

Fondul Deschis de Investitii

ERSTE Liquidity 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

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Liquidity RON

Situatii financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

Cuprins

Raportul auditorului independent

Situatia pozitiei financiare	1
Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3
Situatia fluxurilor de trezorerie	4
Note la situatiile financiare	5-33



Raportul Auditorului Independent

Către investitorii Fondului Deschis de Investiții ERSTE Liquidity 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 Liquidity 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: 369.158.138 RON;
- Profitul net al exercițiului financiar: 9.485.301 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 15. „Categorii de active financiare și datorii financiare” și Nota 16. „Valoarea justă a instrumentelor financiare” a situațiilor financiare.

Am evaluat și testat pe bază de eșantion modul de funcționare și eficacitatea controalelor cheie, legate de principalele activități efectuate de Fond cu privire la activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere cum ar fi: achiziții și vânzări de instrumente financiare și evaluarea instrumentelor financiare la valoarea justă.

În vederea validării numărului de instrumente financiare deținute de Fond pe fiecare emitent în parte la data situației poziției financiare, am efectuat proceduri de confirmare a acestor dețineri cu depozitarul Fondului.

Am efectuat proceduri cu privire la evaluarea la valoare justă a instrumentelor financiare prin validarea modului de determinare a valorii juste de către conducerea Societății.

Raportare privind alte informații inclusiv Raportul Administratorilor

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

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

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

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

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

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

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

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernarea 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 guvernarea sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare în ansamblu, nu au denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate determina, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

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

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

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

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

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

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

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

Raport privind alte cerințe legale și de raportare

Numirea auditorului

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



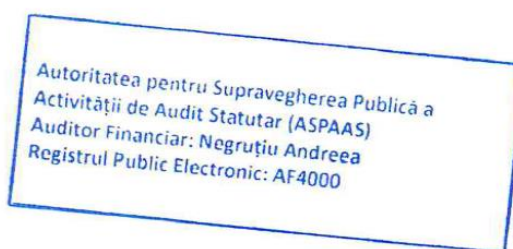
pentru Fondul Deschis de Investiții ERSTE Liquidity RON. Numirea noastră a fost reînnoită de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 11 septembrie 2019, reprezentând o durată totală neîntreruptă a angajamentului nostru de 3 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie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

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

Andreea Negruțiu

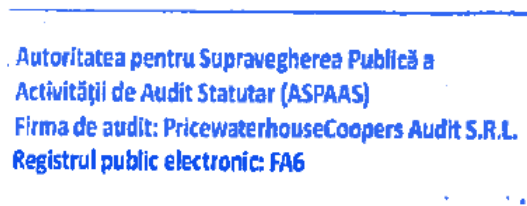
Auditor Financiar

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



Stefan Friedemann Weiblen

Administrator



În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit

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

București, 11 mai 2020

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	91.645.324	139.651.842
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	4	318.518.639	93.877.941
- Active gajate in cadrul contractelor REPO		41.448.439	-
Instrumente financiare derivate	5	699.308	542.966
Total active		410.863.271	234.072.749
Datorii			
Instrumente financiare derivate	5	2.940	-
Datorii aferente contractelor REPO	6	41.443.777	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	7	258.416	94.008
Total datorii		41.705.133	94.008
Capitaluri proprii			
Capital social		308.005.541	201.484.226
Prime de capital		61.152.597	32.494.515
Total capitaluri proprii	8	369.158.138	233.978.741
Total datorii si capitaluri proprii		410.863.271	234.072.749

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

Director Executiv
Alina Pica



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman



**Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019**

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

	Nota	2019	2018
Venituri			
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare evaluate la cost amortizat	9	471.028	1.297.263
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	9	9.445.935	852.014
Castigul/(Pierderea) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	10	(1.025.747)	1.713.419
Castigul net din diferente de curs valutar	11	3.208.241	135.802
Total venituri nete		12.099.457	3.998.498
Cheltuieli			
Cheltuieli cu dobanzile		(114.867)	(6.224)
Cheltuieli cu comisioanele Depozitarului, Administratorului si alte comisioane	12	(2.409.427)	(567.289)
Alte cheltuieli generale	13	(89.862)	(19.129)
Total cheltuieli		(2.614.456)	(592.642)
Profitul net al exercitiului financiar		9.485.301	3.405.856
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului financiar		9.485.301	3.405.856

