Fondul Deschis de Investitii

ERSTE Bond Flexible RON

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

31 decembrie 2019

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 5-36

Raportul Auditorului Independent

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

Raport privind auditul situațiilor financiare

Opinia noastră

În opinia noastră, situațiile financiare oferă o imagine fidelă a poziției financiare a Fondului Deschis de Investiții ERSTE Bond Flexible RON („Fondul") administrat de S.A.I. Erste Asset Management SA („Societatea") la data de 31 decembrie 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: 4.225.754.067 RON;
- Profitul net al exercițiului financiar: 240.438.472 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 și datorii financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere”, Nota 17. „Categorii de active financiare și datorii financiare” și Nota 18. „Valoarea justă a instrumentelor financiare” a situațiilor financiare.	Am evaluat și testat pe bază de eșantion modul de funcționare și eficacitatea controalelor cheie, legate de principalele activități efectuate de Fond cu privire la activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere cum ar fi: achiziții și vânzări de instrumente financiare și evaluarea instrumentelor financiare la valoarea justă. În vederea validării numărului de instrumente financiare deținute de Fond pe fiecare emitent în parte la data situației poziției financiare, am efectuat proceduri de confirmare a acestor deținere 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 şi 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 guvernanța 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 guvernanța sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare în ansamblu, 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 cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

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

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și

obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.

- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății cu privire la Fond.
- Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare al utilizării de către conducere a principiului continuității activității ca bază contabilă și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, incluzând descrierile aferente și măsura în care tranzacțiile și evenimentele care stau la baza situațiilor financiare sunt reflectate în mod fidel.

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanța, printre alte aspecte, ariile planificate și desfășurarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

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

Dintre aspectele pe care le-am comunicat persoanelor responsabile cu guvernanța, stabilim acele aspecte care au avut cea mai mare importanță în cadrul auditul 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 Bond Flexible 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.

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

ANegruțiu

Andreea Negruțiu

Auditor Financiar

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

Stefan Friedemann Weiblen

Administrator

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

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 Bond Flexible 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	290.029.838	318.341.784
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, din care:	4	4.261.037.994	4.943.306.843
- Active gajate in cadrul contractelor REPO		*337.903.432*	*921.135.290*
Instrumente financiare derivate	5	6.773.357	8.340.763
Alte active financiare	6	13.408.266	45.137.681
Total active		**4.571.249.455**	**5.315.127.071**
Datorii			
Instrumente financiare derivate	5	10.184.134	43.025.379
Datorii aferente contractelor REPO	7	331.621.220	924.083.939
Alte datorii si cheltuieli estimate	8	3.690.034	4.288.138
Total datorii		**345.495.388**	**971.397.456**
Capitaluri proprii			
Capital social		1.933.797.407	2.103.442.866
Prime de capital		2.291.956.660	2.240.286.749
Total capitaluri proprii	9	**4.225.754.067**	**4.343.729.615**
Total datorii si capitaluri proprii		**4.571.249.455**	**5.315.127.071**

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 profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global
pentru excercitiul 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	10	1.085.985	3.343.895
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	10	148.951.687	179.170.930
Castigul/(Pierderea) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	11	106.616.952	(53.345.615)
Venituri din comisioane		613.356	499.153
Castigul net din diferente de curs valutar	12	40.879.909	2.457.669
Total venituri nete		**298.147.889**	**132.126.032**
Cheltuieli			
Cheltuieli cu dobanzile	13	(13.817.265)	(11.944.265)
Cheltuieli cu comisioanele Depozitarului, Administratorului si alte comisioane	14	(42.655.540)	(52.132.864)
Alte cheltuieli cu comisioanele		(613.356)	(499.153)
Alte cheltuieli generale	15	(623.256)	(609.608)
Total cheltuieli		**(57.709.417)**	**(65.185.890)**
Profitul net al exercitiului financiar		**240.438.472**	**66.940.142**
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului financiar		**240.438.472**	**66.940.142**

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 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	**2.692.988.615**	**2.793.707.506**	**-**	**5.486.696.121**
Profitul net al exercitiului financiar	-	-	66.940.142	66.940.142
Rezultat global total	**-**	**-**	**66.940.142**	**66.940.142**
Repartizare profit in prime de capital	-	66.940.142	(66.940.142)	-
Subscrieri unitati de fond	130.258.305	137.426.708	-	267.685.013
Rascumparari unitati de fond	(719.804.054)	(757.787.607)	-	(1.477.591.661)
Sold la 31 decembrie 2018	**2.103.442.866**	**2.240.286.749**	**-**	**4.343.729.615**
Profitul net al exercitiului financiar	-	-	240.438.472	240.438.472
Rezultat global total	**-**	**-**	**240.438.472**	**240.438.472**
Repartizare profit in prime de capital	-	240.438.472	(240.438.472)	-
Subscriere unitati de fond	175.936.143	203.295.565	-	379.290.008
Rascumparari unitati de fond	(345.581.602)	(392.064.126)	-	(737.704.027)
Sold la 31 decembrie 2019	**1.933.797.407**	**2.291.956.660**	**-**	**4.225.754.067**

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 net al exercitiului financiar		240.438.472	66.940.142
Ajustari pentru:			
Instrumente financiare derivate		(31.273.839)	(28.092.796)
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		(122.306.062)	10.222.593
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea depozitelor bancare cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni		(49.329.182)	176.519.058
(Cresterea)/descresterea activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		804.574.913	1.017.336.487
(Cresterea)/descresterea altor active financiare		31.729.414	31.028.827
Cresterea/(descresterea) altor datorii (inclusiv datorii aferente contractelor REPO)		(593.060.823)	17.060.543
Numerar net din activitatea de exploatare		**280.772.893**	**1.291.014.854**
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare			
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		379.231.708	267.685.013
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		(737.645.728)	(1.477.591.661)
Numerar net folosit in activitatea de finantare		**(358.414.020)**	**(1.209.906.648)**
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		(77.641.127)	81.108.206
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	3	**188.362.064**	**107.253.858**
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	3	**110.720.937**	**188.362.064**
Numerarul net din activitatea de exploatare include:			
Dobanzi primite		166.191.183	206.453.458
Dobanzi platite		14.096.956	11.511.368

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

1. Informatii despre Fond

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Bond Flexible RON („Fondul") este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania, autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 1872/09.10.2007 numărul CSC06FDIR/400039 din Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF").

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

Fondul este administrat de SAI Erste Asset Management SA („Administratorul") cu sediul social in Bucuresti, Bulevardul Aviatorilor, numarul 92, Sector 1, cod postal 011867, Romania.

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

Având în vedere obiectivele şi politica de investiţii a Fondului, acesta se adresează persoanelor fizice, juridice sau entităţi fără personalitate juridică care sunt dispuse să îşi asume un grad redus spre mediu de risc.

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

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

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

Unitatile 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

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 Internaţionale de Raportare Financiară, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de ASF din Sectorul instrumentelor şi investiţiilor financiare, cu modificarile si completarile ulterioare („Norma ASF 39/2015"). Situațiile financiare au fost întocmite în baza costului istoric, cu excepția activelor și datoriilor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, care au fost evaluate la valoarea justă. Principalele politici contabile aplicate la întocmirea acestor situații financiare sunt prezentate mai jos.

2.2 Utilizarea estimarilor si judecăţilor 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 activitatii

Conducerea Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii 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 intrebarii 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 fiecarei luni. Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, ele sunt determinate utilizand alte tehnici de evaluare. Instrumentele financiare la valoarea justă detinute de Fond sunt reprezentate de obligatiuni și unități de fond, preturile obligatiunilor fiind cele disponibile pe pietele reglementate sau determinate prin modele de evaluare, iar preturile unitatilor de fond fiind considerate cele publicate sau confirmate de catre administratorii fondurilor.

Clasificarea unitatilor de fond

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

Administratorul Fondului analizează periodic clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond, nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept

capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii, orice diferenta fata de valoarea contabila anterioara fiind recunoscute in capitaluri proprii.

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

Tranzactiile cu investitorii (subscrierile/rascumpararile) se realizeaza la valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014, valoarea răscumpărarilor nefiind substanțial diferită de valoarea activului net determinată conform IFRS. Mai multe detalii sunt incluse în Nota 9 a acestor situații financiare.

2.3 Conversia în monedă străină

(a) Moneda funcţională şi de prezentare

Moneda funcţională 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%

Diferenţele de conversie aferente elementelor monetare și nemonetare sunt raportate ca parte a câștigului sau pierderii înregistrat în „Castigul/(pierderea) net(a) din diferente de curs valutar".

2.4 Prezentarea situațiilor financiare

Situaţiile financiare sunt prezentate în conformitate cu IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare". Fondul a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul Situaţiei poziţiei financiare şi o prezentare a veniturilor şi cheltuielilor în funcţie de natura lor în cadrul Situaţiei profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informaţii care sunt mai relevante decât alte metode care ar fi fost permise de IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare".

2.5 Standardele noi/revizuite şi 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.

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 îmbunatățite, 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 achizitii de la inceputul 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.

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 cotat pentru fiecare activ sau datorie individuala 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 cotat.

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 şi măsurarea ulterioară - categorii de măsurare

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

- Active financiare recunoscute la valoarea justă prin profit şi 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 deţinute în vederea colectării fluxurilor de numerar (de exemplu: depozite bancare). Acestea se evaluează la cost amortizat şi intră în calculul periodic de provizionare. Activele clasificate în această categorie pot fie păstrate până la scadenţă, fie sunt posibile şi vânzări cu „frecvenţă rară", atunci când profilul de risc al instrumentelor respective a crescut şi nu mai corespunde politicii de investiţie a

Fondului. O creştere a frecvenţei vânzărilor într-o anumită perioadă nu este contrară acestui model de afacere, dacă Fondul poate explica motivele ce au condus la aceste vânzări şi poate demonstra că vânzările nu reflectă o modificare a modelului de afacere actual.

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

Alte modele de afaceri, incluzând: maximizarea fluxurilor de numerar prin vânzare, tranzacţionare, administrarea activelor pe baza valorii juste, instrumente financiare cumpărate în vederea vânzării sau tranzacţionării şi care se evaluează prin profit sau pierdere (titluri de tranzacţie, acţiuni tranzacţionate, unități de fond etc.). Managementul acestui portofoliu se face pe baza evoluţiei valorii de piaţă a activelor respective şi include vânzări şi 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, unitatile de fond si instrumente financiare derivate sunt evaluate la FVTPL iar alte active, numerarul, echivalentele de numerar si depozitele la cost amortizat. Politica Fondului este de a desemna acestea ca FVTPL urmărind generarea profiturilor din investiții prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale și prin tranzacționarea și realizarea modificării valorii juste prin profit sau pierdere.

Active financiare – titluri de datorie

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

Evaluarea investițiilor în titluri de datorie

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

Active financiare – unități de fond

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

Evaluarea investițiilor în unități de fond emise de alte fonduri

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

Unitatile de fond neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacţionare decât pieţele reglementate, din România sau dintr-un stat membru sau tert, sunt evaluate la ultima valoare unitară a activului net calculată şi publicată de administratorul acestora sau publicată de firme private recunoscute la nivel internaţional (exemplu: Bloomberg).

Active financiare – instrumente financiare derivate

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

Active financiare la cost amortizat

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

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

Reclasificarea activelor financiare

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

Active financiare – derecunoaștere

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

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

2.7 Numerar, echivalente de numerar și depozite

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

Pe baza modelului de afaceri și a caracteristicilor fluxului de numerar, Fondul clasifică depozitele ca fiind contabilizate la cost amortizat. Acestea sunt înregistrate la cost amortizat și sunt deținute pentru colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale doar atunci când fluxurile de numerar respective indeplinesc conditiile SPPI. Costul amortizat este suma la care instrumentul financiar a fost recunoscut la recunoașterea inițială, minus rambursările de capital, plus dobânda acumulată minus orice provizion pentru pierderile de credit preconizate.

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

2.8 Contracte legate de titluri primite (REPO)

Titlurile vandute pe baza acordului de rascumparare la o data viitoare nu sunt derecunoscute din situația pozitiei financiare deoarece Fondul pastreaza in mod substantial toate riscurile si beneficiile dreptului de proprietate. Numerarul corespondent primit este recunoscut in situatia pozitiei financiare ca activ, cu o obligatia corespunzatoare de a rambursa, inclusiv 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 comisioanele datorate tertilor si ASF. Fondul derecunoaste o datorie financiara cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, anulata sau expirata.

2.10 Capital si unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- dau dreptul detinatorului la o cota parte proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia;
- sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente;
- nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului;
- toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice; si
- fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor de fond in decursul duratei de viata utile se bazeaza in principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute si nerecunoscute ale Fondului pe durata de viata utila a instrumentului.

