

Fondul Deschis de Investitii

ERSTE Balanced RON

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

31 decembrie 2019

Situatii financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(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	5-34



Raportul Auditorului Independent

Către investitorii Fondului Deschis de Investiții ERSTE Balanced 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 Balanced RON („Fondul”) administrat de S.A.I. Erste Asset Management SA („Societatea”) la data de 31 decembrie 2019, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie ale acestuia 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 11 mai 2020.

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Fondului conțin:

- situația poziției financiare la 31 decembrie 2019;
- 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 2019 se identifică astfel:

- | | |
|---|------------------|
| • Total capitaluri proprii: | 282.607.727 RON; |
| • Profitul net al exercițiului financiar: | 47.705.310 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”) 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”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare din raportul nostru.

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

Independența

Suntem independenți față de Fond conform Codului de Etică al Profesioniștilor Contabili (Codul IESBA) emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili coroborat cu cerințele de etică profesională relevante pentru auditul situațiilor financiare din România, inclusiv Regulamentul și Legea. Ne-am îndeplinit responsabilitățile de etică profesională conform Codului IESBA și cerințelor de etică ale Regulamentului și ale Legii.

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 2019 și 31 decembrie 2019.

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 financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere”, Nota 15. „Categorii de active financiare și datorii financiare” și Nota 16. „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, incluzând 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 pare 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, măsurile de siguranță 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.

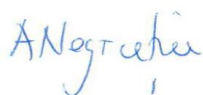
Raport privind alte cerințe legale și de raportare

Numirea auditorului

Am fost numiți pentru prima dată de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor ca auditori financiari ai S.A.I. Erste Asset Management SA în data de 12 septembrie 2017 și suntem auditori și

pentru Fondul Deschis de Investiții ERSTE Balanced RON. Numirea noastră a fost reînnoită de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 11 septembrie 2019, reprezentând o durată totală neîntreruptă a angajamentului nostru de 3 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2017 până la 31 decembrie 2019.

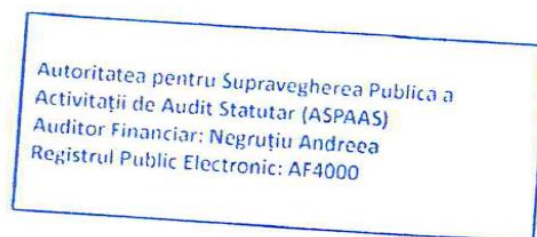
Auditorul financiar responsabil pentru efectuarea auditului în baza căruia a rezultat acest raport al auditorului independent este Andreea Negruțiu.



Andreea Negruțiu

Auditor Financiar

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



Stefan Friedemann Weiblen
Administrator

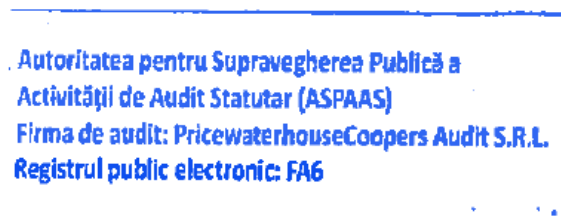


În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit

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



București, 11 mai 2020

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Balanced RON

Situatia pozitiei financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

	Nota	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active			
Numerar, echivalente de numerar si depozite	3	13.840.842	15.585.783
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, dintre care:	4	280.110.759	219.130.632
- Active gajate in cadrul contractelor REPO		9.887.949	3.778.660
Instrumente financiare derivate	5	131.378	280.093
Total active		294.082.979	234.996.508
Datorii			
Datorii aferente contractelor REPO	6	9.874.255	3.739.085
Alte datorii si cheltuieli estimate	7	1.600.997	454.662
Total datorii		11.475.252	4.193.747
Capitaluri proprii			
Capital social		64.831.261	64.356.375
Prime de capital		217.776.466	166.446.386
Total capitaluri proprii	8	282.607.727	230.802.761
Total datorii si capitaluri proprii		294.082.979	234.996.508

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 8 mai 2020 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director Executiv

Alina Pica



Director Financiar si Operatiuni

Daniela Telejman



Fondul Deschis de Investitii ERSTE Balanced RON**Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	Nota	2019	2018
Venituri			
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat	9	105.318	537.897
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	9	2.463.972	1.797.482
Castigul/(Pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	10	39.536.971	(14.174.460)
Venituri din comisioane		283.193	374.934
Venituri din dividende		8.860.084	8.931.574
Castigul/(Pierdere) net(a) din diferente de curs valutar	11	1.073.478	(29.556)
Total venituri nete		52.323.016	(2.562.129)
Cheltuieli			
Cheltuieli cu dobanzile		(116)	-
Cheltuieli cu comisioanele Depozitarului, Administratorului si alte comisioane	12	(4.216.406)	(4.317.862)
Alte cheltuieli cu comisioanele		(283.193)	(374.934)
Alte cheltuieli generale	13	(117.991)	(112.260)
Total cheltuieli		(4.617.706)	(4.805.056)
Profitul/(Pierdere) net(a) a(l) exercitiului financiar		47.705.310	(7.367.185)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		47.705.310	(7.367.185)

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 8 mai 2020 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv
Alina Pica



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman



Fondul Deschis de Investitii ERSTE Balanced RON**Situatia modificarilor capitalurilor proprii
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(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 2018	63.337.716	170.483.603	-	233.821.319
Pierdere neta a exercitiului financiar	-	-	(7.367.185)	(7.367.185)
Rezultat global total	-	-	(7.367.185)	(7.367.185)
Repartizare pierdere in prime de capital	-	(7.367.185)	7.367.185	-
Subscrieri unitati de fond	15.450.079	45.944.885	-	61.394.964
Rascumparari unitati de fond	(14.431.420)	(42.614.917)	-	(57.046.337)
Sold la 31 decembrie 2018	64.356.375	166.446.386	-	230.802.761
Profitul net al exercitiului financiar	-	-	47.705.310	47.705.310
Rezultat global total	-	-	47.705.310	47.705.310
Repartizare profit in prime de capital	-	47.705.310	(47.705.310)	-
Subscriere unitati de fond	10.901.463	34.621.130	-	45.522.593
Rascumparari unitati de fond	(10.426.577)	(30.996.360)	-	(41.422.937)
Sold la 31 decembrie 2019	64.831.261	217.776.466	-	282.607.727

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 8 mai 2020 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv
Alina Pica



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman



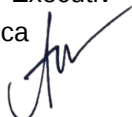
Situatia fluxurilor de trezorerie**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	Nota	2019	2018
Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare			
Profitul/(Pierdere) net(a) a(l) exercitiului financiar		47.705.310	(7.367.185)
Ajustari pentru:			
Instrumente financiare derivate		148.715	(558.532)
Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere		(36.075.941)	16.042.915
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea depozitelor bancare cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni		(4.534.564)	13.027.616
(Cresterea)/descresterea activelor financiare la valoare justa prin profit sau pierdere		(24.904.186)	(25.894.965)
Cresterea/(descresterea) altor datorii		7.281.505	(723.838)
Numerar net folosit in activitatea de exploatare		(10.388.161)	(5.473.989)
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare			
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		45.522.593	61.394.964
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		(41.422.937)	(57.046.337)
Numerar net din activitatea de finantare		4.099.656	4.348.627
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		(6.288.505)	(1.125.362)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	3	15.585.783	16.711.145
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	3	9.297.275	15.585.783
Numerarul net folosit in activitatea de finantare include:			
Dobanzi primite		2.807.677	2.624.091
Dividende primite nete de taxe		8.860.084	8.931.574

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 8 mai 2020 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director Executiv

Alina Pica



Director Financiar si Operatiuni

Daniela Telejman



Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

1. Informatii despre Fond

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Balanced RON („Fondul”) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania, autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 3117/22.07.2004 numărul CSC06FDIR/400002 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 Regulamentului 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”) cu sediul social in Bucuresti, Bulevardul Aviatorilor, numarul 92, Sector 1, cod postal 011867, Romania.

Obiectivul Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare, printr-o oferta continua de unitati de fond, in vederea efectuarii de plasamente pe pietele monetare si de capital, in conditiile unui grad mediu spre ridicat de risc, specific politicii de investitii prevazuta in Prospectul de emisiune al Fondului („Prospect”).

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

Alocarea strategica a Fondului prevede investirea a 50% din active in actiuni, 35% in instrumente cu venit fix, restul de 15% fiind plasat in instrumente ale pietei monetare, instrumente financiare derivate.

Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana SA („Depozitarul”) cu sediul în Calea Victoriei, numarul 15, Sector 3, București, Romania.

Unitatile de fond ale Fondului pot fi rascumparate oricand, la cererea detinatorului.

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. Aceste situatii financiare sunt intocmite avand la baza principiul continuitatii activitatii.

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

Declarație de conformitate

Situațiile 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 si completările ulterioare („Norma ASF

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

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.

Continuarea activității

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

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

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

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.

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.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

Tranzactiile cu investitorii (subscrierile/rascumpararile) se realizeaza la valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014, valoarea rascumpărarilor nefiind substanțial diferită de valoarea activului net determinată conform IFRS. Mai multe detalii sunt incluse în Nota 8 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 2019	31 decembrie 2018	Majorare/ (diminuare) (%)
Euro („EUR”)	1: RON 4,7793	1: RON 4,6639	2,47%
Dolar american („USD”)	1: RON 4,2608	1: RON 4,0736	4,60%

Diferențele de conversie aferente elementelor monetare și nemonetare sunt raportate ca parte a câștigului sau pierderii înregistrat în „Castigul/(pierdere) net(a) 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”.

2.5 Standardele noi/revizuite și interpretări

Nu există standarde, modificări la standarde sau interpretări care să fie în vigoare pentru perioadele anuale începând de la 1 ianuarie 2019 și care să aibă un efect semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

Standarde emise, modificări și interpretări emise după 1 ianuarie 2019 dar care nu sunt încă în vigoare și nu au fost adoptate timpuriu

O serie de noi standarde, modificări la standarde și interpretări intră în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2020 și nu au fost adoptate timpuriu în pregătirea acestor situații financiare.

- **Modificări aduse Cadrului Conceptual pentru Raportarea Financiară** (emis în 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 măsurarea; orientări privind raportarea performanței financiare; definirea și orientarea îmbunătățite, în special definirea unei obligații; și clarificări în domenii importante, cum ar fi rolul administrării, prudenței și incertitudinii de măsurare în raportarea financiară.
- **Definiția unei afaceri - modificări ale IFRS 3** (emise în 22 octombrie 2018 și în vigoare pentru achiziții de la începutul perioadei anuale de raportare care începe la sau după 1 ianuarie 2020). Modificările revizuiesc definiția unei afaceri.
- **Definiția materialității - modificări la IAS 1 și IAS 8** (emise în 31 octombrie 2018 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2020 sau ulterior acestei date). Modificările clarifică definiția materialității și modul în care aceasta ar trebui aplicată prin includerea în definiții a clarificărilor care până acum au apărut în altă parte în cadrul IFRS.

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.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

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.

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.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

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

Active financiare – titluri de datorie

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

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

Evaluarea investițiilor în titluri de datorie

Investitiile Fondului în 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 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 încheia contracte derivate pe cursul de schimb, contracte derivate pe cursul de schimb și pe rata dobânzii și contracte derivate pe rata dobânzii. Aceste contracte sunt evaluate prin determinarea profitului sau pierderii aferent contractului derivat și 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.

Active financiare - titluri de capital

Activele financiare care îndeplinesc definiția capitalului propriu din perspectiva emitentului, adică instrumentele care nu conțin o obligație contractuală de plată în numerar și care reprezintă în interes rezidual în activele nete ale emitentului, sunt considerate ca investiții în titluri de capital de către Fond.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

Investitiile in titluri de capital sunt evaluate la FVTPL, cu exceptia cazului in care Fondul alege la recunoasterea initiala sa desemneze irevocabil investitii de capital in FVOCI. Politica Fondului este de a desemna investitii in capital ca FVOCI atunci cand aceste investitii sunt detinute in scopuri strategice, altele decat pentru a genera profituri din investitii. Atunci cand sunt clasificate ca FVOCI, castigurile si pierderile din valoarea justa sunt recunoscute in alte elemente ale rezultatului global si nu sunt reclasificate ulterior in profit sau pierdere, inclusiv in ceea ce priveste vanzarea. Pierderile din depreciere si reversarile acestora, daca exista, nu se masoara separat de alte modificari ale valorii juste. Dividendele continua sa fie recunoscute in profit sau pierdere atunci cand dreptul Fondului de a primi plati este stabilit, cu exceptia cazului in care reprezinta o recuperare a unei investitii si nu o rentabilitate a unei astfel de investitii.

Reclasificarea activelor financiare

Instrumentele financiare sunt reclasificate numai atunci cand se modifica modelul de business pentru gestionarea portofoliului in ansamblu. Reclasificarea are un efect potential si are loc de la inceputul primei perioade de raportare care urmeaza dupa modificarea modelului de afaceri. Fondul nu si-a modificat modelul de afaceri in perioada curenta si nu a efectuat nicio reclasificare.

