei dobânzii

Riscul ratei dobânzii provine din posibilitatea ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze în urma modificării ratei dobânzii de piață.

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobânzii provine din investițiile în instrumente financiare de datorii purtătoare de dobândă și din numerar și echivalente de numerar (respectiv, depozite pe termen scurt).

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondurile să întâmpine dificultăți în respectarea obligațiilor 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 posibilității ca Fondurile să fie nevoite să-și achite datoriile sau să-și rascumpere unitățile de fond mai devreme decât era preconizat. Fondurile sunt expuse în mod regulat rascumpărilor unităților de fond. Unitățile de fond sunt rascumparabile la alegerea detinatorului pe baza valorii unitare a activului net a Fondului la data rascumpărării, calculată în conformitate cu Prospectul fiecărui Fond în parte.

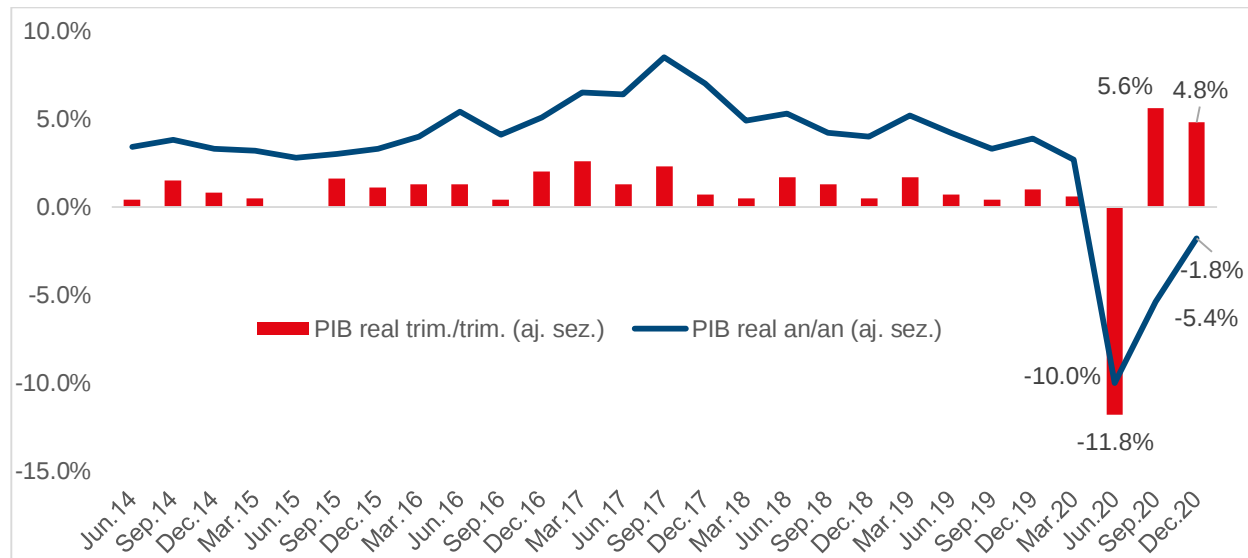
Rascumpărările se pot realiza în orice zi lucrătoare. Conform regulilor ASF, rascumpărările pot fi plătite în termen de cel mult 10 zile de la înregistrarea cererii.

Obiectivele investitoriale ale Fondurilor constau în mobilizarea de resurse financiare în vederea efectuării de plasamente pe piețele monetare și de capital ținând cont de gradul de risc atribuit fiecărui Fond conform Prospectului.

Politica Fondurilor este ca managerul de investiții să monitorizeze zilnic poziția de lichiditate a Fondurilor.

7. Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2020

Anul 2020 va ramane in istorie ca “anul pandemiei de coronavirus”. Primele informatii despre Sars-COV-2 au inceput sa apara inca de la finalul anului 2019 cand noul virus se raspandea in Wuhan, China. Amploarea si gravitatea situatiei insa a inceput sa fie constientizata la nivel global in primul trimestru al anului 2020 cand Organizatia Mondiala a Sanatatii a declarat starea de pandemie in luna Martie. Criza sanitara fara precedent a determinat guvernele statelor afectate sa introduca masuri stricte de limitare a mobilitatii populatiei pentru a combate raspandirea virusului, cu efecte nefaste la nivelul activitatii economice. Desi au avut diferite grade de severitate si stringenta in functie de evolutia numarului de persoane noi infectate, masurile de combatere a pandemiei au ramas active pe tot parcursul anului 2020. Impactul aplicarii acestora asupra economiei Romaniei a fost notabil: in anul 2020 produsul intern brut al Romaniei s-a contractat cu 3.9% in termeni reali fata de anul anterior, in mare parte datorita scaderii puternice a PIB-ului in trimestrul II 2020 cand au fost in vigoare si cele mai aspre limitari la nivelul mobilitatii populatiei (variatie PIB real in trimestrul II 2020: -11.8% trim./trim., -10% an/an). Odata cu relaxarea masurilor restrictive in trimestrul III, activitatea economica a cunoscut o revenire puternica (+5.6% variatie PIB real trim. al III-lea fata de trim. al II-lea 2020 si +4.8% in ultimul trimestru fata de trim. al III-lea).



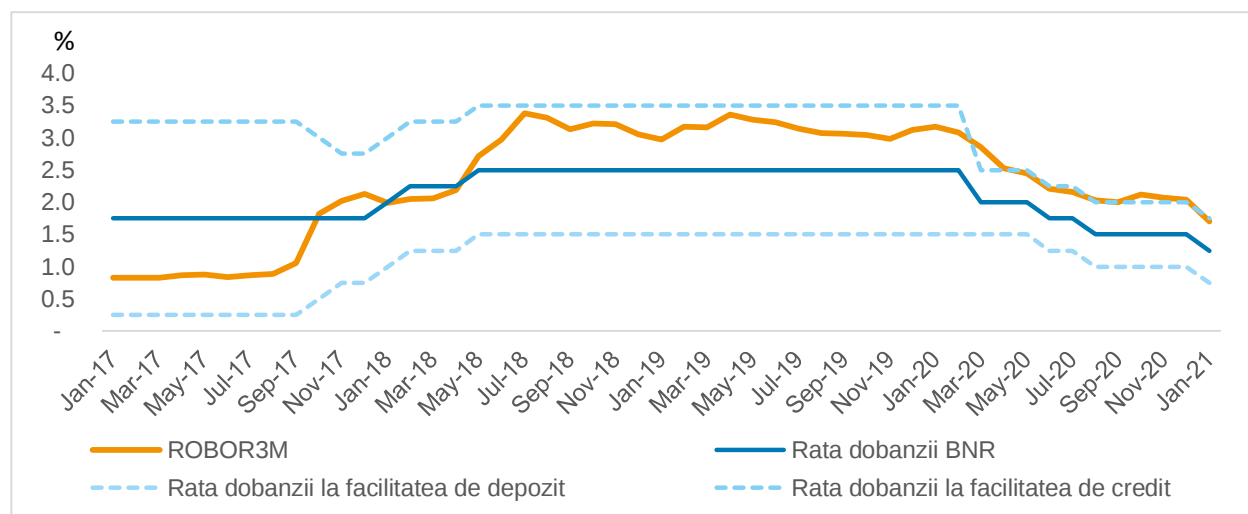
Autor: SAI Erste, sursa date INS

Consumul populatiei a fost puternic afectat de limitarea mobilitatii si s-a micșorat cu 5% in anul 2020. Pe de alta parte, formarea bruta de capital fix a contribuit pozitiv la dinamica PIB, inregistrand o crestere de 5,6% in 2020 comparativ cu 2019, o parte din aceasta majorare datorandu-se accelerarii lucrarilor in sectorul constructiilor. Exporturile nete au continuat sa contribuie negativ la dinamica PIB, exporturile

contractandu-se mai puternic decat importurile in conditiile socului asupra cererii externe adusa de pandemia de coronavirus.