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

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

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

Daca ulterior unitatile fond rascumparabile au toate caracteristicile si indeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii si le va evalua la valoarea contabila a datoriilor la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau anularea de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

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

Subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond

Valoarea nominala a unei unitati de fond este 10 RON. Participarea iniţială este de minim 100 RON, dar nu mai puţin 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 şi evidenţierea acestei operaţiuni în contul de investiţii 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.

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.

Preţul de cumpărare al unitatilor de fond emise de Fond include şi comisionul de subscriere.

Preţul de cumpărare al unei unitati de fond este preţul de emisiune al unitatii de fond plătit de investitor şi 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.

Preţul de emisiune = VUAN × (1+c%), unde c% este comisionul de subscriere exprimat procentual.

La data de 31 decembrie 2019, valoarea comisionului de subscriere era de 0,2% (31 decembrie 2018: 0,2%). Valoarea maximă a comisionului de subscriere este 3%.

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

2.14 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Onorariile juridice si de audit sunt incluse la „Alte cheltuieli generale". Fondul plătește Administratorului un comision de administrare, care este recunoscut zilnic ca si cheltuiala si un comision de depozitare datorat Depozitarului (pentru mai multe detalii a se vedea Nota 20).

3. Numerar, echivalente de numerar si depozite

Numerarul si echivalentele de numerar folosite in situatia fluxurilor de trezorerie sunt reprezentate de conturile curente la banci si depozite bancare pe termen scurt, in RON si valute. La 31 decembrie 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 agentiile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul.

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Conturi curente	30.479.005	79.718.452
Depozite cu maturitate contractuala mai mica de 3 luni	80.241.932	108.643.612
Total numerar si echivalente de numerar incluse in situatia fluxurilor de trezorerie	**110.720.937**	**188.362.064**
Depozite cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni	179.308.901	129.979.720
Total numerar, echivalente de numerar si depozite	**290.029.838**	**318.341.784**

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Instrumente de natura capitalului propriu, din care:	**156.434.576**	**146.374.385**
Unitati de fond nelistate	156.434.576	146.374.385
Titluri purtatoare de dobanda, din care:	**4.104.603.418**	**4.796.932.458**
Obligatiuni municipale	63.137.992	59.706.713
Obligatiuni corporative	1.198.910.591	1.335.731.317
Obligatiuni guvernamentale	2.842.554.835	3.401.494.428
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	**4.261.037.994**	**4.943.306.843**
Instrumente financiare derivate, din care:	**6.773.357**	**8.340.763**
Contracte derivate pe cursul de schimb	6.353.928	8.340.763
Contracte derivate pe rata dobanzii	419.429	-
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	**4.267.811.351**	**4.951.647.606**

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		
Instrumente financiare derivate, din care:		
Contracte derivate pe cursul de schimb	153.496	2.361.496
Contracte derivate pe rata dobanzii	1.978.557	1.071.138
Contracte derivate pe cursul de schimb si pe rata dobanzii	8.052.081	39.592.745
Total datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	**10.184.134**	**43.025.379**

5. Instrumente financiare derivate

Contractele derivate pe cursul de schimb („contractele forward") servesc ca o componenta a strategiei de investitii a Fondului si sunt utilizate in primul rand pentru a structura si acoperi investitiile, pentru a imbunatati performanta si pentru a reduce riscul Fondului (Fondul nu desemneaza contractele derivate ca instrumente de acoperire in scopul contabilitatii de acoperire).

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

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	**6.773.357**	**8.340.763**
Contracte derivate pe cursul de schimb	6.353.928	8.340.763
Contracte derivate pe rata dobanzii	419.429	-
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	**10.184.134**	**43.025.379**
Contracte derivate pe cursul de schimb	153.496	2.361.496
Contracte derivate pe rata dobanzii	1.978.557	1.071.138
Contracte derivate pe cursul de schimb si pe rata dobanzii	8.052.081	39.592.745

6. Alte active financiare

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

Pentru contractele REPO in cazul in care valoarea activelor suport scade sub valoarea contractului REPO si diferenta dintre acestea si valoarea contractelor REPO depaseste un anumit prag, stabilit in contract, se va transfera catre contraparte o marja, inclusa in situatiile financiare in pozitia „Alte active financiare".

La 31 decembrie 2019 sumele transferate de Fond catre contraparti au valoarea totala de 13.405.906 RON (2018: 40.060.738 RON), ceea ce reprezinta o garantia pentru contractele derivate si REPO in derulare.

La 31 decembrie 2018 Fondul avea inclus in alte active financiare o creanta privind tranzactii in curs de decontare pentru vanzarea activelor financiare cu valoarea totala de 5.074.582 RON si alte decontari in suma de 2.361 RON. La 31 decembrie 2019 alte decontari sunt in suma de 2.361 RON.

7. Datorii aferente contractelor REPO

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Datorii aferente contractelor REPO	331.621.220	924.083.939
Total datorii aferente contractelor REPO	**331.621.220**	**924.083.939**

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 337.903.432 RON (31 decembrie 2018: 921.135.290 RON).

8. Alte datorii si cheltuieli estimate

	2019	2018
Datorii aferente serviciilor de administrare	2.814.617	2.914.872
Datorii aferente serviciilor de depozitare	403.020	420.243
Datorii aferente serviciilor de custodie	62.177	71.217
Datorii aferente serviciilor de audit	71.470	102.177
Rascumparari de achitat	-	435.602
Datorii privind comisioanele datorate ASF	330.212	341.509
Datorii privind comisioanele bancare	8.538	2.518
Total alte datorii si cheltuieli estimate	**3.690.034**	**4.288.138**

9. Capitaluri proprii

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

Capitalul propriu (activul net) al Fondului conform IFRS la 31 decembrie 2019 este 4.225.754.067 RON, divizat in 193.379.740,69 unitati de fond (31 decembrie 2018: 4.343.729.615 RON, divizat in 210.344.286,56 unitati de fond). Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalurilor proprii si in tabelele de mai jos.

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

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

La 31 decembrie 2019 exista o diferenta de minus 10.835.580 RON (31 decembrie 2018: minus 34.526.449 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 cotatie relevanta publicata de Bloomberg vor fi evaluate pe baza metodei

recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizarii discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului, plecand de la pretul net de achizitie.

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

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

	Numar unitati de fond
La 1 ianuarie 2018	**269.298.861,43**
Subscriere unitati de fond	13.025.830,50
Rascumparare unitati de fond	(71.980.405,37)
La 31 decembrie 2018	**210.344.286,56**
Subscriere unitati de fond	17.593.614,34
Rascumparare unitati de fond	(34.558.160,21)
La 31 decembrie 2019	**193.379.740,69**

Mai jos este inclusa valorea 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	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
Diferenta	(0,0560)	(10.835.580)	(0,1641)	(34.526.449)

Managementul capitalului

Ca urmare a capacitatii de a emite si a rascumpara unitati de fond, capitalul Fondului poate varia in functie de cererea existenta privind rascumpararile si subscrierile catre Fond. Fondul nu este supus unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus niciunor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond, altele decat cele incluse in Prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

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

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

	2019	2018
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat		
Depozite la banci	583.866	2.194.772
Contracte REPO	279.271	968.950
Marja aferenta contractelor derivate	222.807	180.154
Numerar si echivalente de numerar	41	19
Total	**1.085.985**	**3.343.895**
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	148.951.687	179.170.930
Total	**148.951.687**	**179.170.930**
Total venituri din dobanzi	**150.037.672**	**182.514.825**

11. Castigul/(Pierderea) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

	2019	2018
Titluri purtatoare de dobanda	63.963.513	(118.479.410)
Instrumente financiare derivate	35.124.625	63.898.626
Instrumente de natura capitalului – unitati de fond	7.528.814	1.235.169
Total castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	**106.616.952**	**(53.345.615)**

12. Castigul net din diferente de curs valutar

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

	2019	2018
Castiguri din diferente de curs valutar	80.342.736	50.634.417
Pierderi din diferente de curs valutar	(39.462.827)	(48.176.748)
Total castig net din diferente de curs valutar	**40.879.909**	**2.457.669**

13. Cheltuieli cu dobanzile

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

	2019	2018
Contracte REPO	(13.755.344)	(11.858.541)
Marja aferenta contractelor derivate	(60.833)	(85.724)
Marja aferenta contractelor REPO	(1.088)	-
Total cheltuieli cu dobanzile	**(13.817.265)**	**(11.944.265)**

14. Cheltuieli cu comisioanele Depozitarului, Administratorului si alte comisioane

	2019	2018
Comisioane de administrare	(33.067.183)	(40.896.707)
Comisioane aferente Depozitarului	(5.622.125)	(6.730.732)
Comisioane datorate catre ASF	(3.966.232)	(4.505.425)
Total cheltuieli cu comisioanele Depozitarului, Administratorului si alte comisioane	**(42.655.540)**	**(52.132.864)**

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

15. Alte cheltuieli generale

	2019	2018
Comisioane bancare	(304.051)	(310.292)
Cheltuieli postale	(198.124)	(196.748)
Cheltuieli de audit	(107.158)	(102.568)
Cheltuieli privind comisioanele datorate intermediarilor	(13.923)	-
Total alte cheltuieli generale	**(623.256)**	**(609.608)**

16. 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 inerent activitatilor Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondului.

Fondul este expus riscului de piata (care include riscul ratei dobanzii, riscul valutar si riscul de pret), riscului de lichiditate si riscului de credit aferent activelor si datoriilor financiare pe care le detine.

Structura de management al riscului

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

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

Reducerea riscurilor

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.

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

16.1 Riscul de piata

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

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

16.1.1 Riscul ratei dobanzii

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

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii provine din investitiile in instrumente financiare de datorie purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar, respectiv depozite bancare.

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

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 61.867.643 RON (31 decembrie 2018: 52.062.333 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 58.709.748 RON (31 decembrie 2018: 58.612.211 RON).

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

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

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	0-6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active financiare						
Numerar, echivalente de numerar si depozite	259.550.833	-	-	-	30.479.005	290.029.838
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	723.819.005	95.284.692	2.262.728.526	1.022.771.195	156.434.576	4.261.037.994
Instrumente financiare derivate	3.939.533	295.795	2.177.030	360.999	-	6.773.357
Alte active financiare	13.405.905	-	-	-	2.361	13.408.266
Total active financiare	**1.000.715.276**	**95.580.487**	**2.264.905.556**	**1.023.132.194**	**186.915.942**	**4.571.249.455**
Datorii financiare						
Instrumente financiare derivate	968.916	8.186.081	999.100	30.037	-	10.184.134
Datorii aferente contractelor REPO	331.621.220	-	-	-	-	331.621.220
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	3.690.034	3.690.034
Total datorii financiare	**332.590.136**	**8.186.081**	**999.100**	**30.037**	**3.690.034**	**345.495.388**
Total diferenta senzitivitate dobanda	**668.125.140**	**87.394.406**	**2.263.906.456**	**1.023.102.157**	**183.225.908**	**4.225.754.067**

31 decembrie 2018	0-6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	238.623.332	-	-	-	79.718.452	318.341.784
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	1.096.260.733	119.635.614	3.191.048.499	389.987.612	146.374.385	4.943.306.843
Instrumente financiare derivate	8.340.763	-	-	-	-	8.340.763
Alte active financiare	-	-	-	-	45.137.681	45.137.681
Total active financiare	**1.343.224.828**	**119.635.614**	**3.191.048.499**	**389.987.612**	**271.230.518**	**5.315.127.071**
Instrumente financiare derivate	3.334.637	17.614.820	22.075.922	-	-	43.025.379
Datorii din contracte REPO	924.083.939	-	-	-	-	924.083.939
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	4.288.138	4.288.138
Total datorii financiare	**927.418.576**	**17.614.820**	**22.075.922**	**-**	**4.288.138**	**971.397.456**
Total diferenta senzitivitate dobanda	**415.806.252**	**102.020.794**	**3.168.972.577**	**389.987.612**	**266.942.380**	**4.343.729.615**

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

16.1.2 Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justa sau fluxurile viitoare de trezorerie ale unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de schimb valutar. Fondul detine investitii financiare, disponibil in conturi curente, depozite si alte active si datorii, denominate in EUR sau USD. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar.
Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global", deoarece Fondul nu detine active financiare evaluate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

Concentrarea expunerii valutare

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

31 decembrie 2019	**Expunerea activelor si datoriilor pe valute**			
	EUR	**USD**	**RON**	**Total**
Active				
Numerar, echivalente de numerar si depozite	255.586.036	22.837.611	11.606.191	290.029.838
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	1.776.740.574	21.030.553	2.463.266.867	4.261.037.994
Intrumente financiare derivate	6.773.357	-	-	6.773.357
Alte active financiare	5.377.770	-	8.030.496	13.408.266
Total active	**2.039.099.967**	**43.868.164**	**2.474.873.058**	**4.571.249.455**
				-
Datorii				
Intrumente financiare derivate	8.205.577	-	1.978.557	10.184.134
Datorii aferente contractelor REPO	60.043.622	-	271.577.598	331.621.220
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	3.690.034	3.690.034
Total datorii	**68.249.199**	**-**	**277.246.189**	**345.495.388**
Pozitie valutara neta	**1.970.850.768**	**43.868.164**	**2.197.626.869**	**4.225.754.067**

31 decembrie 2018	**Expunerea activelor si datoriilor pe valute**			
	EUR	**USD**	**RON**	**Total**
Active				
Numerar, echivalente de numerar si depozite	301.307.337	2.250	17.032.197	318.341.784
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.149.700.356	81.016.090	2.712.590.397	4.943.306.843
Intrumente financiare derivate	7.801.890	538.873	-	8.340.763
Alte active financiare	30.381.604	-	14.756.077	45.137.681
Total active	**2.489.223.410**	**81.557.212**	**2.744.346.449**	**5.315.127.071**
Datorii				
Intrumente financiare derivate	41.637.745	-316.496	1.071.138	
Datorii aferente contractelor REPO	372.704.507	-	551.379.432	924.083.939
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	4.288.138	4.288.138
Total datorii	**414.342.252**	**316.496**	**556.738.708**	**971.397.456**
Pozitie valutara neta	**2.903.565.662**	**81.873.708**	**3.301.085.157**	**6.286.524.527**

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

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

	Cresterea ratei de schimb	Efect in capitaluri si profit/(pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare)	
		2019	**2018**
	%		
EUR	2,50%	3.604.447	50.835
USD	2,50%	(153.841)	8.008

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.

