

Fondul Deschis de Investitii

ERSTE Bond Flexible Romania EUR

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

31 decembrie 2021

Situatii financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

(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	5-35

Raportul Auditorului Independent

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

Raport privind auditul situațiilor financiare

Opinia noastră

În opinia noastră, situațiile financiare oferă o imagine fidelă a poziției financiare a Fondului Deschis de Investiții ERSTE Bond Flexible Romania EUR („Fondul”) administrat de S.A.I. Erste Asset Management S.A. („Societatea”) la data de 31 decembrie 2021, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană și Norma Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare („Norma ASF 39/2015”).

Opinia noastră este în concordanță cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit emis în data de 28 aprilie 2022.

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Fondului conțin:

- situația poziției financiare la 31 decembrie 2021;
- 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 2021 se identifică astfel:

- | | |
|---|--------------------|
| • Total capitaluri proprii: | 1.027.342.625 RON; |
| • Pierdere netă a exercițiului financiar: | 28.779.391 RON. |

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

Bazele opiniei

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European cu modificările și completările ulterioare („Regulamentul 537/2014”) și Legea 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative cu modificările și completările ulterioare („Legea 162/2017”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare din raportul nostru.

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

Independența

Suntem independenți față de Fond conform Codului Etic Internațional pentru Profesioniștii Contabili (inclusiv Standardele Internaționale privind Independența) emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (Codul IESBA) și cerințelor de etică profesională conform Regulamentului 537/2014 și Legii 162/2017 care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare din România. Ne-am îndeplinit celelalte responsabilități de etică profesională conform Codului IESBA și cerințelor de etică ale Regulamentului 537/2014 și ale Legii 162/2017.

Cu bună credință și pe baza celor mai bune informații, declarăm că nu am furnizat Fondului alte servicii decât cele de audit în perioada cuprinsă între 1 ianuarie 2021 și 31 decembrie 2021.

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 2.5 „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 16 „Categorii de active financiare și datorii financiare” și Nota 17 „Valoarea justă a instrumentelor financiare” a situațiilor financiare.	Am evaluat și testat pe bază de eșantion modul de funcționare și eficacitatea controalelor cheie, legate de principalele activități efectuate de Fond cu privire la activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere cum ar fi: achiziții și vânzări de instrumente financiare și evaluarea instrumentelor financiare la valoarea justă. În vederea validării numărului de instrumente financiare deținute de Fond pe fiecare emitent în parte la data situației poziției financiare, am efectuat proceduri de confirmare a acestor dețineri cu depozitarul Fondului. Am efectuat proceduri cu privire la evaluarea la valoare justă a instrumentelor financiare prin validarea modului de determinare a valorii juste de către conducerea Societății.

Raportare privind alte informații inclusiv Raportul Administratorilor

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

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

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

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

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

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

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

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

Conducerea răspunde pentru întocmirea situațiilor financiare care să ofere o imagine fidelă în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană și Norma ASF 39/2015, și pentru controalele interne pe care conducerea le consideră necesare pentru a întocmi situații financiare fără denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii.

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

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

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

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

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

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

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

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

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

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

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

Raport privind alte cerințe legale și de raportare

Numirea auditorului

Am fost numiți pentru prima dată de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Societății în data de 12 septembrie 2017 ca să audităm situațiile financiare ale Societății și suntem auditori și pentru Fondul Deschis de Investiții ERSTE Bond Flexible Romania EUR, începând cu 31 decembrie 2017. Numirea noastră a fost reînnoită de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Societății

reprezentând o durată totală neîntreruptă a angajamentului nostru de 5 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2017 până la 31 decembrie 2021.

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

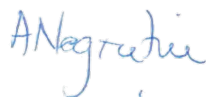
În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit

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

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



Andreea Negruțiu

Auditor financiar

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

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

București, 28 aprilie 2022

Situatia pozitiei financiare

la 31 decembrie 2021

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

	Nota	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Active			
Numerar, echivalente de numerar si depozite	3	180.280.635	156.901.881
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:	4	951.398.122	936.415.736
Active gajate in cadrul contractelor REPO		103.302.127	44.577.926
Alte active financiare	6	9.861.079	18.534
Total active		1.141.539.836	1.093.336.151
Datorii			
Instrumente financiare derivate	5	14.687	86.000
Datorii aferente contractelor REPO	7	113.154.501	45.133.067
Alte datorii si cheltuieli estimate	8	1.028.023	855.836
Total datorii		114.197.211	46.074.903
Capitaluri proprii			
Capital social		843.212.503	823.750.358
Prime de capital		284.768.145	310.397.003
Alte elemente ale capitalului propriu		(100.638.023)	(86.886.113)
Total capitaluri proprii	9	1.027.342.625	1.047.261.248
Total datorii si capitaluri proprii		1.141.539.836	1.093.336.151

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 28 aprilie 2022 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv
Alina Steluta Matei

Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman

**Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021**

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

	Nota	2021	2020
Venituri			
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat	10	648.953	560.116
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	10	20.005.509	23.401.661
Venituri din comisioane		250.559	178.818
Castigul net din diferente de curs valutar	12	16.945.203	22.888.235
Total venituri nete		37.850.224	47.028.830
Cheltuieli			
Pierdere neta privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	11	(55.954.604)	(9.821.784)
Cheltuieli cu onorariile Depozitarului, Administratorului si alte comisioane	13	(10.309.011)	(10.605.813)
Cheltuieli cu comisioane		(250.559)	(178.818)
Alte cheltuieli generale	14	(115.441)	(100.226)
Total cheltuieli		(66.629.615)	(20.706.641))
Profitul/(Pierdere) net(a) al(a) exercitiului financiar		(28.779.391)	26.322.189
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		(28.779.391)	26.322.189

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 28 aprilie 2022 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv
Alina Steluta Matei



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman



**Situatia modificarilor capitalurilor proprii
 pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

	Capital social	Prime de capital	Alte elemente ale capitalului propriu	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2020	1.117.426.055	342.764.404	(67.619.757)	-	1.392.570.702
Profitul net al exercitiului financiar	-	-	-	26.322.189	26.322.189
Rezultat global total	-	-	-	26.322.189	26.322.189
Repartizare profit in prime de capital	-	26.322.189	-	(26.322.189)	-
Subscrieri unitati de fond	158.905.392	37.945.390	-	-	196.850.782
Rascumparari unitati de fond	(471.847.445)	(96.634.980)	-	-	(568.482.425)
Diferente din conversia valutara	19.266.356	-	(19.266.356)	-	-
Sold la 31 decembrie 2020	823.750.358	310.397.003	(86.886.113)	-	1.047.261.248
Pierdere neta a exercitiului financiar	-	-	-	(28.779.391)	(28.779.391)
Rezultat global total	-	-	-	(28.779.391)	(28.779.391)
Repartizare profit in prime de capital	-	(28.779.391)	-	28.779.391	-
Subscriere unitati de fond	216.482.177	55.706.624	-	-	272.188.801
Rascumparari unitati de fond	(210.771.942)	(52.556.091)	-	-	(263.328.033)
Diferente din conversia valutara	13.751.910	-	(13.751.910)	-	-
Sold la 31 decembrie 2021	843.212.503	284.768.145	(100.638.023)	-	1.027.342.625

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 28 aprilie 2022 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv

Alina Steluta Matei



Director Financiar si Operatiuni

Daniela Telejman



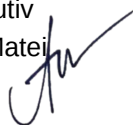
Situatia fluxurilor de trezorerie**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	Nota	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare			
Profitul/(pierdere) net(a) al(a) exercitiului financiar		(28.779.391)	26.322.189
Ajustari pentru:			
Instrumente financiare derivate		(71.313)	80.046
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		54.474.448	1.708.370
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea depozitelor bancare cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni		(9.270.026)	(6.799.950)
(Cresterea)/descresterea activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		(69.456.834)	363.486.825
(Cresterea)/descresterea altor active financiare		(9.842.545)	(18.534)
Cresterea/(descresterea) altor datorii financiare		68.193.621	(52.463.344)
Numerar net din/(folosit in) activitatea de exploatare		5.247.960	332.315.602
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare			
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii		272.188.801	196.850.782
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii		(263.328.033)	(568.482.425)
Numerar net din/(folosit in) activitatea de finantare		8.860.768	(371.631.643)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		14.108.728	(39.316.041)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	3	49.593.540	88.909.581
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	3	63.702.268	49.593.540
Numerarul net din/ (utilizat in) activitatea de exploatare include:			
Dobanzi primite		20.912.121	26.142.955

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 28 aprilie 2022 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv

Alina Steluta Matei



Director Financiar si Operatiuni

Daniela Telejman



Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

1. Informatii despre Fond si mediul acestuia

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Bond Flexible Romania EUR („Fondul”) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania, Autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 371/25.04.2013 numărul CSC06FDIR/400081 din Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”).

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

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

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

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

Fondul nu poate investi in actiuni, iar cel puțin 70% din activele Fondului au expunere pe euro (expunere directa sau prin hedging). Alocarea strategica din punct de vedere al localizarii entitatilor emitente va fi de 80% in instrumente emise/oferte de entitatile inregistrate in Romania in scopul asigurarii expunerii investitiilor pe piata din Romania.

Alocarea strategică 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 în obligatiuni si 20% alte active. Pe termen mediu sau scurt, se poate devia de la alocarea strategica pentru a putea beneficia de oportunitatile financiare.

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

Unitatile Fondului pot fi rascumparate oricand, la cererea detinatorului.

Mediul entitatii raportoare

Chiar daca pandemia de COVID-19 a continuat si pe parcursul anului 2021, conditiile de afaceri s-au imbunatatit, in conditiile in care economia si pietele si-au continuat parcursul de revenire si normalizare initiat in a doua parte a anului 2020. Activitatea Societatii s-a desfasurat in conditii adaptate la cerintele

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

situatiei pandemice si respectand restrictiile impuse de autoritati. In timpul anului conducerea Societatii a instituit un mod de lucru hibrid, prin care desfasurarea activitatii s-a derulat alternativ in regim de telemunca respectiv de munca la birou, angajatii fiind impartiti in echipe in asa fel incat sa se asigure un risc de contaminare cat mai redus in perioadele in care valul de infectari cu noul Coronavirus a accelerat, respectiv sa avem un inlocuitor pentru fiecare functie cheie din cadrul Societatii. Conducerea Societatii a asigurat de asemenea o informare corespunzatoare, din surse oficiale, a angajatilor cu privire la beneficiile noilor vaccinuri prezente in Romania versus riscurile asociate imbolnavirii cu Covid-19.

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

Printre masurile luate de conducere se numara:

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

2. Sumarul politicilor contabile semnificative

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

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

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

2.2 Utilizarea estimarilor si judecăților semnificative

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

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

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

Clasificarea unitatilor de fond

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

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

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

Tranzactiile cu investitorii (subscrierile/rascumpararile) se realizeaza la valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014, valoarea răscumpărarilor nefiind substanțial diferită de valoarea activului net determinată conform IFRS. Mai multe detalii sunt incluse în Nota 8 a acestor situații financiare.

2.3 Conversia în monedă străină

(a) Moneda funcțională și de prezentare

Moneda functionala a Fondului este euro („EUR”), care este moneda de dominare a emisiunii de unitati de fond al Fondului. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in EUR. Asadar, EUR este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. Moneda de intocmire si prezentare a situatiilor financiare ale Fondului este leul romanesc („RON”).

(b) Evaluarea tranzacțiilor și soldurilor

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

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

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

Moneda	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020	Majorare/ (diminuare) (%)
Euro („EUR”)	1: RON 4,9481	1: RON 4,8694	1,62
Dolar american („USD”)	1: RON 4,3707	1: RON 3,9660	10,2

Diferențele de conversie aferente elementelor monetare și nemonetare sunt raportate ca parte a câștigului sau pierderii înregistrat în „Castigul/(pierdere) net(a) din diferente de curs valutar”. Diferențele de conversie aferente capitalului propriu (valorii nominale) rezultate în urma evaluării lunare a acestuia se reflecta în contul „Alte elemente ale capitalului propriu”, „Diferente din conversie valutara”.

Prezentarea situațiilor financiare

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

2.4 Standardele noi/revizuite și interpretări

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

Urmatoarele standarde modificate au intrat in vigoare de la 1 ianuarie 2021 sau ulterior, dar au avut un impact minor asupra Fondului:

- **Reforma indicelui de referință al ratei dobânzii - Amendamente la IFRS 9, IAS 39 și IFRS 7 – faza 2** (emis la 27 august 2020 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2021 sau după aceea). Modificările au fost declanșate prin înlocuirea ratelor dobânzii de referință, cum ar fi LIBOR și alte rate oferite interbancare („IBOR”).

Începând cu data de 21 decembrie 2021, Fondul utilizează ratele alternative de dobândă ESTR și SOFR la evaluarea contractelor derivate, astfel încât nu mai este nevoie de o evaluare a riscului la care este expus Fondul, acesta fiind deja inclus în valoarea contractelor derivate din portofoliu la finalul exercitiului financiar încheiat la 31 decembrie 2021.

De asemenea Fondul utilizează rata alternativă de dobândă ESTR ON pentru calculul dobânzii aferente marjelor contractelor derivate denominate în euro, în urma actualizării contractelor cu contrapartile pe parcursul anului 2021.

Nu există un impact al reformei indicelui asupra altor instrumente financiare din portofoliului Fondului.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

Urmatoarele standarde modificate au intrat in vigoare de la 1 ianuarie 2021 sau ulterior, dar nu au avut un impact semnificativ asupra Fondului:

- **IFRS 17 „Contracte de asigurare”** (emis in 18 mai 2017 și în vigoare pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2021).
- **Concesii privind chiria legate de COVID-19 – Amendamente la IFRS 16** (emis la 31 martie 2021 și este valabil pentru perioadele anuale care încep la 1 aprilie 2021 sau după aceea). Amendamentul la IFRS 16 asigură sprijin operațional temporar, opțional, în legătură cu COVID-19 pentru locatarii care beneficiază de perioade fără plăți de leasing datorate până la 30 iunie 2022.
- **Amendamente la IFRS 4** (emis la 25 iunie 2020 și aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2021 amanat până la 1 ianuarie 2023).
- **Venituri înainte de utilizarea intenționată, contracte oneroase - costul îndeplinirii unui contract, trimitere la cadrul conceptual - modificări ale domeniului de aplicare restrâns la IAS 16, IAS 37 și IFRS 3 și îmbunătățiri anuale la IFRS-urile 2018-2020 - modificări la IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 și IAS 41** (emis la 14 mai 2020 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2022 sau ulterior). Acest standard a fost adoptat de către Uniunea Europeană.