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

Director Executiv
Alina Pica



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman



Fondul Deschis de Investitii ERSTE Liquidity RON

Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2018	94.862.651	12.887.702	-	107.750.353
Profitul net al exercitiului financiar	-	-	3.405.856	3.405.856
Rezultat global total	-	-	3.405.856	3.405.856
Repartizare profit in prime de capital	-	3.405.856	(3.405.856)	-
Subscrieri unitati de fond	185.651.286	27.846.400	-	213.497.686
Rascumparari unitati de fond	(79.029.711)	(11.645.443)	-	(90.675.154)
Sold la 31 decembrie 2018	201.484.226	32.494.515	-	233.978.741
Profitul net al exercitiului financiar	-	-	9.485.301	9.485.301
Rezultat global total	-	-	9.485.301	9.485.301
Repartizare profit in prime de capital	-	9.485.301	(9.485.301)	-
Subscriere unitati de fond	238.463.081	43.739.501	-	282.202.582
Rascumparari unitati de fond	(131.941.766)	(24.566.720)	-	(156.508.486)
Sold la 31 decembrie 2019	308.005.541	61.152.597	-	369.158.138

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		9.485.301	3.405.856
Ajustari pentru:			
Instrumente financiare derivate		(153.402)	(785.208)
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		1.397.059	(1.596.576)
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea depozitelor bancare cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni		(16.170.674)	(6.670.693)
(Cresterea)/descresterea activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		(226.037.757)	(41.531.302)
Cresterea/(descresterea) altor datorii (inclusiv datorii aferente contractelor REPO)		41.608.185	(4.053.635)
Numerar net folosit in activitatea de exploatare		(189.871.288)	(51.231.558)
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare			
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		282.202.582	213.497.686
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		(156.508.486)	(90.675.154)
Numerar net din activitatea de finantare		125.694.096	122.822.532
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		(64.177.192)	71.590.974
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	3	85.518.996	13.928.022
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	3	21.341.804	85.518.996
Numerarul net folosit in activitatea de exploatare include:			
Dobanzi primite		4.936.815	677.516
Dobanzi platite		114.867	7.239

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



Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

1. Informatii despre Fond

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Liquidity RON („Fondul”) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania, autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („CNVM”), actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF”) prin Decizia nr. 596/04.07.2012 număr de inregistrare in Registrul Public ASF CSC06FDIR/400079.

Fondul a fost deschis pentru o durata nelimitata, conform Legii 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul 15/2004 al CNVM privind autorizarea si functionarea societatiilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor.

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

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

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.”) și/sau Fondurilor de Investitii Alternative („F.I.A.”) care investesc preponderent in obligatiuni si 20% alte active. Fondul nu va investi in titluri de participare emise de alte O.P.C.V.M. si/sau F.I.A. mai mult de 10% din activele sale.

Alocarea strategica din punct de vedere al localizarii entitatilor emitente este de 80% in instrumente emise/oferte de entitati inregistrate in Romania sau care au piata principala de listare Romania, in scopul asigurarii expunerii investitorilor pe piata locala.

Alocarea strategica reprezinta alocarea portofoliului Fondului pe termen lung. Pe termen scurt si mediu, Administratorul poate devia cu pana la 20 puncte procentuale de la aceasta alocare strategica, pentru a exploata oportunitatile pe care le ofera evolutia pietelor financiare. In situatii exceptionale, pentru protectia investitorilor, Fondul poate investi toate activele sale in alte instrumente financiare in conditiile si limitele prevazute de prezentul Prospect si de reglementarile in vigoare.