16.1.3 Riscul de pret

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

La data raportarii, expunerea la valoarea justa a acestor investitii, a fost de 156.434.576 RON (31 decembrie 2018: 146.374.385 RON). O modificare de +/- 10% a valorii unitare a activului net a acestora ar putea avea un impact de aproximativ +/- 110.238.156 RON in rezultatul Fondului, respectiv in activul net al acestuia.

16.2 Riscul de lichiditate

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

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

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

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

Datorii financiare

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

Active financiare

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

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

31 decembrie 2018	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	188.362.064	129.979.720	-	-	-	-	318.341.784
Instrumente financiare derivate decontate pe net	1.502.900	5.058.583	1.779.280	-	-	-	8.340.763
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	598.179.406	2.327.577	192.848.665	119.635.614	3.359.208.426	671.107.155	4.943.306.843
Alte active financiare	45.137.681	-	-	-	-	-	45.137.681
Total active financiare	**833.182.051**	**137.365.880**	**194.627.945**	**119.635.614**	**3.359.208.426**	**671.107.155**	**5.315.127.071**
Datorii financiare							
Instrumente financiare derivate decontate pe net	-	316.496	825.805	-	2.290.333	-	3.432.634
Datorii aferente contractelor REPO	924.083.939	-	-	-	-	-	924.083.939
Alte datorii si cheltuieli estimate	4.288.138	-	-	-	-	-	4.288.138
Total datorii financiare	**928.372.077**	**316.496**	**825.805**	**-**	**2.290.333**	**-**	**931.804.711**
Excedent/(deficit) de lichiditate	**(95.190.026)**	**137.049.384**	**193.802.140**	**119.635.614**	**3.356.918.093**	**671.107.155**	**4.383.322.360**
Pozitie extrabilantiera CCS valoare bruta							
Sume de primit	308.350.300	-	-	287.055.000	265.035.000	-	1.720.880.600
Sume de platit	312.481.300	-	-	303.153.500	279.834.000	-	1.790.937.600
Pozitie extrabilantiera neta	(4.131.000)	-	-	(16.098.500)	(14.799.000)	-	(70.057.000)
Total pozitie	**(99.321.026)**	**137.049.384**	**193.802.140**	**103.537.114**	**3.342.119.093**	**671.107.155**	**4.313.265.360**

16.3 Riscul de credit

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

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

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

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Numerar, echivalente de numerar si depozite	290.029.838	318.341.784
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	4.104.603.418	4.796.932.458
Alte active financiare	13.408.266	45.137.681
Total expunere la riscul de credit	**4.408.041.522**	**5.160.411.923**

In 2018 si 2019 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

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

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

Banca emitenta/ An	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	16,48%	54,94%
GARANTI Bank Romania	16,53%	14,67%
EXIMBANK S.A. Bucuresti	45,34%	0,00%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	19,32%	23,93%
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	1,16%	2,14%
UniCredit Bank Romania	0,08%	0,00%
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	0,56%	0,00%
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0,52%	4,31%
CREDIT AGRICOLE Bank Romania	0,00%	0,00%
RAIFFEISEN Bank Romania	0,00%	0,00%
Total	**100,00%**	**100,00%**

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

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

Tara	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Romania	74,50%	75,57%
Austria	7,47%	7,35%
Ungaria	0,46%	0,39%
Franta	2,04%	1,63%
Croatia	1,84%	2,23%
Organisme straine non-guvernamentale (BERD, BEI)	5,40%	6,23%
Marea Britanie	1,07%	2,05%
Statele Unite ale Americii	4,75%	2,40%
Bulgaria	0,57%	0,48%
Germania	0,50%	0,38%
Serbia	0,33%	0,00%
Olanda	1,06%	1,30%
Total	**100%**	**100%**

17. Categorii 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*	303.438.104	363.479.465
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere**	4.267.811.351	4.951.647.606
Total active financiare	**4.571.249.455**	**5.315.127.071**
Datorii financiare		
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere***	10.184.134	43.025.379
Datorii financiare evaluate la cost amortizat****	335.311.254	928.372.077
Total datorii financiare	**345.495.388**	**971.397.456**

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

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

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

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

18. Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

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

31 decembrie 2018	Nivelul 1	Nivelul 2	Total
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:			
Instrumente de natura capitalului propriu, din care:			
Unitati de fond nelistate	146.374.385	-	146.374.385
Titluri purtatoare de dobanda, din care:			
Obligatiuni municipale necotate pe o piata activa	-	59.706.713	59.706.713
Obligatiuni corporative cotate pe o piata activa	191.848.629	-	191.848.630
Obligatiuni corporative necotate pe o piata activa	-	1.143.882.688	1.143.882.688
Obligatiuni guvernamentale	3.401.494.428	-	3.401.494.428
Instrumente financiare derivate, din care:			
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	8.340.763	8.340.763
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	**3.739.717.442**	**1.211.930.164**	**4.951.647.606**
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:			
Instrumente financiare derivate, din care:			
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	2.361.496	2.361.496
Contracte derivate pe rata dobanzii	-	1.071.138	1.071.138
Contracte derivate pe cursul de schimb si pe rata dobanzii	-	39.592.745	39.592.745
Total datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	**-**	**43.025.379**	**43.025.379**

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

Pentru investițiile 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.

Fondul investeste in instrumente listate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat, precum si in certificate de trezorerie) precum si in instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (obligatiuni de stat), instrumente financiare derivate (contracte forward EUR/RON si USD/RON, contracte SWAP pe rata dobanzii si altele) si alte instrumente ale pietei monetare (contracte de report emise de catre stat). Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotat 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. Evaluarile 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 cotat 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 şi 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 şi 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.

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

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

19. Angajamente si datorii contingente

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

20. Informatii privind partile afiliate

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

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Fondurile administrate de Administrator
Erste Group Bank AG
Banca Comerciala Romana SA
Fonduri administrate de Erste Asset Management Gmbh

Administratorul Fondului – SAI Erste Asset Management SA

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

Comisionul de administrare are valoarea limita maximala de 1,92% pe an, respectiv 0,16%/luna, calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. In baza ultimei autorizari a documentelor Fondului, valoarea comisionului de administrare este de 0,8% pe an, respectiv 0,066% pe lună, calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. Comisionul de administrare poate fi modificat de Administrator, in sensul cresterii sau scaderii sub valoarea maximala, cu notificarea ASF si dupa 2 zile de la publicarea unei note de informare a investitorilor. Administratorul poate creste valoarea maximala numai cu autorizarea ASF si este obligat sa faca public noua valoare maximala, 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 comisioanelor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 33.067.183 RON (2018: 40.896.707 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 maximala este de 0,03%/luna aplicat la valoarea medie a activului net mediu lunar pentru calcul comisioane („ANCC") definit mai jos. In baza ultimului contract semnat cu Depozitarul, valoarea comisionului de depozitare este de 0,096% pe an, respectiv 0,0080% pe 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 tranzacţionate pe pieţe reglementate din România si comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare emise/depozitate pe pieţe externe.

Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019 s-au ridicat la suma de 5.622.125 RON (2018: 6.730.732 RON).

La 31 decembrie, soldurile cu partile afiliate sunt:

	2019	2018
Numerar, echivalente de numerar si depozite - Banca Comerciala Romana SA	56.023.508	76.178.618
Unitati de fond nelistate – investitiile altor Fonduri administrate de Administrator in Fond	12.582.738	8.617.921
Unitati de fond nelistate – investitii ale Fondului in alte fonduri	156.434.576	146.374.385
Obligatiuni corporative – Banca Comerciala Romana	91.122.035	50.634.099
Obligatiuni corporative – Erste Group Bank AG	306.713.021	352.574.976
Contracte REPO – Erste Group Bank AG	(170.208.879)	-
Instrumente financiare derivate – Erste Group Bank AG	(1.102.232)	(245.333)

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

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

Nume fond	Numar unitati de fond	Valoare
YOU INVEST Active RON	108.659,88	2.380.532
ERSTE Balanced RON	465.681,92	10.202.206
Total	574.341,80	**12.582.738**

(ii) In tabelul urmator sunt prezentate entitatile afiliate ce au investit in Fond la 31 decembrie 2018:

Fond	Numar unitati de fond	Valoare
YOU INVEST Active RON	55.669,85	1.158.751
YOU INVEST Balanced RON	6.532,03	135.962
YOU INVEST Solid RON	49.109,24	1.022.194
ERSTE Balanced RON	302.719,38	6.301.013
Total	**414.030.50**	**8.617.920**

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

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

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

Fond	Numar unitati de fond	Valoare
ERSTE Liquidity RON	1.959.343.87	22.759.738
ERSTE Bond Flexible EUR	1.128.969.32	61.962.701
ERSTE Adriatic Bond	107.045.71	61.651.946
Total		**146.374.385**

21. 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 consideră 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 situațiile 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 3.578.057.683 RON, valoarea unitara a activului net fiind de 21,4342 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, Bucureşti
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

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"), infiintata in anul 2008, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/17060/07.10.2008, cod unic de inregistrare RO24566377, este fondata prin asocierea Erste Asset Management Gmbh si EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH.

Societatea este subsidiara a Erste Asset Management Gmbh Austria. Aceasta entitate intocmeste situatii financiare consolidate ale celui mai mic grup de entitati din care face parte Societatea in calitate de filiala iar aceasta este inclusa in grupul de entitati Erste Group Bank AG. Copii ale situatiilor financiare ale Erste Asset Management Gmbh pot fi obtinute de la sediul companiei din strada, Am Belvedere 1, A-1100 Viena, Austria.

Capitalul social al Societatii este 6.000.000 RON, impartit in 3.000.000 de actiuni nominative, ordinare cu valoare egala, numerotate de la 1 pana la 3.000.000, cu o valoarea nominala unitara de 2 RON.

Structura actionariatului Societatii si a capitalului social se prezinta astfel:

- Erste Asset Management GmbH – 2.999.999 acţiuni, 99,99996% din capitalul social; si
- EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH - 1 acţiune, 0,00003% din capitalul social.

Societatea are ca obiect de activitate „Activitati de administrare a fondurilor" - cod CAEN 6630 si a fost autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („CNVM") prin Decizia nr. 98/21.01.2009, in conformitate cu prevederile Legii nr. 297 privind Piata de capital, cu modificările și completările ulterioare din 26.06.2004, si inscrisa in Registrul Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF") cu nr. PJR05SAIR/400028 din 21.01.2009.

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 mandreşte cu angajaţii săi, acestia fiind specialişti talentaţi în toate domeniile în care activăm. Societatea cultiva o cultura organizaţionala deschisa, bazată pe comunicare directă, în care feedback-ul şi susţinerea joacă un rol important, iar angajaţii beneficiază de programe de dezvoltare profesională continuă prin intermediul unor cursuri de pregătire interne şi 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 denominate 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;

- FDI YOU INVEST Balanced RON – autorizat prin Decizia ASF 23/2014, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400089;
- FDI YOU INVEST Active RON autorizat prin Decizia CNVM 1870/2007, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400042;

Fonduri denominate in EUR

- FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR – autorizat prin Decizia CNVM 371/2013, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400081;
- FDI YOU INVEST Solid EUR – autorizat prin Decizia CNVM 370/2013, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400082;
- FDI YOU INVEST Balanced EUR autorizat prin Decizia ASF 370/2013, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400082;
- FDI YOU INVEST Active EUR autorizat prin Decizia ASF 369/2013, inregistrat in Registrul Public al ASF sub numarul CSC06FDIR/400083.