Active financiare – derecunoastere

Fondul derecunoaste activele financiare atunci cand (a) activele sunt rascumparate 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 intr-un contract de transfer (i) transferand, de asemenea, in mod substantial toate riscurile si avantajele proprietatii asupra activelor sau (ii) nu transfera si nici nu retine in mod substantial toate riscurile si avantajele activului, dar nu mentin controlul. Controlul este retinut in cazul in care contrapartea nu are capacitatea practica de a vinde activul in intregime catre o terta parte neafiliata fara a fi nevoie sa impuna restrictii asupra vanzarii.

Datoriile financiare sunt recunoscute la valoarea lor justa la momentul recunoasterii initiale.

2.7 Numerar, echivalente de numerar si 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 scadenta mai mare de 3 luni nu reprezinta numerar si echivalente de numerar.

Pe baza modelului de afaceri si a caracteristicilor fluxului de numerar, Fondul clasifica depozitele ca fiind contabilizate la cost amortizat. Acestea sunt inregistrate la cost amortizat si sunt detinute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale doar atunci cand fluxurile de numerar respective indeplinesc conditiile SPPI. Costul amortizat este suma la care instrumentul financiar a fost recunoscut la recunoasterea initiala, minus rambursarile de capital, plus dobanda acumulata 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).

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

2.8 Contracte legate de titluri primite (REPO)

Titlurile vandute pe baza acordului de rascumparare la o data viitoare nu sunt derecunoscute din situatia pozitiei financiare deoarece Fondul pastreaza in mod substantial toate riscurile si beneficiile dreptului de proprietate. Numerarul corespondent primit este recunoscut in situatia pozitiei financiare ca activ, cu o obligatia corespunzatoare de a rambursa, inclusiv dobanda acumulata ca datorie in „Datorii 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 comisiunile 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;
- 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

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

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.

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 in situatia profitului sau pierderii si a alor elemente ale rezultatului global pentru toate instrumentele financiare purtatoare de dobanda aplicand metoda ratei dobanzii efective pentru instrumentele financiare evaluate la cost amortizat si pentru activele financiare nederivate evaluate la valoarea justa 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 si datoriilor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere.

Castigurile si pierderile nerealizate includ modificarile valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversarii castigurilor si pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate in timpul perioadei de raportare.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

Castigurile si pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind la valoarea justa prin profit sau pierdere se calculeaza folosind identificarea specifica a fiecarui cost individual si reprezinta diferenta dintre valoarea contabila si valoarea de vanzare a instrumentului financiar.

2.13 Venituri din comisioane

Veniturile din comisioane reprezinta comisioanele stabilite de Fond in cazul subscrierilor unitatilor de fond efectuate de investitorii Fondului. Aceste sume sunt platite mai departe catre Administrator, iar Fondul inregistreaza o suma egala ca si cheltuiala cu comisioanele. Nivelul comisioanelor este mentionat in Prospectul Fondului (ca si interval), procentul fiind comunicat public.

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”) calculata de Administrator si certificata de Depozitar pe baza activelor nete din ziua în care s-a facut 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 2019, valoarea comisionului de subscriere era de 1% (31 decembrie 2018: 1%). Valoarea maximă a comisionului de subscriere este 4%.

Fondul nu percepe comisioane de rascumparare la momentul rascumpararii unitatilor de fond de catre investitori.

2.14 Venituri din dividende

Dividendele sunt recunoscute in profit sau pierdere atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri. Pentru veniturile din dividende provenite din alte tari, se deduce impozitul aplicabil respectivei tari, retinut la sursa venitului. Fondul prezinta veniturile din dividende nete de acest impozit.

2.15 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 18).

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***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 2019 și 31 decembrie 2018 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 2019	31 decembrie 2018
Conturi curente	5.598.277	10.652.041
Depozite cu maturitate contractuala mai mica de 3 luni	3.699.001	4.933.742
Total numerar si echivalente de numerar aferenta fluxurilor de numerar	9.297.278	15.585.783
Depozite cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni	4.543.564	-
Total numerar, echivalente de numerar si depozite	13.840.842	15.585.783

4. Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Instrumente de natura capitalului, din care:	205.804.923	145.354.841
Actiuni listate	145.664.124	101.968.331
Unitati de fond nelistate	60.140.799	43.386.510
Titluri purtatoare de dobanda, din care:	74.305.836	73.775.791
Obligatiuni municipale	4.522.465	4.516.201
Obligatiuni corporative	31.980.262	27.459.877
Obligatiuni guvernamentale	37.803.109	41.799.713
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	280.110.759	219.130.632
 Instrumente financiare derivate	 131.378	 280.093
Contracte derivate pe cursul de schimb	131.378	280.093
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	280.242.137	219.410.725

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

5. Instrumente financiare derivate

Contractele derivate pe curs 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. Fondul are intelegeri contractuale de a cumpara sau a vinde instrumentul financiar specificat la un pret si o data in viitor. Aceste contracte se incheie pe piata „over the counter” („OTC”).

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, dintre care:	131.378	280.093
Contracte derivate pe cursul de schimb	131.378	280.093

6. Datorii aferente contractelor REPO

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Datorii aferente contractelor REPO	9.874.255	3.739.085
Total datorii aferente contractelor REPO	9.874.255	3.739.085

Pentru contractele REPO la 31 decembrie 2019 au fost gajate titluri de stat, prezentate in situatia pozitiei financiare ca „Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere”, in valoare de 9.887.949 RON (31 decembrie 2018: 3.778.660 RON).

7. Alte datorii si cheltuieli estimate

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Datorii aferente serviciilor de administrare	369.518	294.638
Datorii aferente serviciilor de depozitare	46.456	40.296
Datorii aferente serviciilor de custodie	15.484	12.247
Datorii aferente serviciilor de audit	14.156	19.330
Rascumparari de achitat	-	64.984
Decontari in curs de clarificare	4.618	4.618
Datorii privind comisioanele datorate tertilor	2.025	-
Datorii privind comisioanele datorate ASF	22.036	18.067
Datorii privind comisioanele bancare	1.664	482
Tranzactii in curs de decontare	1.125.040	-
Total datorii si cheltuieli estimate	1.600.997	454.662

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

8. 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 2019 este 282.607.727 RON, divizat in 6.483.126,11 unitati de fond (31 decembrie 2018: 230.802.761 RON divizat in 6.435.637,48 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 atribuit 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.

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

La 31 decembrie 2019 exista o diferenta de minus 154.965 RON (31 decembrie 2018: minus 455.789 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 metoda de evaluare 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 2018	6.333.771,55
Subscriere unitati de fond	1.611.882,84
Rascumparare unitati de fond	(1.510.016,91)
La 31 decembrie 2018	6.435.637,48
Subscriere unitati de fond	1.090.146,27
Rascumparare unitati de fond	(1.042.657,64)
La 31 decembrie 2019	6.483.126,11

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

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

	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului net conform IFRS	43,5913	282.607.727	35,8632	230.802.761
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	43,6152	282.762.692	35,9341	231.258.550
Diferenta	(0,0239)	(154.965)	(0,0709)	(455.789)

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.

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

	2019	2018
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat		
Depozite la banci	60.956	523.433
Contracte REPO	44.362	14.464
Total	105.318	537.897
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.463.972	1.797.482
Total	2.463.972	1.797.482
Total venituri din dobanzi	2.569.290	2.335.379

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***10. Castigul/(Pierderea) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere**

	2019	2018
Actiuni	33.549.017	13.779.629
Instrumente de natura capitalului - Unitati de fond	3.851.965	(197.752)
Titluri purtatoare de dobanzi	1.343.577	1.714.791
Instrumente financiare derivate	792.412	(1.122.208)
Total castig/(pierdere) neta	39.536.971	(14.174.460)

11. Castigul/(Pierderea) net(a) din diferente de curs valutar

Castigurile sau pierderile nete din diferente de curs valutar sunt inregistrate ca urmare a reevaluarii titlurilor purtatoare de dobanda, a instrumentelor financiare derivate, a depozitelor bancare sau a disponibilului in conturi curente denominate in valute straine (EUR, USD sau altele).

	2019	2018
Castiguri din diferente de curs valutar	1.778.070	698.155
Pierderi din diferente de curs valutar	(704.592)	(727.711)
Total castig/(pierdere) net(a) din diferente de curs valutar	1.073.478	(29.556)

12. Cheltuieli cu comisioanele Depozitarului, Administratorului si alte comisioane

	2019	2018
Comisioane de administrare	(3.326.280)	(3.435.104)
Comisioane aferente Depozitarului	(654.501)	(649.442)
Comisioane datorate catre ASF	(235.625)	(233.316)
Total cheltuieli cu comisioanele Depozitarului, Administratorului si alte comisioane	(4.216.406)	(4.317.862)

In cadrul Notei 18 „Informatii privind partile afiliate” sunt incluse mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

13. Alte cheltuieli generale

	2019	2018
Cheltuieli privind comisioanele datorate intermediarilor	(63.123)	(71.894)
Comisioane bancare	(22.030)	(14.659)
Cheltuieli de audit	(21.190)	(19.364)
Cheltuieli postale	(11.648)	(6.343)
Total alte cheltuieli generale	(117.991)	(112.260)

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

14. Managementul riscului financiar

Introducere

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

Fondul este expus riscului de piata (care include riscul ratei dobanzii, riscul valutar si riscul de pret), riscului de lichiditate si riscului de credit aferente 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

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

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

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

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

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

14.1 Riscul de piata

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

14.1.1 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.

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 2019, poate genera o scadere a profitului sau pierderii de 1.345.715 RON (31 decembrie 2018: 907.849 RON) iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2019, poate genera o crestere a profitului sau pierderii de 1.195.120 RON (31 decembrie 2018: 862.771 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.

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

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.

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	8.242.565	-	-	-	5.598.277	13.840.842
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	167.994.994	972.573	31.373.709	19.628.684	60.140.799	280.110.759
Instrumente financiare derivate	131.378	-	-	-	-	131.378
Total active financiare	176.368.937	972.573	31.373.709	19.628.684	65.739.076	294.082.979
Datorii financiare						
Datorii aferente contractelor REPO	9.874.255	-	-	-	-	9.874.255
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	1.600.997	1.600.997
Total datorii financiare	9.874.255	-	-	-	1.600.997	11.475.252
Total diferenta senzitivitate dobanda	166.494.682	972.573	31.373.709	19.628.684	64.138.079	282.607.727
31 decembrie 2018	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	4.933.742	-	-	-	10.652.041	15.585.783
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.621.476	8.626.044	50.541.567	10.986.704	145.354.841	219.130.632
Instrumente financiare derivate	280.093	-	-	-	-	280.093
Total active financiare	8.835.311	8.626.044	50.541.567	10.986.704	156.006.882	234.996.508
Datorii financiare						
Datorii aferente contractelor REPO	3.739.085	-	-	-	-	3.739.085
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	454.662	454.662
Total datorii financiare	3.739.085	-	-	-	454.662	4.193.747
Total diferenta senzitivitate dobanda	5.096.226	8.626.044	50.541.567	10.986.704	155.552.220	230.802.761

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

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***14.1.2 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

Tabelele de mai jos indica valutele fata de care Fondul avea o expunere la 31 decembrie 2019 si la 31 decembrie 2018 pe active si datorii financiare:

31 decembrie 2019

	Expunerea activelor si datoriilor pe valute			Total
	EUR	USD	RON	
Active				
Numerar, echivalente de numerar si depozite	10.124.502	1.206	3.715.134	13.840.842
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	34.067.742	-	246.043.017	280.110.759
Instrumente financiare derivate	131.378	-	-	131.378
Total active	44.323.622	1.206	249.758.151	294.082.979
Datorii				
Datorii aferente contractelor de REPO	9.874.255	-	-	9.874.255
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	1.600.997	1.600.997
Total datorii	9.874.255	-	1.600.997	11.475.252
Pozitie valutara neta	34.449.367	1.206	248.157.154	282.607.727

31 decembrie 2018

	Expunerea activelor si datoriilor pe valute			Total
	EUR	USD	RON	
Active				
Numerar, echivalente de numerar si depozite	10.642.407	1.269	4.942.108	15.585.783
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	31.077.315	-	188.053.317	219.130.632
Instrumente financiare derivate	280.093	-	-	280.093
Total active	41.999.815	1.269	192.995.425	234.996.508
Datorii				
Datorii aferente contractelor REPO	3.739.085	-	-	3.739.085
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	454.662	454.662
Total datorii	3.739.085	-	454.662	4.193.747
Pozitie valutara neta	38.260.730	1.269	192.540.763	230.802.761

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(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.

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)	
		2019	2018
	%		
EUR	2,50%	78.652	18.368
USD	2,50%	30	32

O scadere echivalenta a fiecarei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar in sens opus. Pentru diminuarea riscului valutar Fondul utilizeaza contracte derivate pe cursul de schimb EUR/RON, EUR/USD si USD/RON.

14.1.3 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 actiuni si unitati de fond. Fondul gestioneaza acest risc investind pe diferite burse si mentinand un portofoliu diversificat de actiuni.