Pe partea de oferta, datele arata ca sectoare precum constructiile si IT au contribuit pozitiv la variatia PIB-ului real in anul 2020. De cealalta parte, industria a franat cresterea economica, avand in vedere productia industrială slabă înregistrată lunar. Rezultatele din agricultura au fost, de asemenea, dezamăgitoare, acest sector înregistrând scăderi de 16,2% în termeni reali față de anul anterior în urma unei perioade de secetă.

Incertitudinile referitoare la evolutia pandemiei si la impactul economic al masurilor de combatere a acesteia a generat un val de vanzari agresive si volatilitate accentuata pe pietele financiare. Ca raspuns la aceasta situatie si pentru a sustine economia reala, bancile centrale au relaxat semnificativ politicile monetare prin taieri de dobanzi cheie si lansarea de programe de relaxare cantitativa. Banca Nationala a Romaniei a relaxat politica monetara prin utilizarea mai multor instrumente pe parcursul anului 2020 pentru a contracara o parte din slabiciunea resimtita la nivelul activitatii economice. Printre cele mai importante masuri luate de BNR in 2020 se numara: reducerea ratei dobanzii de politica monetara la 1,5% la finalul lunii August de la 2,5% in Martie 2020, ingustarea coridorului simetric din jurul dobanzii cheie de la +/- 100 puncte de baza la +/-50 puncte de baza, lansarea unui program de cumparari de titluri de stat denumite in lei pe piata secundara, furnizarea de lichiditate institutiilor de credit prin operatiuni repo desfasurate pe baze bilaterale.

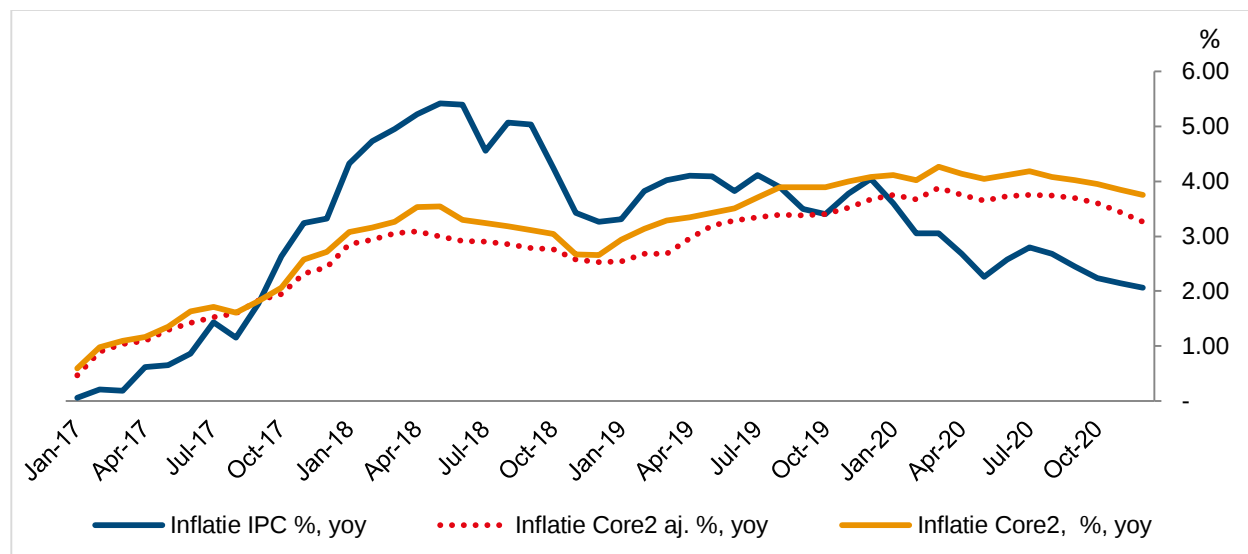


Autor: SAI Erste, sursa date: BNR

Cu sustinerea BNR, leul romanesc a ramas relativ stabil si in anul 2020, volatilitatea cursului de schimb situandu-se mult sub nivelul de volatilitate înregistrat de cursurile de schimb ale monedelor celorlalte tari din Europa Centrala si de Est.

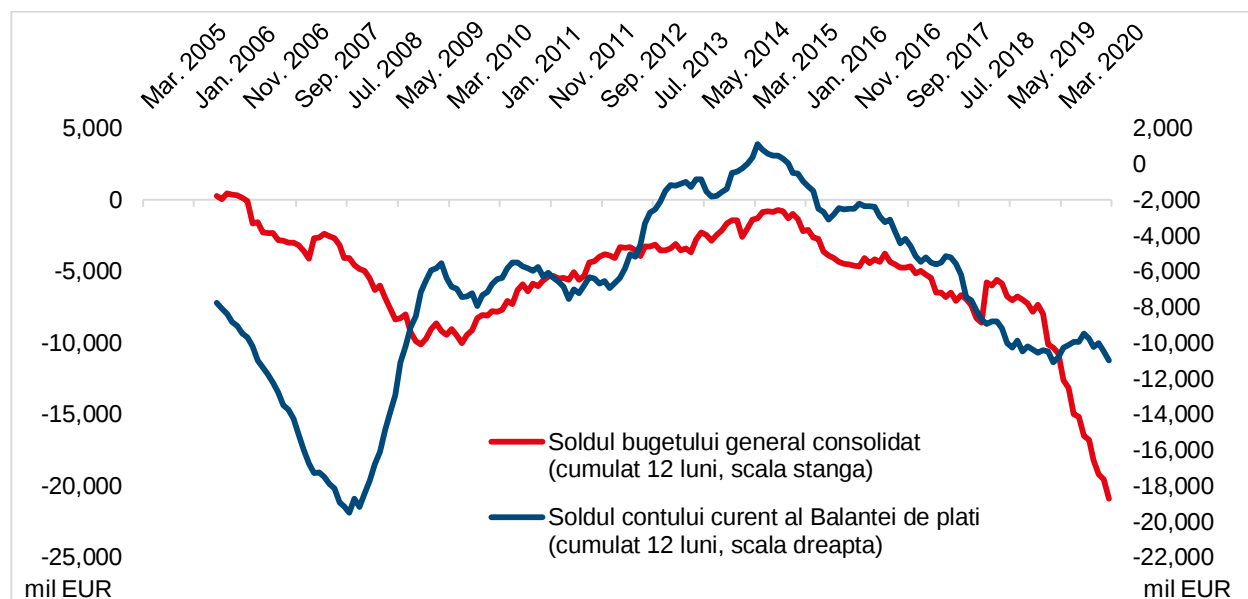
Rata inflatiei a coborat in intervalului tintit de BNR in luna februarie 2020 si a ramas in interiorul acestuia pe tot parcursul anului, reducandu-se treptat pana la valoarea de 2,06% an/an in decembrie 2020. Inflatia de baza (bazata pe indicele core 2 ajustat) a fost de asemenea in scadere pe aproape tot parcursul anului 2020, scazand de la 4,12% in Ianuarie la 3,3% in decembrie an/an, coborand astfel si ea in interiorul intervalului tintit de banca centrala. Procesul dezinflationist desfasurat in 2020 a avut mai multe cauze, un

factor major fiind deficitul de cerere agregată ca urmare a socului generat de pandemie care a condus la scăderea presiunilor inflaționiste.