B) Standarde emise, dar care nu sunt încă în vigoare și nu au fost adoptate timpuriu

Anumite standarde și interpretări au fost emise și nu sunt încă adoptate de Uniunea Europeană, și Fondul nu le-a adoptat în avans.

- **Clasificarea pasivelor drept curente sau necurente - Modificări la IAS 1** (emis la 23 ianuarie 2020 și aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2023).
- **Amendamente la IAS 1 și IFRS Declarație Practică 2** (emis la 12 februarie 2021 și aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2023). IAS 1 a fost modificat pentru a cere companiilor să dezvăluie informații semnificative despre politicile lor contabile, mai degrabă decât politicile lor contabile semnificative.
- **Amendamente la IAS 8 – Definiția estimărilor contabile Modificarea la IAS 8** (emis la 12 februarie 2021 și aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2023). Modificarea a clarificat modul în care companiile ar trebui să distingă modificările politicilor contabile de modificările estimărilor contabile.
- **Amendamente la IAS 12 - Impozit amânat aferent activelor și datoriilor care decurg dintr-o singură tranzacție** (emis la 7 mai 2021 și aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2023)

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

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

2.5 Active si datorii financiare

Recunoașterea inițială

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

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

Valoarea justă este prețul care ar fi primit pentru a vinde un activ sau pentru a transfera o datorie într-o tranzacție ordonată între participanții la piață la data evaluării. Cea mai bună dovadă a valorii juste este prețul pe o piață activă. O piață activă este una în care tranzacțiile pentru activ sau datorie au loc cu o frecvență și un volum suficient pentru a furniza informații de stabilire a prețurilor în mod continuu. Valoarea justă a instrumentelor financiare tranzacționate pe o piață activă este evaluată ca produs al prețului cotelat pentru fiecare activ sau datorie individuală și cantitatea deținută de entitate.

Acesta este cazul chiar dacă volumul zilnic de tranzacționare al unei piețe nu este suficient pentru a absorbi cantitatea deținută și plasarea comenzilor pentru a vinde poziția într-o singură tranzacție ar putea afecta prețul cotelat.

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

Clasificarea și măsurarea ulterioară - categorii de măsurare

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

- Active financiare recunoscute la valoarea justă prin profit și pierdere („FVTPL”);

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

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

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

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

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 tranzație, 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

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

fluxurile de trezorerie reprezintă numai plăți de capital și dobândă („SPPI”). La realizarea acestei evaluări, Fondul analizează dacă fluxurile de trezorerie contractuale sunt compatibile cu un aranjament pe bază de împrumut, adică dobânda include exclusiv riscul de credit, valoarea în timp a banilor, alte riscuri de creditare de bază și marja de profit.

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

Investițiile în titluri de datorie, unitatile de fond si instrumente financiare derivate sunt evaluate la FVTPL iar alte active, numerarul, echivalentele de numerar si depozitele la cost amortizat. Politica Fondului este de a desemna acestea ca FVTPL urmărind generarea profiturilor din investiții prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale și prin tranzacționarea și realizarea modificării valorii juste prin profit sau pierdere.

Active financiare – titluri de datorie

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

Evaluarea investițiilor în titluri de datorie

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

Active financiare – unități de fond

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

Evaluarea investițiilor în unități de fond emise de alte fonduri

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

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

Active financiare – instrumente financiare derivate

Fondul poate 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.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

Active financiare la cost amortizat

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

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

Reclasificarea activelor financiare

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

Active financiare – derecunoaștere

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

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

2.6 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.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

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

2.7 Contracte legate de titluri primite (REPO)

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

2.8 Alte datorii si cheltuieli estimate

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

2.9 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

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

- efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor de actiuni rascumparabile.

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

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

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

Subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond

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

Subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond se face în EUR, 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.

2.10 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.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

2.11 Castigul sau pierderea net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

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

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

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

2.12 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 comisiunelor 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 2021, valoarea comisionului de subscriere era de 0,1% (31 decembrie 2020: 0,1%). Valoarea maximă a comisionului de subscriere este 1,5%.

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

2.13 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 19).

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021***(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 2021 și 31 decembrie 2020 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 2021	31 decembrie 2020
Conturi curente	33.791.443	49.497.940
Depozite cu maturitate contractuala mai mica de 3 luni	29.910.825	95.600
Total numerar si echivalente de numerar incluse in situatia fluxurilor de trezorerie	63.702.268	49.593.540
Depozite cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni	116.578.367	107.308.341
Total numerar, echivalente de numerar si depozite	180.280.635	156.901.881

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

	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Instrumente de natura capitalului, din care:	196.423.617	198.094.428
Unitati de fond - listate	14.978.918	-
Unitati de fond - nelistate	181.444.699	198.094.428
Titluri purtatoare de dobanda, din care:	754.974.505	738.321.308
Obligatiuni corporative	84.371.498	104.074.198
Obligatiuni guvernamentale	670.603.007	634.247.110
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	951.398.122	936.415.736
Instrumente financiare derivate, din care:	-	-
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	-
Total active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	951.398.122	936.415.736
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		
Instrumente financiare derivate, din care:	14.687	86.000
Contracte derivate pe cursul de schimb	14.687	86.000
Total datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	14.687	86.000

5. Instrumente financiare derivate

Contractele derivate pe curs de schimb („contracte 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

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

imbunatati performanta si pentru a reduce riscul Fondului (Fondul nu desemneaza contractele derivate ca instrumente de acoperire in scopul contabilitatii de acoperire).

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

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

	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		
Contracte derivate pe cursul de schimb	14.687	86.000
Total datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	14.687	86.000

6. Alte active financiare

La 31 decembrie 2021, Fondul are o tranzactie REPO in curs de decontare cu valoarea totala de 9.849.488 RON.

7. Datorii aferente contractelor REPO

	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Datorii aferente contractelor REPO	113.154.501	45.133.067
Total datorii aferente contractelor REPO	113.154.501	45.133.067

Pentru contractele REPO la 31 decembrie 2021 au fost gajate titluri de stat, prezentate in situatia pozitiei financiare ca „Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere”, in valoare de 103.302.127 RON (31 decembrie 2020: 44.577.926 RON).

8. Alte datorii si cheltuieli estimate

	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Datorii aferente serviciilor de administrare	629.615	638.344
Datorii aferente serviciilor de depozitare	99.070	98.119
Datorii aferente serviciilor de custodie	25.861	22.740
Rascumparari de achitat	177.774	-
Datorii privind comisioanele datorate ASF	80.318	81.567
Datorii aferente serviciilor de audit	15.385	15.066
Total alte datorii si cheltuieli estimate	1.028.023	855.836

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

9. Capitaluri proprii

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

Capitalul propriu (activul net) al Fondului conform IFRS la 31 decembrie 2021 este 1.027.342.625 RON, divizat in 17.041.137,06 unitati de fond (31 decembrie 2020 : 1.047.261.248 RON, divizat in 16.916.875,95 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 2021 exista o diferenta de minus 2.466.525 RON (31 decembrie 2020: 1.181.698 RON) intre valoarea activului net calculata conform IFRS si valoarea activului net calculata conform cerintelor Regulamentului 9 /2014.

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

Activul net este evaluat pe baza legislatiei in vigoare emisa de ASF, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotaie relevanta publicata de Bloomberg vor fi evaluate pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizarii discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului, plecand de la pretul net de achizitie.

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

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

	Numar unitati de fond
La 1 ianuarie 2020	23.380.538,05
Subscrieri unitati de fond	3.263.346,45
Rascumparari unitati de fond	(9.727.008,55)
La 31 decembrie 2020	16.916.875,95
Subscrieri unitati de fond	4.375.056,63
Rascumparari unitati de fond	(4.250.795,52)
La 31 decembrie 2021	17.041.137,06

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

(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, in moneda functionala EUR si moneda de prezentare RON:

	31 decembrie 2021		31 decembrie 2020	
	Pe unitate (EUR)	Total (EUR)	Pe unitate (EUR)	Total (EUR)
Valoarea activului net conform IFRS	12,1837	207.623.659	12,7133	215.069.875
Valoarea activului net conform Regulamentului 9 /2014	12,2129	208.122.138	12,6990	214.827.196
Diferenta	(0,0292)	(498.479)	0,0143	242.678

	31 decembrie 2021		31 decembrie 2020	
	Pe unitate (RON)	Total (RON)	Pe unitate (RON)	Total (RON)
Valoarea activului net conform IFRS	60,2860	1.027.342.625	61,9063	1.047.261.248
Valoarea activului net conform Regulamentului 9 /2014	60,4307	1.029.809.150	61,8365	1.046.079.550
Diferenta	(0,1446)	(2.466.525)	0,0698	1.181.698

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 piete 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.

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***10. Venituri din dobanzi aferente atat activelor evaluate la cost amortizat cat si a activelor evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere**

	2021	2020
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat		
Contracte REPO	481.154	361.103
Depozite la banci	167.797	199.012
Numerar si echivalente de numerar	2	1
Total	648.953	560.116
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin profit sau pierdere		
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	20.005.509	23.401.661
Total	20.005.509	23.401.661
Total venituri din dobanzi	20.654.462	23.961.777

11. Pierdere neta privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

	2021	2020
Titluri purtatoare de dobanda	(55.080.000)	(10.720.262)
Instrumente financiare derivate	(180.697)	(231.423)
Unitati de fond	(693.907)	1.129.901
Total pierdere neta privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	(55.954.604)	(9.821.784)

12. Castigul net din diferente de curs valutar

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

	2021	2020
Castiguri din diferente de curs valutar	21.708.468	30.692.106
Pierderi din diferente de curs valutar	(4.763.265)	(7.803.871)
Total castig net din diferente de curs valutar	16.945.203	22.888.235

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

13. Cheltuieli cu onorariile Depozitarului, Administratorului si alte comisioane

	2021	2020
Comisioane de administrare	(7.740.855)	(8.051.283)
Comisioane aferente depozitarului	(1.565.449)	(1.557.992)
Comisioane datorate catre ASF	(1.002.707)	(996.538)
Total cheltuieli cu comisioanele Depozitarului, Administratorului si alte comisioane	(10.309.011)	(10.605.813)

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

14. Alte cheltuieli generale

	2021	2020
Comisioane bancare	(33.329)	(50.714)
Cheltuieli de audit	(33.073)	(32.303)
Cheltuieli postale	(5.099)	(17.209)
Cheltuieli privind comisioanele datorate intermediarilor	(43.690)	-
Alte cheltuieli exploatare -depozitarul central	(250)	-
Total alte cheltuieli generale	(115.441)	(100.226)

15. Managementul riscului financiar

Introducere

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

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

Structura de management al riscului

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

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

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

Reducerea riscurilor

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

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

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

Concentrarea excesiva a riscurilor

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

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

15.1 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.

15.1.1 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.

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

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 2021, poate genera o scadere a profitului sau pierderii de 22.559.895 RON (31 decembrie 2020: 52.229.617 RON) iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2021, poate genera o crestere a profitului sau pierderii de 39.964.551 RON (31 decembrie 2020: 12.407 RON).

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

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

31 decembrie 2021	0 - 6 luni	6 luni - 1 an	1 - 5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active financiare						
Numerar, echivalente de numerar si depozite	96.895.800	49.593.392	-	-	33.791.443	180.280.635
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	21.212.759	-	270.556.347	463.205.399	196.423.617	951.398.122
Alte active financiare	-	-	-	-	9.861.079	9.861.079
Total active financiare	118.108.559	49.593.392	270.556.347	463.205.399	240.076.139	1.141.539.836
Datorii financiare						
Instrumente financiare derivate	14.687	-	-	-	-	14.687
Datorii aferente contractelor REPO	113.154.501	-	-	-	-	113.154.501
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	1.028.023	1.028.023
Total datorii financiare	113.169.188	-	-	-	1.028.023	114.197.211
Total diferenta senzitivitate dobanda	4.939.371	49.593.392	270.556.347	463.205.399	239.048.116	1.027.342.625

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

31 decembrie 2020	0 - 6 luni	6 luni - 1 an	1 - 5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active financiare						
Numerar, echivalente de numerar si depozite	78.170.985	29.232.957	-	-	49.497.940	156.901.881
Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	21.350.140	14.832.918	164.972.558	537.165.692	198.094.428	936.415.736
Alte active financiare	-	-	-	-	18.534	18.534
Total active financiare	99.521.125	44.065.874	164.972.558	537.165.692	247.610.902	1.093.336.151
Datorii financiare						
Instrumente financiare derivate	86.000	-	-	-	-	86.000
Datorii aferente contractelor REPO	45.133.067	-	-	-	-	45.133.067
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	855.836	855.836
Total datorii financiare	45.219.067	-	-	-	855.836	46.074.903
Total diferenta senzitivitate dobanda	495.950.668	44.065.874	164.972.558	537.165.692	246.850.666	1.047.261.248

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

15.1.2 Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justa sau fluxurile viitoare de trezorerie ale unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de schimb valutar. Fondul detine investitii financiare, disponibil in conturi curente, depozite si alte active si datorii, denominate in EUR sau USD. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar.

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

Concentrarea expunerii valutare

Tabelul de mai jos indica valutele fata de care Fondul avea o expunere la 31 decembrie 2021 si la 31 decembrie 2020 pe active si datorii financiare:

31 decembrie 2021	Expunerea activelor si datoriilor pe valute			
	EUR	USD	RON	Total
Active financiare				
Numerar, echivalente de numerar si depozite	180.087.746	22.391	170.498	180.280.635
Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	930.185.363	-	21.212.759	951.398.122
Alte active financiare	9.861.079	-	-	9.861.079
Total active	1.120.134.188	22.391	21.383.257	1.141.539.836

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***Datorii financiare**

Instrumente financiare derivate	-	-	14.687	14.687
Datorii aferente contractelor REPO	113.154.501	-	-	113.154.501
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	1.028.023	1.028.023
Total datorii	113.154.501	-	1.042.710	114.197.211
Pozitie valutara neta	1.006.979.687	22.391	20.340.547	1.027.342.625

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

Active financiare	EUR	USD	RON	Total
Numerar, echivalente de numerar si depozite	156.785.848	20.433	95.600	156.901.881
Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	915.065.596	-	21.350.140	936.415.736
Alte active financiare	-	-	18.534	18.534
Total active	1.071.851.444	20.433	21.464.274	1.093.336.151

Datorii financiare

Instrumente financiare derivate	-	-	86.000	86.000
Datorii aferente contractelor REPO	45.133.067	-	-	45.133.067
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	855.836	855.836
Total datorii financiare	45.133.067	-	941.836	46.074.903
Pozitie valutara neta	1.026.718.377	20.433	20.522.438	1.047.261.248

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere semnificativa la 31 decembrie pe activele si datoriile financiare monetare si nemonetare ale sale. In analiza este calculat efectul total al unei fluctuatii rezonabile, posibile a ratei de schimb fata de RON asupra capitalului propriu si profitului sau pierderii, toate celelalte variabile ramanand constante:

Cresterea ratei de schimb		Efect in capitaluri si profit/(pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare)	
		2021	2020
	%		
EUR	2,50	24.927.965	25.667.959
USD	2,50	560	511

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 si EUR/USD, Fondul fiind denominat in EUR.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

15.1.3 Riscul de pret

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

La data raportarii, expunerea la valoarea justa a acestor investitii, a fost de 196.423.617 RON (31 decembrie 2020: 198.094.428 RON). O modificare de +/- 10% a valorii unitare a activului net a acestora ar putea avea un impact de aproximativ +/- 19.642.362 RON in rezultatul Fondului, respectiv in activul net al acestuia.