Fondul poate detine unitati de fond ale unui alt Organisme de Plasament Colectiv in Valori Mobiliare („O.P.C.V.M.”) sau ale Fondurilor de Investitii Alternative („F.I.A.”), cu conditia sa nu plaseze mai mult de 20% din activele sale in unitati de fond ale aceluiasi O.P.C.V.M., respectiv 10% in unitatile de fond ale aceluiasi F.I.A. Detinerea de unitati de fond emise de F.I.A. nu poate depasi, in total, 30% din activele Fondului.

Concentrarea riscului de pret

Fondul detine investitii in actiuni si unitati de fond aferente entitatilor listate sau domiciliata pe piete din Uniunea Europeana.

La data raportarii, expunerea la valoarea justa a acestor investitii, a fost de 205.804.923 RON (31 decembrie 2018: 145.354.841 RON). O modificare de +/- 10% a preturilor acestora ar putea avea un impact de aproximativ +/- 19.560.318 RON in rezultatul Fondului, respectiv in activul net al acestuia.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute in portofoliul de actiuni al Fondului in functie de distributia industriala:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% actiuni	
Sectoare economice		
Servicii financiare	50,30%	45,40%
Energie	36,80%	40,23%
Industrie	0,80%	1,51%
Sanatate	3,40%	3,86%
Hrana si bauturi	5,23%	5,86%
Turism	3,47%	3,13%
Total	100%	100%

14.2 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 rascumprarilor 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 efectuarii de plasamente pe pietele monetare si de capital in conditiile unui grad mediu spre ridicat de risc asumat.

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

Datorii financiare

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

Active financiare

Analiza instrumentelor de 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.

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

31 decembrie 2019	Pana la 1 luna	1 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Peste 5 ani	Total
Active financiare						
Numerar, echivalente de numerar si depozite	9.297.278	4.543.564	-	-	-	13.840.842
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	205.804.922	14.116.636	3.122.773	34.792.467	22.273.961	280.110.759
Instrumente financiare derivate	54.425	41.759	35.194	-	-	131.378
Total active financiare	215.156.625	18.701.959	3.157.967	34.792.467	22.273.961	294.082.979
Datorii financiare						
Datorii aferente contractelor REPO	9.874.255	-	-	-	-	9.874.255
Alte datorii si cheltuieli estimate	1.600.997	-	-	-	-	1.600.997
Total datorii financiare	11.475.252	-	-	-	-	11.475.252
Excedent lichiditate	203.681.373	18.701.959	3.157.967	34.792.467	22.273.961	282.607.727
31 decembrie 2018	Pana la 1 luna	1 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Peste 5 ani	Total
Active financiare						
Numerar, echivalente de numerar si depozite	15.585.783	-	-	-	-	15.585.783
Active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	148.459.072	517.245	8.626.044	50.541.567	10.986.704	219.130.632
Instrumente financiare derivate	91.001	189.092	-	-	-	280.093
Total active financiare	164.135.856	706.337	8.626.044	50.541.567	10.986.704	234.996.508
Datorii financiare						
Datorii aferente contractelor REPO	3.739.085	-	-	-	-	3.739.085
Alte datorii si cheltuieli estimate	454.662	-	-	-	-	454.662
Total datorii financiare	4.193.747	-	-	-	-	4.193.747
Excedent lichiditate	159.942.109	706.337	8.626.044	50.541.567	10.986.704	230.802.761

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

14.3 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.

In tabelul de mai jos este analizata expunerea maxima a Fondului la riscul de credit, care este egala cu valoarea contabila a activelor financiare expuse la riscul de credit (conturi curente, depozite si titluri purtatoare de dobanda):

Riscul de credit

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Numerar, echivalente de numerar si depozite	13.840.842	15.585.783
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	74.305.836	73.775.791
Total expunere la riscul de credit	88.146.678	89.361.574

In 2019 si 2018 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)

Banca emitenta/ An	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	67,03%	80,23%
EXIMBANK S.A. Bucuresti	32,84%	0,00%
GARANTI Bank Romania	0,01%	19,73%
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	0,01%	0,01%
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0,04%	0,01%
UniCredit Bank Romania	0,00%	0,00%
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	0,03%	0,01%
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0,03%	0,01%
CREDIT AGRICOLE Bank Romania	0,01%	0,01%
Total	100,00%	100,00%

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

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 2019	31 decembrie 2018
Romania	68,06%	72,25%
Belgia	-	1,45%
Organisme straine non-guvernamentale (BERD, BEI)	15,37%	16,84%
Austria	3,56%	3,60%
Marea Britanie	-	1,28%
Franta	2,70%	2,27%
Statele Unite ale Americii	6,86%	2,00%
Germania	3,45%	-
Total	100%	100%

15. Categoriile de active financiare si datorii financiare

In tabelul de mai jos este analizata valoarea contabila a activelor si datoriilor financiare in functie de categorii, astfel cum sunt definite in IFRS 9:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active financiare		
Active financiare evaluate la cost amortizat*	13.840.842	15.585.783
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere**	280.242.137	219.410.725
Total active financiare	294.082.979	234.996.508
Datorii financiare		
Datorii financiare evaluate la cost amortizat***	11.475.252	4.193.747
Total datorii financiare	11.475.252	4.193.747

* Activele financiare evaluate la cost amortizat includ numerarul, echivalentele de numerar si depozitele.

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

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

16. 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 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	31 decembrie 2019		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Total
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere			
Instrumente de natura capitalului propriu, din care:			
Actiuni listate	145.664.124	-	145.664.124
Unitati de fond - nelistate	60.140.799	-	60.140.799
Titluri purtatoare de dobanda, din care:			
Obligatiuni municipale	-	4.522.465	4.522.465
Obligatiuni corporative cotate pe o piata activa	1.553.540	-	1.553.540
Obligatiuni corporative necotate pe o piata activa	-	30.426.722	30.426.722
Obligatiuni guvernamentale	37.803.109	-	37.803.109
Instrumente financiare derivate			
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	131.378	131.378
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	245.161.572	35.080.565	280.242.137
	31 decembrie 2018		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Total
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere			
Instrumente de natura capitalului propriu, din care:			
Actiuni listate	101.968.331	-	101.968.331
Unitati de fond	43.386.510	-	43.386.510
Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni municipale	-	4.516.201	4.516.201
Obligatiuni corporative cotate pe o piata activa	3.914.790	23.192.736	27.107.526
Obligatiuni corporative necotate pe o piata activa	-	352.351	352.351
Obligatiuni guvernamentale	41.799.713	-	41.799.713
Instrumente financiare derivate			
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	280.093	280.093
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	191.069.344	28.341.381	219.410.725

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

Pentru investitiile in unități de fond, Fondul folosește valoarea unității 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.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

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 alte instrumente ale pietei monetare (contracte de report emise de catre stat). Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotation pe o piata activa, acestea sunt evaluate folosind informatii observabile, cum ar fi preturile tranzactiilor incheiate recent in titlurile emitentului sau ale unor emitenti comparabili si curbele de randament. Informatiile observabile includ informatiile disponibile legate de scadenta, valoarea cuponului, riscul emitentului si de moneda. Evaluările sunt ajustate atunci cand este necesara recunoasterea diferentelor privind termenii instrumentului. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

Fondul utilizeaza pentru evaluarea obligatiunilor corporative pentru care nu exista un pret cotation 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 și 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 și 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 2019, 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.

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

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

17. Angajamente si datorii contingente

Nu exista angajamente si datorii contingente la 31 decembrie 2019, respectiv 31 decembrie 2018.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

18. 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 management pentru serviciile prestate conform Prospectului Fondului.

Comisionul de administrare are valoarea limita maxima de 3% pe an, respectiv 0,25%/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 1,5% pe an, respectiv 0,125% luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. 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 2019 nu au existat modificari ale procentelor aplicabile comisionului datorat Administratorului, aceleasi comisioane procentuale fiind valabile si la 31 decembrie 2018.

Valoarea totala a comisiunelor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019 s-a ridicat la suma de 3.326.280 RON (2018: 3.435.104 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 în conformitate cu prevederile contractului de depozitare si a celui de custodie, Depozitarul este îndreptăţit să primească, ca remuneraţie, următoarele 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

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

semnat cu Depozitarul, valoarea comisionului de depozitare este de 0,168% pe an, respectiv 0,0140% pe lună (2018 : 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 România si comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare emise/depozitate pe pietele externe.

Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019 s-au ridicat la suma de 654.501 RON (2018: 649.442 RON).

La 31 decembrie, soldurile cu partile afiliate sunt:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Numerar, echivalente de numerar si depozite - Banca Comerciala Romana SA	9.275.620	12.504.029
Unitati de fond nelistate – investitiile Fondului in alte Fonduri administrate de Administrator	60.140.799	43.386.510
Obligatiuni corporative – Erste Group Bank AG	2.645.277	2.655.390
Contracte REPO – Erste Group Bank AG	(9.874.255)	-
Obligatiuni corporative – Banca Comerciala Romana	4.543.638	270.973

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

In tabelul urmator sunt prezentate entitatile afiliate – fonduri nelistate in care Fondul a investit:

Nume fond	31 decembrie 2019	
	Numar unitati de fond	Valoare
ERSTE Bond Flexible Romania EUR	408.085,21	24.296.630
ERSTE Liquidity RON	1.531.916,56	18.388.054
ERSTE Bond Flexible RON	465.681,92	10.201.740
ERSTE Equity Romania	48.185,91	7.254.374
Total		60.140.799

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

Nume fond	31 decembrie 2018	
	Numar unitati de fond	Valoare
ERSTE Liquidity RON	2.227.055,14	25.869.473
Erste Bond Flexible RON	302.719,38	6.299.772
Erste Bond Flexible Romania EUR	103.542,84	5.682.877
Erste Equity Romania	48.185,91	5.534.388
Total		43.386.510

19. Evenimente ulterioare

In perioada dintre sfarsitul anului 2019 si data semnarii acestor situatii financiare Organizatia Mondiala a Sanatatii a declarat pandemie globala de coronavirus si Presedintele Romaniei a instituit Starea de Urgență incepand cu data de 15 martie 2020 pana la data de 15 mai 2020.

Conform IAS 10 „Evenimente ulterioare”, acest eveniment s-ar putea incadra in categoria „Evenimente ulterioare”. Astfel, Administratorul trebuie sa evalueze impactul acestor circumstante asupra situatiilor financiare ale Fondului pentru anul 2019. Conducerea Administratorului considera că, tinand cont de metodele de evaluare a elementelor bilantiere si de modul de calcul a elementelor de cheltuieli si venituri specifice fondurilor de investitii, acest eveniment nu este susceptibil sa afecteze situatiile financiare ale Fondului aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019. Mai mult, întrucât situația se dezvoltă în continuare, conducerea considera ca nu este posibil să ofere o estimare cantitativă a impactului potențial al acestui fenomen asupra Fondului. Astfel, impactul acestui eveniment este încorporat în rezultatele Fondului in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020, lucru care va fi reflectat in situatiile financiare aferente anului 2020.

Valoarea activului net, calculata conform Regulamentului 9/2014, la data de 27 aprilie 2020 este de 206.018.795 RON, valoarea unitara a activului net fiind de 38,4680 RON.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 8 mai 2020 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv
Alina Pica



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman



**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. înreg. ORC
J40/17060/07.10.2008
CUI RO 24566377
Capital social 6.000.000 RON

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

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

privind activitatea fondurilor deschise de investitii la 31 decembrie 2019

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. Această 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.

**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. Registru General
ANSPDCP: 0017716

Administrarea Societatii este incredintata Consiliului de Supraveghere format din 3 membri si Directoratului format din 3 membri, din care Presedintele indeplineste si functia de Director General si in aceasta calitate asigura conducerea generala a societatii.

In cursul anului 2019 nu au existat modificari ale structurii actionariatului si nu au fost efectuate achizitii de actiuni proprii. La data prezentului raport Societatea nu detine sucursale sau filiale.

2. Echipa SAI ERSTE Asset Management SA

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

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

La sfarsitul anului 2019, echipa SAI Erste era formata din 19 angajati activi, cu norma de munca integrala precum si 2 membri ai Directoratului.

3. Activitatea Societatii

In anul 2019 Societatea a administrat 11 (unsprezece) fonduri deschise de investitii (definite „FDI” sau „Fondurile”):

Fonduri denumite in RON

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

**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. Registru General
ANSPDCP: 0017716

- FDI YOU INVEST Balanced RON – autorizat prin Decizia ASF 23/2014, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400089;
- 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 Solid EUR – autorizat prin Decizia CNVM 370/2013, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400082;
- FDI YOU INVEST Balanced EUR autorizat prin Decizia ASF 370/2013, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400082;
- FDI YOU INVEST Active EUR autorizat prin Decizia ASF 369/2013, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400083.

Prin decizia Consiliului de Supraveghere al SAI Erste a fost aprobată fuziunea prin absorbție, astfel încât:

- la data de 17 decembrie 2019, fondurile FDI YOU INVEST Solid RON și FDI YOU INVEST Balanced RON (în calitate de fonduri absorbite) au fuzionat cu FDI YOU INVEST Active RON (în calitate de fond absorbant); și
- la data de 17 decembrie 2019, FDI YOU INVEST Solid EUR (în calitate de fond absorbit) a fuzionat cu FDI YOU INVEST Active EUR (în calitate de fond absorbant).