Prin deciziei Consiliului de Supraveghere al SAI Erste a fost aprobata fuziunea prin absorbtie, astfel incat:

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

In urma celor doua procese de fuziune, mentionate mai sus, la sfarsitul anului 2019 Societatea administra 8 (opt) Fonduri.

Activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investitii a crescut in anul 2019, inregistrand o crestere de 72,16% a activelor in administrare si o valoare a activelor in administrare la sfarsitul anului de 219.532 mii RON.

Valoarea neta a activelor fondurilor de investitii administrate a crescut cu 3,45 % in perioada de raportare, inregistrand o valoare de 6.563.959 mii RON la sfarsitul anului 2019 (31 decembrie 2018: 6.345.220 mii RON), din care FDI ERSTE Bond Flexible RON detine ponderea de 64,54%. Structura activelor fondurilor de investitii in administrare in functie de moneda de denominare s-a modificat foarte putin, astfel avand la sfarsitul anului 2019, 23% - 77% fata de 21% - 79% in favoarea celor denominate in RON. Ponderea

activelor in administrare ale FDI mixte si de actiuni a fost de 8,62% din totalul activelor fondurilor FDI administrate.

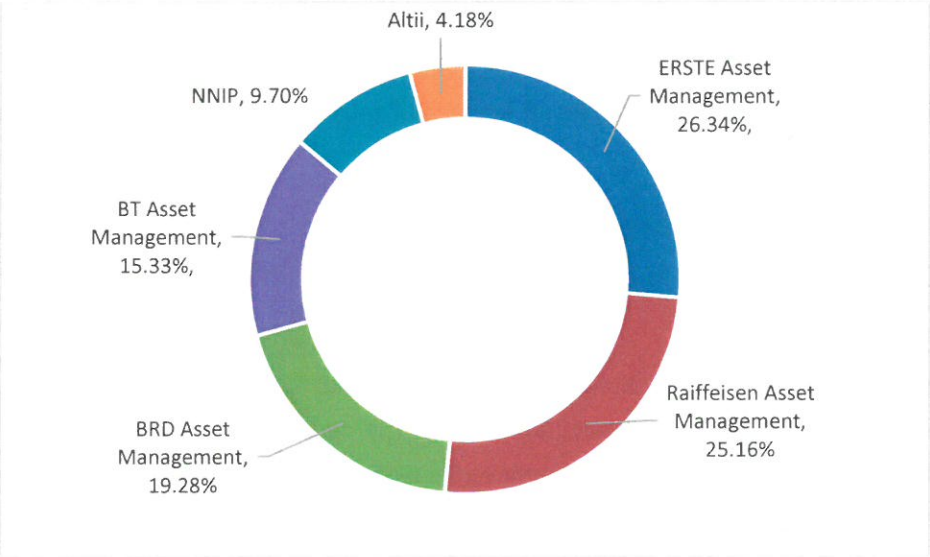
In perioada urmatoare, Societatea se va concentra pe adaptarea produselor de investitii pe care le administreaza la conditiile si cerintele pietei de produse de investitii, urmarind in subsidiar si o diversificare a expunerii pe clase de active, respective a expunerii geografice. Societatea considera ca transparenta strategiilor de investitii aplicate in produsele sale este un principiu primordial dupa care comunicarea cu clientii existenti si clientii potentiali trebuie sa se ghideze, considerand ca acesta cuprinde adesea si o componenta necesara de educatie financiara catre clientii existenti si potentiali care solicita informatii generale legate de pietele financiare inainte de a lua o decizie de investitie.

4. Pozitionare pe piata

Cu o valoare medie a activelor in administrare de 6.387.313 mii RON in 2019, SAI Erste si-a mentinut pozitia de lider de piata administratorlor de fonduri deschise de investitii pe tot parcursul anului.

Societatea administreaza, la sfarsitul anului 2019, cele mai mari FDI din urmatoarele categorii: obligatiuni (FDI ERSTE Bond Flexible RON) si multi-active (FDI ERSTE Balanced RON). In categoria FDI de actiuni, FDI ERSTE Equity Romania a terminat anul pe pozitia secundara, dupa marimea activului.

Situatia pozitiei pe piata la sfarsitul anului 2019 se prezinta astfel:



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

In anul 2020, Societatea isi propune mentinerea pozitiei de lider atat pe piata fondurilor deschise de investitii cat si pe cea a administrarii portofoliilor individuale de investitii.

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

5. Informatii financiare

Ca urmare a desfasurarii activitatii specifice, SAI Erste a inregistrat in cursul anului 2019 venituri totale in suma 51.213.140 RON, avand urmatoarea structura:

- 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 obtinute din:

- Administrarea fondurilor deschise de investitii – 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 in mare parte din reevaluarea unitatilor de fond, precum si in urma operatiunilor de investire a disponibilitatilor banesti ale Societatii in depozite.

Alte venituri din exploatare reprezinta castiguri din vanzarea activelor nefinanciare in valoare de 8.005 RON.

Valoarea cheltuielilor totale inregistrate de Societate in anul 2019 au fost in valoare de 45.665.754 RON. In totalul cheltuielilor, cheltuielile privind comisioanele reprezinta 75,40% cu un total de 34.283.552 RON.

Incepand cu anul 2019 Societatea inregistreaza cheltuieli cu dobanda aferente contractului de leasing operational pentru sediul Societatii.

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

Rezultatul exercitiului financiar 2019 a fost 4.803.086 RON.

Din punct de vedere al situatiei patrimoniale valoarea activelor Societatii la sfarsitul anului 2019 este de 36.817.895 RON.

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

De asemenea, notele la Situatiile financiare cuprind informatii despre componenta activelor si pasivelor, precum si componenta veniturilor si cheltuielilor inregistrate de Societate pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019.

6. Administrarea riscului

Obiectivele Fondurilor cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru investitori (participantii la Fonduri). Riscurile sunt inerente activitatilor Fondurilor, insa sunt gestionate printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondurilor. Fondurile sunt expuse riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferent activelor si datoriilor financiare pe care le detine.

Structura de management al riscului

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

Principiile utilizate de Administratorul Fondurilor 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 Fondurilor si implicarea intregului personal in procesul de administrare a riscurilor.

Reducerea riscurilor

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

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

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

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondurilor care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondurile au o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

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

Riscul de piata

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

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

Riscul ratei dobanzii

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

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

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondurile 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 Fondurile sa fie nevoit sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere unitatile de fond mai devreme decat era preconizat. Fondurile sunt expuse in mod regulat rascumpararilor unitatilor 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 fiecarui Fond in parte.

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.

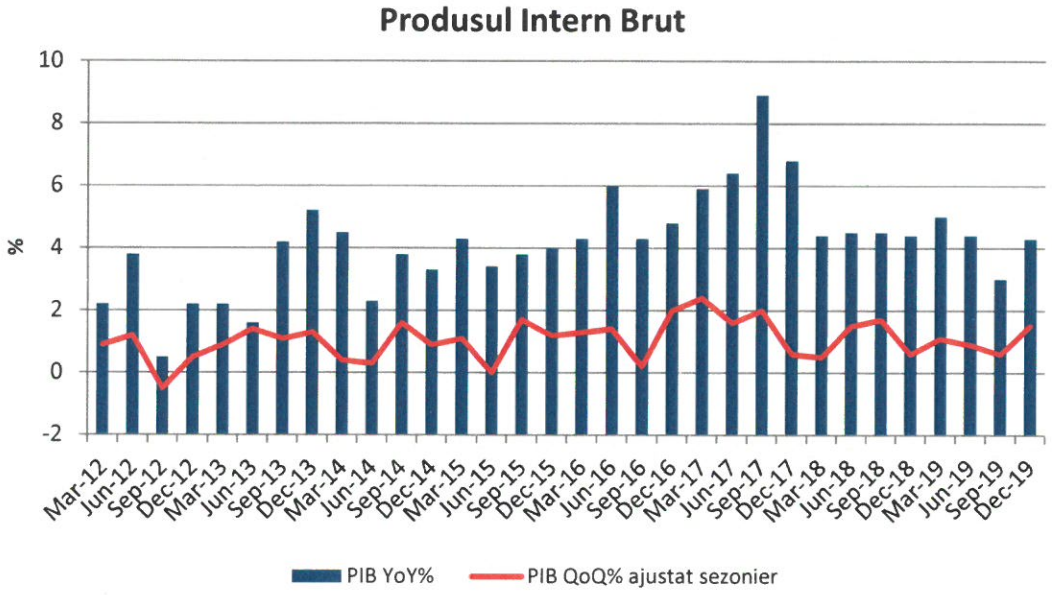
Obiectivele investitionale ale Fondurilor constau in mobilizarea de resurse financiare in vederea efectuarii de plasamente pe pietele monetare si de capital tinand cont de gradul de risc atribuit fiecarui Fond conform Prospectului.

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

7. Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2019

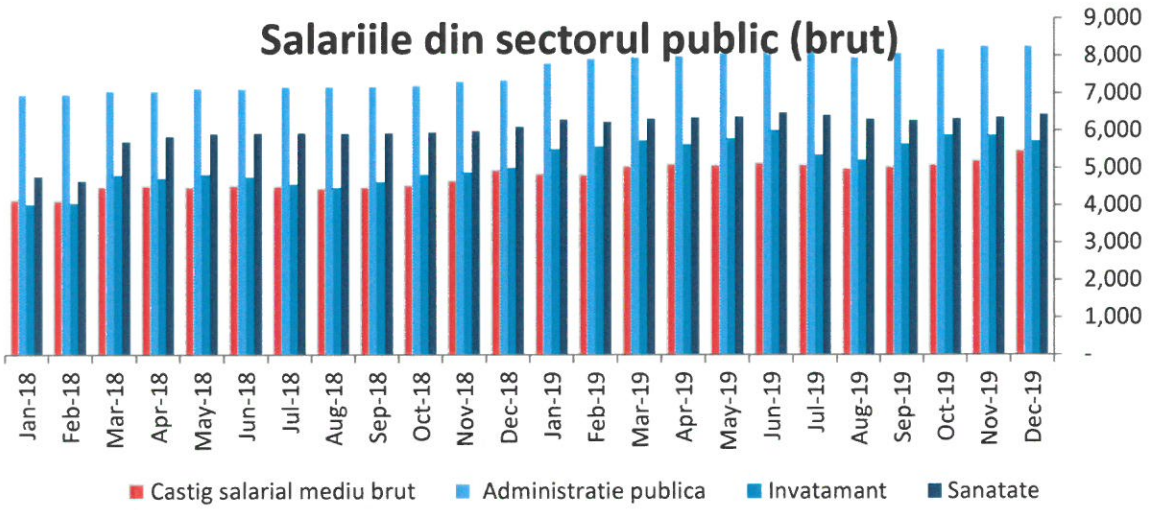
Cresterea economica a fost de 4,1% in 2019, o incetinire comparativ cu anul anterior, cand cresterea a fost de 4,4%.Cererea interna a ramas principalul element de sustinere a cresterii PIB, desi a dat ceva semne de incetinire. Consumul populatiei si-a temperat avansul in termeni anuali la 5,7% (de la 6,9% in anul 2018), in timp ce formarea bruta de capital fix a accelerat semnificativ (+17,6% in 2019 an/an, fata de -1% an/an in anul 2018), lucru explicat de cresterea puternica a lucrarilor de constructii. Exporturile nete au temperat avansul PIB-ului din cauza slabirii cererii externe pe fondul unei cresteri mai lente a economiei zonei euro si a tensiunilor comerciale globale. Pe partea de oferta a cresterii economice se remarca constructiile,

comertul retail si serviciile care au sustinut economia in 2019. Industria, pe de alta parte, a contribuit negativ la cresterea reala a PIB-ului, iar evolutia slaba a productiei industriale a fost o dovada in acest sens. Rezultatele din agricultura au fost, de asemenea, dezamagitoare, iar sectorul agricol s-a contractat cu 2% in termeni anuali, dupa o performanta deosebit de buna inregistrata in anii 2017 si 2018.