Autor: SAI Erste, sursa date: INS

Deficitul contului curent din cadrul balantei de plăți a atins 10,98 miliarde euro în 2020, un nivel puțin crescut față de aceeași perioadă a anului precedent, când deficitul de cont curent înregistrat a fost de 10,5 miliarde euro. România înregistrează unul din cele mai mari deficite de cont curent din Uniunea Europeană – 5,1% din PIB, nivel care accentuează vulnerabilitatea României la potențiale șocuri externe.



Autor: SAI Erste, sursa date: BNR, Ministerul Finanțelor

Deficitul bugetar al anului 2020 a însumat 101,9 miliarde lei (sau -9,7% din PIB-ul estimat), mai mult decât dublu față de deficitul raportat pentru anul 2019 (4,6% din PIB). Creșterea semnificativă a deficitului bugetar a venit în contextul pandemiei de coronavirus, Ministerul de Finanțe estimând că sume în valoare de 46,3 miliarde lei (4,45% din PIB) au fost luate în mediul economic prin facilități fiscale, investiții și cheltuieli excepționale alocate pentru combaterea efectelor epidemiei de COVID-19.

În 2020 rating-ul suveran al României a rămas BBB-, cu perspectiva negativă. Toate cele 3 mari agenții de rating au decis păstrarea României pe cea mai de jos treaptă a rating-urilor recomandate investițiilor.

Romania	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20
Economia reala (% an/an)					
Produsul Intern Brut (PIB)	4,8	7,1	4,4	4,1	-3,9
Consumul Privat	8,2	9,9	7,2	6	-5,0
Investitiile	0,0	3,5	-1,0	18,2	5,6
Exporturi	16,1	7,8	5,9	4,6	-10,0
Importuri	16,5	10,7	9,2	8,0	-6,0
Vanzarile cu amanuntul	6,3	14,9	2,7	8,3	4,2
Productia Industrială	4,2	13,8	-1,1	-6,9	1,6
Dinamica salariilor nete (% an/an)	11,4	11,7	12,5	13,0	8,4
Rata somajului (%)	5,5	4,6	4,0	4,00	4,90
Conturile fiscale					
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	-4,2	12,6	17,2	8,8	0,4
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	-0,8	14,1	16,8	14,6	14,9
Balanta fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2,4	-2,9	-2,9	-4,6	-9,8

Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)	-1,0	-0,7	-1,5	-3,5	-8,4
Datoria publica totala (% din PIB)	44,7	42,9	42,2	43,1	56,7
Conturile externe					
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-1,4	-2,8	-4,4	-4,8	-5,1
Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	2,6	2,6	2,4	2,2	0,8
Inflatie/Indicatori Monetari					
Inflatie (% , an/an)	-0,5	3,3	3,3	4,0	2,1
Inflatia de baza (% , an/an)	0,5	2,7	2,7	4,1	3,8
Dobanda de politica monetara (%)	1,8	1,8	2,5	2,5	1,5
Sectorul Bancar					
Dinamica creditului (% , an/an)	1,2	5,6	8,1	6,6	5,5
LEI (% , an/an)	14,2	15,8	13,6	9,3	8,5
EUR (% , an/an)	-12,2	-8,1	-1,3	1,3	-0,6
Dinamica depozitelor (% , an/an)	8,2	10,4	8,9	11,5	14,4
LEI (% , an/an)	10,0	9,4	6,9	9,7	13,5
EUR (% , an/an)	4,5	12,7	13,0	15,3	16,2
Credite neperformante, definitia Autoritatii Europene Bancare (%)	9,6	6,4	5,0	4,1	3,8

Sursa: BNR, INS, Ministerul Finantelor, Prelucrari proprii

8. Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2020

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de 31,668 miliarde EUR la data de 31 decembrie 2020, comparativ cu un nivel de 37,847 miliarde EUR inregistrat la sfarsitul anului 2019. Indicele BET-XT a inregistrat la finalul lunii decembrie o scadere de 4,73% fata de finele anului 2019. Trebuie remarcat faptul ca societatile listate la Bursa de Valori Bucuresti au inregistrat un randament al dividendului mai mare comparativ cu regiunea CEE. Astfel, randamentul total pe piata de actiuni (BET-XT TR) a fost de +0,02%, piata locala de actiuni reusind sa recupereze in mare scaderile inregistrate in trimestrul I determinate de Pandemia COVID 19. Valoarea medie zilnica de tranzactionarea a crescut de la 8,195 mn EUR in anul 2019 la 10,146 mn EUR in anul 2020.

Anul 2020 a debutat cu un sentiment pozitiv, ca apoi pietele globale de actiuni sa cunoasca cel mai rapid declin inregistrat vreodata ca urmare a pandemiei COVID19. Ulterior, pietele globale au marcat una din cele mai puternice reveniri, declansata de stimulii fiscali si monetari fara precedent precum si de ratele scazute ale dobanzilor .

Piata de actiuni locala a avut o evolutie negativa in primul trimestru al anului (indicele BET XT: -23,24%), in consens cu pietele globale de actiuni, inregistrand o volatilitate ridicata in special pe parcursul lunilor februarie si martie; temerile investitorilor au crescut in ceea ce priveste evolutia economiei globale, din cauza ritmului rapid de crestere al noilor infectii cu Covid 19 in Asia, Europa si America. In plus, companiile au avertizat ca, din cauza raspandirii virusului cu rapiditate, estimarile de profit si vanzari pentru anul in curs nu mai pot fi mentinute.

Cotatia petrolului a scazut cu circa 66% in primul trimestru, atingand nivelul de 23 USD/bbl, cel mai scazut nivel din Aprilie 2003, datorita faptului ca tarile membre OPEC si Rusia nu au ajuns la un acord pentru reducerea productiei: Rusia a refuzat sa sprijine o noua reducere a productiei, precizand ca nu se asteapta la scaderea cererii globale de petrol care ar putea fi cauzata de Covid19.

In ultima saptamana a lunii martie, pietele globale de actiuni au inregistrat evolutii puternic pozitive, deoarece pachetele de stimulare economica anuntate de guverne, precum si achizitiile masive de titluri de stat de catre bancile centrale au contribuit la imbunatatirea sentimentului general al pietei.

Pe plan local, guvernul a decis printr-o ordonanta militara sa plafoneze pretul la utilitati la un nivel inregistrat la data emiterii ordonantei. In plus, Guvernul Romaniei a adoptat o ordonanta de urgenta prin care rambursarile imprumuturilor bancare pot fi amanate pana la maxim 9 luni, dar cel mai tarziu 31 decembrie 2020.

Piata de actiuni locala a avut o evolutie pozitiva in trimestrul al doilea, in corelatie cu pietele externe (BET XT +12.38%, BET XT TR +16.24%), fiind influentate de evolutia pandemiei COVID19: tot mai multe tari au revenit treptat la normalitate; de asemenea, imbunatatirea graduala a datelor economice si dinamica in scadere a pandemiei Covid 19 au continuat sa influenteze pozitiv pietele globale de actiuni.

Volatilitatea a persistat in pietele globale, insa a fost atenuata in intensitate datorita masurilor de relaxare luate de unele tari europene: planurile Comisiei Europene de stimulare a economiei cu un pachet imens de ajutor economic au influentat pozitiv pietele bursiere europene. Astfel, pietele de actiuni au recuperat deja o parte din pierderile inregistrate in primul trimestru al anului 2020.