15.2 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 Fondului.

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

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

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

Datorii financiare

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

Active financiare

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

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

31 decembrie 2021	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Peste 5 ani	Total
Active financiare						
Numerar, echivalente de numerar si depozite	113.363.687	17.323.556	49.593.392	-	-	180.280.635
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	196.423.617	-	-	291.769.106	463.205.399	951.398.122
Alte active financiare	9.861.079	-	-	-	-	9.861.079
Total active financiare	319.648.383	17.323.556	49.593.392	291.769.106	463.205.399	1.141.539.836
Datorii financiare						
Instrumente financiare derivate	14.687	-	-	-	-	14.687
Datorii aferente contractelor REPO	113.154.501	-	-	-	-	113.154.501
Alte datorii si cheltuieli estimate	1.028.023	-	-	-	-	1.028.023
Total datorii financiare	114.182.524	-	-	-	-	114.197.211
Excedent/ (deficit) lichiditate	205.465.859	17.323.556	49.593.392	291.769.106	463.205.399	1.027.342.625

31 decembrie 2020	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Peste 5 ani	Total
Active financiare						
Numerar, echivalente de numerar si depozite	98.392.634	29.276.290	29.232.957	-	-	156.901.881
Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	198.094.428	-	14.832.918	186.322.698	537.165.692	936.415.736
Alte active financiare	18.534	-	-	-	-	18.534
Total active financiare	296.505.596	29.276.290	44.065.875	186.322.698	537.165.692	1.093.336.151
Datorii financiare						
Instrumente financiare derivate	-	86.000	-	-	-	86.000
Datorii aferente contractelor REPO	45.133.067	-	-	-	-	45.133.067
Alte datorii si cheltuieli estimate	855.836	-	-	-	-	855.836
Total datorii financiare	45.988.903	86.000	-	-	-	46.074.903
Excedent de lichiditate	250.516.693	29.190.290	44.065.875	186.322.698	537.165.692	1.047.261.248

15.3 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:

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Numerar si echivalente de numerar	180.280.635	156.901.881
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	754.974.505	738.321.308
Total expunere la riscul de credit	935.255.140	895.223.189

In 2021 si 2020 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat. Concentrarea riscului de credit pe contrapartide pentru numerar, echivalente de numerar si depozite este prezentata in tabelul de mai jos:

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

Banca emitenta	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	0,03%	0,04%
GARANTI Bank Romania	10,99%	0,01%
EXIMBANK S.A. Bucuresti	60,57%	68,39%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	18,66%	30,14%
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0,02%	0,02%
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	0,11%	0,12%
Banca Romaneasca	9,61%	0,00%
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0,00%	1,27%
Total	100,00%	100,00%

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

Tara	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Romania	94,44%	93,34%
Ungaria	0,00%	2,89%
Croatia	0,00%	2,45%
Organisme straine non-guvernamentale (BERD, BEI)	0,00%	1,32%
Tarile de jos	2,75%	0,00%
Austria	2,81%	0,00%
Total	100,00%	100,00%

16. Categorii de active financiare si datorii financiare

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

	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Active financiare		
Active financiare evaluate la cost amortizat*	190.141.714	156.920.415
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**	951.398.122	936.415.736
	1.141.539.836	1.093.336.151
Datorii financiare		
Datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere***	14.687	86.000
Datorii financiare evaluate la cost amortizat****	114.182.524	45.988.903
	114.197.211	46.074.903

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

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

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

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

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

17. 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 2021		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Total
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere			
Instrumente de natura capitalului propriu, din care:	196.423.617	-	196.423.617
Unitati de fond - nelistate	181.444.699	-	181.444.699
Unitati de fond - listate	14.978.918	-	14.978.918
Titluri purtatoare de dobanda	645.735.694	109.238.811	754.974.505
Obligatiuni corporative	40.960.634	43.410.864	84.371.498
Obligatiuni guvernamentale	604.775.060	65.827.947	670.603.007
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	842.159.311	109.238.811	951.398.122
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere			
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	14.687	14.687
Total datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	14.687	14.687

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	31 decembrie 2020		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Total
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, din care:			
Instrumente de natura capitalului propriu, din care:	198.094.428	-	198.094.428
Unitati de fond – nelistate	198.094.428	-	198.094.428
Titluri purtatoare de dobanda, din care:	707.229.917	31.091.391	738.321.308
Obligatiuni corporative	72.982.807	31.091.391	104.074.198
Obligatiuni guvernamentale	634.247.110	-	634.247.110
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	905.324.345	31.091.391	936.415.736
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere			
Instrumente financiare derivate, din care:	-	86.000	86.000
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	86.000	86.000
Total datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	86.000	86.000

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

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

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

Fondul investeste in instrumente listate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat, precum si in certificate de trezorerie) precum si in instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (obligatiuni de stat), instrumente financiare derivate (contracte forward EUR/RON si USD/RON, contracte SWAP pe rata dobanzii si altele) si alte instrumente ale pietei monetare (contracte de report emise de catre stat). Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotate pe o piata activa, acestea sunt evaluate folosind informatii observabile, cum ar fi preturile tranzactiilor incheiate recent in titlurile emitentului sau ale unor emitenti comparabili si curbele de randament. Informatiile observabile includ informatiile disponibile legate de scadenta, valoarea cuponului, riscul emitentului si de moneda. 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

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

valorilor lor actualizate. Rata de rentabilitate folosita este estimata pornind de la curba randamentelor de swap la care se adauga riscul de credit masurat prin valoarea Credit Default Swap („CDS”) la data raportarii. Gradul de lichiditate este reflectat prin introducerea unei prime peste aceasta rata de rentabilitate. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

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

La 31 decembrie 2021, Fondul a estimat marja de discount care se adauga la randamentul obligatiunilor de stat prin diferenta dintre randamentul celor mai recente tranzactii relevante a unor titluri similare si randamentul obligatiunilor de stat de la data tranzactiei.

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

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

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

18. Angajamente si datorii contingente

Nu exista angajamente si datorii contingente la 31 decembrie 2021 respectiv 31 decembrie 2020.

19. 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).

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Fondurile administrate de Administrator

Erste Group Bank AG

Banca Comerciala Romana SA

Fonduri administrate de Erste Asset Management Gmbh

Administratorul Fondului – SAI Erste Asset Management SA

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

Comisionul de administrare are valoarea limita maxima de 1,3% pe an, respectiv 0,1083%/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 0,72% pe an, respectiv 0,06%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. Comisionul de administrare poate fi modificat de Administrator, in sensul cresterii sau scaderii sub valoarea maxima, cu notificarea ASF si dupa 2 zile de la publicarea unei note de informare a investitorilor. Administratorul poate creste valoarea maxima numai cu autorizarea ASF si este obligat sa faca public noua valoare maxima, cu cel putin 10 zile inaintea intrarii in vigoare.

Valoarea totala a comisiunelor de administrare pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 7.740.855 RON (2020 : 8.051.283 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 maxima este de 0,03% /luna aplicat la valoarea medie a activului net mediu lunar pentru calcul comisioane („ANCC”) definit mai jos. In baza ultimului contract semnat cu Depozitarul, valoarea comisionului de depozitare este de 0,096% pe an, respectiv 0,0080% pe luna (2020: la fel).

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

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

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

Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2021 s-au ridicat la suma de 1.565.449 RON (2020: 1.557.992 RON).

La 31 decembrie, soldurile cu partile afiliate sunt:

	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Numerar, echivalente de numerar si depozite -		
Banca Comerciala Romana	33.639.104	47.283.410
Unitati de fond nelistate –investitii ale Fondului	159.719.910	198.094.428
Unitati de fond nelistate – investitii in Fond	-	107.883.426
Obligatiuni corporative – Erste Group Bank AG	21.212.759	21.350.140
Instrumente financiare derivate – Erste Group Bank AG	-	(86.000)
Alte active financiare	11.592	18.534

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

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

Fond	Numar unitati de fond		Valoare
		EUR	RON
Erste Balanced RON	408.085,21	5.083.395	24.295.070
Erste Bond Flexible RON	1.128.969,32	14.063.232	67.212.405
YOU Invest Active EUR	104.054,05	1.296.170	6.194.786
YOU Invest Active RON	59.586,42	742.250	3.547.436
ERSTE MIX PRUDENT EURO	111.427,00	1.388.013	6.633.729
Total		22.573.060	107.883.426

(ii) In tabelul urmator sunt prezentate entitatile afiliate – fonduri nelistate in care Fondul a investit la 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2020:

Nume fond	31 decembrie 2021	
	Numar unitati de fond	Valoare
ERSTE BOND COMBIRENT-VT	11.390	2.041.318
ERSTE BOND EUR-HI YLD-EURI01V	66.900	36.340.242
ERSTE BOND EURO RENT-EURI01V	3.685	1.975.809
ERSTE RESEVE EURO-EUR I01 V	160.800	79.271.056
ERSTE RESERVE CORP-EUR I01T	80.000	40.091.485
Total		159.719.910

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

Nume fond	31 decembrie 2020	
	Numar unitati de fond	Valoare
ERSTE BOND COMBIRENT-VT	403.800	74.265.781
ERSTE BD USA HI YLD-EUR I01V	47.000	24.893.298
ESPA BOND EUR-HI YLD-EURI01V	48.000	24.843.289
ERSTE BOND EURO RENT-EURI01V	135.000	74.092.060
Total		198.094.428

20. Evenimente ulterioare

Guvernul Romaniei a decis ca incepand cu data de 9 martie 2022 inceteaza starea de alerta pe intreg teritoriul tarii, stare de alerta ce a fost instituita prin Hotararea Guvernului nr. 394/2020 privind declararea starii de alerta si masurile care se aplica pe durata acesteia pentru prevenirea si combaterea efectelor pandemiei de COVID-19, aprobata cu modificari si completari ulterioare.

In perioada dintre sfarsitul anului 2021 si data semnarii acestor situatii financiare, in data de 24 februarie 2022, Rusia a declansat un razboi militar in Ucraina, determinand tarile occidentale sa impuna sanctiuni economice si financiare fata de entitati din Federatia Rusa. Aceste evenimente pot genera efecte pe termen scurt, dar si pe termen lung asupra economiilor Romaniei si Uniunii Europene: spre exemplu, estimarile actuale indica o crestere a PIB-ului mai redusa decat cea prognozata, si o accelerare mai mare decat cea prognozata a ratei inflatiei, inclusiv ca urmare a cresterii preturilor la energie si combustibili.

Administratorul a evaluat impactul acestor circumstante asupra situatiilor financiare ale Fondului pentru anul incheiat la 31 decembrie 2021. Tinand cont de metodele de evaluare a elementelor bilantiere si de modul de calcul a elementelor de cheltuieli si venituri specifice Fondurilor Deschise de Investitii, conducerea considera ca acest eveniment nu este susceptibil sa afecteze situatiile financiare ale Fondului aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2021. Mai mult, întrucât situația se dezvoltă în continuare, nu este posibil să ofere o estimare cantitativă a potențial impact al ca urmare a acestui eveniment asupra Fondului. Astfel, impactul va fi încorporat si reflectat în rezultatele Fondului aferente exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022.

Administratorul va continua sa monitorizeze impactul potential si va lua masurile necesare pentru acoperirea riscurilor.

Evenimentele mai sus mentionate sunt considerate evenimente ulterioare datei bilantului, care nu au un impact asupra Fondului sau activitatii viitoare a acestuia.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 28 aprilie 2022 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv
Alina Steluta Matei



Director Financiar si Operatiuni
Daniela Telejman



RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

privind activitatea Societatii la 31 decembrie 2021

1. Prezentarea generala a societatii

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

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

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

Structura acționariatului Societatii și a capitalului social se prezintă astfel:

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

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

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

La data prezentului raport Societatea nu deține sucursale sau filiale.

2. Echipa SAI Erste Asset Management SA

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

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

La sfârșitul anului 2021, echipa SAI Erste era formată din 22 angajați activi, cu norma de muncă integrală, precum și 3 membri ai Directoratului.

3. Activitatea SAI Erste Asset Management SA

În anul 2021, SAI Erste a administrat 8 (opt) Fonduri Deschise de Investiții („FDI”):

Fonduri denominate în RON

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

Fonduri denominate în EUR

- FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR – autorizat prin Decizia CNVM 371/2013, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400081.
- FDI ERSTE MIX PRUDENT EURO, autorizat prin Decizia ASF 370/2013, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400082 și
- FDI YOU INVEST Active EUR autorizat prin Decizia ASF 369/2013, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400083.

În ceea ce privește FDI YOU INVEST Balanced EUR, prin decizia numărul 4 din data de 25 mai 2021, Consiliul de Supraveghere al Societății a aprobat următoarele modificări:

- redenumirea Fondului în ERSTE MIX PRUDENT EURO; și
- modificarea strategiei de investiții, astfel: noul fond va investi până la 35% din activele sale în acțiuni și/sau titluri de participare ale O.P.C.V.M și/sau F.I.A. care investesc preponderant în acțiuni.

Aceste modificări au fost aprobate de către ASF și au intrat în vigoare la data de 25 octombrie 2021.

Activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investiții a crescut în anul 2021, înregistrând o creștere de 100,4% a activelor în administrare și o valoare a activelor în administrare la sfârșitul anului de 644.508 mii RON.

Valoarea netă a activelor fondurilor de investiții administrate a crescut cu 6,4 % în perioada de raportare, înregistrând o valoare de 5.761.664 mii RON la sfârșitul anului 2021, din care FDI ERSTE Bond Flexible RON deține ponderea de 58%. Structura activelor fondurilor de investiții în administrare în funcție de moneda de denominare nu s-a modificat, a rămas la nivelul de 80% - 20%, în favoarea celor denominate în RON. Ponderea activelor în administrare ale FDI mixte și de acțiuni a crescut la 15,9% de la 8,70 % din totalul activelor fondurilor FDI administrate.