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

Unitatile Fondului pot fi rascumparate oricand, la cererea detinatorului.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

2. 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

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

2.2 Utilizarea estimarilor si judecăților semnificative

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

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 intrebării capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. Astfel, managementul a concluzionat ca aceste situatii financiare continua sa fie intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

Recunoasterea initiala a activelor si datoriilor financiare este facuta la valoarea justa, ulterior aceasta fiind reevaluată la sfarsitul fiecărei luni. Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, ele sunt determinate utilizand alte tehnici de evaluare. Instrumentele financiare la valoarea justă detinute de Fond sunt reprezentate de obligatiuni, preturile obligatiunilor fiind cele disponibile pe pietele reglementate sau preturi determinate prin modele de evaluare.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

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, in speta 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 8 a acestor situații financiare.

2.3 Conversia în monedă străină

(a) Moneda funcțională și de prezentare

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

(b) Evaluarea tranzacțiilor și soldurilor

Tranzacțiile în valută străină sunt evaluate folosind moneda funcțională valabilă la data tranzacțiilor. Soldurile activelor și datoriilor monetare sunt evaluate în echivalentul RON folosind cursul de schimb al Băncii Naționale a României („BNR”) de la sfârșitul perioadei respective. Activele și datoriile nemonetare evaluate la valoarea justă în monedă străină, inclusiv participațiile, sunt convertite folosind cursul de schimb de la data determinării valorii juste.

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

Moneda	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	Majorare/ (diminuare) (%)
Euro („EUR”)	1: RON 4,7793	1: RON 4,6639	2,47%
Dolar american („USD”)	1: RON 4,2608	1: RON 4,0736	4,60%

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

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

2.4 Prezentarea situatiilor financiare

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

2.5 Standardele noi/revizuite și interpretări

Nu există standarde, modificări la standarde sau interpretări care să fie în vigoare pentru perioadele anuale începând de la 1 ianuarie 2019 și care să aibă un efect semnificativ asupra situatiilor 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 îmbunătățite, în special definirea unei obligații; și clarificări în domenii importante, cum ar fi rolul administrării, prudenței și incertitudinii de măsurare în raportarea financiară.
- **Definiția unei afaceri - modificări ale IFRS 3** (*emis în 22 octombrie 2018 și în vigoare pentru achiziții de la începutul perioadei anuale de raportare care începe la sau după 1 ianuarie 2020*). Modificările revizuiesc definiția unei afaceri.
- **Definiția materialității - modificări la IAS 1 și IAS 8** (*emis 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 situatiilor financiare ale Fondului.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

2.6 Active si datorii financiare

Recunoasterea initiala

Activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere sunt inregistrate initial la valoarea justa. Toate celelalte instrumente financiare sunt inregistrate initial la valoarea justa ajustata cu costurile de tranzactionare. Valoarea justa la recunoasterea initiala este cel mai bine reprezentata de pretul tranzactiei. Un castig sau o pierdere la recunoasterea initiala se inregistreaza numai in cazul in care exista o diferenta intre valoarea justa si pretul tranzactiei, care poate fi evidentiata prin alte tranzactii curente de piata observabile din același instrument sau printr-o tehnica de evaluare a carei intrari includ numai date din pietele observabile. După recunoasterea initiala, o pierdere de credit asteptata este recunoscuta pentru activele financiare masurate la cost amortizat si pentru investitiile in instrumente de indatorare masurate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, rezultand o pierdere contabila imediata.

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 justa este pretul 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 pretul 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 justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe o piață activă este evaluată ca produs al prețului cotate pentru fiecare activ sau o datorie individuala și cantitatea deținută de entitate. Acesta este cazul chiar dacă volumul zilnic de tranzactionare 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 cotate.

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

Clasificarea și măsurarea ulterioară - categorii de măsurare

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

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

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)

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

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

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

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

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

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

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

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

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)

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 – 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.