Tarile membre OPEC si Rusia au ajuns pana la urma la un acord pentru reducerea productiei de petrol, incepand cu luna mai.

Liderii Uniunii Europene au ajuns la un acord cu privire la fondul de reconstructie. Conform acordului, Romania va primi pana la 80 miliarde EUR prin intermediul planului de recuperare post – pandemie (cca 33 miliarde EUR) si restul in cadrul planului de finantare multianuala 2020-2027.

Pe plan local, Guvernul a anuntat planul de stimulare si relansare a economiei: incluzand sprijinul mentionat din partea UE, planul prevede investitii de peste 100 miliarde EUR in urmatorii 10 ani, cea mai mare parte fiind destinata infrastructurii de transport, sanatatii, energiei si educatiei.

Cassa di Compensazione e Garanzia (CC&G), unul dintre liderii de servicii post-tranzactionare și parte a London Stock Exchange Group (LSEG), și CCP.RO Bucharest SA, parte a Grupului Bursa de Valori București (BVB), au semnat un contract prin care CC&G va oferi atat consultanta privind stabilirea Contrapartii Centrale in Romania, cat și suport tehnologic specific serviciilor de compensare si management al riscului care vor fi derulate de CCP.RO Bucharest SA si care se aplica tuturor claselor de active tranzactionate pe piata de capital romaneasca. CCP.RO Bucharest SA are rolul de a functiona ca o Contraparte Centrala (CCP) independenta pentru pietele din Romania.

Trendul pozitiv a continuat si in trimestrul al III-lea pentru piata de actiuni locala (BET XT +2,68%, BET XT TR +3,16%) in corelatie cu pietele globale de actiuni: in SUA raportarile financiare aferente trimestrului al II-lea au fost semnificativ mai bune decat asteptarile: sectoarele utilitati, tehnologie si sanatare au fost castigatoarele, in timp ce sectorul energetic a fost inflentat negativ de Pandemia COVID 19. Pe de alta parte, pietele de actiuni din Europa au avut o evolutie mixta, deoarece compozitia sectoriala a indicilor europeni este diferita de cea din SUA: sectoarele energetic si financiar cu o pondere mai mare, au fost sectoarele cele mai afectate de Pandemia COVID19. Totusi, in ciuda scaderii puternice a profitabilitatii companiilor in trimestrul al II-lea, rezultatele au fost peste asteptarile investitorilor care fusesera deja ajustate de pandemie, ceea ce a oferit suport pietelor de actiuni.

La conferinta de la Jackson Hole banca centrala FED a a revizuit strategia de politica monetara: astfel ratele dobanzii cheie vor ramane la nivelul actual pentru o perioada lunga de timp, respectiv pana la atingerea obiectivelor de ocupare maxima a fortei de munca, cel putin in lipsa unei rate a inflatiei persistent si semnificativ superioara nivelului de 2%. In plus, speranta pentru disponibilitatea mai rapida a unui vaccin a adus piata de actiuni din SUA la noi maxime istorice.

Pe piata locala, rezultatele financiare aferente trimestrului al II-lea au fost mai bune decat asteptarile.

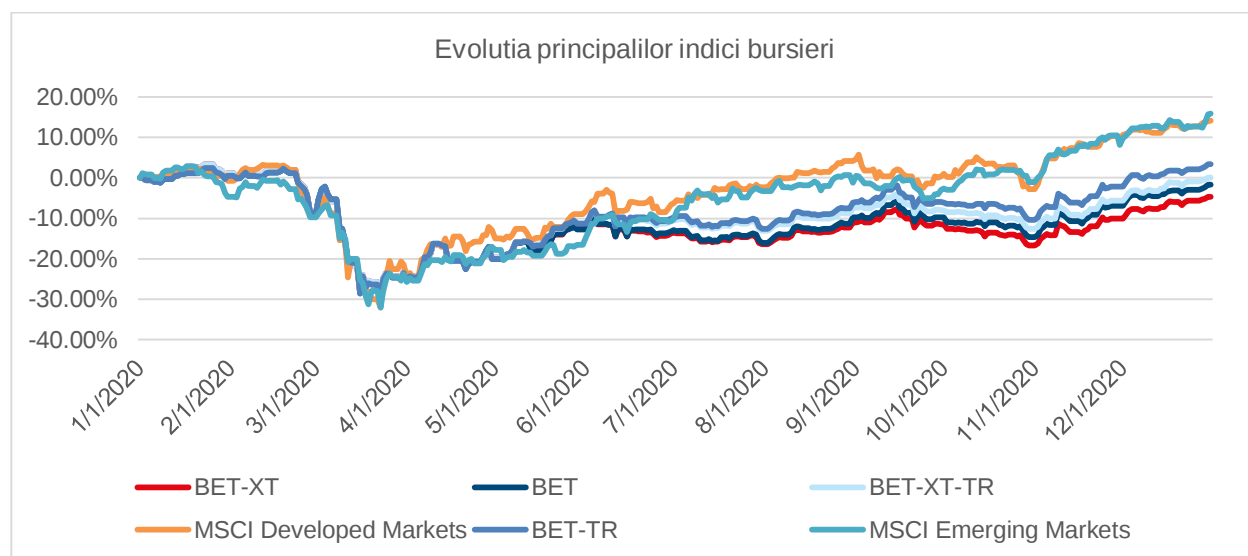
Bursa de Valori Bucuresti a fost promovata de catre FTSE Russell la statutul de Piata Emergenta incepand cu 21 septembrie 2020.

Trendul pozitiv a continuat si in ultimul trimestru al anului 2020 (BET XT +7,56%, BET XT TR +8,65%), in sa luna octombrie a fost marcata de o evolutie negativa si o volatilitate ridicata, in corelatie cu pietele globale de actiuni: cresterea numarului de cazuri COVID 19 la nivel mondial, ingrijorarile legate de evolutia economiei globale, incertitudinile legate de rezultatul alegerilor prezidentiale din SUA, lipsa unui acord cu privire la pachetul de stimuli financiari din SUA, precum si aplicarea masurilor legate de iesirea Marii Britanii din comunitatea europeana au creat un sentiment de ingrijorare in pietele globale de actiuni. Cotatia petrolului a fost sub o presiune semnificativa, intrucat stirile ca tari din Europa vor intra din nou in carantina

au determinat un sentiment negativ în ceea ce privește cererea produselor petroliere. Ultimele 2 luni ale anului 2020 au fost marcate în schimb de o evoluție puternic pozitivă a pieței locale de acțiuni, în corelație cu piețele globale de acțiuni, determinată de finalizarea alegerilor electorale din SUA și de știrile pozitive cu privire la cercetările legate de vaccinul COVID19. Bursa din SUA a atins noi maxime istorice, în timp ce piețele din Europa au avut o performanță mai bună, având în vedere preferința investitorilor pentru sectoarele ciclice.

În urma întâlnirii OPEC+, cotația petrolului a atins nivelul de la începutul lunii martie, valoare apropiată de 50 USD/bbl: grupul OPEC + a agreeat să continue reducerea producției de petrol cu doar 0,5 mn bbl/zi începând cu ianuarie 2021, ceea ce este semnificativ mai puțin decât ceea ce au agreeat inițial în aprilie 2020, respectiv 1,9mn bbl/zi.