Planurile pentru perioada următoare

Pentru anul 2022, Societatea își propune continuarea tendințelor pozitive de accelerare a subscrierilor nete de fonduri banesti în produsele administrate de SAI Erste. Societatea se va concentra pe creșterea nivelului de penetrare al produselor de investiții în special în rândul clienților bancari, cu accent important pus pe schemele de investiții regulate, care asigură o diversificare temporală a investiției, inducând și un comportament sanatos de economisire regulată. Diversificarea pe clase de active, dinspre produsele axate exclusiv pe investiții în instrumente cu venit fix și înspre strategii de investiții diversificate și cu componenta de investiții în acțiuni va rămâne de asemenea un obiectiv strategic, adaptat în funcție de profilul de risc al clienților, dar care va capata atenție în creștere în contextul nivelurilor scăzute ale ratelor dobânzilor și randamentelor instrumentelor cu venit fix.

4. Pozitionare pe piața

Cu o valoare a activelor în administrare, la finalul anului 2021, de 6.406.172 mii RON, SAI Erste rămâne pe poziția de lider de piață administratorilor de fonduri deschise de investiții și de portofolii individuale de investiții, la finalul anului de raportare.

Societatea administrează, la sfârșitul anului 2021, cele mai mari FDI din următoarele categorii: obligațiuni (FDI ERSTE Bond Flexible RON) și multi-active-echilibrate (FDI ERSTE Balanced RON).

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

5. Informații financiare

Ca urmare a desfășurării activității, SAI Erste a înregistrat în cursul anului 2021 venituri totale în suma 57.221.600 RON, având următoarea structură:

- Venituri nete din administrare – 56.430.777 RON
- Venituri financiare – 790.823 RON

Veniturile din administrare au fost obținute din:

- Administrarea fondurilor deschise de investiții – 48.653.532 RON
- Acordarea de bonificații aferente comisionului de administrare – (2.871.828) RON
- Administrarea conturilor individuale – 5.226.740 RON
- Comision din subscriere – 5.401.190 RON
- Venituri din distribuția fondurilor grupului – 21.143 RON

Veniturile financiare au rezultat în mare parte din reevaluarea și vânzarea titlurilor de participare, precum și din diferențele de curs valutar.

Valoarea cheltuielilor totale înregistrate de Societate în anul 2021 au fost în valoare de 49.342.328 RON. În totalul cheltuielilor, cheltuielile privind comisioanele reprezintă 76,10% sau un total de 37.547.973 RON.

Începând cu anul 2019 Societatea înregistrează cheltuieli cu dobânda aferente contractului de leasing operațional pentru sediul Societății, acestea fiind pentru exercițiul financiar 2021 în suma de 54.372 RON.

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

Profitul net realizat în exercițiul financiar 2021 este de 6.837.860 RON.

Din punct de vedere al situației patrimoniale valoarea activelor Societății la sfârșitul anului 2021 este de 38.767.847 RON.

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

De asemenea, notele la Situatiile financiare cuprind informatii despre componenta activelor si datoriilor, precum si componenta veniturilor si cheltuielilor inregistrate de Societate pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021.

Considerand volumului activelor in administrare, SAI Erste a previzionat pentru anul 2022 venituri nete in crestere comparativ cu cele inregistrate in perioada de raportare, in conditiile mentinerii unui volum relativ constant al cheltuielilor de exploatare, pentru a sustine potentialul de dezvoltare al Societatii.

6. Administrarea riscului

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

Structura de management al riscului

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

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

Reducerea riscurilor

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

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

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

Concentrarea excesiva a riscurilor

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

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

Riscul de piață

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

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

Riscul ratei dobânzii

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

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

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondurile să întâmpine dificultăți în respectarea obligațiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilității ca Fondurile să fie nevoite să-și achite datoriile

sau sa-si rascumpere unitatile de fond mai devreme decat era preconizat. Fondurile sunt expuse in mod regulat rascumpararilor unitatilor de fond. Unitatile de fond sunt rascumparabile la alegerea detinatorului pe baza valorii unitare a activului net a Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu Prospectul fiecarui Fond in parte.

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

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

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

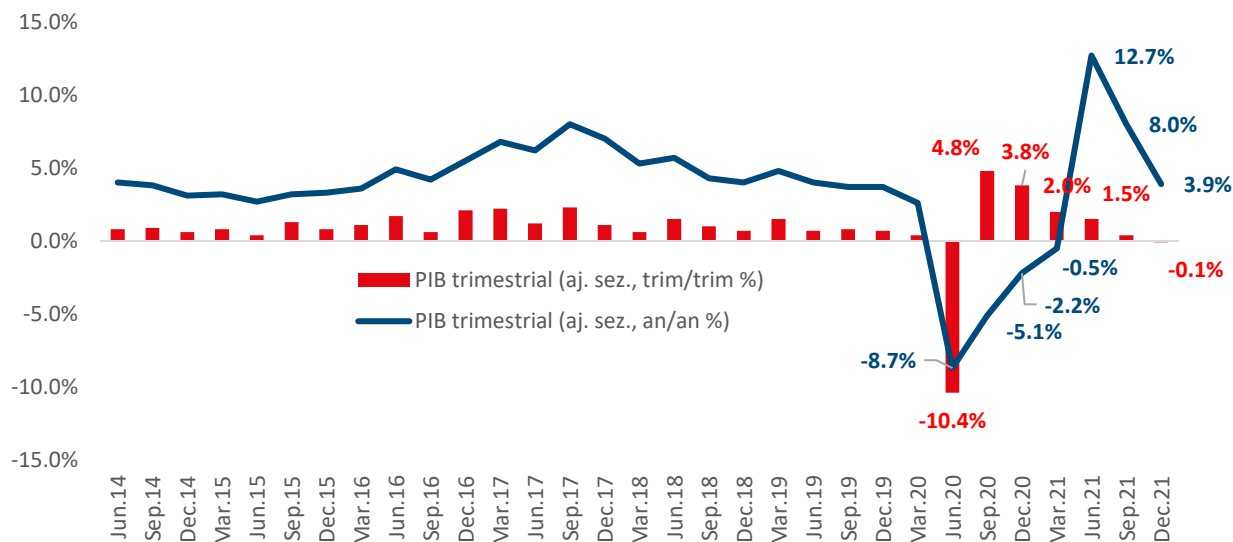
7. Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2021

Pietele financiare au intrat in anul 2021 cu o atitudine optimista, dar rezervata. Desi inceputul lui 2021 a fost marcat de un numar de cazuri noi de infectii cu COVID-19 relativ ridicat, perspectivele unor campanii de vaccinare de succes promiteau ca mult asteptata "zi a libertatii" va veni in curand. Pe masura ce numarul de cazuri noi de infectii cu COVID-19 a scazut odata cu incalzirea vremii, economiile lumii au intrat intr-o faza a redeschiderilor.

Revenirea economica rapida, impulsionata de stimuli monetari si fiscali fara precedent, precum si asteptarea ca vaccinarea va pune capat pandemiei au generat un val de optimism in cadrul pietelor financiare, iar activele riscante au avut un an excelent. Ratele de crestere economica au inregistrat niveluri foarte ridicate (+5,7% in SUA, +5,3% in Zona Euro), alimentand si confirmand astfel optimismul pietelor. Pe de alta parte, inflatia ridicata, care era asteptata a cobori pe masura ce se avansa spre jumatatea anului 2021, s-a dovedit a nu fi atat de tranzitorie pe cat se credea initial. Persistenta inflatiei, precum si asteptarile conform carora economia globala va opera peste potential si in anii urmatori, au determinat bancile centrale din lume sa-si intareasca politicile monetare. Primele au fost cele din economiile emergente, care au operat rapid cresteri de dobanzi in incercarea de a potoli puseul inflationist. Pe masura ce ne apropiam de finalul anului insa (si devenea din ce in ce mai clar ca inflatia nu va cobori din nou spre tinta fara interventii), si FED-ul american a semnalat pietei ca restrangerea stimulilor monetari este inevitabila. Aceste semnale au determinat cresterea randamentelor in economiile dezvoltate, pe masura ce piata a incorporat noile informatii venite de la bancile centrale.

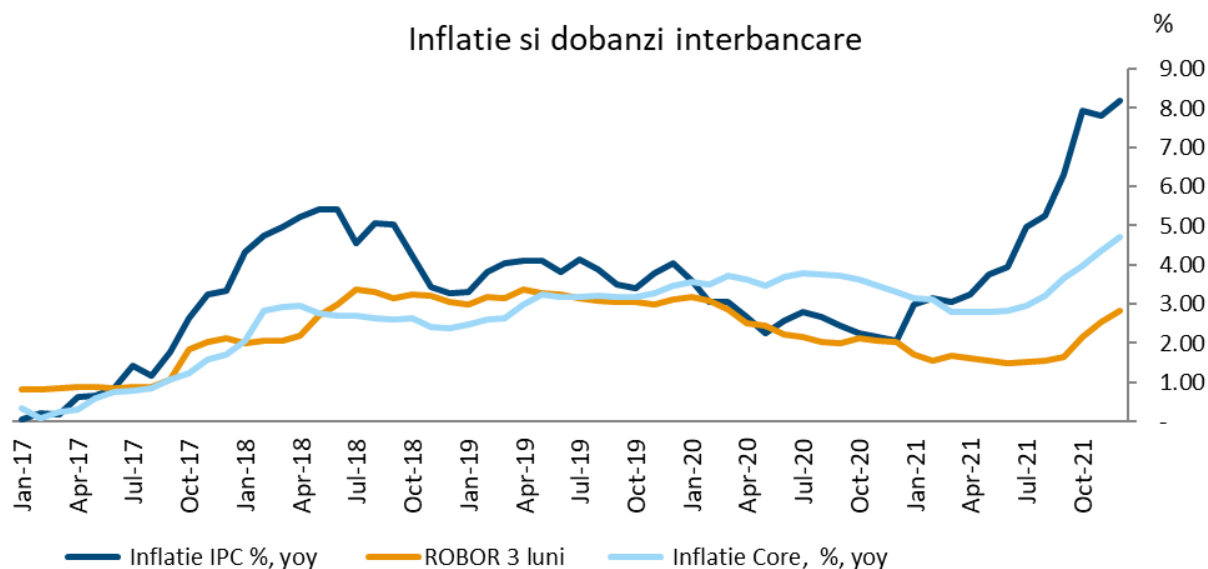
In Romania, inceputul promitator al campaniei de vaccinare anti-COVID si ridicarea restrictiilor au fost vizibile in ratele de crestere economica: PIB-ul Romaniei a inregistrat o crestere (in termeni reali) de

+5,9% în anul 2021, creșterea economică fiind mai puternică în prima jumătate a anului.



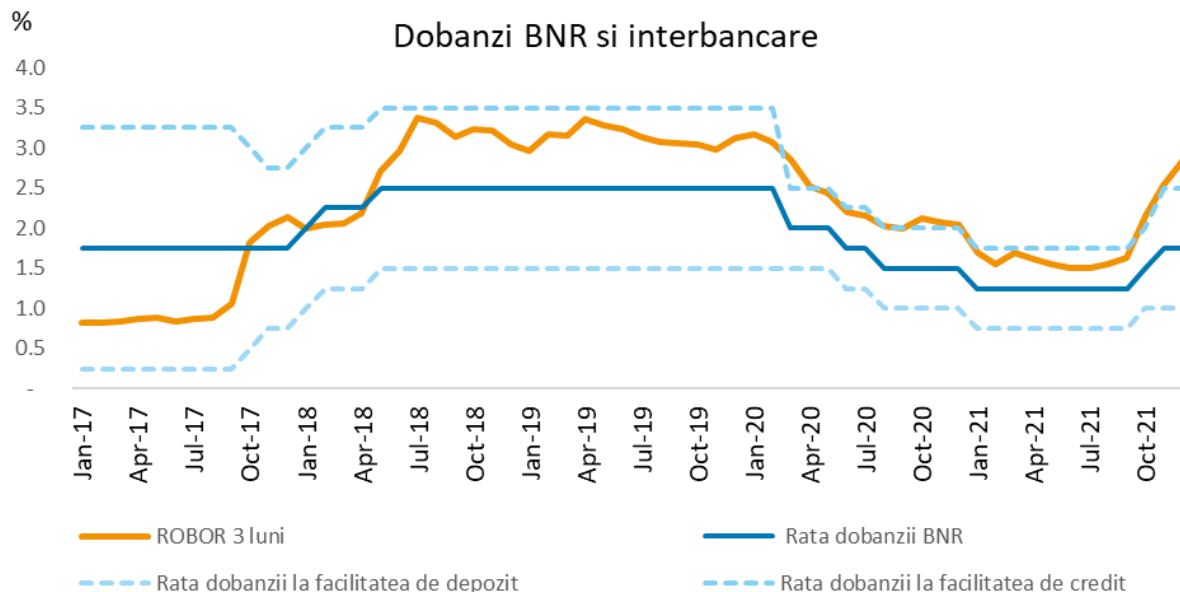
Autor: SAI Erste (Sursa datelor: INS)

Rata inflației din România a avut o traiectorie puternic ascendentă pe parcursul anului 2021: în luna ianuarie, rata inflației a crescut la 3% (de la aproximativ 2% în decembrie 2020), saltul venind în mare parte din scumpiri rezultate pe fondul liberalizării pieței electricității. Avansul a continuat și în lunile următoare, rata anuală a inflației ajungând în luna decembrie la +8,2%, pe fondul scumpirilor din energie, a efectelor de runda a 2-a asociate, precum și a unor efecte specifice redeschiderii rapide a economiilor după ridicarea măsurilor restrictive anti-COVID.



Autor: SAI Erste (Sursa datelor: INS, BNR)

Avand in vedere numarul relativ mare de infectari cu COVID-19 ce a marcat inceputul de an in Romania, precum si incertitudinile referitoare la successul campaniei de vaccinare si a revenirii economice, Banca Nationala a Romaniei (BNR) a redus dobanda cheie cu 0,25 p.p. in prima luna a anului 2021. Ulterior, pe masura ce revenirea economica s-a confirmat in cifre si rata inflatiei si-a continuat ascensiunea, BNR a decis pastrarea dobanzii cheie la nivelul de 1,25% p.a. pana in luna octombrie. In octombrie, avand in vedere proiectiile referitoare la evolutia inflatiei, precum si contextul regional (bancile centrale din regiune operasera deja la acea data crestere de dobanzi), BNR a inceput un ciclu de crestere de dobanzi in incercarea de a tempera cresterea preturilor. Rata dobanzii de politica monetara a incheiat anul la valoarea de 1,75% p.a., iar coridorul simetric din jurul acesteia era de 0,75 p.p.