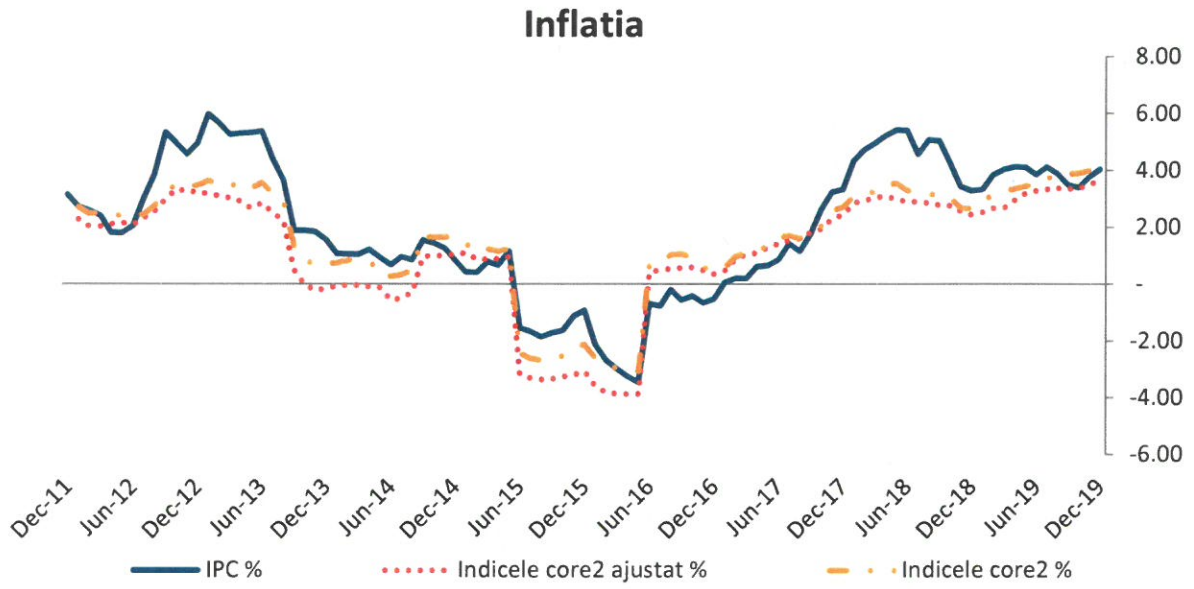
Pe parcursul anului 2019, pricipalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat, in categoria recomandata investitiilor. Agentia de rating S&P a redus insa perspectiva de rating a Romaniei la "negativ" de la "stabil" in luna decembrie, din cauza adancirii deficitului bugetar si a deficitului de cont curent.

In 2019 piata muncii a continuat tendinta din 2018, reflectata in cresterile salariale, in special in sectorul public. Castigul salarial mediu net la finalul lunii decembrie 2019 a inregistrat o crestere semnificativa de 13% fata de aceeasi luna a anului precedent, angrenat de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publica 12,6%, invatamant 14,3%, sanatate 5,5%). Indicatorii ratei somajului au ramas la valori reduse din perspectiva istorica: indicatorul BIM (calculat dupa metodologia europeana) a inregistrat o valoare de 4,1% iar rata somajului calculata dupa metodologia nationala a fost 3% in decembrie 2019.



Deficitul bugetar (standarde locale) a fost de 48,3 miliarde RON in 2019 (4,6% din PIB). Cresterea cheltuielilor bugetare din tot anul 2019 a fost peste avansul veniturilor (+14,7% fata de +8,8%). Cheltuielile de personal au fost semnificativ mai mari decat in 2018 (+18,8%) dupa aplicarea legii salarizarii unitare a personalului bugetar. Majorarea cu 15% a pensiilor din septembrie a adaugat presiune pe partea de cheltuieli sociale.

Rata inflatiei s-a situat deasupra limitei superioare a intervalului tintit de catre BNR de 3,5% in cea mai mare parte in 2019, cu un maxim de 4,1% in lunile aprilie si mai, ca urmare a scumpirii legumelor si a unor produse alimentare de baza (carne, lactate, produse de morarit si panificatie). Mediul extern, de asemenea, a avut un rol esential in acest sens, cu influente, in special, reflectate la nivelul preturilor carnii de porc si cu o presiune ascendenta asupra preturilor cartofului. Dupa ce a scazut temporar sub 3,5% in toamna datorita efectului statistic de baza favorabil, inflatia a revenit pe un trend ascendent si a incheiat astfel anul in afara intervalului de variatie tintit de BNR, la 4%. Presiunile inflationiste au fost vizibile si la nivelul inflatiei de baza, care s-a situat la 3,7% la finele anului trecut, in urma unei tendinte de crestere graduala de la 2,4% in decembrie 2018.



Prins intre presiunile inflationiste persistente la nivel local si politicile monetare expansioniste a BCE si a altor banci centrale din regiune, BNR a pastrat dobanda de politica monetara nemodificata la 2,5% pe tot parcursul anului 2019, dar in acelasi timp a mentinut controlul strict asupra lichiditatii in cadrul noului regim de lichiditate anuntat de banca centrala in 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

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, cotatia 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 modificare aduse OUG 114 (prin OUG 19) sunt urmatoarele:

- Taxa pe activele bancare este diminuata 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 diminuata 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 diminuata cu 50% in cazul in care bancile fie vor realiza o crestere a creditarii cu peste 8% an/an, fie marja de dobanda se dimineaza 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 sistemle 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)

In luna martie agentia de rating S&P a confirmat ratingul Romaniei la BBB-, prima treapta recomandata investitiilor, cu o perspectiva stabila (agentia se astepta ca guvernul Romaniei sa modifice o parte din masurile fiscale introduse prin OUG 114). In luna decembrie, aceeasi agentie a revizuit de la stabil la negativ perspectiva de tara a Romaniei din cauza cresterii deficitelor fiscale si externe. In plus, S&P considera ca Guvernul are un spijin politic limitat pentru a initia o consolidare fiscala semnificativa in 2020, avand in vedere ca in Romania vor fi doua runde de alegeri.

Piata de actiuni locala a fost sustinuta si de perspectiva unor dividende ridicate, precum si de raportarile financiare aferente anului 2019, in timp ce riscul politic s-a diminuat considerabil, incepand cu luna mai: rezultatul alegerilor europarlamentare, precum si stirea ca liderul PSD, Liviu Dragnea, a fost condamnat la trei ani si sase luni de inchisoare au determinat un sentiment pozitiv pentru piata de capital. In plus, Guvernul a adoptat o ordonanta de urgenta care prevede o reducere semnificativa a cerintelor de capital pentru administratorii de pensii private P2, la 8% din contributiile anuale, diminuate proportional cu ponderea investitiilor in infrastructura in total active (conform OUG 114/2018 aportul de capital reprezenta cca 3.5 miliarde RON pentru intregul sector).

Printre cele mai atractive companii platitoare de dividende se regasesc Romgaz (SNG), BRD Groupe Societe Generale (BRD), Banca Transilvania (TLV), Fondul Proprietatea (FP), OMV Petrom (SNP), Purcari Wineries (WINE) si companiile de utilitati: Transgaz (TGN), Electrica (EL), Nuclearelectrica (SNN), Conpet (COTE).

Pe plan extern, pietele de actiuni au cunoscut o evolutie pozitiva: speranta pentru un acord intre Statele Unite ale Americii (SUA) si China in razboiul comercial, precum si raportarile financiare pozitive ale companiilor din SUA au sustinut pietele globale de actiuni. Optimismul investitorilor a crescut din nou in a doua parte a anului, cand Banca Centrala Europeana (BCE) si Rezerva Federala a Statelor Unite (FED) au intreprins masuri de relaxare a politicilor monetare.

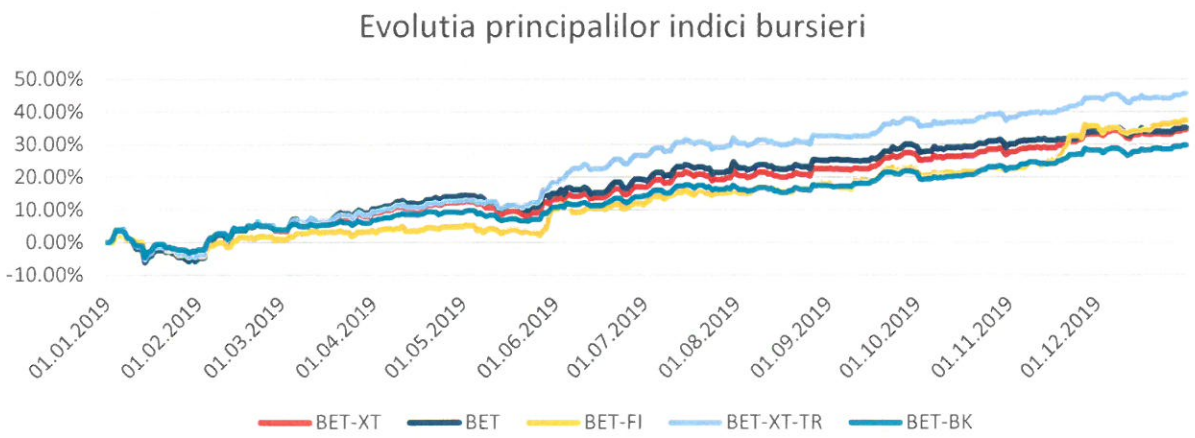
Incepand cu finalul lunii august, piata de actiuni locala a fost influentata pozitiv de anuntul privind posibila abrogare a clauzelor OUG114 in sectorul energetic: Comisia pentru industrie si servicii a Camerei Deputatilor a propus eliminarea plafonarii pretului la gazele naturale (68 RON/MWh) pentru gazul vandut consumatorilor casnici, eliminarea plafonarii pretului la energia alectrica, precum si taxa de 2% aplicata cifrei de afaceri a companiilor din sectorul energetic.

Bursa de Valori Bucuresti a fost promovata la statutul de Piata Emergenta de la cel de Piata de Frontiera de catre furnizolrul global de indici FTSE Russel, dupa 3 ani de asteptare pe lista de monitorizare. Reclasificarea va intra in vigoare in septembrie 2020.

Pe parcursul lunii decembrie Guvernul Romaniei a emis un proiect de lege pentru modificarea OUG 114/2018. Principalele modificari sunt urmatoarele:

- Taxa de 2% pe cifra de afaceri a companiilor din energie, precum si plafonarea pretului la gaze din productia interna vor fi abrogate; va exista o perioada de tranzitie pana la liberalizarea completa: piata de energie electrica va fi dereglementata incepand cu 1 ianuarie 2021, iar cea de gaze incepand cu 1 iulie 2020.
- Taxa pe activele bancare va fi abrogata incepand cu 1 ianuarie 2020
- Cerintele de capital social pentru fondurile de pensii private Pilonul 2 vor fi eliminate, precum si eliminarea optionalitatii participantilor intre pilonul 1 si pilonul 2 de pensii

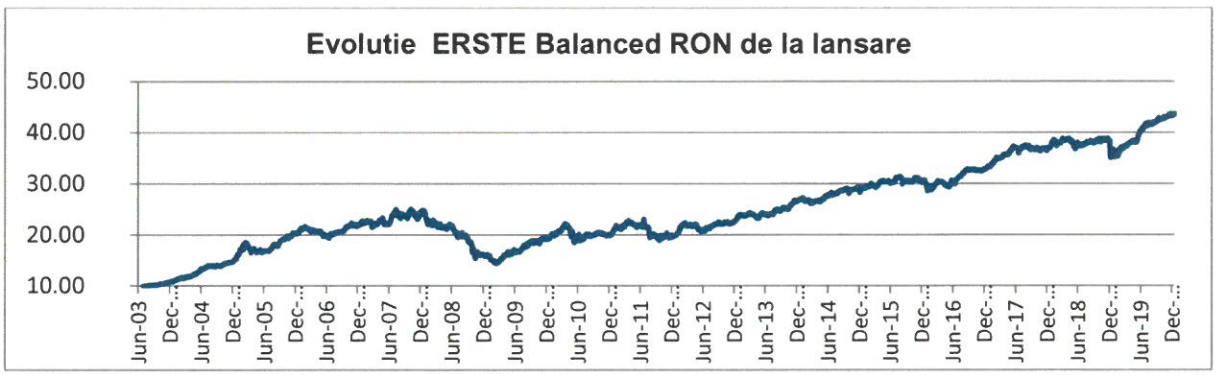
Evolutia principalilor indici bursieri este prezentata in graficul urmator:



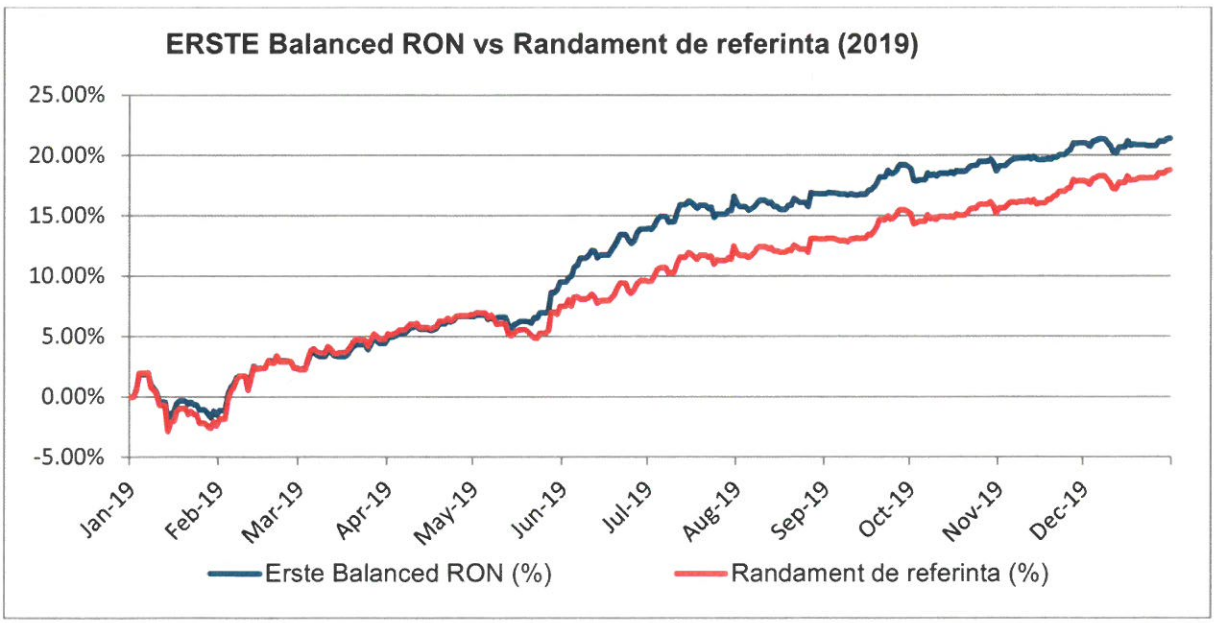
9. Evolutia Fondurilor Deschise de Investitii

9.1. FDI ERSTE Balanced RON a pornit la lansare, in 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 reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 336,2%**.

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



In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 35,9341 RON la 43,6152 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 21,38%.** Graficul urmator prezinta evolutia FDI ERSTE Balanced RON in anul 2019 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark).



In ceea ce priveste **activul net al FDI ERSTE Balanced RON**, acesta a crescut cu 51,51 milioane RON pana la valoarea de **282.762 milioane RON** la data de 31 decembrie 2019, respectiv o **crestere de 22,27%.**

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

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

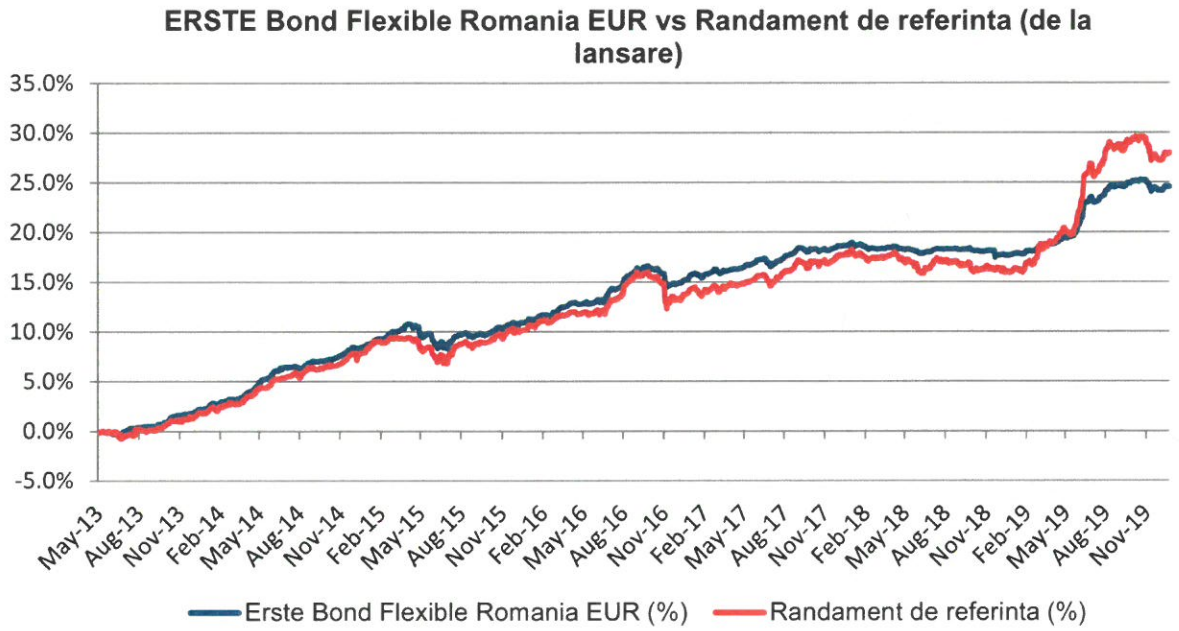
	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Pe unitate	**Total**	**Pe unitate**	**Total**
Valoarea activului net conform IFRS	43,5913	282.607.727	35,8632	230.802.761
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	43,6152	282.762.692	35,9341	231.258.550
Diferenta	**(0,0239)**	**(154.965)**	**(0,0709)**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

In anul 2019, FDI ERSTE Balanced RON a inregistrat o crestere a valorii titlului de participare de 21,38%, conform reglementarilor IFRS.

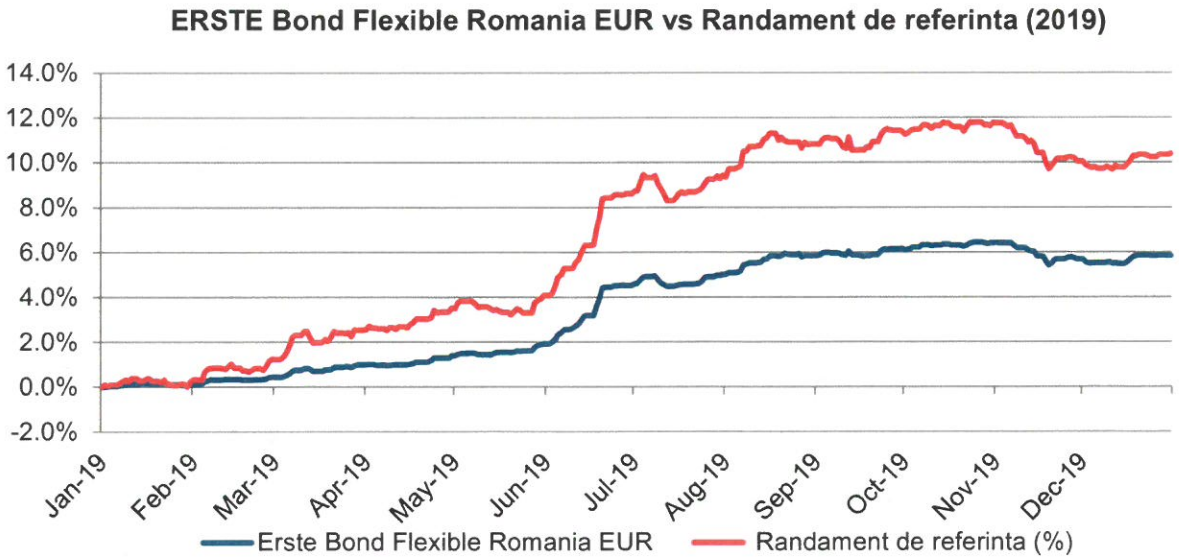
Volumul subscrierilor in FDI ERSTE Balanced RON a fost de 45,5 milioane RON, inregistrand intrari in special in lunile octombrie si decembrie. Au fost inregistrate rascumparari ale titlurilor de participare in valoare totala de 41,4 milioane RON, valori mai mari inregistrandu-se in lunile ianuarie si decembrie. FDI ERSTE Balanced RON a inregistrat astfel in anul 2019 un **sold pozitiv de 4,1 milioane RON**.

9.2. FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR a fost lansat in 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 reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 24,6%.**

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



In perioada analizata, valoarea titlului de participare **a crescut de la 11,7697 EUR la 12,4567 EUR inregistrand astfel o crestere a valorii titlului de participare de 5,84%.** Graficul urmator prezinta evolutia FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR in anul 2019 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark).



In ceea ce priveste **activul net al FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 55,61 milioane EUR, de la valoarea de **235,63 milioane EUR pana la 291,24 milioane EUR**, ceea ce reprezenta o **crestere de aproximativ 23,6% pe parcursul anului 2019.**

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

Mai jos este inclusa valorea activului net unitara si totala conform Regulamentului 9/2014 si conform IFRS, in moneda functionala 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
Diferenta	**0,0056**	**130.478**	**(0,0049)**	**(98.346)**

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

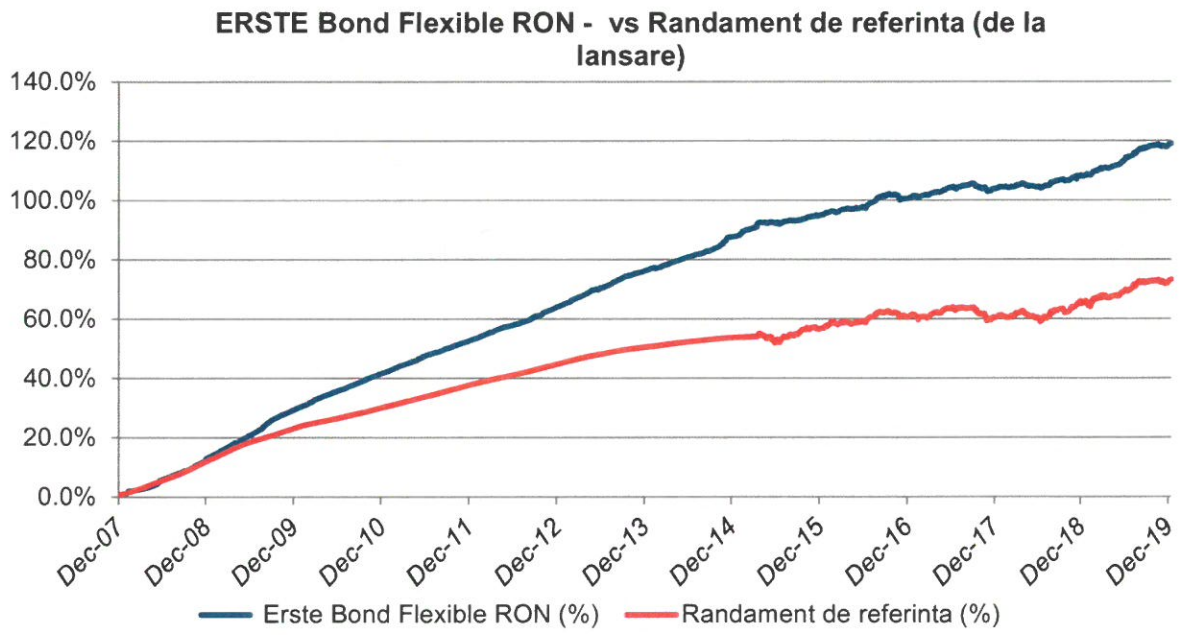
	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Per unitate (RON)	**Total (RON)**	**Per unitate (RON)**	**Total (RON)**
Valoarea activului net conform IFRS	59,5611	1.392.570.702	54,8696	1.098.521.045
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	59,5343	1.391.947.107	54.,8925	1.098.979.721
Diferenta	**0,0268**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

In anul 2019, FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR a inregistrat o crestere a valorii titlului de participare de 8,46%, conform reglementarilor IFRS.