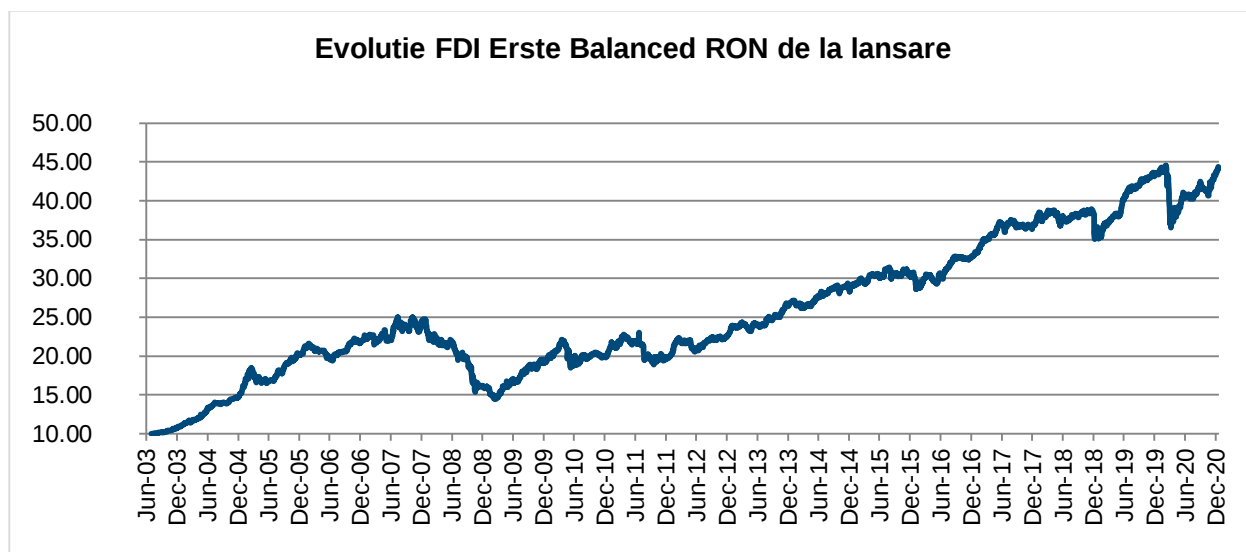
Evoluția principalilor indici bursieri este prezentată în graficul următor:



9. Evoluția Fondurilor Deschise de Investiții

9.1. FDI ERSTE Balanced RON a pornit la lansare, în iulie 2003, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 31 decembrie 2020 valoarea activului unitar a fost de 44,3805 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 343,81%**.

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare este prezentată în graficul următor:



În perioada analizată, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 43,6152 RON la 44,4519 RON înregistrând astfel o **creștere a valorii titlului de participare de 1,97%%**.

În ceea ce privește **activul net al FDI ERSTE Balanced RON**, acesta a scăzut cu 43,8 milioane RON până la valoarea de **238.971 milioane RON** la data de 31 decembrie 2020, respectiv o **scădere de 15,5%**.

Subscrierea și răscumpărarea de unități de fond se bazează pe valoarea activului net per unitate (reprezentând activul net al Fondului calculat conform Regulamentului 9/2014 împărțit la numărul de unități de fond în circulație) la data tranzacției.

Mai jos este inclusă valoarea activului net unitară și totală conform Regulamentului 9/2014 și conform IFRS:

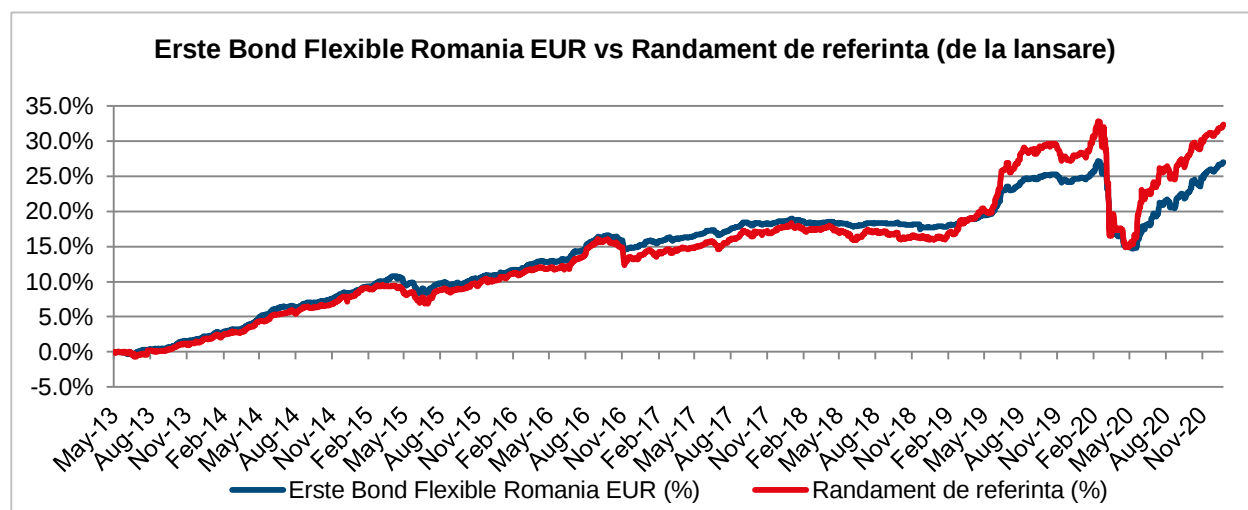
	31 decembrie 2020		31 decembrie 2019	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului net conform IFRS	44,4519	239.355.979	43,5913	282.607.727
Valoarea activului conform				
Regulamentului 9 /2014	44,3805	238.971.039	43,6152	282.762.692
Diferența	0,0714	384.940	(0,0239)	(154.965)

În anul 2020, FDI ERSTE Balanced RON a înregistrat o creștere a valorii titlului de participare de 1,75%, conform reglementărilor IFRS.

Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Balanced RON a fost de 44 milioane RON, înregistrând intrări în special în primele două luni ale anului. Au fost înregistrate răscumpărări ale titlurilor de participare în valoare

totala de 87 milioane RON, valori mai mari înregistrându-se în lunile februarie și martie. Fondul a înregistrat astfel în anul 2020 un sold negativ de 43 milioane RON.

9.2. FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR a fost lansat în 8 mai 2013 de la o valoare a titlului de participare de 10 EUR. La 31 decembrie 2020, valoarea activului unitar a fost de 12,6990 EUR, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 27%**. Evoluția valorii titlului de participare de la lansare în comparație cu randamentul de referință (benchmark), este prezentată în graficul următor:



În perioada analizată, valoarea titlului de participare a crescut de la 12,4567 la 12,6990 EUR înregistrând astfel o **creștere a valorii titlului de participare de 1,95%**.

În ceea ce privește **activul net al FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR**, acesta a scăzut în această perioadă cu 76,4 milioane EUR, de la valoarea de **291,24 milioane EUR** până la **214,83 milioane EUR**, ceea ce reprezintă o **scădere de aproximativ 26,2% pe parcursul anului 2020**.