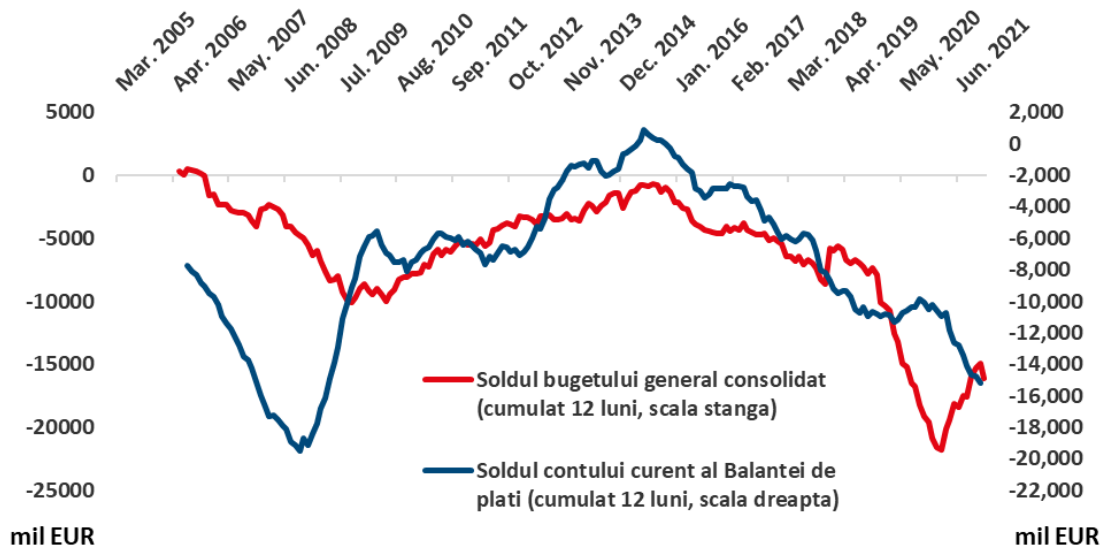


Autor: SAI Erste (Sursa datelor: BNR)

Cu sustinerea BNR, leul romanesc a ramas foarte stabil si in anul 2021, volatilitatea cursului de schimb EUR/RON situandu-se mult sub nivelul de volatilitate înregistrat de cursurile de schimb ale monedelor celorlalte tari din Europa Centrala si de Est.

Dezechilibrele macroeconomice ale Romaniei au ramas insemnate si in anul 2021. Deficitul contului curent din cadrul balantei de plati s-a largit pe parcursul anului 2021 pana la 16,95 miliarde EUR (7% din PIB) fata de 11 miliarde EUR in 2020 (5% din PIB). In spatele acestor evolutii din 2021 a stat in principal inrautatarea înregistrata in balanta bunurilor din cadrul deficitul comercial (deficitul din balanta bunurilor a crescut la 23,1 miliarde de EUR in 2021, de la 18,9 miliarde in 2020). Romania înregistreaza unul din cele mai mari deficite de cont curent din Uniunea Europeana, aspect ce accentueaza vulnerabilitatea Romaniei la potentiale socuri externe.

Soldul contului curent si al bugetului general consolidat



Autor: SAI Erste (Sursa datelor: BNR, Ministerul Finantelor)

Deficitul bugetar din anul 2021 a fost de -6,72% din PIB (80 miliarde RON), în scădere față de anul 2020 când acesta a fost -9,66% din PIB (101,9 miliarde RON). Reducerea deficitului bugetar a venit pe fondul creșterii veniturilor bugetare cu 17,7%, odată ce activitatea economică a accelerat în urma ridicării restricțiilor. Cheltuielile bugetare au crescut și ele în 2021 comparativ cu 2020, dar într-un ritm mai lent (+8,3%).

În 2021, România nu a suferit modificări ale rating-ului suveran: toate cele 3 mari agenții de rating au decis păstrarea României pe cea mai de jos treaptă din cadrul rating-urilor recomandate investițiilor. Agenția S&P a decis îmbunătățirea perspectivei de rating a României de la „negativă” la „stabilă”. Celelalte două agenții de rating au păstrat perspectiva „negativă”.

Date macroeconomice generale

Romania	Dec.18	Dec.19	Dec.20	Dec.21
Economia reala (% an/an)				
Produsul Intern Brut (PIB)	4,4	4,1	-3,9	5,9
Consumul Privat	6,5	6,4	-5	7,0
Investitiile	-1,2	18,2	6,8	4,0

Exporturi	6,2	4,6	-9,7	11,1
Importuri	9,1	8	-5,1	13,7
Vanzarile cu amanuntul	2,7	8,3	4,2	7,0
Productia Industrială	-1,1	-6,9	1,6	-1,2
Dinamica salariilor nete (% , an/an)	12,5	13,0	8,4	7,2
Rata somajului (BIM, %)	4,9	5	6,3	5,7
Conturile fiscale				
Venituri bugetare (ultimele 12 luni, %)	17,2	8,8	0,4	17,7
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	16,6	14,7	14,9	8,3
Balanta fiscală (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2,9	-4,6	-9,7	-6,7
Conturile externe				
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-4,6	-4,9	-5,0	-7,0
Inflatie/Indicatori Monetari				
Inflatie (% , an/an)	3,3	4,0	2,1	8,2
Inflatia de baza (Core 2 aj. % , an/an)	2,5	3,7	3,3	4,7
Dobanda de politica monetara (%)	2,5	2,5	1,5	1,8
Sectorul Bancar				
Dinamica creditului (% , an/an)	8,1	6,6	5,5	14,8
LEI (% , an/an)	13,6	9,3	8,5	19,6
valuta (% , an/an)	-1,3	1,3	-0,6	3,9
Dinamica depozitelor (% , an/an)	8,9	11,5	14,4	13,9
LEI (% , an/an)	6,9	9,7	13,5	13,5
EUR (% , an/an)	13	15,3	16,2	14,7
Credite neperformante, definitia Autoritatii Europene Bancare (%)	5	4,1	3,8	3,4

Autor: SAI Erste (sursa date: BNR, INS, Ministerul Finantelor)

8. Evolutia pietelor de obligatiuni in anul 2021

La inceputul anului, majoritatea economistilor estimau ca randamentele la titlurile de stat emise de SUA, precum si toate randamentele la nivel global, vor creste, dar in mod gradual, astfel incat sa nu creeze efecte negative asupra pietelor de obligatiuni din tarile dezvoltate si emergente sau asupra pietelor de actiuni. Aceasta teza a disparut relativ repede in lunile februarie si martie, cand cifrele foarte mari publicate pentru inflatie in SUA au determinat investitorii sa vanda agresiv titluri de stat. Obligatiunile cu scadenta de 10 ani emise de SUA au ajuns in aproximativ 2 luni de zile de la un randament de 1,15% la unul de 1,72%. Aceasta crestere a fost departe de a fi graduala si efectele ei s-au resimtit pe toate pietele de obligatiuni la nivel global, inclusiv pe cele din tara noastra.

Ulterior, actiunile si discursurile bancherilor marilor banci centrale (FED si BCE) au ajutat la calmarea investitorilor si la restabilirea unui echilibru. Astfel s-a produs o scadere graduala a randamentelor pana la finalul primului semestru din 2021, atat in SUA, cat si la nivel global.

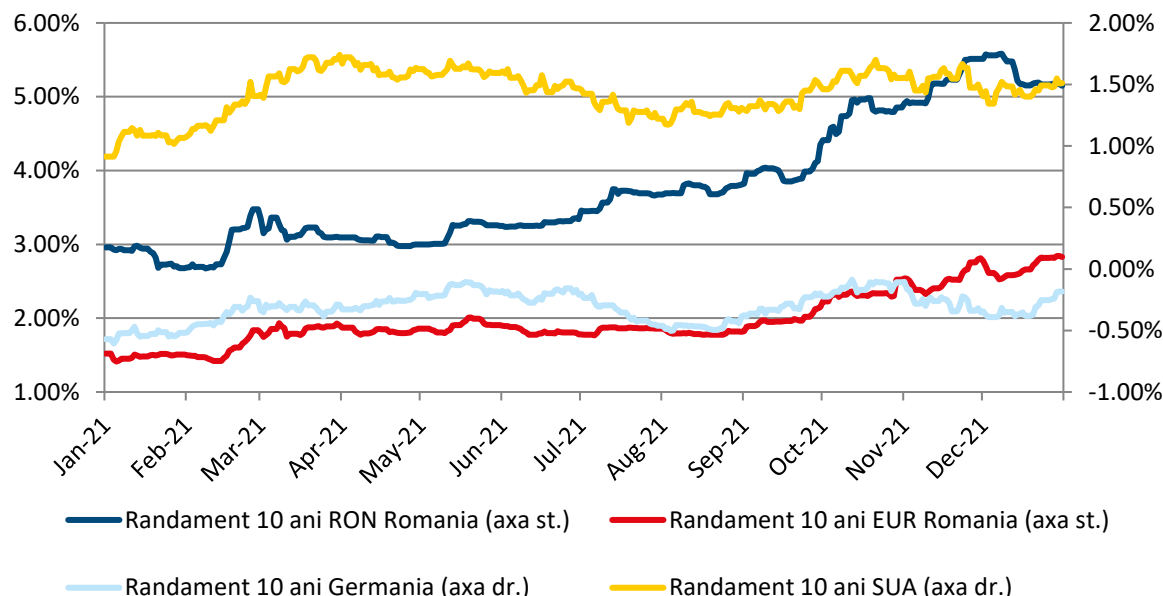
In a doua parte a anului, volatilitatea de pe pietele financiare globale a continuat sa fie una ridicata. Temele intens dezbătute, care au influentat comportamentul investitorilor, au fost inflatia, dar si aparitia variantelor Delta si Omicron ale COVID-19.

In prima instanta, FED a decis oprirea achizitiilor cantitative de obligatiuni (inceperea procesului de „tapering”) in mod gradual, pana in vara anului 2022. Ca urmare insa a valorilor, in continuare ridicate, raportate pe partea de inflatie, membrii bancii centrale a SUA au decis sa grabeasca acest proces de „tapering”, astfel incat sa opreasca cumpararile de obligatiuni in luna martie 2022. La intalnirea din decembrie era deja clar pentru toti investitorii ca FED va incepe sa creasca dobanda de politica monetara in anul 2022. Intrebarea cea mai importanta, care a ramas deschisa pentru anul 2022, era cat de mult vor creste aceasta dobanda.

Cu o anumita intarziere fata de SUA (justificata de cifrele din economie), Banca Centrala Europeana (BCE) a anuntat, de asemenea, in decembrie, ca va incepe procesul de „tapering” la inceputul anului 2022, directia si motivele fiind similare cu cele ale FED. Pentru moment, Banca Centrala Europeana nu avea in estimari nicio crestere de rata de dobanda in viitor.

Astfel, contextul extern, precum si volatilitatea ridicata din pietele financiare au avut efecte si asupra pietelor de obligatiuni din Romania, influentand-o atat pe cea in moneda locala, cat si pe cele in euro sau dolari. Evolutia acestora a fost determinata si va fi in continuare determinata de modul in care vor evolua pietele externe si de modul in care bancile centrale vor reactiona la inflatia in crestere.

In graficul de mai jos este prezentata evolutia randamentelor din Romania si din pietele dezvoltate (SUA, Germania) pe parcursul anului 2021.



Autor: SAI Erste, Sursa datelor: Bloomberg

9. Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2021

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de 46,29 miliarde EUR la data de 31 decembrie 2021, comparativ cu un nivel de 31,67 miliarde EUR înregistrat la sfarsitul anului 2020. Indicele BET-XT a înregistrat la finalul lunii decembrie o crestere de 31,08% fata de finele anului 2020. Trebuie remarcat faptul ca o mare parte a societatilor listate la Bursa de Valori Bucuresti au platit dividende aferente profitului financiar înregistrat în anul 2020, astfel, randamentul total pe piata de actiuni (BET-XT TR) a fost de +37,08%. Valoarea medie zilnica de tranzactionare a scazut de la 10,15 milioane EUR în anul 2020 la 8,90 milioane EUR în anul 2021, în principal datorita valorilor de tranzactionare semnificative din luna martie 2020, generate de pandemia COVID-19.

2021 a fost un an extraordinar pentru pietele dezvoltate de actiuni, care au atins noi maxime istorice, dupa criza profunda generata de Pandemia COVID-19, care a debutat la inceputul anului 2020, deoarece fundamentele au ramas favorabile: economia globala isi revine, ducand la o crestere semnificativa a profitabilitatii companiilor.

Piata de actiuni globala a încheiat prima jumatate a anului cu o performanta stralucita, cu o crestere de peste 12%, fiind al doilea cel mai bun semestru din ultimii 20 de ani. Piata de actiuni locala a avut o evolutie pozitiva în prima jumatate a anului 2021 (BET XT +20,68%, BET XT TR +24,22%), în corelatie cu pietele

globale de acțiuni, deoarece programele de vaccinare împotriva COVID-19, precum și datele macro peste așteptări publicate în SUA promiteau o cale spre normalizarea vieții economice și sociale în 2021.

Cotația petrolului a continuat trendul pozitiv deoarece Arabia Saudita a surprins piața cu o reducere neașteptată a producției zilnice anunțată în timpul reuniunii OPEC + din luna ianuarie. De asemenea, OPEC și Rusia au decis să mențină cotele producției de petrol neschimbate pentru luna aprilie, invocând incertitudini persistente cu privire la revenirea cererii de petrol determinate de pandemia COVID-19. La întâlnirea din luna mai, țările membre OPEC + au decis să continue creșterea planificată a producției de petrol pentru următoarele 2 luni.

Totuși, piețele globale de acțiuni au înregistrat o volatilitate ridicată în primele două luni ale anului: în ultima săptămână din luna februarie, randamentele obligațiunilor de stat din Zona Euro și SUA au crescut semnificativ, în principal datorită incertitudinii legate de evoluția inflației, precum și a perspectivei de creștere a economiei globale.

În trimestrul al II-lea al anului, atenția investitorilor a fost în principal îndreptată către sezonul de raportări financiare: raportările financiare în general pozitive ale companiilor din SUA, precum și ale celor din Europa au continuat să susțină piețele globale de acțiuni.