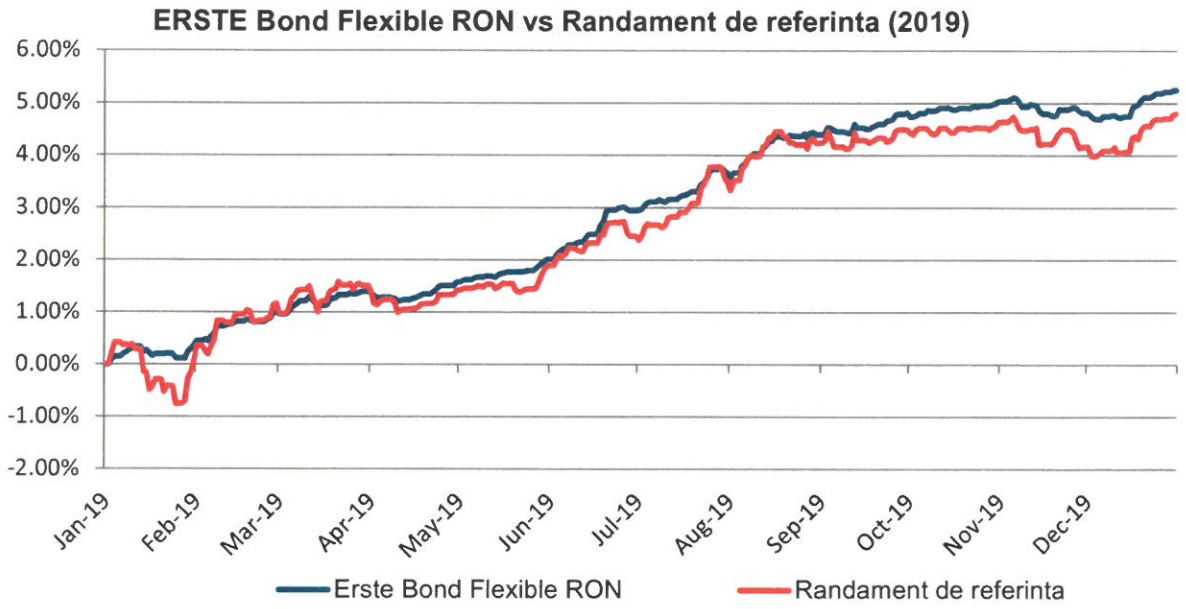
Volumul subscrierilor in Fond a fost de 95 milioane EUR, s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 53 milioane EUR, Fondul inregistrand astfel in anul 2019 **subscrieri nete pozitive in valoare de 42 milioane EUR**.

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

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



In perioada analizata, valoarea titlului de participare **a crescut de la 20,8147 RON la 21,9081 RON inregistrand astfel o crestere a valorii titlului de participare de 5,25%%.** Graficul urmator prezinta evolutia FDI Erste Bond Flexible RON in anul 2019 in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark).



In ceea ce priveste **activul net al FDI Erste Bond Flexible RON**, acesta a scazut in aceasta perioada cu 181,28 milioane RON, de la valoarea de **4.378,26 milioane RON** pana la **4.236,59 milioane RON**, respectiv o **scadere de 3,2%.**

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

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

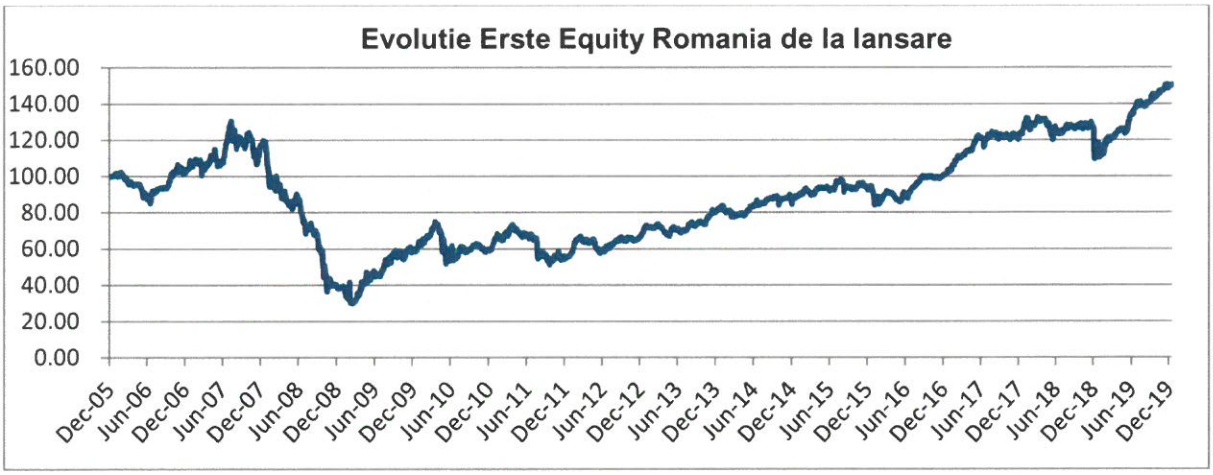
	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Pe unitate	**Total**	**Pe unitate**	**Total**
Valoarea activului net conform IFRS	21,8521	4.225.754.067	20,6506	4.343.729.615
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	21,9081	4.236.589.647	20,8147	4.378.256.064
Diferenta	(0,0560)	(10.835.580)	(0,1641)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

In anul 2019, FDI ERSTE Bond Flexible RON a inregistrat o crestere a valorii titlului de participare de 5,82%, conform reglementarilor IFRS.

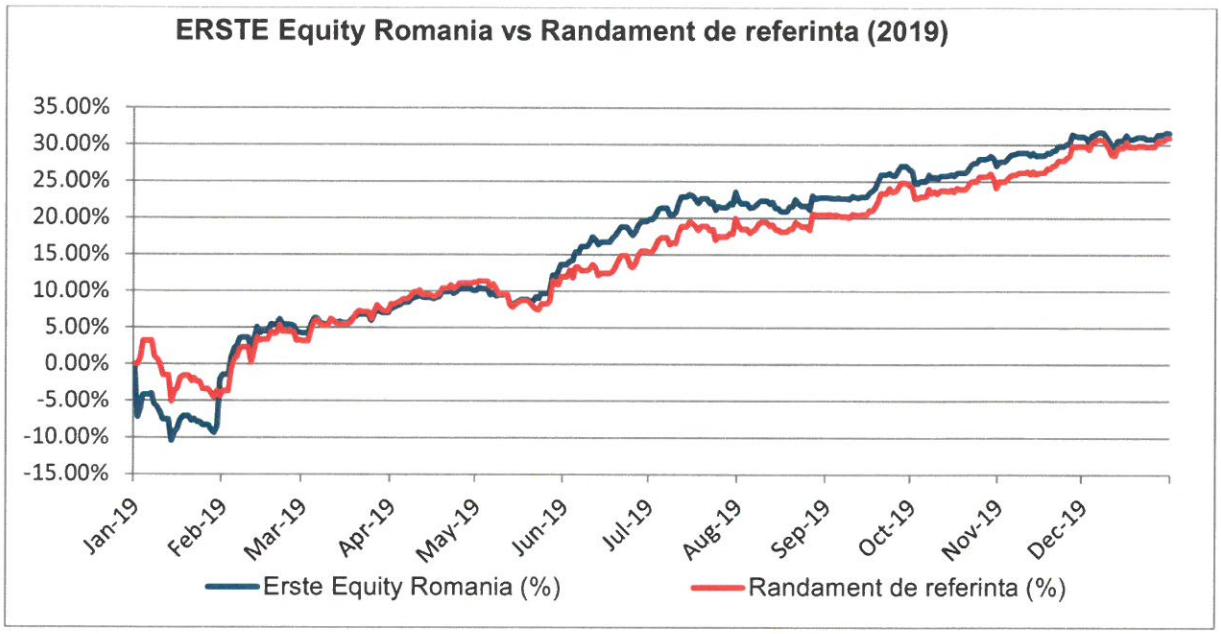
Volumul subscrierilor in FDI ERSTE Bond Flexible RON a fost de 380 milioane RON, cu valori mai mari in ultimele luni din an; s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 738 milioane RON, FDI ERSTE Bond Flexible RON inregistrand astfel in anul 2019 **un sold negativ in valoare de 358 milioane RON.**

9.4 FDI ERSTE Equity Romania a pornit la **lansare, in 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 reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea FDI ERSTE Equity Romania de 50,53%.**

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



In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 114,3597 RON la 150,5275 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 31,63%.** Graficul urmator prezinta evolutia titlului de participare al FDI ERSTE Equity Romania in anul 2019 in comparatie cu randamentul de referinta benchmark).

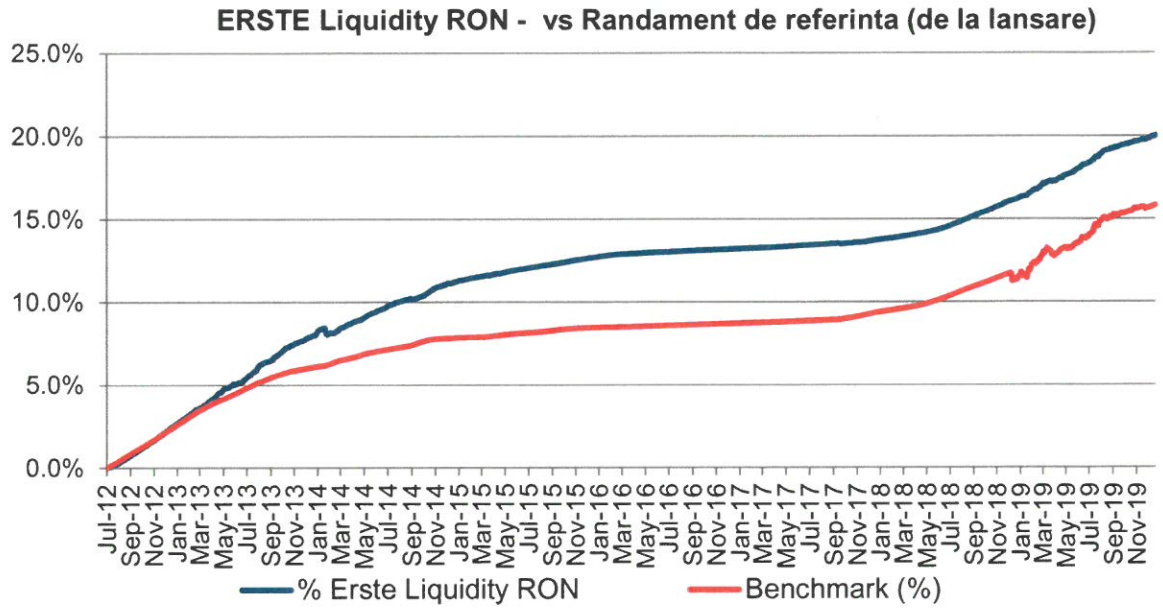


In ceea ce priveste **activul net al FDI ERSTE Equity Romania**, acesta a crescut cu 22,217 milioane RON pana la valoarea de **136,302 milioane RON la data de 31 decembrie 2019**, respectiv o **crestere de 19,47%.**

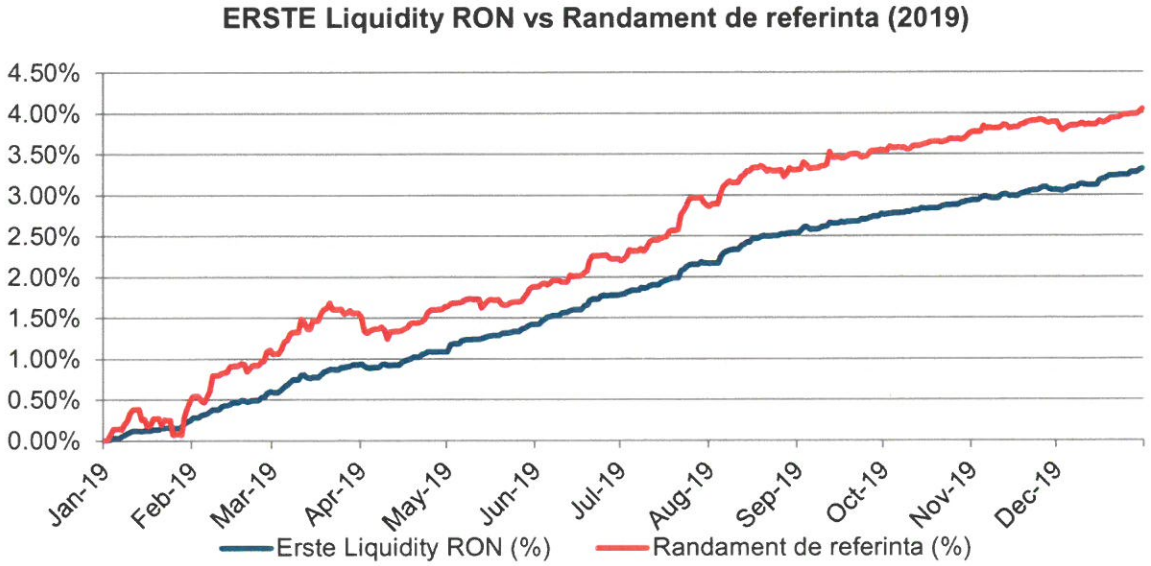
Volumul subscrierilor in FDI ERSTE Equity Romania a fost de 11 milioane RON, inregistrand intrari mai mari la finalul anului; s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 23 milioane RON, FDI ERSTE Equity Romania inregistrand astfel in anul 2019 un **sold negativ de 12 milioane RON.**

9.5 **FDI ERSTE Liquidity RON** a pornit la **lansare, in 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 reprezinta **o crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 20%.**

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



In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 11,6192 RON la 12,0049 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 3,3%.** Graficul urmator prezinta evolutia titlului de participare al FDI ERSTE Liquidity RON in anul 2019 in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark).