În urma celor două procese de fuziune, menționate mai sus, la sfârșitul anului 2019 Societatea administrează 8 (opt) Fonduri.

Activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investiții a crescut în anul 2019, înregistrând o creștere de 72,16% a activelor în administrare și o valoare a activelor în administrare la sfârșitul anului de 219.532 mii RON.

Valoarea netă a activelor fondurilor de investiții administrate a crescut cu 3,45 % în perioada de raportare, înregistrând o valoare de 6.563.959 mii RON la sfârșitul anului 2019 (31 decembrie 2018: 6.345.220 mii RON), din care FDI ERSTE Bond Flexible RON deține ponderea de 64,54%. Structura activelor fondurilor de investiții în administrare în funcție de moneda de denominare s-a modificat foarte puțin, astfel având la sfârșitul anului 2019, 23% - 77% față de 21% - 79% în favoarea celor denominate în RON. Ponderea

activelor în administrare ale FDI mixte și de acțiuni a fost de 8,62% din totalul activelor fondurilor FDI administrate.

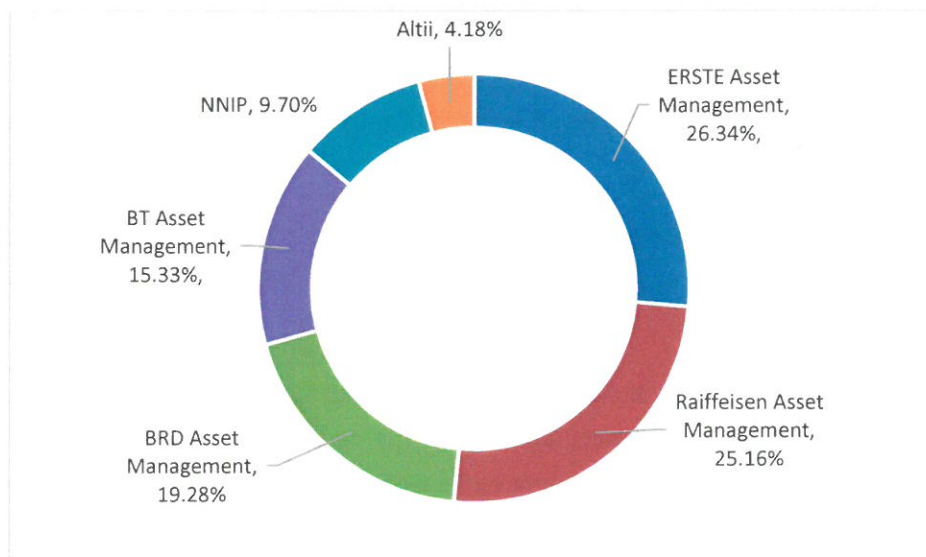
În perioada următoare, Societatea se va concentra pe adaptarea produselor de investiții pe care le administrează la condițiile și cerințele pieței de produse de investiții, urmărind în subsidiar și o diversificare a expunerii pe clase de active, respective a expunerii geografice. Societatea consideră că transparența strategiilor de investiții aplicate în produsele sale este un principiu primordial după care comunicarea cu clienții existenți și clienții potențiali trebuie să se ghideze, considerând că acesta cuprinde adesea și o componentă necesară de educație financiară către clienții existenți și potențiali care solicită informații generale legate de piețele financiare înainte de a lua o decizie de investiție.

4. Pozitionare pe piață

Cu o valoare medie a activelor în administrare de 6.387.313 mii RON în 2019, 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 2019, cele mai mari FDI din următoarele categorii: obligațiuni (FDI ERSTE Bond Flexible RON) și multi-active (FDI ERSTE Balanced RON). În categoria FDI de acțiuni, FDI ERSTE Equity Romania a terminat anul pe poziția secundară, după mărimea activului.

Situația poziției pe piață la sfârșitul anului 2019 se prezintă astfel:



**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. înreg. ORC
J40/17060/07.10.2008
CUI RO 24566377
Capital social 6.000.000 RON

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

La sfarsitul anului 2019 SAI Erste detinea 61,43% din piata administrarii portofoliilor individuale de investitii.

În anul 2020, Societatea își propune menținerea poziției de lider atât pe piața fondurilor deschise de investiții cât și pe cea a administrării portofoliilor individuale de investiții.

Posibilele riscuri și incertitudini pe care SAI Erste va trebui să le administreze în perioada următoare sunt legate de evoluția pietelor financiare în general și de activitatea de reglementare cu privire la fondurile de investiții în special.

5. Informații financiare

Ca urmare a desfășurării activității specifice, SAI Erste a înregistrat în cursul anului 2019 venituri totale în suma 51.213.140 RON, având următoarea structură:

- Venituri din administrare – 49.541.132 RON
- Venituri financiare – 1.664.003 RON
- Alte venituri din exploatare – 8.005 RON

Veniturile din administrare au fost obținute din:

- Administrarea fondurilor deschise de investiții – 50.714.731 RON
- Acordarea de bonificatii aferente comisionului de administrare – (3.669.125) RON
- Administrarea conturilor individuale – 1.199.312 RON
- Comision din subscriere – 1.296.214 RON

Veniturile financiare au rezultat în mare parte din reevaluarea unităților de fond, precum și în urma operațiunilor de investire a disponibilităților bănești ale Societății în depozite.

Alte venituri din exploatare reprezintă câștiguri din vânzarea activelor nefinanciare în valoare de 8.005 RON.

Valoarea cheltuielilor totale înregistrate de Societate în anul 2019 au fost în valoare de 45.665.754 RON. În totalul cheltuielilor, cheltuielile privind comisioanele reprezintă 75,40% cu un total de 34.283.552 RON.

Începând cu anul 2019 Societatea înregistrează cheltuieli cu dobânda aferente contractului de leasing operațional pentru sediul Societății.

**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

Societatea folosește servicii externalizate pentru acoperirea unor activități, pe baza contractelor încheiate cu diferiți furnizori: distribuire unități de fond, IT și infrastructură, resurse umane etc.

Rezultatul exercitiului financiar 2019 a fost 4.803.086 RON.

Din punct de vedere al situației patrimoniale valoarea activelor Societății la sfârșitul anului 2019 este de 36.817.895 RON.

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, Situația poziției financiare, Situația modificărilor capitalurilor proprii, precum și Situația fluxurilor de trezorerie sunt prezentate în Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și cu Norma ASF 39/2015.

De asemenea, notele la Situațiile financiare cuprind informații despre componenta activelor și pasivelor, precum și componenta veniturilor și cheltuielilor înregistrate de Societate pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019.

6. Administrarea riscului

Obiectivele Fondurilor cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii și protejarea valorii pentru investitori (participanții la Fonduri). Riscurile sunt inerente activităților Fondurilor, însă sunt gestionate printr-un proces continuu de identificare, evaluare și 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.

**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. Registru General
ANSPDCP: 0017716

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.

**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. înreg. ORC
J40/17060/07.10.2008
CUI RO 24566377
Capital social 6.000.000 RON

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

Riscul ratei dobanzii

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

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii provine din investițiile în instrumente financiare de datorie 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.

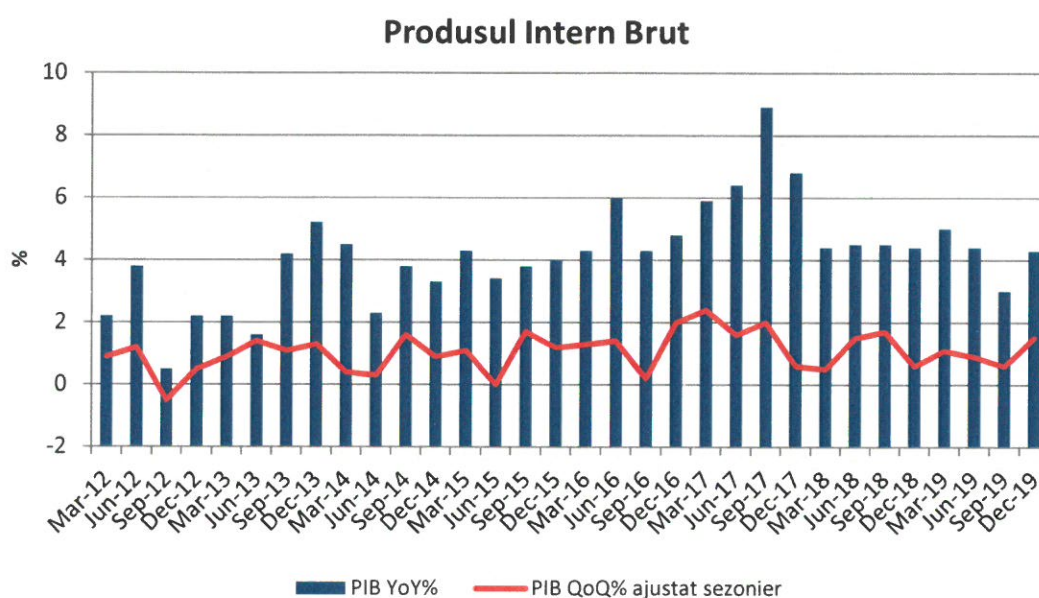
Obiectivele investitoriale ale Fondurilor constau în mobilizarea de resurse financiare în vederea efectuării de plasamente pe piețele monetare și de capital ținând cont de gradul de risc atribuit fiecărui Fond conform Prospectului.

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

7. Evoluția macroeconomică a României în anul 2019

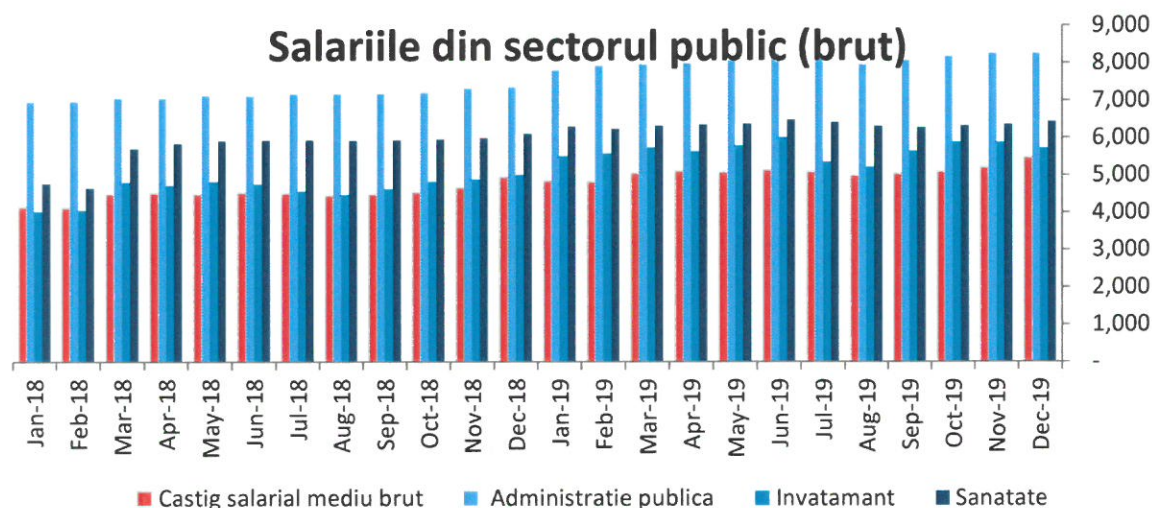
Cresterea economică a fost de 4,1% în 2019, o încetinire comparativ cu anul anterior, când creșterea a fost de 4,4%. Cererea internă a rămas principalul element de susținere a creșterii PIB, deși a dat ceva semne de încetinire. Consumul populației și-a temperat avansul în termeni anuali la 5,7% (de la 6,9% în anul 2018), în timp ce formarea brută de capital fix a accelerat semnificativ (+17,6% în 2019 an/an, față de -1% an/an în anul 2018), lucru explicat de creșterea puternică a lucrărilor de construcții. Exporturile nete au temperat avansul PIB-ului din cauza slăbirii cererii externe pe fondul unei creșteri mai lente a economiei zonei euro și a tensiunilor comerciale globale. Pe partea de ofertă a creșterii economice se remarcă construcțiile,

comertul retail și serviciile care au susținut economia în 2019. Industria, pe de altă parte, a contribuit negativ la creșterea reală a PIB-ului, iar evoluția slabă a producției industriale a fost o dovadă în acest sens. Rezultatele din agricultură au fost, de asemenea, dezamăgitoare, iar sectorul agricol s-a contractat cu 2% în termeni anuali, după o performanță deosebit de bună înregistrată în anii 2017 și 2018.