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)

Reclasificarea activelor financiare

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

Active financiare – derecunoaștere

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

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

2.7 Numerar, echivalente de numerar și depozite

Numerarul, echivalentele de numerar și depozitele incluse în situația poziției financiare includ conturile curente și depozitele cu maturitate contractuală mai mică de 3 luni și mai mare de 3 luni. Depozitele bancare cu scadență 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 îndeplinesc condițiile SPPI. Costul amortizat este suma la care instrumentul financiar a fost recunoscut la recunoașterea inițială, minus rambursările de capital, plus dobânda acumulată minus orice provizion pentru pierderile de credit preconizate.

În scopul întocmirii situației fluxurilor de trezorerie, numerarul și echivalentele de numerar cuprind conturile la bănci și depozitele bancare cu maturitate contractuală mai mică de 3 luni (a se vedea Nota 3).

2.8 Contracte legate de titluri primite (REPO)

Titlurile vândute pe baza acordului de rascumpărare la o dată viitoare nu sunt derecunoscute din situația poziției financiare deoarece Fondul păstrează în mod substanțial toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate. Numerarul corespondent primit este recunoscut în situația poziției financiare ca activ, cu o obligație corespunzătoare de a rambursa, inclusiv dobânda acumulată ca datorie în „Datorii aferente contractelor REPO”, reflectând substanța economică a tranzacției ca un împrumut al Fondului. Diferența dintre prețurile de vânzare și rascumpărare este considerată cheltuielă cu dobânzile și este înregistrată pe durata de viață a contractului folosind metoda ratei efective a dobânzii.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

2.9 Alte datorii si cheltuieli estimate

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

2.10 Capital si unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

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

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

Daca ulterior unitatile de fond 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.

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)

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

Subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond

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

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

Instrumentele proprii de capital (unitatile de fond) care sunt rascumparate sunt deduse din capitalurile proprii si contabilizate la valori egale cu pretul platit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct.

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

2.11 Veniturile din dobanzi

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

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

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

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

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.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

2.13 Venituri din comisioane

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

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

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

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

La data de 31 decembrie 2019, valoarea comisionului de subscriere era de 0% (31 decembrie 2018: 0%). Valoarea maximă a comisionului de subscriere este 1%.

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 18).

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

3. Numerar, echivalente de numerar si depozite

Numerarul si echivalentele de numerar folosite in situatia fluxurilor de trezorerie sunt reprezentate de conturile curente la banci si depozite bancare pe termen scurt, in RON si valute. La 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018 sumele prezentate în cadrul situatiei pozitiei financiare privind numerarul, echivalente de numerar si depozitele bancare sunt curente si sunt clasificate in stadiu 1 de depreciere conform IFRS 9.

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Conturi curente	14.000.573	8.497.613
Depozite cu maturitate contractuala mai mica de 3 luni	7.341.231	77.021.383
Total numerar si echivalente de numerar incluse in situatia fluxurilor de trezorerie	21.341.804	85.518.996
Depozite cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni	70.303.520	54.132.846
Total numerar, echivalente de numerar si depozite	91.645.324	139.651.842

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Titluri purtatoare de dobanda, din care:	318.518.639	93.877.941
Obligatiuni corporative	91.206.859	15.640.810
Obligatiuni guvernamentale	227.311.780	78.237.131
Instrumente financiare derivate, din care:	699.308	542.966
Contracte derivate pe cursul de schimb	699.308	542.966
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	319.217.947	94.420.907

Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

Instrumente financiare derivate, din care:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Contracte derivate pe cursul de schimb	2.940	-
Total datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.940	-

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

5. Instrumente financiare derivate

Contractele derivate pe 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. Conform contractelor Fondul 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	699.308	542.966
Contracte derivate pe cursul de schimb	699.308	542.966
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.940	-
Contracte derivate pe cursul de schimb	2.940	-

6. Datorii aferente contractelor REPO

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Datorii aferente contractelor REPO	41.443.777	-
Total datorii aferente contractelor REPO	41.443.777	-

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 41.448.439 RON (31 decembrie 2018: 0 RON).