Pe plan local, atât Transgaz cât și Transelectrica au anunțat că acționarul lor majoritar, reprezentat prin Secretariatul General al Guvernului, a prezentat un memorandum prin care solicită reprezentanților din companiile cu capital majoritar de stat să ia măsurile necesare pentru distribuirea unei cote de minimum 90% din profitul net realizat al anului 2020 sub formă de dividende. Romgaz și Nuclearelectrica au fost exceptate de la obligația de a distribui 90% din profitul net al anului 2020 sub formă de dividend, având în vedere planurile de investiții în creștere.

Romgaz și Exxon au semnat un Acord de Exclusivitate în luna iunie, prin care Exxon acordă Romgaz un drept de exclusivitate pe o perioadă de 4 luni cu privire la negocierile de achiziție a 100% din acțiunile ExxonMobile Exploration and Production Romania Limited.

TTS (Transport Trade Services), cel mai mare transportator român pe Dunare, s-a listat la Bursa de Valori București, în urma unei oferte publice inițiale (IPO) prin care acționarii societății au vândut 50% din acțiuni, pentru 288 milioane RON (58,50 milioane EUR).

Trendul pozitiv a continuat și în trimestrul al III-lea pentru piața de acțiuni locală (BET XT +6,35%, BET XT TR +8,07%), în timp ce piețele globale de acțiuni au înregistrat în luna septembrie cea mai slabă performanță din martie 2020, în contextul îngrijorării create de creșterea inflației și a prețurilor la energie, de întreruperile din lanțul de aprovizionare al companiilor, precum și de încetinirea revenirii economice în China.

BCE a anunțat că nu va extinde recomandarea de limitare a plății dividendelor de către bănci după luna septembrie, indemnând în același timp băncile să rămână prudente.

Conform așteptărilor, grupul OPEC+ a agreeat să își mențină planul de creștere a producției cu 400 mii barili/zi până la finalul anului 2022, păstrându-și flexibilitatea de a-și revizui decizia în cazul în care situația pandemică se deteriorează.

Pe plan local, România își consolidează ponderea în indicii FTSE Russell: acțiunile OMV Petrom și Teraplast au fost incluse, din 20 septembrie, în indicii FTSE pentru Piete Emergente, alăturându-se acțiunilor Banca Transilvania și Nucleraelectrică.

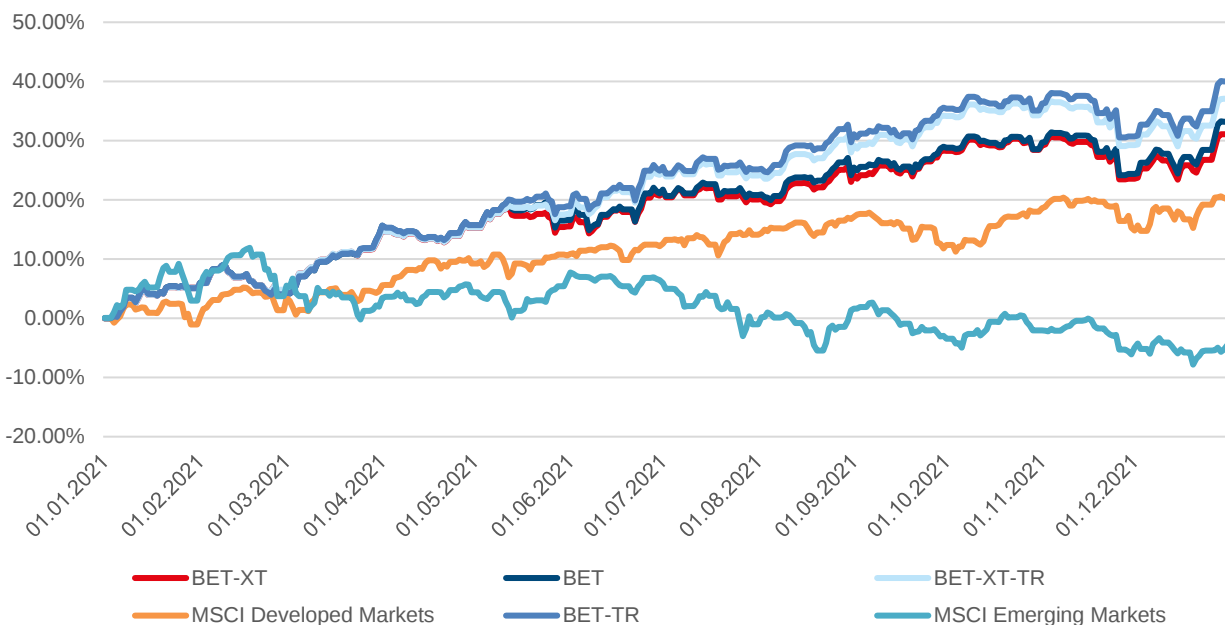
În ultimul trimestru al anului 2021 piața locală de acțiuni a înregistrat o evoluție pozitivă (BET XT +2,13%, BET XT TR +2,12%), însă luna noiembrie a fost marcată de o evoluție negativă și o volatilitate ridicată, în corelație cu piețele globale de acțiuni, deoarece varianta Omicron a COVID-19 a starnit temeri că ar putea conduce la o întârziere a redresării economice globale.

Așa cum era de așteptat, Romgaz și Exxon au ajuns la un acord cu privire la termenii și condițiile vânzării pachetului de 50% deținut de Exxon în zăcământul de gaz offshore Neptun Deep. Cele două părți au convenit să transfere rolul de operator al proiectului către OMV Petrom, care deține 50% din proiect.

Aquila (AQ), cel mai mare jucător de pe piața de distribuție a bunurilor de larg consum din România, s-a listat la Bursa de Valori București, în urma unei oferte publice primare inițiale (IPO), pentru 367 milioane RON (74 milioane EUR).

Evoluția principalilor indici bursieri pe parcursul anului 2021 este prezentată în graficul următor.

Evolutia principalilor indici bursieri

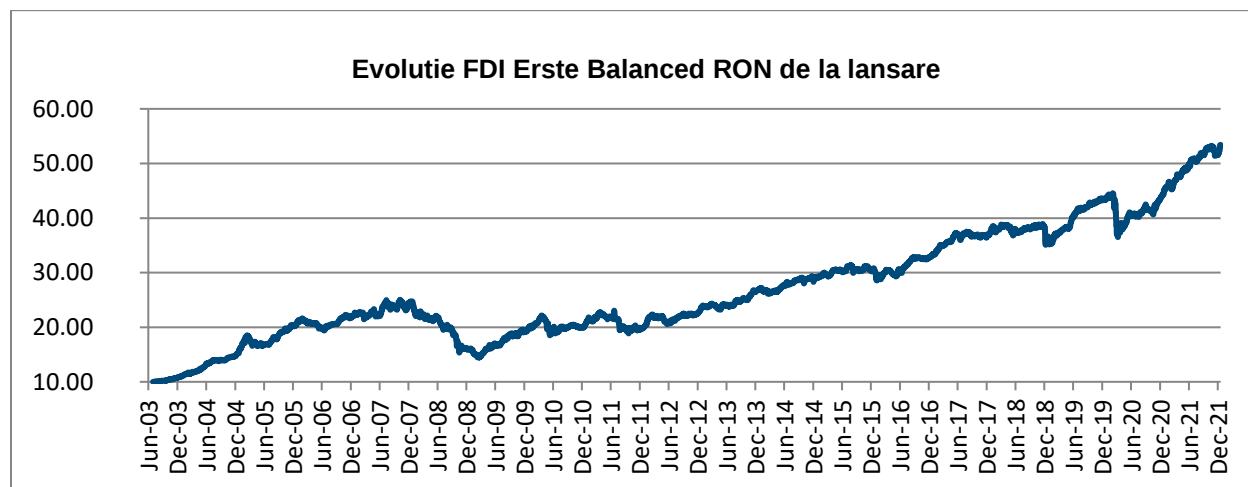


Autor: SAI Erste (Sursa datelor: Bloomberg)

10. Evolutia Fondurilor Deschise de Investitii

10.1. FDI ERSTE Balanced RON a pornit la lansare, în iulie 2003, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 31 decembrie 2021 valoarea activului unitar a fost de 53,3972 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 433,97%**.

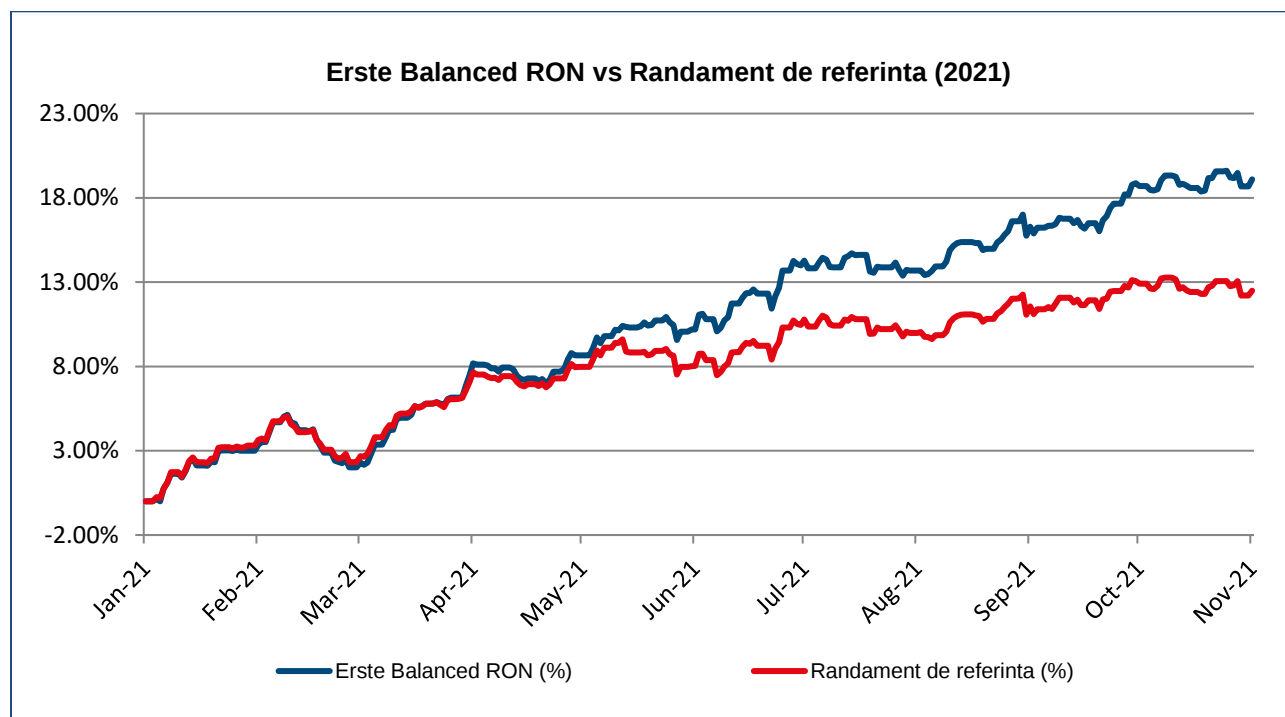
Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata în graficul următor.



Sursa: SAI Erste

În perioada analizată, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de la 44,3805 RON la 53,3972 RON, înregistrând astfel o **creștere a valorii titlului de participare de 20,32%**.

Graficul următor prezintă evoluția Fondului deschis de investiții Erste Balanced RON în anul 2021 în comparație cu randamentul de referință (benchmark).



Sursa: SAI Erste

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 256,84 milioane RON până la valoarea de **495,81 milioane RON** la data de 31 decembrie 2021, înregistrând o **creștere de 107,50%**.

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

	31 decembrie 2021		31 decembrie 2020	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului net conform IFRS	53.1596	493,599,443	44.4519	239,355,979
Valoarea activului conform Regulamentului 9 /2014	53.3972	495,805,653	44.3805	238,971,039
Diferența	(0.2376)	(2,206,210)	0.0714	384,940

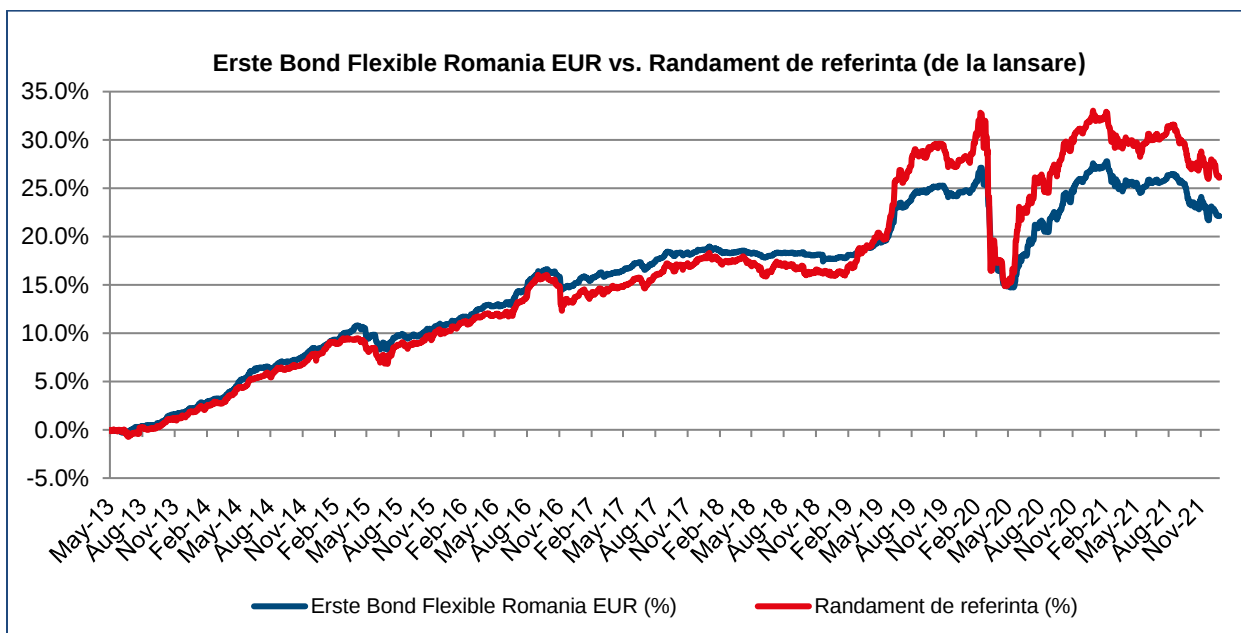
În anul 2021, FDI ERSTE Balanced RON a înregistrat o **creștere a valorii titlului de participare de 19,59%**, conform reglementărilor IFRS.

Volumul subscrierilor brute (inclusiv comisionul de subscriere) în Fondul ERSTE Balanced RON a fost de 235,58 milioane RON. Au fost înregistrate rascumpărări ale titlurilor de participare în valoare totală de 36,14 milioane RON, valori mai mari înregistrându-se în lunile septembrie și decembrie. Fondul a înregistrat astfel în anul 2021 un sold pozitiv de 199,44 milioane RON.