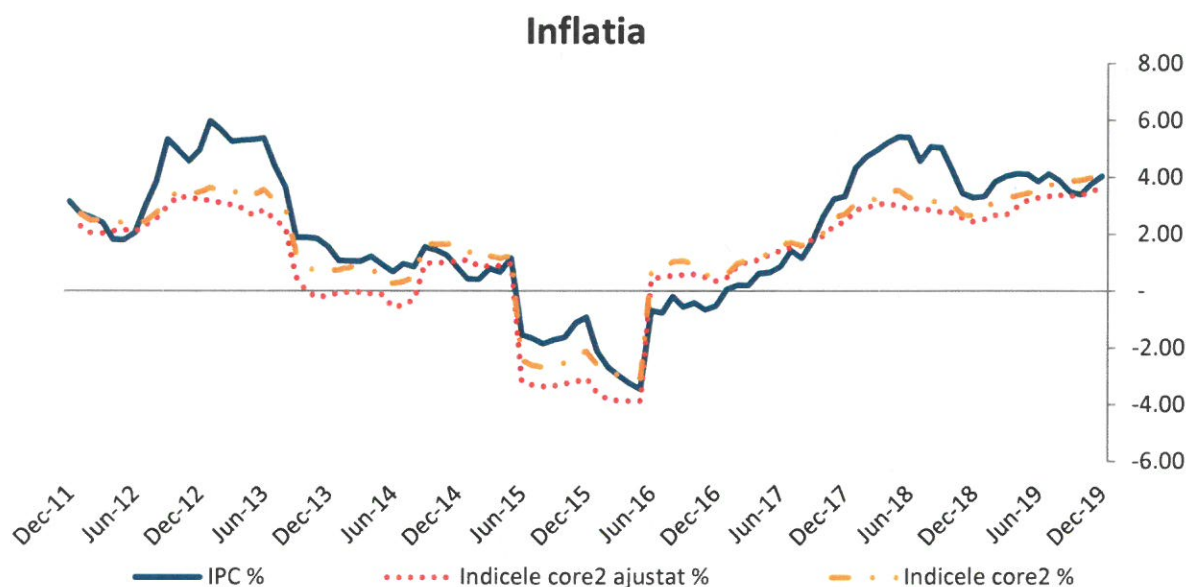
Pe parcursul anului 2019, principalele agenții de rating au menținut rating-ul suveran al României neschimbat, în categoria recomandată investițiilor. Agenția de rating S&P a redus însă perspectiva de rating a României la „negativ” de la „stabil” în luna decembrie, din cauza adâncirii deficitului bugetar și a deficitului de cont curent.

În 2019 piața muncii a continuat tendința din 2018, reflectată în creșterile salariale, în special în sectorul public. Castigul salarial mediu net la finalul lunii decembrie 2019 a înregistrat o creștere semnificativă de 13% față de aceeași lună a anului precedent, angrenat de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publică 12,6%, învățământ 14,3%, sănătate 5,5%). Indicatorii ratei somajului au rămas la valori reduse din perspectiva istorică: indicatorul BIM (calculat după metodologia europeană) a înregistrat o valoare de 4,1% iar rata somajului calculată după metodologia națională a fost 3% în decembrie 2019.



Deficitul bugetar (standarde locale) a fost de 48,3 miliarde RON în 2019 (4,6% din PIB). Creșterea cheltuielilor bugetare din tot anul 2019 a fost peste avansul veniturilor (+14,7% față de +8,8%). Cheltuielile de personal au fost semnificativ mai mari decât în 2018 (+18,8%) după aplicarea legii salarizării unitare a personalului bugetar. Majorarea cu 15% a pensiilor din septembrie a adăugat presiune pe partea de cheltuieli sociale.

Rata inflației s-a situat deasupra limitei superioare a intervalului țintit de către BNR de 3,5% în cea mai mare parte în 2019, cu un maxim de 4,1% în lunile aprilie și mai, ca urmare a scumpirii legumelor și a unor produse alimentare de bază (carne, lactate, produse de morărit și panificație). Mediul extern, de asemenea, a avut un rol esențial în acest sens, cu influențe, în special, reflectate la nivelul prețurilor carnii de porc și cu o presiune ascendentă asupra prețurilor cartofului. După ce a scăzut temporar sub 3,5% în toamna datorită efectului statistic de bază favorabil, inflația a revenit pe un trend ascendent și a încheiat astfel anul în afara intervalului de variație țintit de BNR, la 4%. Presiunile inflationiste au fost vizibile și la nivelul inflației de bază, care s-a situat la 3,7% la finele anului trecut, în urma unei tendințe de creștere graduală de la 2,4% în decembrie 2018.



Prins între presiunile inflationiste persistente la nivel local și politicile monetare expansioniste a BCE și a altor bănci centrale din regiune, BNR a păstrat dobânda de politică monetară nemodificată la 2,5% pe tot parcursul anului 2019, dar în același timp a menținut controlul strict asupra lichidității în cadrul noului regim de lichiditate anunțat de banca centrală în aprilie 2019.

Romania	16.Dec	17.Dec	18.Dec	19.Dec
Economia reala (% an/an)				
Produsul Intern Brut (PIB)	4.8	7.1	4.4	4.1
Consumul Privat	8.2	9.9	7.2	5.8
Investitiile	0.0	3.5	-1.0	17.6
Exporturi	16.1	7.8	5.9	2.9
Importuri	16.5	10.7	9.2	7.4
Vanzarile cu amanuntul	6.3	14.9	2.7	8.3
Productia Industriala	4.2	13.8	-1.1	-6.9
Dinamica salariilor nete (% an/an)	11.4	11.7	12.5	13.0
Rata somajului (%)	5.5	4.6	4.0	4.00
Conturile fiscale				
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	-4.2	12.6	17.2	8.8
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	-0.8	14.1	16.8	14.6

Romania	16.Dec	17.Dec	18.Dec	19.Dec
Balanta fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.4	-2.9	-2.9	-4.6
Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)	-1.0	-0.7	-1.5	-3.4
Datoria publica totala (% din PIB)	44.7	42.9	42.2	42.6
Conturile externe				
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-1.4	-2.8	-4.4	-4.6
Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	2.6	2.6	2.4	2.4
Inflatie/Indicatori Monetari				
Inflatie (% , an/an)	-0.5	3.3	3.3	4.0
Inflatia de baza (% , an/an)	0.5	2.7	2.7	4.1
Dobanda de politica monetara (%)	1.8	1.8	2.5	2.5
Sectorul Bancar				
Dinamica creditului (% , an/an)	1.2	5.6	8.1	6.6
LEI (% , an/an)	14.2	15.8	13.6	9.3
EUR (% , an/an)	-12.2	-8.1	-1.3	1.3
Dinamica depozitelor (% , an/an)	8.2	10.4	8.9	11.5
LEI (% , an/an)	10.0	9.4	6.9	9.7
EUR (% , an/an)	4.5	12.7	13.0	15.3
Credite neperformante, definitia Autoritatii Europene Bancare (%)	9.6	6.4	5.0	4.1

8. Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2019

Piata locala de actiuni a incheiat anul 2019 cu o performanta remarcabila, dupa scaderile inregistrate in decembrie 2018 si ianuarie 2019 determinate de OUG 114 aprobata in decembrie 2018 care aducea schimbari severe pentru companiile listate.

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 37.847 miliarde la data de 31 decembrie 2019, comparativ cu un nivel de EUR 30.658 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2018. Indicele BET-XT a inregistrat la finalul lunii decembrie 2019 o crestere de 34,45% fata de finele anului 2018. Trebuie remarcat faptul ca societatile listate la Bursa de Valori Bucuresti au inregistrat un randament mare al dividendului, comparativ cu regiunea. Astfel, randamentul total pe piata de actiuni (BET-XT TR) a fost de +45,57%. Valoarea medie zilnica de tranzactionarea a scazut de la 9.884 mn EUR in 2018 la 8.195 mn EUR in anul 2019.

2019 a fost unul dintre cei mai buni ani pentru pietele internationale de actiuni: cea mai mare parte a performantei a fost obtinuta in prima jumatate a anului dupa performanta slaba din 2018, si corectia exagerata inregistrata in decembrie 2018. Pe parcursul trimestrului patru riscurile politice s-au diminuat (in

**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. înreg. 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

special disputa comerciala dintre Statele Unite ale Americii si China), iar datele macroeconomice recente aratau o stabilizare a cresterii economice la nivel global. In plus, cotationa petrolului a continuat trendul ascendent, deoarece statele OPEC + au convenit in decembrie sa reduca productia de petrol in trimestrul 1 al anului 2020.

In prima luna a anului, Bursa de Valori Bucuresti a avut o evolutie negativa inregistrand o volatilitate ridicata, majoritatea actiunilor fiind influentate negativ de ordonanta de urgenta aprobata in 21 decembrie 2018 (OUG114), in timp ce pietele internationale au cunoscut o evolutie pozitiva dupa corectia exagerata inregistrata in decembrie 2018.

Piata de actiuni locala a cunoscut o evolutie pozitiva, incepand cu luna februarie, ca urmare a declaratiilor Primului Ministru privind posibilitatea renegocierii unor aspecte ale Ordonantei de Urgenta (OUG 114) aprobata care a adus schimbari severe pentru companiile listate.

Cele mai semnificative modificari aduse OUG 114 (prin OUG 19) sunt urmatoarele:

- Taxa pe activele bancare este diminuată semnificativ de la 1,2%/an la 0,4%/an pentru bancile cu o cota de piata de peste 1% si 0,2% pentru bancile cu o cota de piata mai mica de 1%; taxa bancara nu va mai fi legata de indicele ROBOR (asa cum era prevazuta initial in OUG 114); baza impozabila de active este diminuată excluzand active precum: numerarul la banci centrale, titluri de stat, credite si avansuri acordate administratiilor publice, credite purtatoare de garantii de stat; taxa bancara ar putea fi diminuată cu 50% in cazul in care bancile fie vor realiza o crestere a creditarii cu peste 8% an/an, fie marja de dobanda se diminueaza cu 8% an/an
- Rata reglementata a rentabilitatii (RRR) pentru companiile de utilitati va fi de 6,9%, comparativ cu nivelul de 5,66% deja implementat pentru companiile de distributie electricitate
- Eliminarea plafonarii pretului la gaze din productia interna pentru consumatorii noncasnici, in paralel cu mentinerea ei pentru consumatorii casnici si pentru producatorii de energie termica ce alimenteaza sisteme centralizate de incalzire a populatiei, avand in vedere scrisoarea Comisiei Europene in care se mentioneaza sanctionarea Romaniei pe piata energiei. In plus, termenul de la care se va aplica plafonarea pretului la gaze a fost amanat pana la 1 mai 2019 (1 aprilie 2019 in versiunea initiala)

În luna martie agenția de rating S&P a confirmat ratingul României la BBB-, prima treaptă recomandată investițiilor, cu o perspectivă stabilă (agenția se aștepta ca guvernul României să modifice o parte din măsurile fiscale introduse prin OUG 114). În luna decembrie, aceeași agenție a revizuit de la stabil la negativ perspectiva de țară a României din cauza creșterii deficitelor fiscale și externe. În plus, S&P consideră că Guvernul are un sprijin politic limitat pentru a iniția o consolidare fiscală semnificativă în 2020, având în vedere că în România vor fi două runde de alegeri.

Piața de acțiuni locală a fost susținută și de perspectiva unor dividende ridicate, precum și de raportările financiare aferente anului 2019, în timp ce riscul politic s-a diminuat considerabil, începând cu luna mai: rezultatul alegerilor europarlamentare, precum și știrea că liderul PSD, Liviu Dragnea, a fost condamnat la trei ani și șase luni de închisoare au determinat un sentiment pozitiv pentru piața de capital. În plus, Guvernul a adoptat o ordonanță de urgență care prevede o reducere semnificativă a cerințelor de capital pentru administratorii de pensii private P2, la 8% din contribuțiile anuale, diminuate proporțional cu ponderea investițiilor în infrastructură în total active (conform OUG 114/2018 aportul de capital reprezintă cca 3.5 miliarde RON pentru întregul sector).

Printre cele mai atractive companii platitoare de dividende se regăsesc Romgaz (SNG), BRD Groupe Societate Generale (BRD), Banca Transilvania (TLV), Fondul Proprietatea (FP), OMV Petrom (SNP), Purcari Wineries (WINE) și companiile de utilități: Transgaz (TGN), Electrica (EL), Nuclearelectrică (SNN), Conpet (COTE).

Pe plan extern, piețele de acțiuni au cunoscut o evoluție pozitivă: speranța pentru un acord între Statele Unite ale Americii (SUA) și China în războiul comercial, precum și raportările financiare pozitive ale companiilor din SUA au susținut piețele globale de acțiuni. Optimismul investitorilor a crescut din nou în a doua parte a anului, când Banca Centrală Europeană (BCE) și Rezerva Federală a Statelor Unite (FED) au întreprins măsuri de relaxare a politicilor monetare.