In ceea ce priveste **activul net** al FDI ERSTE Liquidity RON, acesta a crescut in 2019 cu 135,8 milioane RON, pana la valoarea de **370 milioane RON** la data de 31 decembrie 2019, respectiv o **crestere de 58% fata de finalul anului 2019.**

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

Mai jos este inclusa valorea 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	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
Diferenta	(0,0195)	(598.228)	(0,0064)	(129.850)

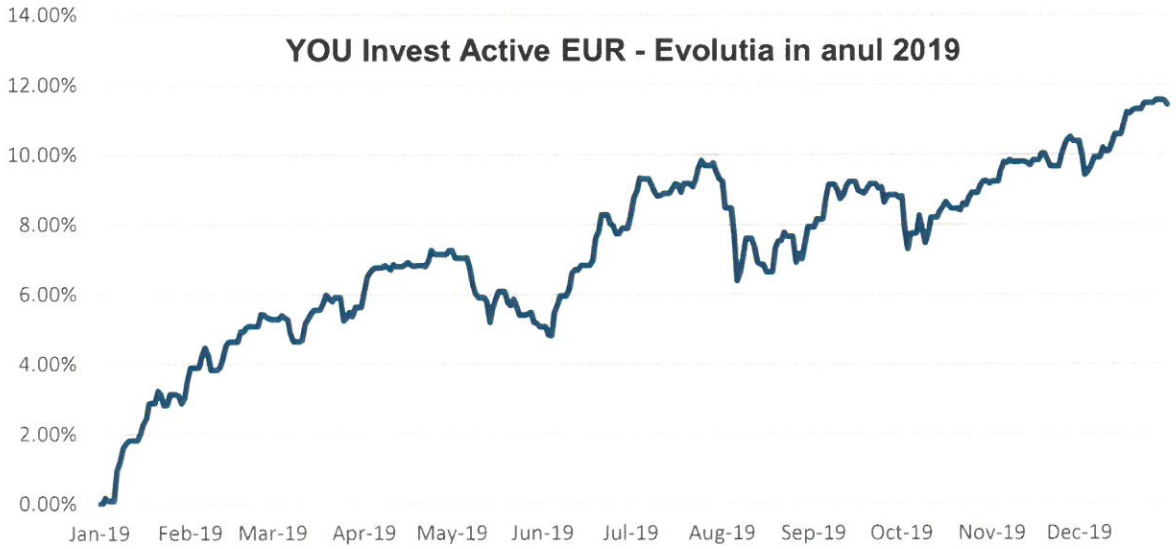
In anul 2019, Fondul a inregistrat o crestere a valorii titlului de participare de 3,21% conform reglementarilor IFRS.

Volumul subscrierilor in FDI ERSTE Liquidity RON a fost de 282 milioane RON, cu valori mai mari in martie, iulie si decembrie. Au fost inregistrate valori mari de rascumparari ale titlurilor de participare in special in lunile septembrie si decembrie. Volumul total al rascumpararilor a fost in valoare de 156 milioane RON, FDI ERSTE Liquidity RON inregistrand in anul 2019 un **sold pozitiv de 126 milioane RON**.

9.6 **FDI YOU INVEST Active EUR** a fost **lansat in 13 mai 2013**, la o valoare unitara a activului net de 2.500 EUR. In urma denominarii din luna iunie 2018 valoarea nominala a unei unitati de fond s-a modificat la 25 EUR. La data de 31 decembrie 2019, valoarea unitara a activului net a fost de 28,2827 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare 13,1%.**

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 31 decembrie 2019 este prezentata in graficul urmator.

In aceasta perioada, FDI YOU INVEST Active EUR a inregistrat o **crestere a titlului de participare cu 11,4%.** Graficul urmator prezinta evolutia performantei FDI YOU INVEST Active EUR in anul 2019.



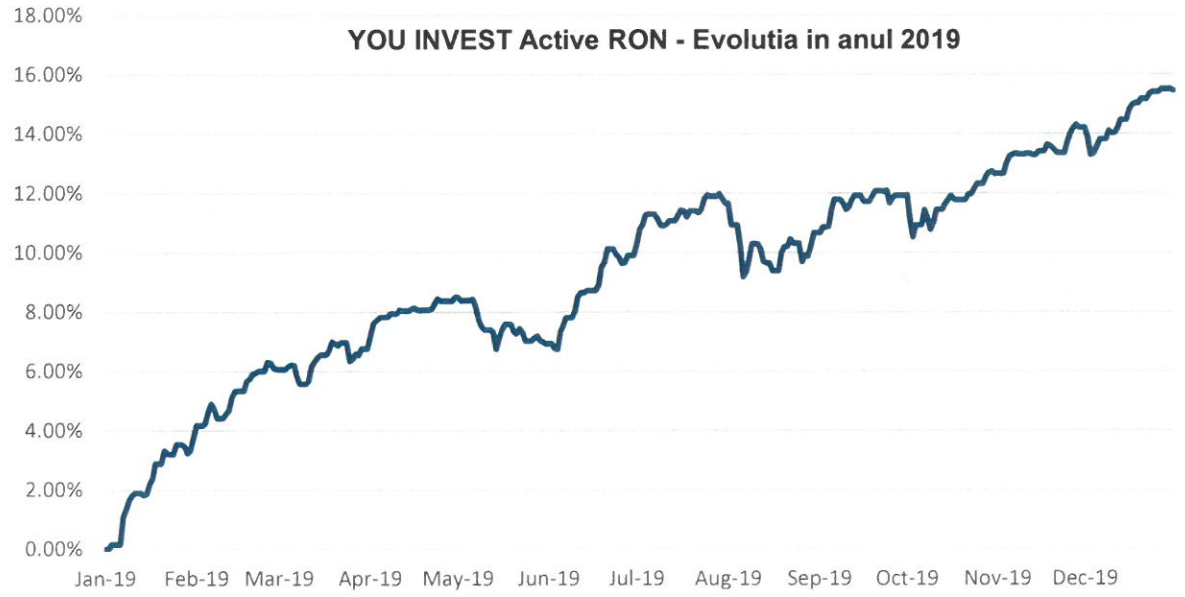
In ceea ce priveste **activul net al FDI YOU INVEST Active EUR**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 1,87 milioane EUR, de la valoarea de 6,48 milioane EUR pana la **8,35 milioane EUR**.

Volumul subscrierilor in FDI YOU INVEST Active EUR a fost de 0,7 milioane EUR. A fost inregistrat un volum de rascumparari in valoare de 1,6 milioane EUR, Fondul inregistrand un **sold negativ de 0,9 milioane EUR,** diferenta fiind reprezentata de valoarea unitatilor de fond preluate prin fuziunea cu FDI YOU INVEST Solid EUR.

9.7 **FDI YOU INVEST Active RON** a pornit la **lansare, in 16 noiembrie 2007**, de la o valoare a titlului de participare de 10.000 RON. In urma denominarii din luna iunie 2018 valoarea nominala a unei unitati de fond s-a modificat la 100 RON. La data de 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 168,339 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 68,3%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 31 decembrie 2019 este prezentata in graficul de mai jos.

In aceasta perioada, FDI YOU INVEST Active RON a inregistrat o **crestere a titlului de participare cu 15,5%.** Graficul urmator prezinta evolutia performantei FDI YOU INVEST Active RON pe parcursul anului 2019.



In ceea ce priveste **activul net al FDI YOU INVEST Active RON**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 27,91 milioane RON, de la valoarea de 24,06 milioane RON pana la **51,97 milioane RON**.

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

A fost inregistrat un volum de rascumparari in valoare de 6,9 milioane RON, Fondul inregistrand astfel **un sold negativ de 6,4 milioane RON,** diferenta reprezentand valoarea unitatilor de fond preluate ca urmare a fuziunii cu FDI YOU INVEST Balanced RON si FDI YOU INVEST Solid RON.

9.8 **FDI YOU INVEST Balanced EUR** a fost **lansat in 13 mai 2013**, la o valoare unitara a activului net de 2.500 EUR. In urma denominarii din luna iunie 2018 valoarea nominala a unei unitati de fond s-a modificat la 25 EUR. La data de 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 27,7238 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a titlului de participare de 10,9%**.

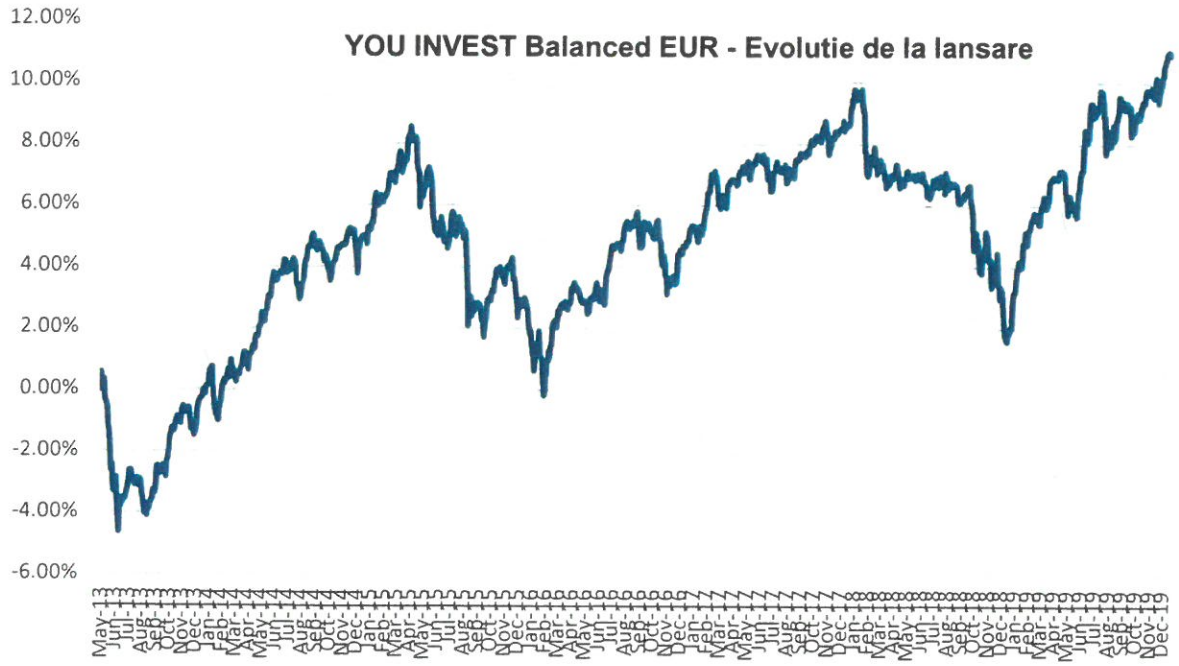
Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 31 decembrie 2019 este prezentata in graficul urmator:

SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA
Societate administrată în sistem dualist

Bd.Aviatorilor nr.92,
Sector 1, Bucureşti
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



In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 25,4721 EUR la 27,7238 EUR inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 8,8%.**

Graficul urmator prezinta evolutia performantei 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, Bucureşti
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

In ceea ce priveste **activul net al FDI YOU INVEST Balanced EUR**, acesta a scazut in aceasta perioada cu 4,37 milioane EUR, de la valoarea de 15,82 milion EUR pana la **11,45 milioane EUR**.

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

A fost inregistrat un volum de rascumparari in valoare de 6,3 milioane de EUR, cu valori mai mari in luna mai, FDI YOU INVEST Balanced EUR inregistrand un **sold negativ de 5,6 milioane EUR**.

10. Evenimente ulterioare

In perioada dintre sfarsitul anului 2019 si data intocmirii prezentului raport, Organizatia Mondiala a Sanatatii a declarat pandemie globala de coronavirus si Presedintele Romaniei a instituit starea de urgenţă incepand cu data de 15 martie 2020 pana la data de 15 mai 2020. Conform IAS 10, acest eveniment s-ar putea incadra in categoria „Evenimente ulterioare".

Conform IAS 10, „Evenimente ulterioare", Societatea trebuie sa evalueze impactul acestei circumstante asupra situatiilor financiare ale Fondului pentru anul 2019. Conducerea Societatii consideră că, tinand cont de metodele de evaluare a elementelor bilantiere si de calcul a elementelor de cheltuieli si venituri specifice fondurilor de investitii, acest eveniment nu este susceptibil sa denatureze situaţiile financiare ale Fondurilor aferente anului 2019. Mai mult, întrucât situaţia se dezvoltă în continuare, conducerea considera ca este imposibil să ofere o estimare cantitativă a impactului potenţial al acestui fenomen asupra Fondurilor. Pe cale de consecinta, impactul va fi încorporat în rezultatele Fondurilor in anul 2020, lucru care va fi reflectat in situatiilor financiare aferente anului 2020.

Horia Braun Erdei
Presedinte Directorat/Director General,

Alina Steluta Pica
Director Executiv,