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

10.2. FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR a fost lansat în 8 mai 2013 de la o valoare a titlului de participare de 10 EUR. La 31 decembrie 2021, valoarea activului unitar a fost de 12,2129 EUR, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 22,1%**.

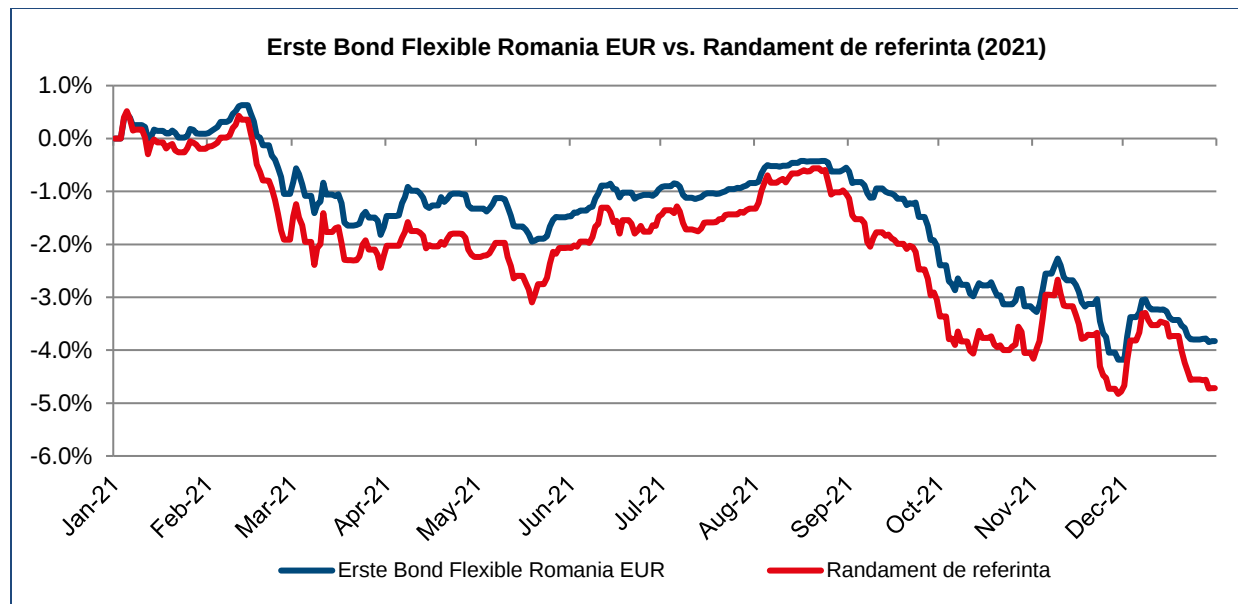
Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la 31.12.2021, în comparație cu randamentul de referință (benchmark) este prezentată în graficul următor.



Sursa: SAI Erste

În perioada analizată, valoarea titlului de participare a scăzut de la 12,6990 EUR la 12,2129 EUR, înregistrând astfel o **scădere a valorii titlului de participare de 3,8%**.

Graficul următor prezintă evoluția titlului de participare al Fondului ERSTE Bond Flexible Romania EUR în 2021 în comparație cu evoluția randamentului de referință (benchmark):



Sursa: SAI Erste

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în această perioadă cu 6,7 milioane EUR, de la valoarea de 214,8 milioane EUR **pană la 208,1 milioane EUR**, ceea ce reprezintă o **scădere de aproximativ 3,1% pe parcursul anului 2021**.

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

	31 decembrie 2021		31 decembrie 2020	
	Pe unitate (EUR)	Total (EUR)	Pe unitate (EUR)	Total (EUR)
Valoarea activului net conform IFRS	12,1837	207.623.659	12,7133	215.069.875
Valoarea activului net conform Regulamentului 9 /2014	12,2129	208.122.138	12,6990	214.827.196
Diferența	(0,0292)	(498.479)	0,0143	242.678

	31 decembrie 2021		31 decembrie 2020	
	Pe unitate (RON)	Total (RON)	Pe unitate (RON)	Total (RON)
Valoarea activului net conform IFRS	60,2860	1.027.342.625	61,9063	1.047.261.248
Valoarea activului net conform Regulamentului 9 /2014	60,4307	1.029.809.150	61,8365	1.046.079.550
Diferența	(0,1446)	(2.466.525)	0,0698	1.181.698

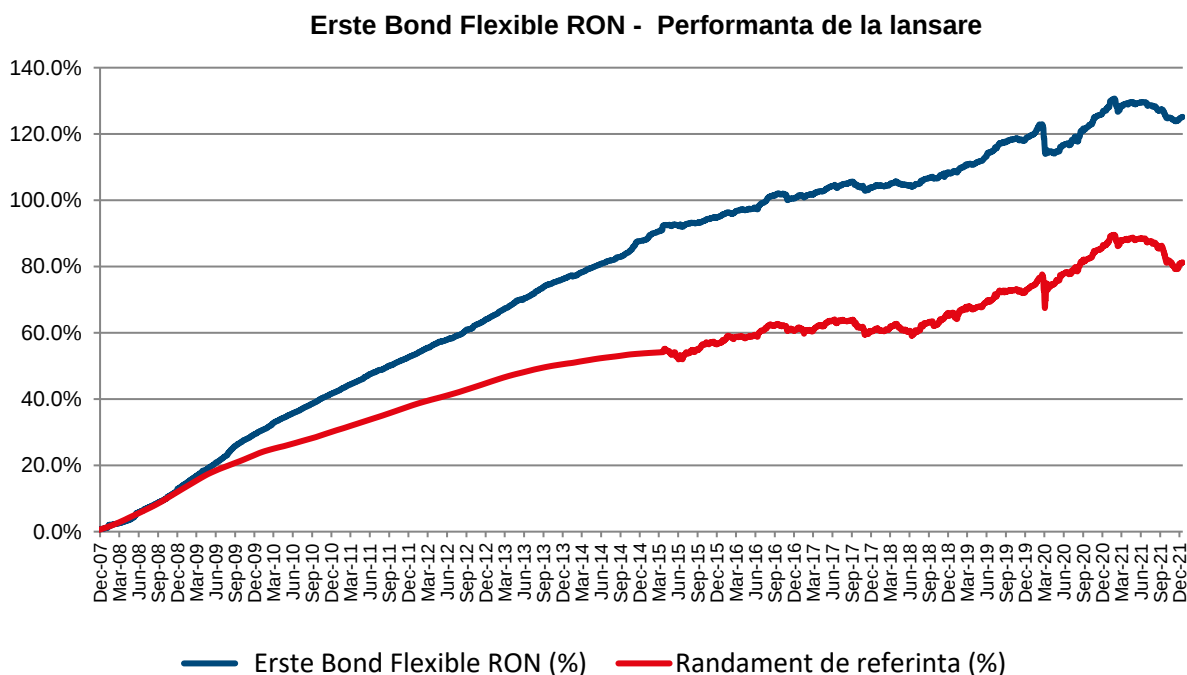
În anul 2021, FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR a înregistrat o **scadere a valorii titlului de participare de 4,17%**, conform reglementărilor IFRS.

Volumul subscrierilor brute (inclusiv comisionul de subscriere) în Fond a fost de 55 milioane EUR. Au fost înregistrate rascumpărări ale titlurilor de participare în valoare totală 53 milioane EUR, cuantumul maxim al acestora fiind atins în luna octombrie, Fondul înregistrând astfel în anul 2021 sold net pozitiv de 2 milioane EUR.

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

10.3. Fondul deschis de investiții ERSTE Bond Flexible RON a pornit la lansare în 16 noiembrie 2007, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 31 decembrie 2021, valoarea activului unitar a fost de 22,5153 RON, ceea ce reprezintă o creștere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 125,2%.

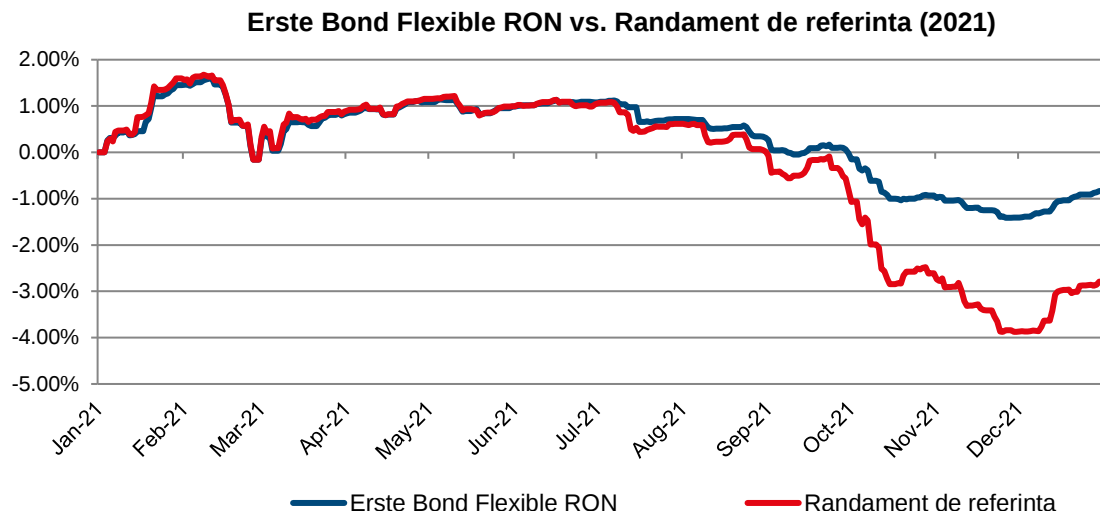
Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la 31.12.2021, în comparație cu randamentul de referință (benchmark), este prezentată în graficul următor:



Sursa: SAI Erste

Pe parcursul anului 2021, Fondul a înregistrat o **scadere a valorii titlului de participare de 0,84%**, de la 22,7053 RON la 22,5153 RON.

Graficul de mai jos prezintă evoluția titlului de participare al Fondului Erste Bond Flexible RON în această perioadă în comparație cu randamentul de referință (benchmark):



Sursa: SAI Erste

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în această perioadă cu 224,1 milioane RON, de la valoarea de 3.587,9 milioane RON **pana la 3.363,8 milioane RON**, ceea ce reprezintă o **scadere de aproximativ 6,3% pe parcursul anului 2021**.

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

	31 decembrie 2021		31 decembrie 2020	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului net conform IFRS	22,3306	3.336.238.934	22,7295	3.591.691.321
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	22,5153	3.363.837.150	22,7053	3.587.864.648
Diferența	-0,1847	(27.598.216)	0,0242	3.826.673

În anul 2021, FDI ERSTE Bond Flexible RON a înregistrat o **scadere a valorii titlului de participare de 1,75%**, conform reglementărilor IFRS.

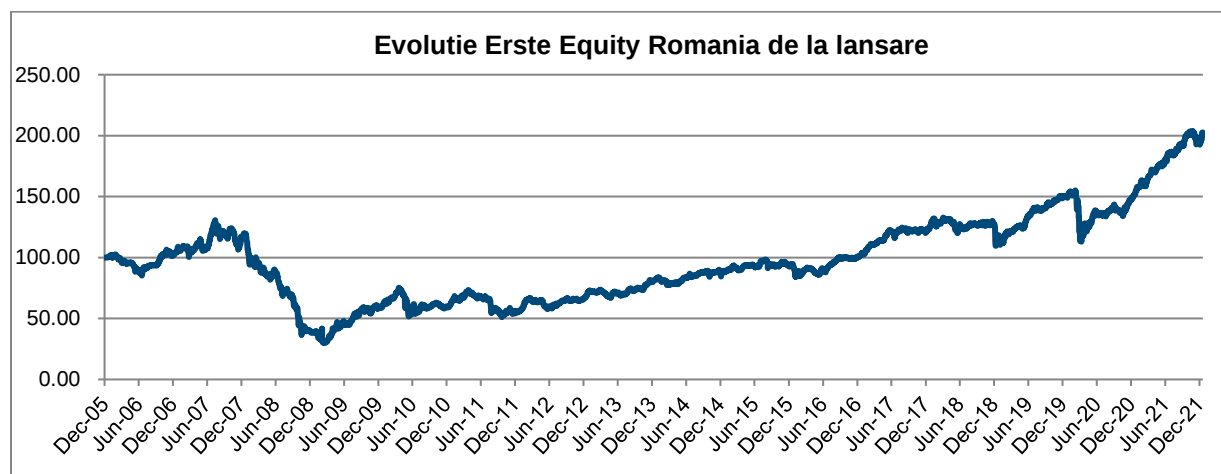
Volumul subscrierilor brute (inclusiv comisionul de subscriere) în Fondul ERSTE Bond Flexible RON în 2021 a fost de 452 milioane RON, cu valori mai mici în a doua parte a anului 2021. S-au rascumparat titluri

de participare în valoare de 644 milioane RON, cuantumul maxim al acestora fiind atins în luna octombrie. Fondul a înregistrat în anul 2021 **un sold negativ în valoare de 192 milioane RON**.

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

10.4. Fondul ERSTE Equity Romania a pornit la lansare în 14 decembrie 2005, de la o valoare a titlului de participare de 100 RON. La 31 decembrie 2021, valoarea activului unitar a fost de 202,6765 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 102,68%**.