7. Alte datorii si cheltuieli estimate

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Datorii aferente serviciilor de administrare	182.849	69.416
Datorii aferente serviciilor de depozitare	34.807	2.668
Datorii aferente serviciilor de custodie	5.423	675
Datorii aferente serviciilor de audit	1.931	1.655
Datorii privind comisiunile datorate ASF	28.910	18.258
Datorii privind comisiunile bancare	4.496	1.336
Total alte datorii si cheltuieli estimate	258.416	94.008

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

8. Capitaluri proprii

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

Capitalul propriu (activului net) al Fondului conform IFRS la 31 decembrie 2019 este 369.158.138 RON, divizat in 30.800.554,09 unitati de fond (31 decembrie 2018: 233.978.741 RON, divizat in 20.148.422,55 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 598.228 RON (31 decembrie 2018: minus 129.850 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 cotation 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	9.486.265,08
Subscriere unitati de fond	18.565.128,55
Rascumparare de unitati de fond	(7.902.971,08)
La 31 decembrie 2018	20.148.422,55
Subscriere unitati de fond	23.846.308,15
Rascumparare de unitati de fond	(13.194.176,61)
La 31 decembrie 2019	30.800.554,09

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

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

	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului net conform IFRS	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)

Managementul capitalului

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

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

9. Venituri din dobanzi aferente atat activelor 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	366.279	1.297.261
Contracte REPO	104.749	-
Numerar si echivalente de numerar	-	2
Total	471.028	1.297.263

Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	9.445.935	852.014
Total venituri din dobanzi	9.916.963	2.149.277

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

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

	2019	2018
Titluri purtatoare de dobanda	(2.270.096)	206.881
Instrumente financiare derivate	1.244.349	1.506.538
Total castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	(1.025.747)	1.713.419

11. 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, a depozitelor bancare sau a disponibilului in conturi curente denuminate in valute straine (EUR, USD sau altele).

	2019	2018
Castiguri din diferente de curs valutar	7.094.773	789.035
Pierderi din diferente de curs valutar	(3.886.532)	(653.233)
Total castig net din diferente de curs valutar	3.208.241	135.802

12. Cheltuieli cu comisioanele Depozitarului, Administratorului si alte comisioane

	2019	2018
Comisioane de administrare	(1.726.522)	(396.320)
Comisioane aferente Depozitarului	(387.672)	(25.549)
Comisioane ASF	(295.233)	(145.420)
Total cheltuieli cu comisioanele Depozitarului, Administratorului si alte comisioane	(2.409.427)	(567.289)

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

13. Alte cheltuieli generale

	2019	2018
Comisioane bancare	(53.469)	(13.876)
Cheltuieli postale	(31.539)	(3.592)
Cheltuieli de audit	(2.852)	(1.661)
Cheltuieli privind comisioanele datorate intermediarilor	(2.002)	-
Total alte cheltuieli generale	(89.862)	(19.129)

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

14. Managementul riscului financiar

Introducere

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru investitori (participantii la Fond). Riscul este 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.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

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

14.1 Riscul de piata

Riscul de piata este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze din cauza modificarii variabilelor pietii, cum sunt ratele de dobanda, cursurile de schimb valutar si pretul capitalului. Fondul stabileste limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat. Totusi, utilizarea acestei abordari nu duce la prevenirea pierderilor in afara limitelor stabilite in situatia unei fluctuatii mai semnificative a pietei. Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

14.1.1 Riscul ratei dobanzii

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

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

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

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

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

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

Exista un efect al senzitivitatii asupra profitului sau pierderii deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justa depinde de modificarea ratei de dobanda. O crestere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2019, poate genera o scadere a profitului sau pierderii de 2.175.551 RON (31 decembrie 2018: 41.524 RON), iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2019, putea genera o crestere a profitului sau pierderii de 1.575.548 RON (31 decembrie 2018: 244.485 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.