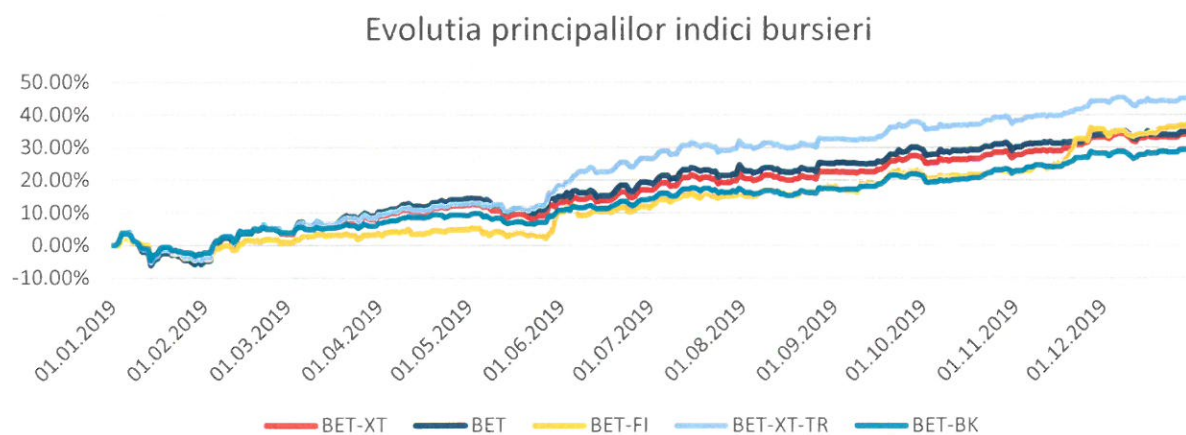
Începând cu finalul lunii august, piața de acțiuni locală a fost influențată pozitiv de anunțul privind posibila abrogare a clauzelor OUG114 în sectorul energetic: Comisia pentru industrie și servicii a Camerei Deputaților a propus eliminarea plafonării pretului la gazele naturale (68 RON/MWh) pentru gazul vândut consumatorilor casnici, eliminarea plafonării pretului la energia electrică, precum și taxa de 2% aplicată cifrei de afaceri a companiilor din sectorul energetic.

Bursa de Valori București a fost promovată la statutul de Piață Emergentă de la cel de Piață de Frontieră de către furnizorul global de indici FTSE Russell, după 3 ani de așteptare pe lista de monitorizare. Reclasificarea va intra în vigoare în septembrie 2020.

Pe parcursul lunii decembrie Guvernul României a emis un proiect de lege pentru modificarea OUG 114/2018. Principalele modificări sunt următoarele:

- Taxa de 2% pe cifra de afaceri a companiilor din energie, precum și plafonarea pretului la gaze din producția internă vor fi abrogate; va exista o perioadă de tranziție până la liberalizarea completă: piața de energie electrică va fi dereglementată începând cu 1 ianuarie 2021, iar cea de gaze începând cu 1 iulie 2020.
- Taxa pe activele bancare va fi abrogată începând cu 1 ianuarie 2020
- Cerințele de capital social pentru fondurile de pensii private Pilonul 2 vor fi eliminate, precum și eliminarea opționalității participanților între pilonul 1 și pilonul 2 de pensii

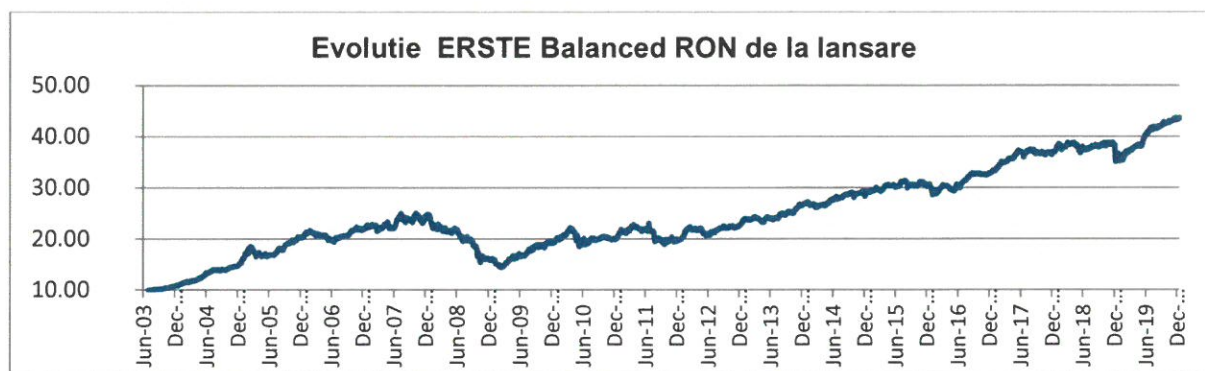
Evoluția principalilor indici bursieri este prezentată în graficul următor:



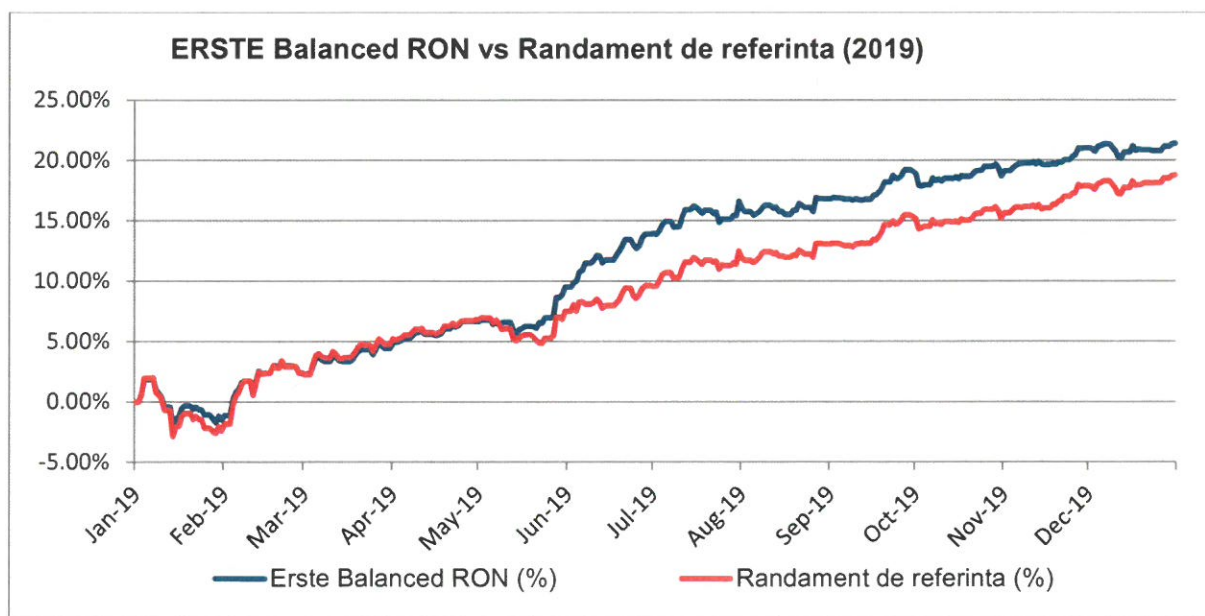
9. Evolutia Fondurilor Deschise de Investitii

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 2019 valoarea activului unitar a fost de 43,6152 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 336,2%**.

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



În perioada analizată, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 35,9341 RON la 43,6152 RON înregistrând astfel o **creștere a valorii titlului de participare de 21,38%**. Graficul urmator prezintă evoluția FDI ERSTE Balanced RON în anul 2019 în comparație cu randamentul jalon (benchmark).



**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. Registru General
ANSPDCP: 0017716

În ceea ce privește **activul net al FDI ERSTE Balanced RON**, acesta a crescut cu 51,51 milioane RON până la valoarea de **282.762 milioane RON** la data de 31 decembrie 2019, respectiv o **creștere de 22,27%**.

Subscrierea și rascumpărarea 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 2019		31 decembrie 2018	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului net conform IFRS	43,5913	282.607.727	35,8632	230.802.761
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	43,6152	282.762.692	35,9341	231.258.550
Diferența	(0,0239)	(154.965)	(0,0709)	(455.789)

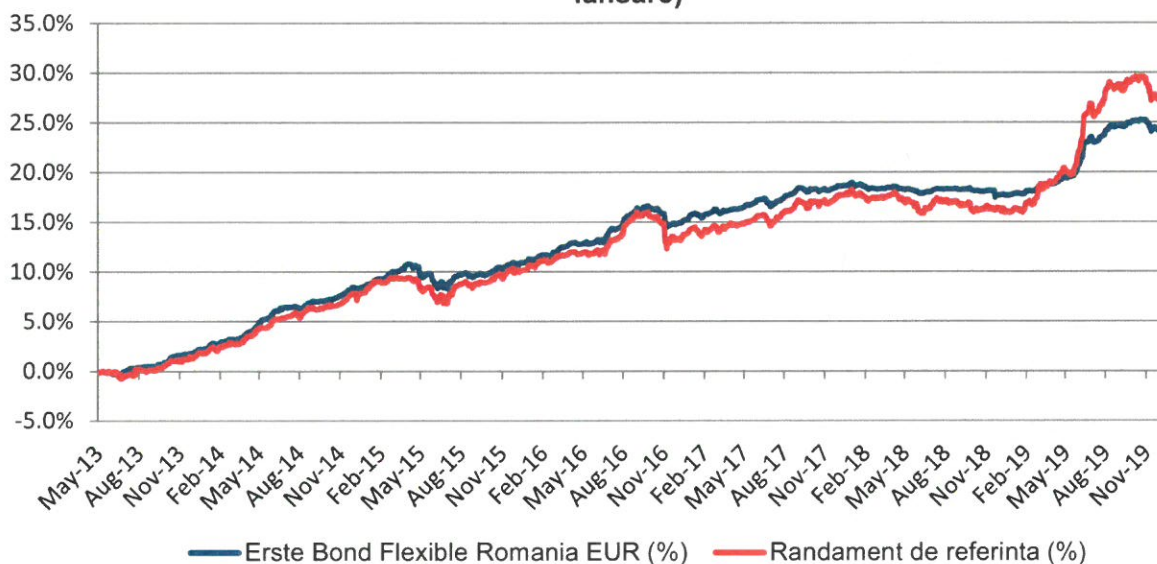
În anul 2019, FDI ERSTE Balanced RON a înregistrat o creștere a valorii titlului de participare de 21,38%, conform reglementărilor IFRS.

Volumul subscrierilor în FDI ERSTE Balanced RON a fost de 45,5 milioane RON, înregistrând intrări în special în lunile octombrie și decembrie. Au fost înregistrate rascumpărări ale titlurilor de participare în valoare totală de 41,4 milioane RON, valori mai mari înregistrându-se în lunile ianuarie și decembrie. FDI ERSTE Balanced RON a înregistrat astfel în anul 2019 un **sold pozitiv de 4,1 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 2019, valoarea activului unitar a fost de 12,4567 EUR, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 24,6%**.

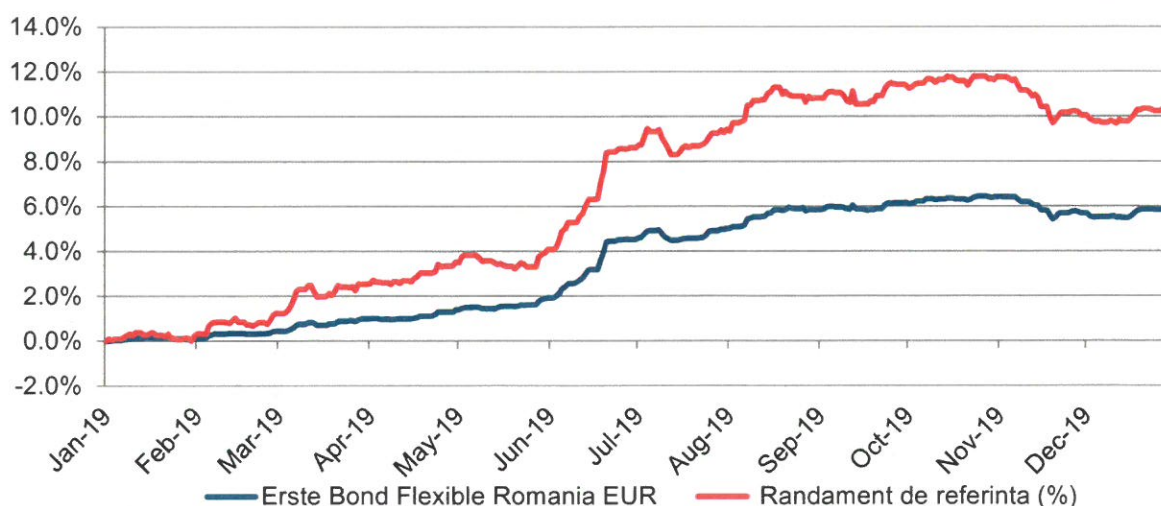
Evoluția valorii titlului de participare de la lansare în comparație cu randamentul de referință (benchmark), este prezentată în graficul următor:

ERSTE Bond Flexible Romania EUR vs Randament de referinta (de la lansare)



În perioada analizată, valoarea titlului de participare a crescut de la 11,7697 EUR la 12,4567 EUR înregistrând astfel o creștere a valorii titlului de participare de 5,84%. Graficul următor prezintă evoluția FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR în anul 2019 în comparație cu randamentul jalon (benchmark).