Mai jos este inclusă valoarea activului net unitar și totală conform Regulamentului 9/2014 și conform IFRS, în moneda funcțională EUR:

	31 decembrie 2020		31 decembrie 2019	
	Pe unitate (EUR)	Total (EUR)	Pe unitate (EUR)	Total (EUR)
Valoarea activului net conform IFRS	12,7133	215.069.875	12,4623	291.375.453
Valoarea activului net conform Regulamentului 9 /2014	12,6990	214.827.196	12,4567	291.244.975
Diferența	0,0143	242.678	0,0056	130.478

Mai jos este inclusa valoarea activului net unitara si totala conform Regulamentului 9/2014 si conform IFRS, in RON:

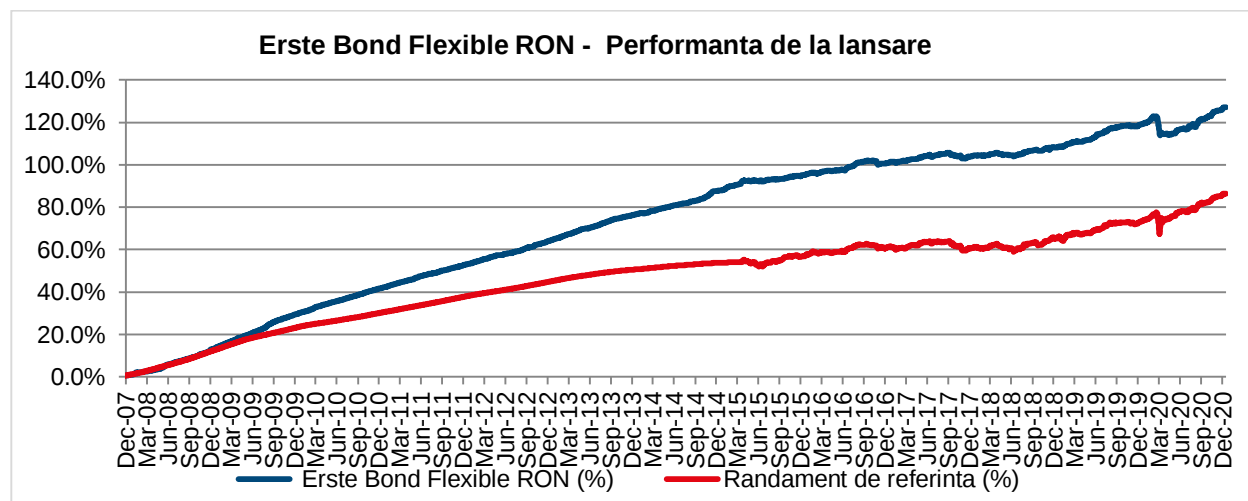
	31 decembrie 2020		31 decembrie 2019	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
	(RON)	(RON)	(RON)	(RON)
Valoarea activului net conform IFRS	61,9063	1.047.261.248	59,5611	1.392.570.702
Valoarea activului net conform				
Regulamentului 9 /2014	61,8365	1.046.079.550	59,5343	1.391.947.107
Diferenta	0,0698	1.181.698	0,0268	623.595

In anul 2020, FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR a inregistrat o crestere a valorii titlului de participare de 2,01%, conform reglementarilor IFRS.

Volumul subscrierilor in Fond a fost de 40 milioane EUR, s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 117 milioane EUR, Fondul inregistrand astfel in anul 2020 sold net negativ de 77 milioane EUR, in special din cauza pandemiei provocata de Coronavirus.

9.3 FDI ERSTE Bond Flexible RON a fost lansat, in 16 noiembrie 2007, cu o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 31 decembrie 2020, valoarea activului unitar a fost de 22,7053 RON, ceea ce reprezinta o crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 127%.

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



În perioada analizată, valoarea titlului de participare **a crescut de la 21,9081 RON la 22,7053 RON înregistrând astfel o creștere a valorii titlului de participare de 3,64%.**

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în această perioadă cu 648,7 milioane RON, de la valoarea de **4.236,6 milioane RON** până la **3.587,9 milioane RON**, respectiv o **scădere de 15,3%.**

Subscrierea și răscumpărarea de unități de fond se bazează pe valoarea activului net per unitate (reprezentând activul net al Fondului calculat conform Regulamentului 9/2014 împărțit la numărul de unități de fond în circulație) la data tranzacției.

Mai jos este inclusă valoarea activului net unitară și totală conform Regulamentului 9/2014 și conform IFRS:

	31 decembrie 2020		31 decembrie 2019	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului net conform IFRS	22,7295	3.591.691.321	21,8521	4.225.754.067
Valoarea activului net conform				
Regulamentului 9/2014	22,7053	3.587.864.648	21,9081	4.236.589.647
Diferența	0,0242	3.826.673	(0,0560)	(10.835.580)

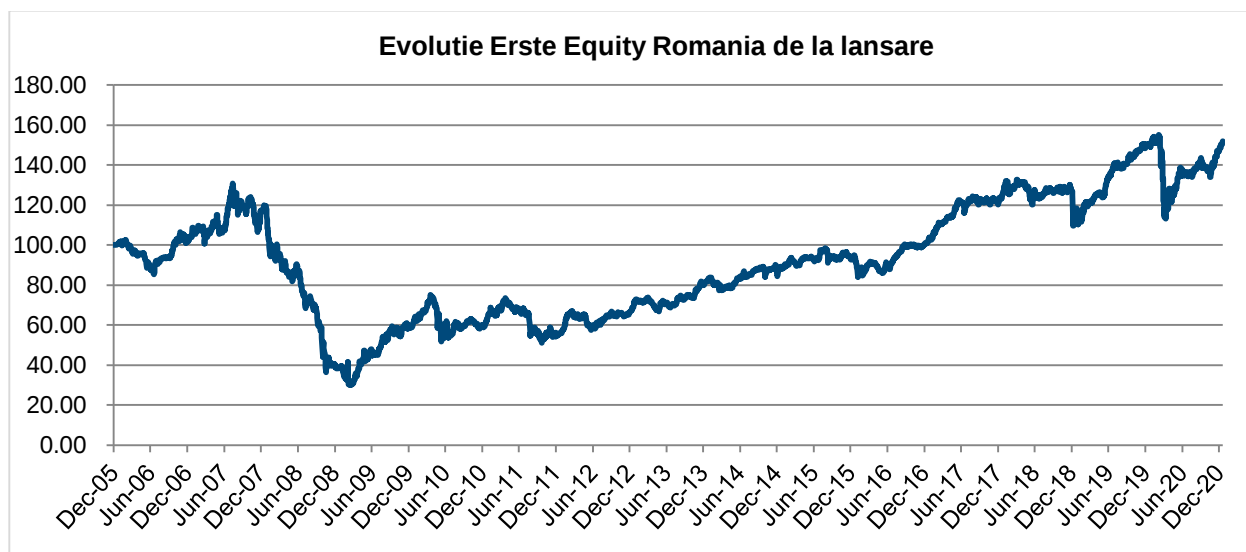
În anul 2020, FDI ERSTE Bond Flexible RON a înregistrat o creștere a valorii titlului de participare de 4,02%, conform reglementărilor IFRS.

Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Bond Flexible RON a fost de 299 milioane RON, cu valori mai mici în prima parte a anului 2020; s-au răscumpărat titluri de participare în valoare de 1.463 milioane RON.