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Liquidity RON

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

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

31 decembrie 2019	0-6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active financiare					
Numerar, echivalente de numerar si depozite	77.644.751	-	-	14.000.573	91.645.324
Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	51.010.646	22.435.262	245.072.731	-	318.518.639
Instrumente financiare derivate	322.563	376.745	-	-	699.308
Total active financiare	128.977.960	22.812.007	245.072.731	14.000.573	410.863.271
Datorii financiare					
Instrumente financiare derivate	2.940	-	-	-	2.940
Datorii din contracte REPO	41.443.777	-	-	-	41.443.777
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	258.416	258.416
Total datorii financiare	41.446.717	-	-	258.416	41.705.133
Total diferenta senzitivitate dobanda	87.531.243	22.812.007	245.072.731	13.742.157	369.158.138
31 decembrie 2018	0-3 luni	3 - 6 luni	6 luni – 1 an	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active financiare					
Numerar, echivalente de numerar si depozite	118.874.911	12.279.318	-	8.497.613	139.651.842
Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	39.727.211	39.693.741	14.456.989	-	93.877.941
Instrumente financiare derivate	470.424	72.542	-	-	542.966
Active financiare	159.072.546	52.045.601	14.456.989	-	234.072.749
Datorii financiare					
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	94.008	94.008
Total datorii financiare	-	-	-	94.008	94.008
Total diferenta senzitivitate dobanda	159.072.546	52.045.601	14.456.989	8.403.605	233.978.741

* In categoria „Nepurtatoare de dobanda” sunt incluse sumele aferente conturilor curente si altor datorii si cheltuieli estimate

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

14.1.2 Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justa sau fluxurile viitoare de trezorerie ale unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de schimb valutar. Fondul detine investitii financiare, disponibil in conturi curente si depozite denuminate 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 valoarea 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

Active	EUR	USD	RON	Total
Numerar, echivalente de numerar si depozite	88.070.944	2.267	3.572.113	91.645.324
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	80.446.349	26.211.975	211.860.315	318.518.639
Instrumente financiare derivate	355.022	344.286	-	699.308
Total active	168.872.315	26.558.528	215.432.428	410.863.271

Datorii financiare

Instrumente financiare derivate	2.940	-	-	2.940
Datorii aferente contractelor REPO	41.443.777	-	-	41.443.777
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	258.416	258.416
Total datorii	41.446.717	-	258.416	41.705.133
Total pozitie valutara neta	127.425.598	26.558.528	215.174.012	369.158.138

31 decembrie 2018

Expunerea activelor si datoriilor pe valute

Active	EUR	USD	RON	Total
Numerar, echivalente de numerar si depozite	55.223.784	218	84.427.840	139.651.842
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	20.504.401	-	73.373.540	93.877.941
Instrumente financiare derivate	542.966	-	-	542.966
Total active	76.271.151	218	157.801.380	234.072.749

Datorii

Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	94.008	94.008
Total datorii	-	-	94.008	94.008
Total pozitie valutara neta	75.728.185	218	157.707.371	233.435.775

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

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

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

	Cresterea ratei de schimb	Efect in capitaluri si profit/(pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare)	
		2019	2018
	%		
EUR	2,50%	1.076	419
USD	2,50%	19.339	5

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

14.1.3 Riscul de pret

Riscul de pret este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale instrumentelor de natura capitalului propriu in urma modificarii valorii juste a acestora. Fondul nu are detineri in instrumentelor de natura capitalului propriu nici la 31 decembrie 2019, nici la 31 decembrie 2018.

14.2 Riscul de lichiditate

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

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

Obiectivul investitional al Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare in vederea efectuării de plasamente pe pietele monetare si de capital in conditiile unui grad redus spre mediu de risc asumat. Pana la data de 17 decembrie 2018 Fondul a fost un fond de piață monetară cu grad redus de risc dar in urma modificarii politicii de investitii s-a modificat si gradul de risc. 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.