ERSTE Bond Flexible Romania EUR vs Randament de referinta (2019)



**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. Registru General
ANSPDCP: 0017716

În ceea ce privește **activul net al FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR**, acesta a crescut în această perioadă cu 55,61 milioane EUR, de la valoarea de **235,63 milioane EUR până la 291,24 milioane EUR**, ceea ce reprezintă o **creștere de aproximativ 23,6% pe parcursul 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, în moneda funcțională EUR:

	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Pe unitate (EUR)	Total (EUR)	Pe unitate (EUR)	Total (EUR)
Valoarea activului net conform IFRS	12,4623	291.375.453	11,7648	235.537.007
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	12,4567	291.244.975	11,7697	235.635.353
Diferența	0,0056	130.478	(0,0049)	(98.346)

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

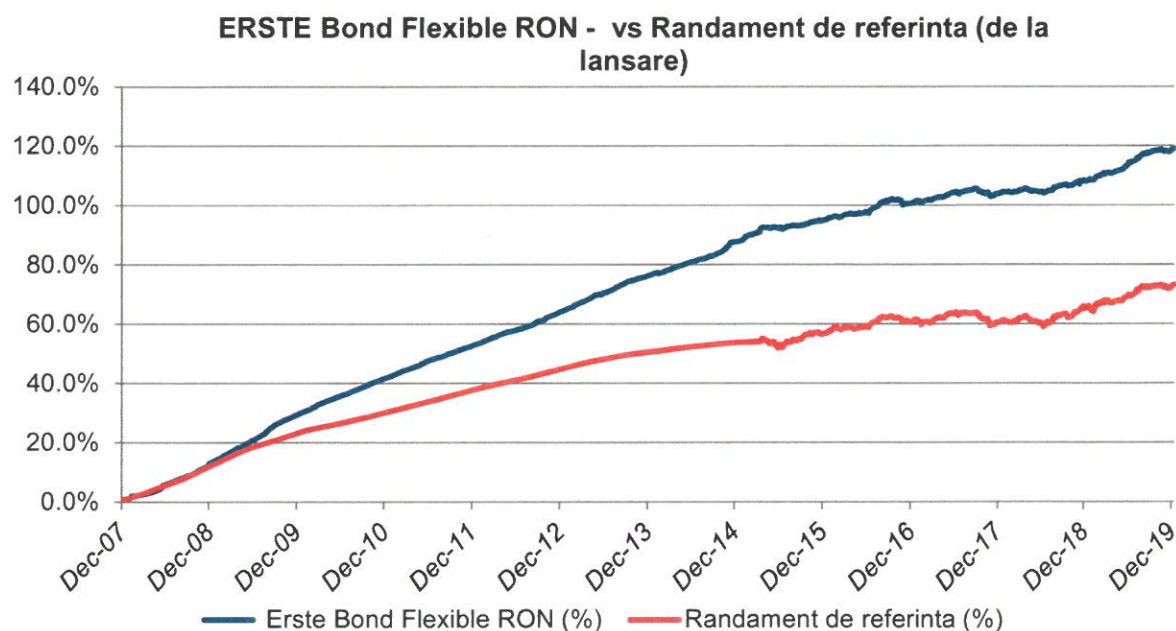
	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Per unitate (RON)	Total (RON)	Per unitate (RON)	Total (RON)
Valoarea activului net conform IFRS	59,5611	1.392.570.702	54,8696	1.098.521.045
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	59,5343	1.391.947.107	54,8925	1.098.979.721
Diferența	0,0268	623.595	(0,0229)	(458.676)

În anul 2019, FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR a înregistrat o creștere a valorii titlului de participare de 8,46%, conform reglementărilor IFRS.

Volumul subscrierilor în Fond a fost de 95 milioane EUR, s-au răscumpărat titluri de participare în valoare de 53 milioane EUR, Fondul înregistrând astfel în anul 2019 **subscrieri nete pozitive în valoare de 42 milioane EUR**.

9.3 FDI ERSTE Bond Flexible RON a fost lansat, în 16 noiembrie 2007, cu o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 21,9081 RON, ceea ce reprezintă o creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 119,1%.

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare în comparație cu randamentul de referință (benchmark), este prezentată în graficul următor.



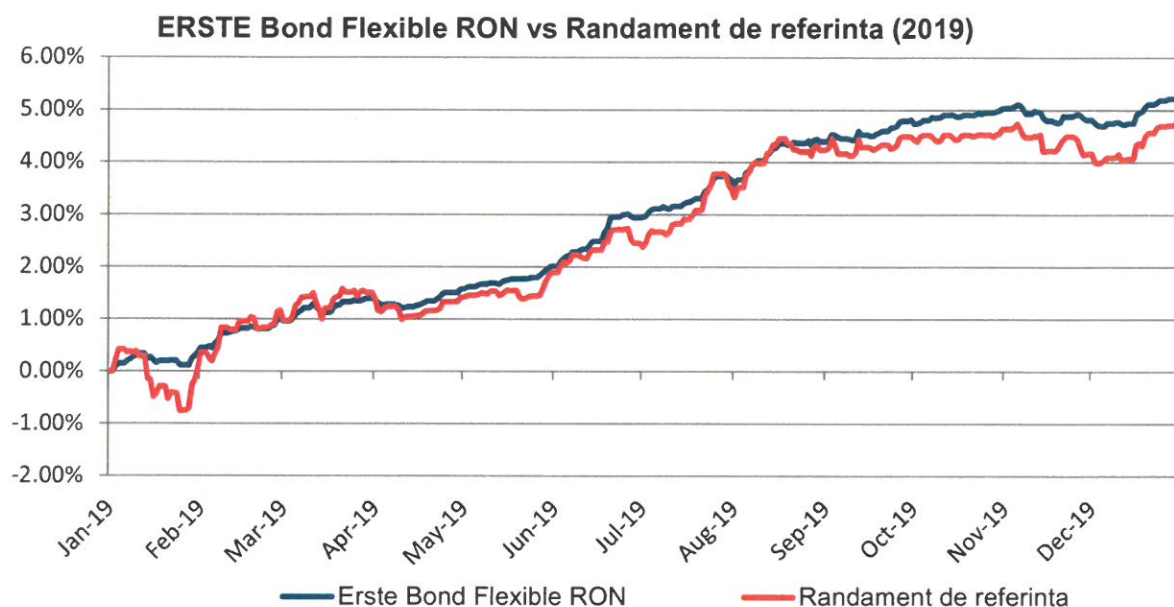
În perioada analizată, valoarea titlului de participare a crescut de la 20,8147 RON la 21,9081 RON înregistrând astfel o creștere a valorii titlului de participare de 5,25%. Graficul următor prezintă evoluția FDI Erste Bond Flexible RON în anul 2019 în comparație cu randamentul de referință (benchmark).

**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. Registru General
ANSPDCP: 0017716



În ceea ce privește **activul net al FDI Erste Bond Flexible RON**, acesta a scăzut în această perioadă cu 181,28 milioane RON, de la valoarea de **4.378,26 milioane RON** până la **4.236,59 milioane RON**, respectiv o **scădere de 3,2%**.

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:

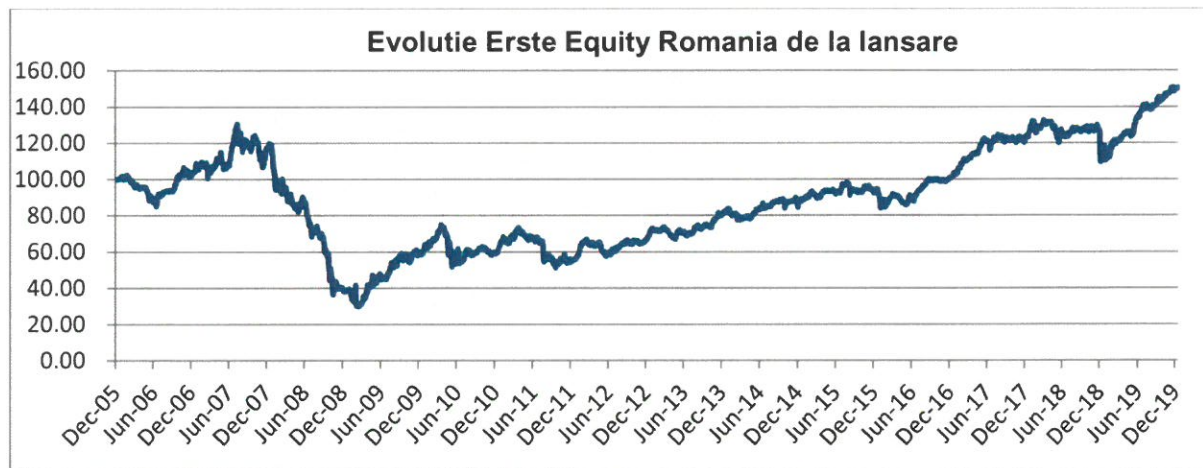
	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului net conform IFRS	21,8521	4.225.754.067	20,6506	4.343.729.615
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	21,9081	4.236.589.647	20,8147	4.378.256.064
Diferența	(0,0560)	(10.835.580)	(0,1641)	(34.526.449)

În anul 2019, FDI ERSTE Bond Flexible RON a înregistrat o creștere a valorii titlului de participare de 5,82%, conform reglementărilor IFRS.

Volumul subscrierilor în FDI ERSTE Bond Flexible RON a fost de 380 milioane RON, cu valori mai mari în ultimele luni din an; s-au rascumparat titluri de participare în valoare de 738 milioane RON, FDI ERSTE Bond Flexible RON înregistrând astfel în anul 2019 **un sold negativ în valoare de 358 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 2019 valoarea activului unitar a fost de 150,5275 RON, ceea ce reprezintă o creștere a valorii titlului de participare de la lansarea FDI ERSTE Equity Romania de 50,53%.

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



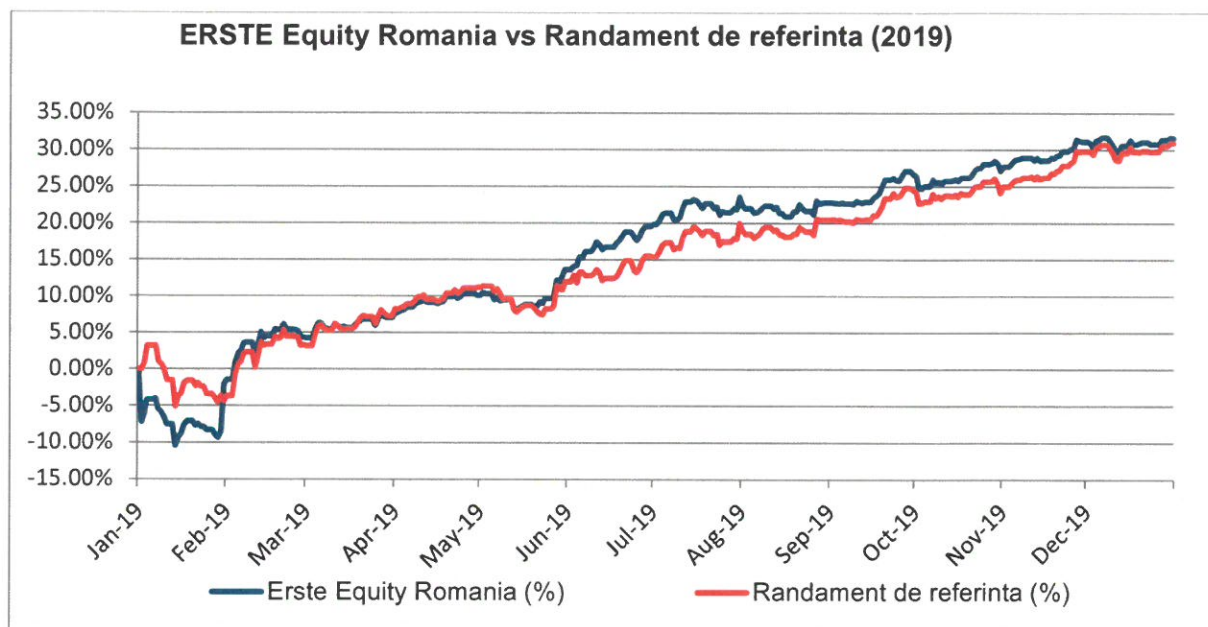
În perioada analizată, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 114,3597 RON la 150,5275 RON înregistrând astfel o **creștere a valorii titlului de participare de 31,63%**. Graficul următor prezintă evoluția titlului de participare al FDI ERSTE Equity Romania în anul 2019 în comparație cu randamentul de referință benchmark).