Fondul a înregistrat în anul 2020 **un sold negativ în valoare de 1.164 milioane RON.**

9.4 FDI ERSTE Equity Romania a pornit la **lansare, în 14 decembrie 2005**, de la o valoare a titlului de participare de 100 RON. La 31 decembrie 2020 valoarea activului unitar a fost de 151,8144 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 51,82%.**

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare este prezentată în graficul următor:



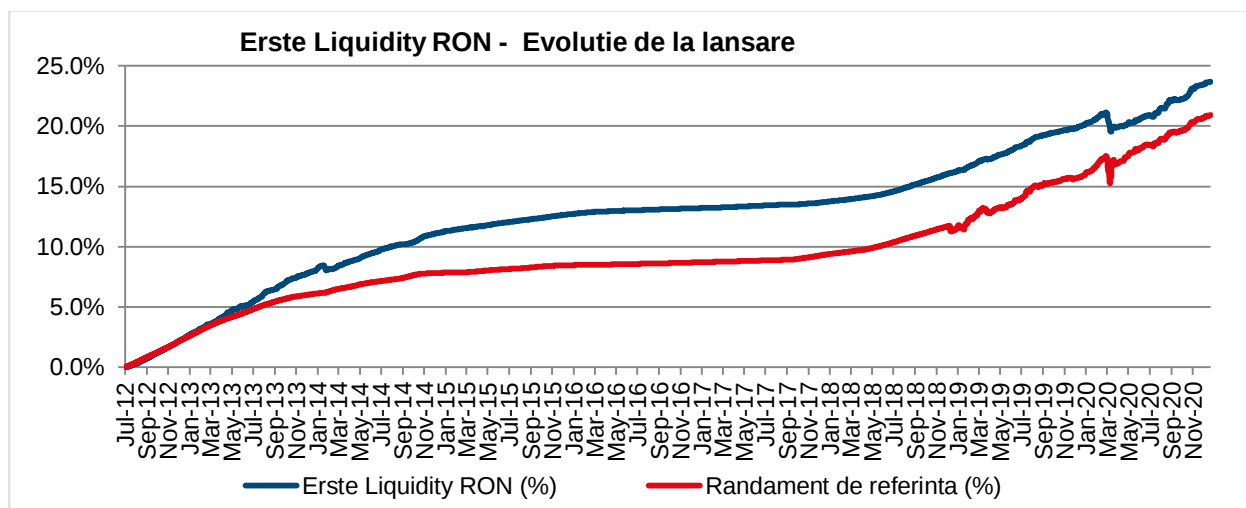
În perioada analizată, valoarea titlului de participare al Fondului a crescut de la valoarea de 150,5275 RON la 151,8144 RON înregistrând astfel o **creștere a valorii titlului de participare de 0,85%**.

În ceea ce privește **activul net al FDI ERSTE Equity Romania**, acesta a scăzut cu 6 milioane RON până la valoarea de **130.294 milioane RON la data de 31 decembrie 2020**, respectiv o **scădere de 4,4%**.

Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Equity Romania a fost de 23 milioane RON, înregistrând intrări mai mari la începutul anului și în luna decembrie; s-au rascumparat titluri de participare în valoare de 27 milioane RON, Fondul înregistrând astfel la finalul anului 2020 un **sold negativ de 4 milioane RON**.

9.5 FDI ERSTE Liquidity RON a pornit la **lansare, în 10 iulie 2012**, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La data de 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 12,3703 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 23,7%**.

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare este prezentată în graficul următor:



În perioada analizată, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 12,0049 RON la 12,3703 RON înregistrând astfel o **creștere a valorii titlului de participare de 3,04%**.

În ceea ce privește **activul net** al FDI ERSTE Liquidity RON, acesta a scăzut în anul 2020 cu 58,5 milioane RON, până la valoarea de **311,31 milioane RON** la data de 31 decembrie 2020, respectiv o **scădere de 15,8% față de finalul anului 2019**.

Subscrierea și răscumpărarea de unități de fond se bazează pe valoarea activului net per unitate (reprezentând activul net al Fondului calculat conform Regulamentului 9/2014 împărțit la numărul de unități de fond în circulație) la data tranzacției.

Mai jos este inclusă valoarea activului net unitară și totală conform Regulamentului 9/2014 și conform IFRS:

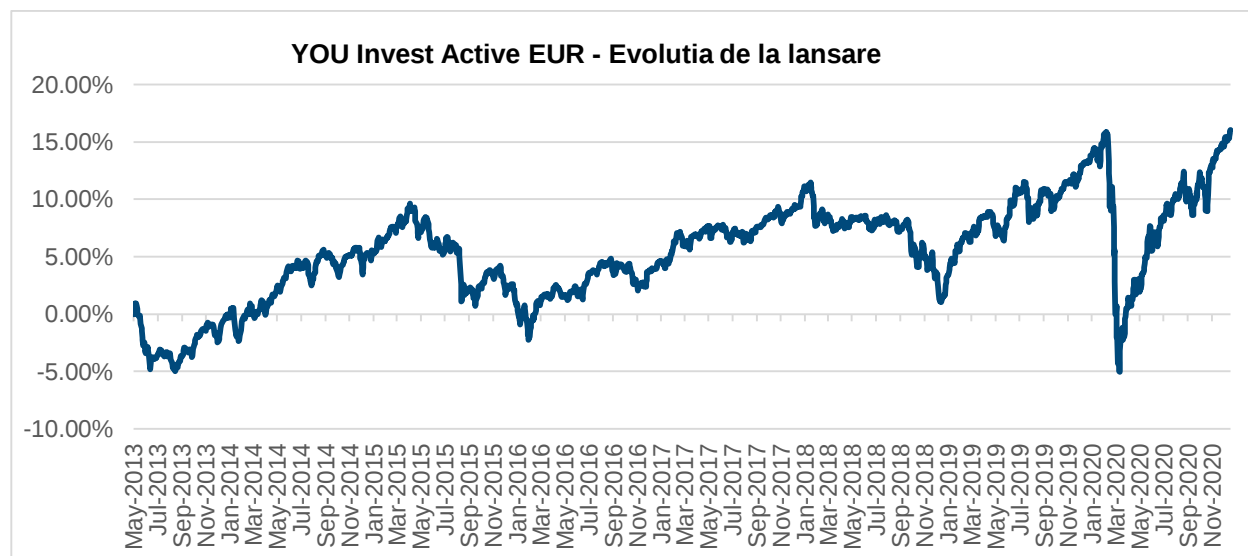
	31 decembrie 2020		31 decembrie 2019	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului net conform IFRS	12,3703	311.310.806	11,9854	369.158.138
Valoarea activului net conform Regulamentului 9 /2014	12,3703	311.310.806	12,0049	369.756.366
Diferența	-	-	(0,0195)	(598.228)

În anul 2020, Fondul a înregistrat o creștere a valorii titlului de participare de 3,21% conform reglementărilor IFRS.

Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Liquidity RON a fost de 155 milioane RON, cu valori mai mari in ultima parte a anului 2020. Au fost inregistrate valori mari de rascumparari ale titlurilor de participare in special in prima parte a anului, evolutie afectata in special de pandemia Coronavirus. Volumul total al rascumpararilor a fost in valoare de 222 milioane RON, Fondul inregistrand la finalul anului 2020 un **sold negativ de 67 milioane RON**.

9.6 FDI YOU INVEST Active EUR a fost lansat in 13 mai 2013, la o valoare unitara a activului net de 2.500 EUR. In urma denominarii din luna iunie 2018 valoarea nominala a unei unitati de fond s-a modificat la 25 EUR. La data de 31 decembrie 2020, valoarea unitara a activului net a fost de 29,0126 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare 16,05%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 31 decembrie 2020 este prezentata in graficul urmator.