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)***Active financiare**

Analiza 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	Total
Active financiare						
Numerar, echivalente de numerar si depozite	17.510.457	46.734.460	27.400.407	-	-	91.645.324
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	6.747.860	16.884.582	27.378.204	22.435.262	245.072.731	318.518.639
Instrumente financiare derivate	146.122	103.756	72.685	376.745	-	699.308
Total active financiare	24.404.439	63.722.798	54.851.296	22.812.007	245.072.731	410.863.271
Datorii financiare						
Instrumente financiare derivate	2.940	-	-	-	-	2.940
Datorii aferente contractelor REPO	41.443.777	-	-	-	-	41.443.777
Alte datorii si cheltuieli estimate	258.416	-	-	-	-	258.416
Total datorii financiare	41.705.133	-	-	-	-	41.705.133
Excedent/(deficit) de lichiditate	(17.300.694)	63.722.798	54.851.296	22.812.007	245.072.731	369.158.138

31 decembrie 2018	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
Active financiare						
Numerar, echivalente de numerar si depozite	95.196.283	32.176.241	12.279.318	-	-	139.651.842
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	10.704.709	26.565.368	39.693.741	14.456.988	-	93.877.941
Instrumente financiare derivate	139.086	331.339	72.541	-	-	542.966
Total active financiare	106.040.079	61.530.082	52.045.600	14.456.988	-	234.072.749
Datorii financiare						
Alte datorii si cheltuieli estimate	94.008	-	-	-	-	94.008
Total datorii financiare	94.008	-	-	-	-	94.008
Excedent/(deficit) de lichiditate	105.946.071	61.530.082	52.045.600	14.456.988	-	233.978.741

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***14.3 Riscul de credit**

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

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

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

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2018
Numerar, echivalente de numerar si depozite	91.645.324	139.651.842
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	318.518.639	93.877.941
Total expunere la riscul de credit	410.163.963	233.529.783

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)

Banca emitenta/ An	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
EXIMBANK S.A. Bucuresti	46,96%	19,22%
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	29,76%	19,05%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	19,03%	17,39%
GARANTI Bank Romania	4,18%	6,35%
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	0,00%	19,14%
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0,00%	7,17%
UniCredit Bank Romania	0,00%	11,66%
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0,05%	0,00%
CREDIT AGRICOLE Bank Romania	0,00%	0,00%
Total	100,00%	100,00%

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

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

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

Tara emitenta/ An	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Romania	67,69%	83,34%
Austria	3,73%	0,00%
Croatia	8,15%	0,00%
Organisme straine non-guvernamentale (BERD, BEI)	8,09%	14,04%
Marea Britanie	1,10%	0,00%
SUA	4,98%	0,00%
Bulgaria	1,64%	0,00%
Germania	2,24%	0,00%
Italia	0,81%	0,00%
Olanda	1,59%	1,30%
Total	100,00%	100,00%

15. Categoriile de active financiare si datorii financiare

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active financiare		
Active financiare evaluate la cost amortizat*	91.645.324	139.651.842
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere**	319.217.947	94.420.907
Total active financiare	410.863.271	234.072.749
Datorii financiare		
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere***	2.940	-
Datorii financiare evaluate la cost amortizat****	41.702.193	94.008
Total datorii financiare	41.705.133	94.008

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

** Activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere includ obligatiunile si instrumentele financiare derivate care au rezultat in inregistrarea unor creante la data raportarii.

*** Datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere reprezinta instrumente financiare derivate care au rezultat in inregistrarea unor datorii la data raportarii.

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

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)

16. Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

	31 decembrie 2019		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Total
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere			
Titluri purtatoare de dobanda, din care:			
Obligatiuni corporative	15.430.894	75.775.965	91.206.859
Obligatiuni guvernamentale	227.311.780	-	227.311.780
Instrumente financiare derivate, din care:			
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	699.308	699.308
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	242.742.674	76.475.273	319.217.947

Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere			
Instrumente financiare derivate, dintre care:	-	-	-
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	2.940	2.940
Total datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	2.940	2.940

	31 decembrie 2018		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Total
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere			
Titluri purtatoare de dobanda, din care:			
Obligatiuni corporative	-	15.640.810	15.640.810
Obligatiuni guvernamentale	78.237.131	-	78.237.131
Instrumente financiare derivate, din care:			
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	542.966	542.966
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	78.237.131	16.183.776	94.420.907

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 pozitile long), fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.