**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. Registru General
ANSPDCP: 0017716



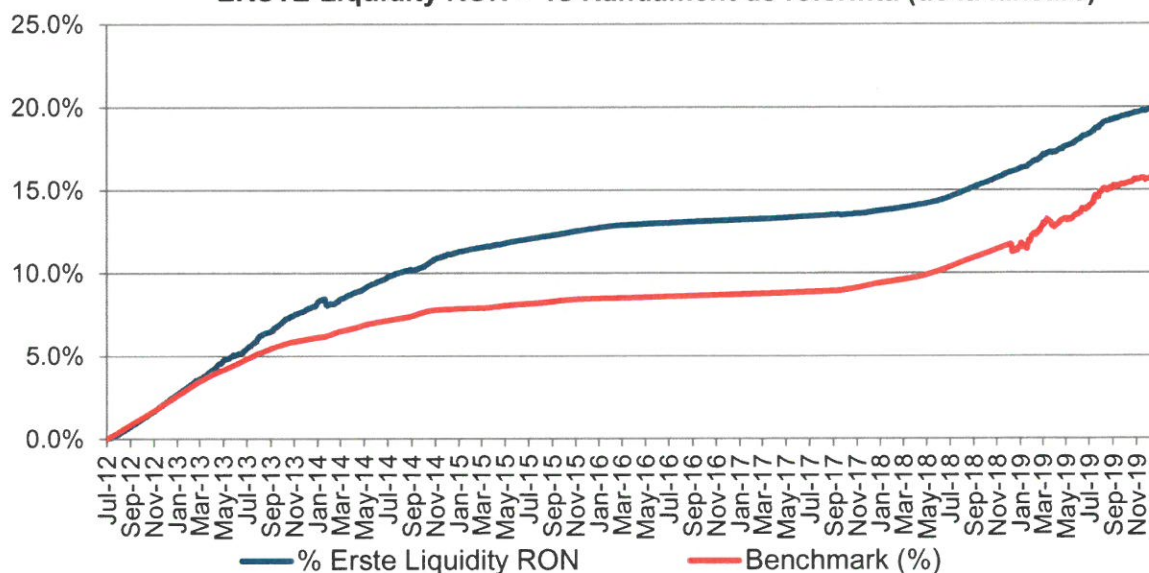
În ceea ce privește **activul net al FDI ERSTE Equity Romania**, acesta a crescut cu 22,217 milioane RON până la valoarea de **136,302 milioane RON la data de 31 decembrie 2019**, respectiv o **creștere de 19,47%**.

Volumul subscrierilor în FDI ERSTE Equity Romania a fost de 11 milioane RON, înregistrând intrări mai mari la finalul anului; s-au rascumparat titluri de participare în valoare de 23 milioane RON, FDI ERSTE Equity Romania înregistrând astfel în anul 2019 un **sold negativ de 12 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 12,0049 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 20%**.

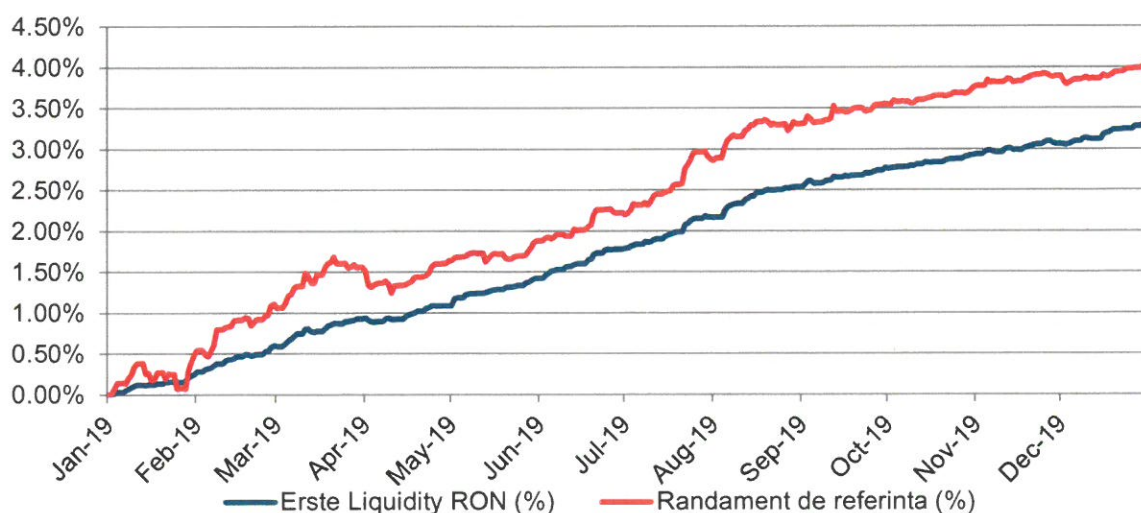
Evoluția valorii titlului de participare de la lansare este prezentată în graficul următor:

ERSTE Liquidity RON - vs Randament de referinta (de la lansare)



În perioada analizată, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 11,6192 RON la 12,0049 RON înregistrând astfel o **creștere a valorii titlului de participare de 3,3%**. Graficul următor prezintă evoluția titlului de participare al FDI ERSTE Liquidity RON în anul 2019 în comparație cu randamentul de referință (benchmark).

ERSTE Liquidity RON vs Randament de referinta (2019)



**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. înreg. ORC
J40/17060/07.10.2008
CUI RO 24566377
Capital social 6.000.000 RON

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

În ceea ce privește **activul net** al FDI ERSTE Liquidity RON, acesta a crescut în 2019 cu 135,8 milioane RON, până la valoarea de **370 milioane RON** la data de 31 decembrie 2019, respectiv o **creștere de 58% 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 2019		31 decembrie 2018	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului net conform IFRS	11,9854	369.158.138	11,6128	233.978.741
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	12,0049	369.756.366	11,6192	234.108.591
Diferența	(0,0195)	(598.228)	(0,0064)	(129.850)

În anul 2019, Fondul a înregistrat o creștere a valorii titlului de participare de 3,21% conform reglementărilor IFRS.

Volumul subscrierilor în FDI ERSTE Liquidity RON a fost de 282 milioane RON, cu valori mai mari în martie, iulie și decembrie. Au fost înregistrate valori mari de răscumpărări ale titlurilor de participare în special în lunile septembrie și decembrie. Volumul total al răscumpărilor a fost în valoare de 156 milioane RON, FDI ERSTE Liquidity RON înregistrând în anul 2019 un **sold pozitiv de 126 milioane RON**.

9.6 FDI YOU INVEST Active EUR a fost lansat în **13 mai 2013**, la o valoare unitară a activului net de 2.500 EUR. În urma denominării din luna iunie 2018 valoarea nominală a unei unități de fond s-a modificat la 25 EUR. La data de 31 decembrie 2019, valoarea unitară a activului net a fost de 28,2827 EUR, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare 13,1%**.

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la data de 31 decembrie 2019 este prezentată în graficul următor.

**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. înreg. 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 această perioadă, FDI YOU INVEST Active EUR a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 11,4%**. Graficul următor prezintă evoluția performanței FDI YOU INVEST Active EUR în anul 2019.



**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. Registru General
ANSPDCP: 0017716

În ceea ce privește **activul net al FDI YOU INVEST Active EUR**, acesta a crescut în această perioadă cu 1,87 milioane EUR, de la valoarea de 6,48 milioane EUR până la **8,35 milioane EUR**.

Volumul subscrierilor în FDI YOU INVEST Active EUR a fost de 0,7 milioane EUR. A fost înregistrat un volum de rascumpărări în valoare de 1,6 milioane EUR, Fondul înregistrând un **sold negativ de 0,9 milioane EUR**, diferența fiind reprezentată de valoarea unităților de fond preluate prin fuziunea cu FDI YOU INVEST Solid EUR.

9.7 FDI YOU INVEST Active RON a pornit la lansare, în 16 noiembrie 2007, de la o valoare a titlului de participare de 10.000 RON. În urma denominării din luna iunie 2018 valoarea nominală a unei unități de fond s-a modificat la 100 RON. La data de 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 168,339 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 68,3%**.

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la data de 31 decembrie 2019 este prezentată în graficul de mai jos.



În această perioadă, FDI YOU INVEST Active RON a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 15,5%**. Graficul următor prezintă evoluția performanței FDI YOU INVEST Active RON pe parcursul anului 2019.



În ceea ce privește **activul net al FDI YOU INVEST Active RON**, acesta a crescut în această perioadă cu 27,91 milioane RON, de la valoarea de 24,06 milioane RON până la **51,97 milioane RON**.

Volumul subscrierilor în FDI YOU INVEST Active RON a fost 0,5 milioane RON.

A fost înregistrat un volum de rascumpărări în valoare de 6,9 milioane RON, Fondul înregistrând astfel un **sold negativ de 6,4 milioane RON**, diferența reprezentând valoarea unităților de fond preluate ca urmare a fuziunii cu FDI YOU INVEST Balanced RON și FDI YOU INVEST Solid RON.

9.8 FDI YOU INVEST Balanced EUR a fost lansat în **13 mai 2013**, la o valoare unitară a activului net de 2.500 EUR. În urma denominării din luna iunie 2018 valoarea nominală a unei unități de fond s-a modificat la 25 EUR. La data de 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 27,7238 EUR, ceea ce reprezintă o **creștere a titlului de participare de 10,9%**.

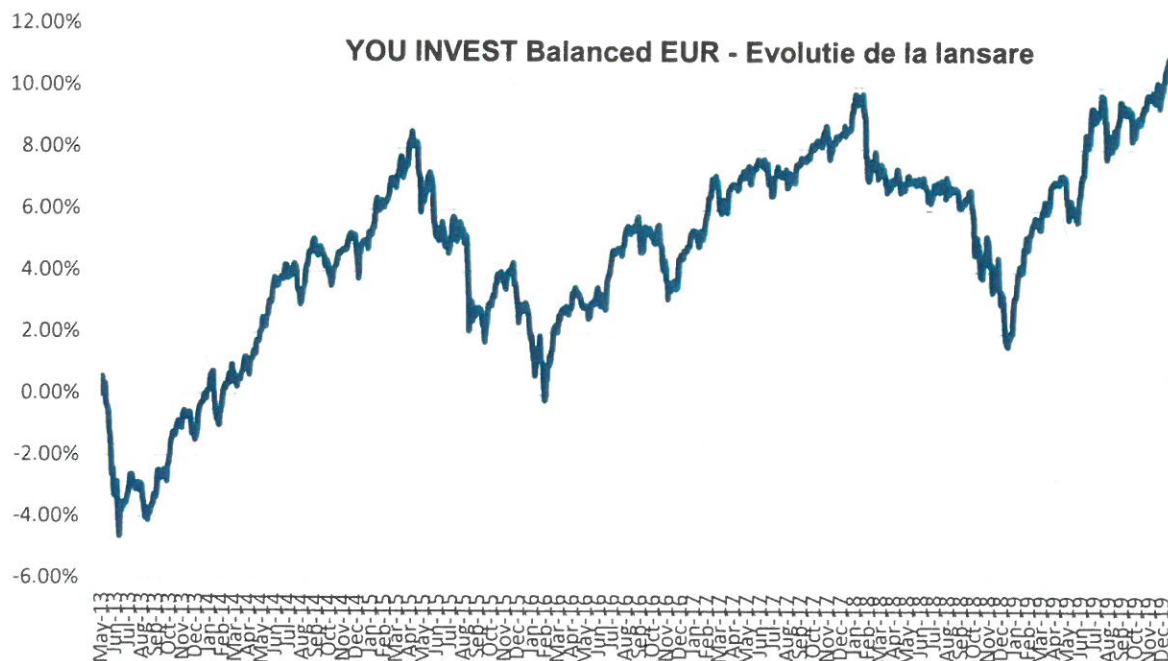
Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la data de 31 decembrie 2019 este prezentată în graficul următor:

**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. Registru General
ANSPDCP: 0017716



În perioada analizată, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 25,4721 EUR la 27,7238 EUR înregistrând astfel o **creștere a valorii titlului de participare de 8,8%**.

Graficul următor prezintă evoluția performanței FDI YOU INVEST Balanced EUR pe parcursul anului 2019.



**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. înreg. ORC
J40/17060/07.10.2008
CUI RO 24566377
Capital social 6.000.000 RON

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

În ceea ce privește **activul net al FDI YOU INVEST Balanced EUR**, acesta a scăzut în această perioadă cu **4,37 milioane EUR**, de la valoarea de 15,82 milion EUR până la **11,45 milioane EUR**.

Volumul subscrierilor în FDI YOU INVEST Balanced EUR a fost de 0,7 milioane EUR.

A fost înregistrat un volum de rascumpărări în valoare de 6,3 milioane de EUR, cu valori mai mari în luna mai, FDI YOU INVEST Balanced EUR înregistrând un **sold negativ de 5,6 milioane EUR**.

10. Evenimente ulterioare

În perioada dintre sfârșitul anului 2019 și data întocmirii prezentului raport, Organizația Mondială a Sănătății a declarat pandemie globală de coronavirus și Președintele României a instituit starea de urgență începând cu data de 15 martie 2020 până la data de 15 mai 2020. Conform IAS 10, acest eveniment s-ar putea încadra în categoria „Evenimente ulterioare”.

Conform IAS 10, „Evenimente ulterioare”, Societatea trebuie să evalueze impactul acestei circumstanțe asupra situațiilor financiare ale Fondului pentru anul 2019. Conducerea Societății consideră că, ținând cont de metodele de evaluare a elementelor bilanțiere și de calcul a elementelor de cheltuieli și venituri specifice fondurilor de investiții, acest eveniment nu este susceptibil să denatureze situațiile financiare ale Fondurilor aferente anului 2019. Mai mult, întrucât situația se dezvoltă în continuare, conducerea consideră că este imposibil să ofere o estimare cantitativă a impactului potențial al acestui fenomen asupra Fondurilor. Pe cale de consecință, impactul va fi încorporat în rezultatele Fondurilor în anul 2020, lucru care va fi reflectat în situațiile financiare aferente anului 2020.

Horia Braun Erdei
Președinte Directorat/Director General,

Alina Steluta Pica
Director Executiv,