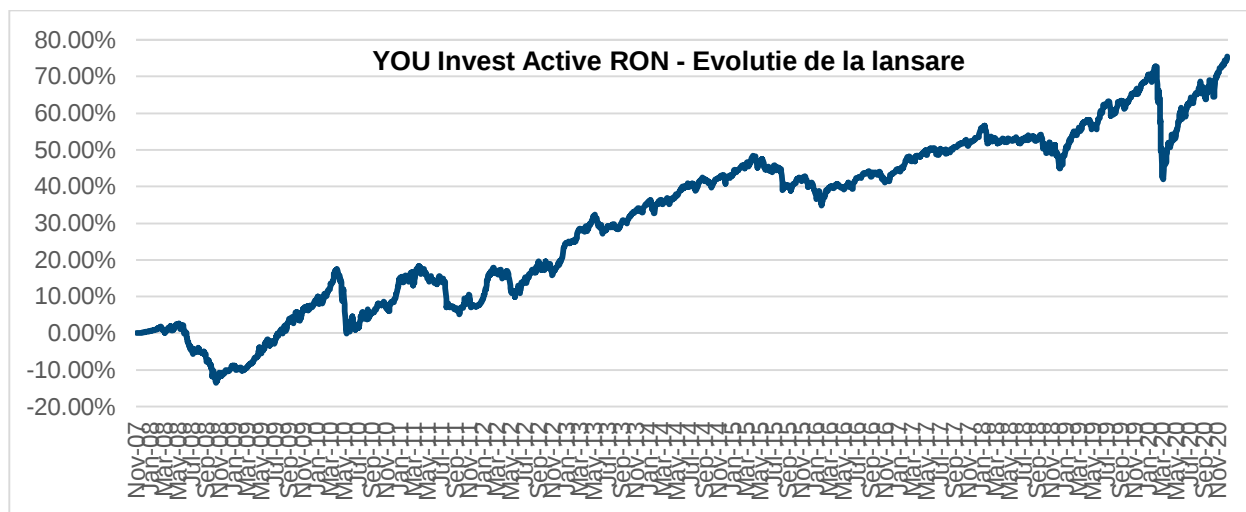


In aceasta perioada, FDI YOU INVEST Active EUR a crescut de la valoarea de 28,2827 RON la 29,0126 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 2,58%**.

In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a scazut in aceasta perioada cu 1,08 milioane EUR, de la valoarea de 8,35 milioane EUR pana la **7,27 milioane EUR**.

Volumul subscrierilor in Fond a fost de 0,3 milioane EUR. A fost inregistrat un volum de rascumparari in valoare de 5,5 milioane EUR, Fondul inregistrand un **sold negativ de 5,2 milioane EUR**.

9.7 FDI YOU INVEST Active RON a pornit la **lansare, in 16 noiembrie 2007**, de la o valoare a titlului de participare de 10.000 RON. In urma denominarii din luna iunie 2018 valoarea nominala a unei unitati de fond s-a modificat la 100 RON. La data de 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 175,4207 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 75,42%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 31 decembrie 2020 este prezentata in graficul de mai jos.



In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de la 168,3390 RON la 175,4207 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 4,20%**.

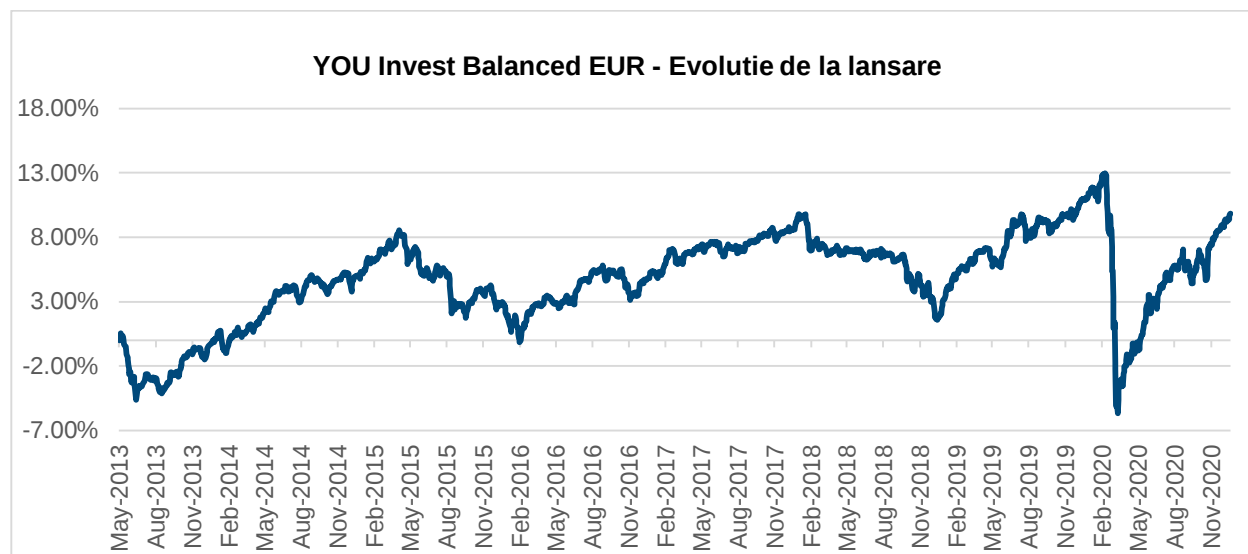
In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta scazut in aceasta perioada cu 12,02 milioane RON, de la valoarea de 51,97 RON pana la **39,95 milioane RON**.

Volumul subscrierilor in Fondul YOU INVEST Active RON a fost 1,4 milioane RON.

A fost inregistrat un volum de rascumparari in valoare de 14 milioane RON, Fondul inregistrand astfel un sold negativ de 12,6 milioane RON.

9.8 FDI YOU INVEST Balanced EUR a fost **lansat in 13 mai 2013**, la o valoare unitara a activului net de 2.500 EUR. In urma denominarii din luna iunie 2018 valoarea nominala a unei unitati de fond s-a modificat la 25 EUR. La data de 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 27,4568 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a titlului de participare de 9,83%**.

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la data de 31 decembrie 2020 este prezentată în graficul următor:



În perioada analizată, valoarea titlului de participare a scăzut de la valoarea de 27,7238 EUR la 27,4568 EUR înregistrând astfel o **scădere a valorii titlului de participare cu -0,96%**.

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în această perioadă cu 5,98 milioane EUR, de la valoarea de 11,45 milion EUR până la **5,47 milioane EUR**.

Volumul subscrierilor în Fondul YOU INVEST Balanced EUR a fost de 0,56 milioane EUR.

A fost înregistrat un volum de răscumpărări în valoare de 6,1 milioane de EUR, cu valori mai mari în prima parte a anului, Fondul înregistrând un **sold negativ de 5,5 milioane EUR**.

10. Evenimente ulterioare

Guvernul României a decis ca începând cu data de 13 aprilie 2021 se prelungește cu 30 de zile starea de alertă pe întreg teritoriul țării, stare de alertă ce a fost instituită prin Hotărârea Guvernului nr. 394/2020 privind declararea stării de alertă și măsurile care se aplică pe durata acesteia pentru prevenirea și combaterea efectelor pandemiei de COVID-19, aprobată cu modificări și completări ulterioare.

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

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

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

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

În perioada dintre 31 decembrie 2020 și data întocmirii prezentului raport nu au existat evenimente semnificative, care ar putea conduce la modificarea informațiilor prezentate în Situațiile financiare sau în notele acestora.

Horia Braun Erdei
Presedinte Directorat/Director General,

**Horia
Braun
Erdei** Digitally signed
by Horia Braun
Erdei
Date:
2021.04.29
14:49:03 +03'00'

Alina Steluta Matei
Director Executiv,

**Alina-
Steluta
Matei** Digitally signed by Alina-Steluta
Matei
DN: c=RO, l=Bucuresti, o=S.A.I.
ERSTE ASSET MANAGEMENT SA,
title=Director executiv, cn=Alina-
Steluta Matei,
2.5.4.20=0745254348,
serialNumber=MAS77,
givenName=Alina-Steluta,
sn=Matei, 2.5.4.97=RO24566377
Date: 2021.04.29 14:27:52 +03'00'