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

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

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

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

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

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 similar 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 cursul de schimb. Tehnicile de evaluare aplicate cel mai frecvent includ folosirea calculelor valorii actualizate. Pentru aceste instrumente financiare, intrările în modele sunt observabile pe piață și, prin urmare, sunt incluse în nivelul 2.

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

17. Angajamente si datorii contingente

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

18. Informatii privind partile afiliate

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

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Fondurile administrate de Administrator

Erste Group Bank AG

Banca Comerciala Romana SA

Fonduri administrate de Erste Asset Management GmbH

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)

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 0,6% pe an, respectiv 0,05%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. Comisionul de administrare a fost modificat la data de 1 iulie 2019, anterior acesteia fiind de 0,5% pe an, respectiv 0,0416%/luna, aceleasi comisioane fiind valabile si la 31 decembrie 2018. 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 obligata sa faca public noua valoare maximala, cu cel putin 10 zile inaintea intrarii in vigoare.

Valoarea totala a comisiunelor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 1.726.522 RON (2018: 396.320 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 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”) mai jos. In baza ultimului contract semnat cu Depozitarul, valoarea comisionului de depozitare este de 0,096% pe an, respectiv 0,0080% pe lună de la data de 1 februarie 2019 (2018: 0,012% pe an, respectiv 0,0010% pe luna).

ANCC = Valoarea actualizata a activelor totale – Rascumparari de plata – Cheltuieli de audit financiar – Cheltuieli estimate, mentionate in Prospectul – 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.

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Liquidity RON

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)

Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2019 s-au ridicat la suma de 387.672 RON (2018: 25.549 RON).

La 31 decembrie, soldurile cu partile afiliate sunt:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Numerar, echivalente de numerar si depozite - Banca Comerciala Romana SA	17.440.809	24.292.210
Obligatiuni corporative emise de Erste Group Bank AG	8.232.727	-
Unitati de fond nelistate – investitiile altor Fonduri administrate de Administrator in Fond	53.544.117	69.911.321
Contracte REPO	(41.443.777)	-
Instrumente financiare derivate – Erste Group Bank AG	-	12.570

In tabelul urmatore sunt prezentate entitatile afiliate ce au investit in Fond la 31 decembrie 2019 si 2018:

<u>Nume fond</u>	Numar unitati de fond	31 decembrie 2019
		Valoare
ERSTE Balanced RON	1.531.916,56	18.390.505
ERSTE Equity Romania	968.928,10	11.631.885
ERSTE Bond Flexible RON	1.959.343,87	23.521.727
Total		53.544.117

<u>Nume fond</u>	Numar unitati de fond	31 decembrie 2018
		Valoare
YOU INVEST Solid RON	54.446,95	632.630
ERSTE Balanced RON	2.227.055,14	25.876.599
ERSTE Equity Romania	957.548,45	11.125.947
ERSTE Bond Flexible RON	1.959.343,87	22.766.008
Total		60.401.184

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

19. Evenimente ulterioare

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

Conform IAS 10 „Evenimente ulterioare”, acest eveniment s-ar putea incadra in categoria „Evenimente ulterioare”. Astfel, Administratorul trebuie sa evalueze impactul acestor circumstante asupra situatiilor financiare ale Fondului pentru anul 2019. Conducerea Administratorului considera că, tinand cont de metodele de evaluare a elementelor bilantiere si de modul de calcul a elementelor de cheltuieli si venituri

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)

specifice fondurilor de investitii, acest eveniment nu este susceptibil sa afecteze situatiile financiare ale Fondului aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019. Mai mult, întrucât situația se dezvoltă în continuare, conducerea considera ca nu este posibil să ofere o estimare cantitativă a impactului potențial al acestui fenomen asupra Fondului. Astfel, impactul acestui eveniment este încorporat în rezultatele Fondului in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020, lucru care va fi reflectat in situatiile financiare aferente anului 2020.

Valoarea activului net, calculata conform Regulamentului 9/2014, la data de 27 aprilie 2020 este de 286.245.870 RON, valoarea unitara a activului net fiind de 12,0049 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