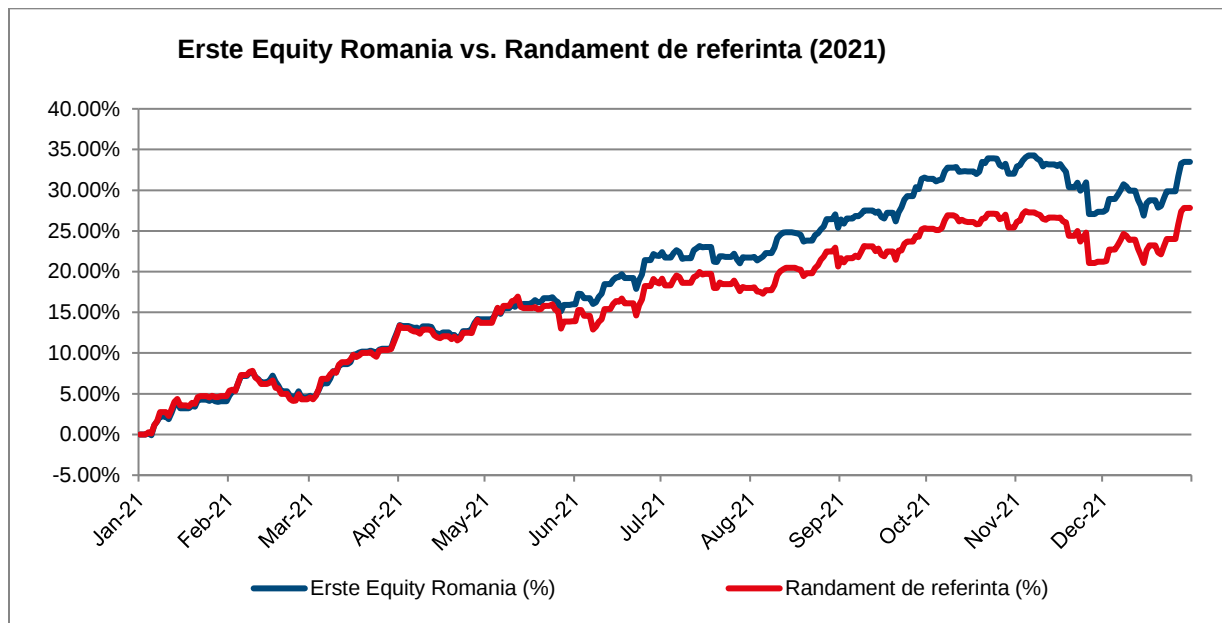
Evoluția valorii titlului de participare de la lansare este prezentată în graficul următor.



Sursa: SAI Erste

În perioada analizată, **valoarea titlului de participare al Fondului** a crescut de la 151,8144 RON la 202,6765 RON, înregistrând astfel o **creștere a valorii titlului de participare de 33,50%**.

Graficul următor prezintă evoluția titlului de participare al Fondului Erste Equity Romania în anul 2021 în comparație cu randamentul de referință (benchmark).



Sursa: SAI Erste

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 111,35 milioane RON până la valoarea de **241,65 milioane RON la data de 31 decembrie 2021**, ceea ce reprezintă o **creștere de aproximativ 85,5% pe parcursul anului 2021**.

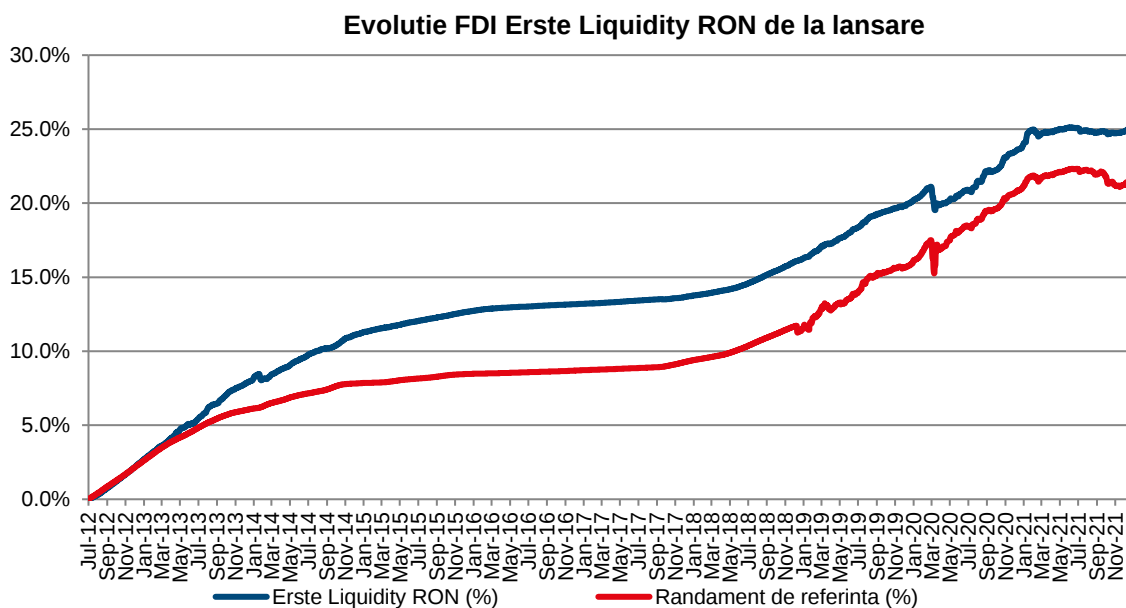
Activul net conform Regulamentului 9/2014 este egal cu activul net determinat conform IFRS, astfel la 31 decembrie 2021 nu există diferențe între valoarea activului net calculat conform cerințelor Regulamentului 9/2014 și IFRS deoarece Fondul investeste doar în instrumente care sunt evaluate similar.

Volumul subscrierilor brute (inclusiv comisionul de subscriere) în Fondul ERSTE Equity Romania în 2021 a fost de 104,39 milioane RON, înregistrând intrări mai mari în special în a doua parte a anului. S-au rascumparat titluri de participare în valoare de 40,65 milioane RON, Fondul înregistrând astfel **la finalul anului 2021 un sold pozitiv de 63,74 milioane RON**.

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

10.5. Fondul ERSTE Liquidity RON a pornit la lansare în data de 10 iulie 2012, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La data de 31 decembrie 2021, valoarea activului unitar a fost de 12,5104 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 25,1%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la 31.12.2021, in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark), este prezentata in graficul urmator:

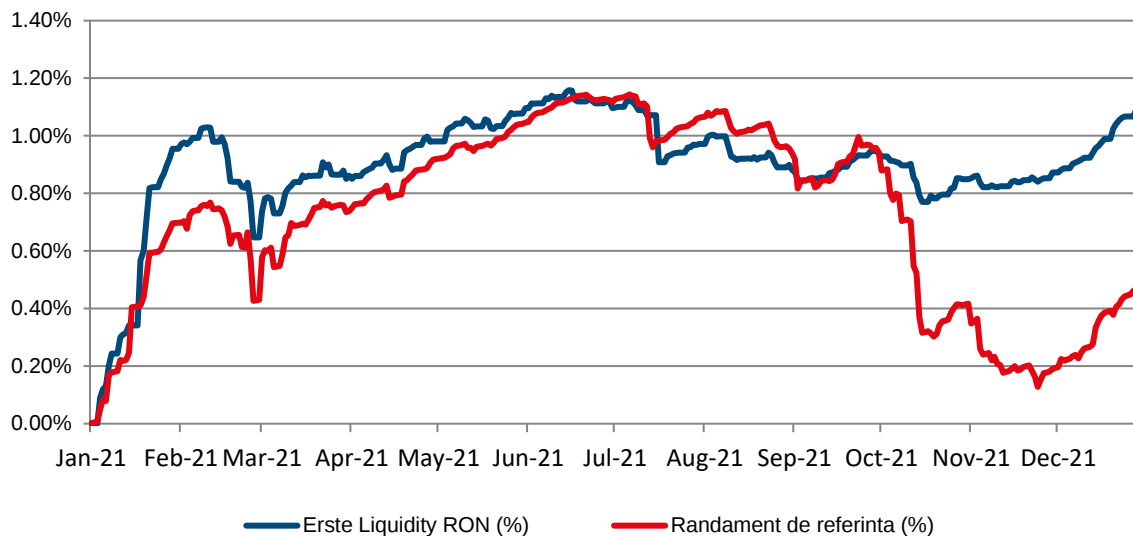


Sursa: SAI Erste

In perioada analizata, valoarea titlului de participare al Fondului a crescut de la 12,3703 RON la **12,5104 RON**, inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 1,1%**.

Graficul urmator prezinta evolutia titlului de participare al Fondului ERSTE Liquidity RON in 2021 in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark):

Erste Liquidity RON vs. Randament de referinta (2021)



Sursa: SAI Erste

În ceea ce privește **activul net al Fondului ERSTE Liquidity RON**, acesta a crescut în anul 2021 cu 140,3 milioane RON, până la valoarea de **451,6 milioane RON**, ceea ce reprezintă o **creștere de aproximativ 45,1% pe parcursul anului 2021**.

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

	31 decembrie 2021		31 decembrie 2020	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului conform IFRS	12,4024	447.668.925	12,3703	311.310.806
Valoarea activului conform Regulamentului 9 /2014	12,5104	451.564.956	12,3703	311.310.806
Diferența	(0,1080)	(3.896.031)	-	-

În anul 2021, Fondul a înregistrat o **creștere a valorii titlului de participare de 0.26%**, conform reglementărilor IFRS.

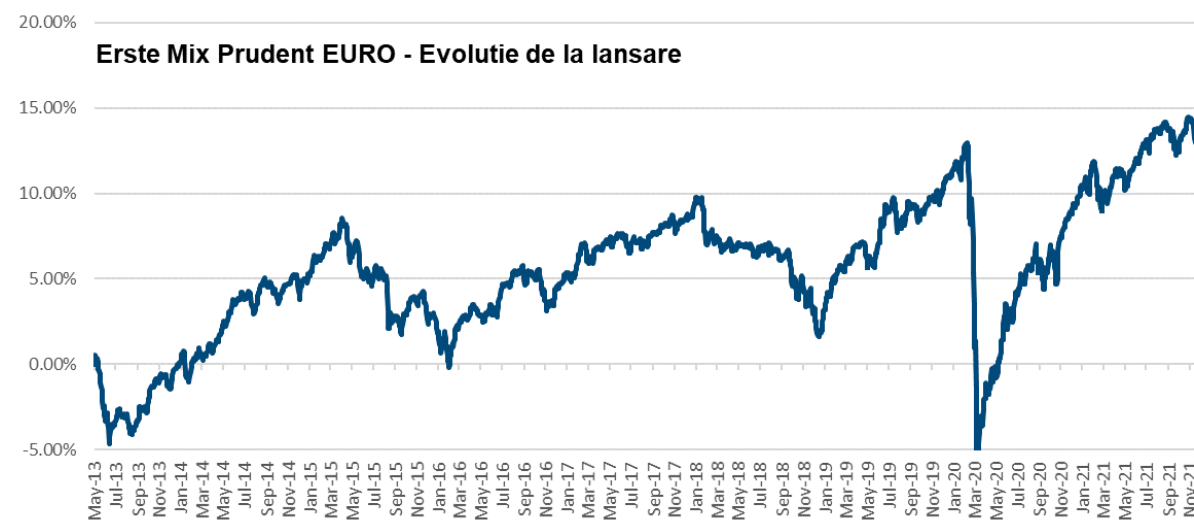
Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Liquidity RON în 2021 a fost de 318 milioane RON, cu valori mai mari în lunile iulie și august ale anului 2021. Au fost înregistrate valori mari de răscumpărări ale titlurilor de participare, în special, în a doua parte a anului. Volumul total al răscumpărarilor a fost în valoare de 182 milioane RON, **Fondul înregistrând la finalul anului 2021 un sold pozitiv de 136 milioane RON**.

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

10.6. Fondul ERSTE MIX PRUDENT EURO a fost **lansat in 13 mai 2013**, la o valoare unitara a activului net de 2.500 EUR. In urma denominarii din luna iunie 2018 valoarea nominala a unei unitati de fond s-a modificat la 25 EUR. La data de 25 octombrie 2021, Fondul si-a schimbat strategia investitionala si numele, devenind Erste Mix Prudent EURO. La data de 31 decembrie 2021, valoarea activului unitar al Fondului a fost de 28,6021 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a titlului de participare de 14,41%**.

Performanta publicata pana la data de 24 octombrie 2021 apartine FDI YOU INVEST BALANCED EUR.

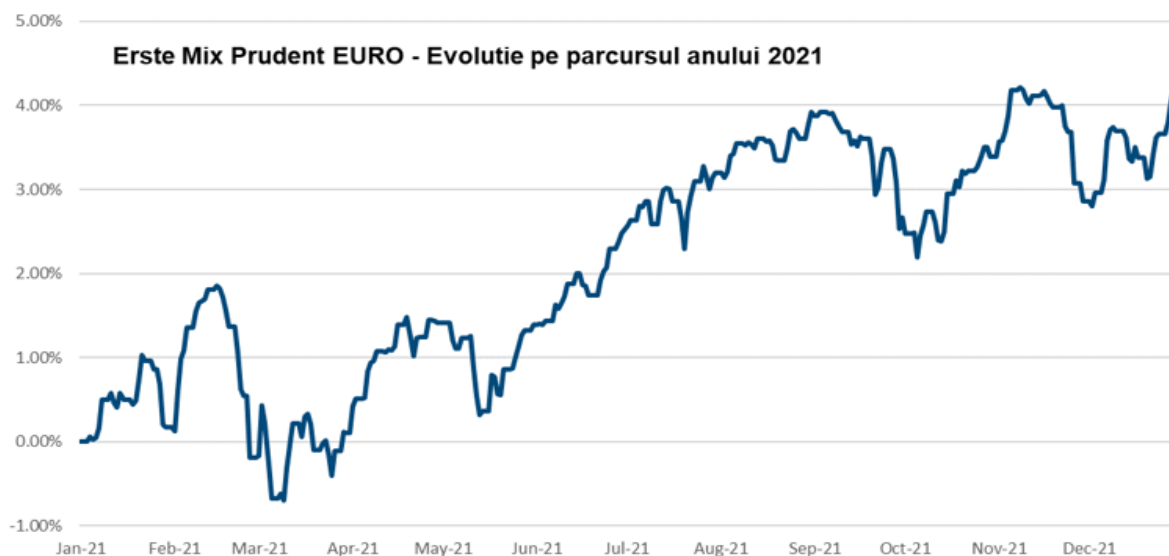
Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmator.



Sursa: SAI Erste

In perioada analizata, valoarea titlului de participare al Fondului a crescut de la 27,4568 RON la 28,6021 RON, inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 4,17%**.

Graficul urmator prezinta evolutia performantei Fondului Erste Mix Prudent EURO pe parcursul anului 2021.



Sursa: SAI Erste

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a crescut în anul 2021 cu 12,2 milioane EUR, de la valoarea de 5,47 milioane EUR până la **17,64 milioane EUR**, ceea ce reprezintă o **creștere de aproximativ 222,49% pe parcursul anului 2021**.

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

	31 decembrie 2021		31 decembrie 2020	
	Pe unitate (EUR)	Total (EUR)	Pe unitate (EUR)	Total (EUR)
Valoarea activului net conform IFRS	28,5899	17.633.319	27,4568	5.467.159
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	28,6021	17.640.868	27,4568	5.467.159
Diferența	(0,0122)	(7.549)	-	-

	31 decembrie 2021		31 decembrie 2020	
	Per unitate (RON)	Total (RON)	Per unitate (RON)	Total (RON)
Valoarea activului net conform IFRS	141,4655	87.251.427	133,6984	26.621.783
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	141,5261	87.288.781	133,6984	26.621.783
Diferența	(0,0606)	(37.354)	-	-

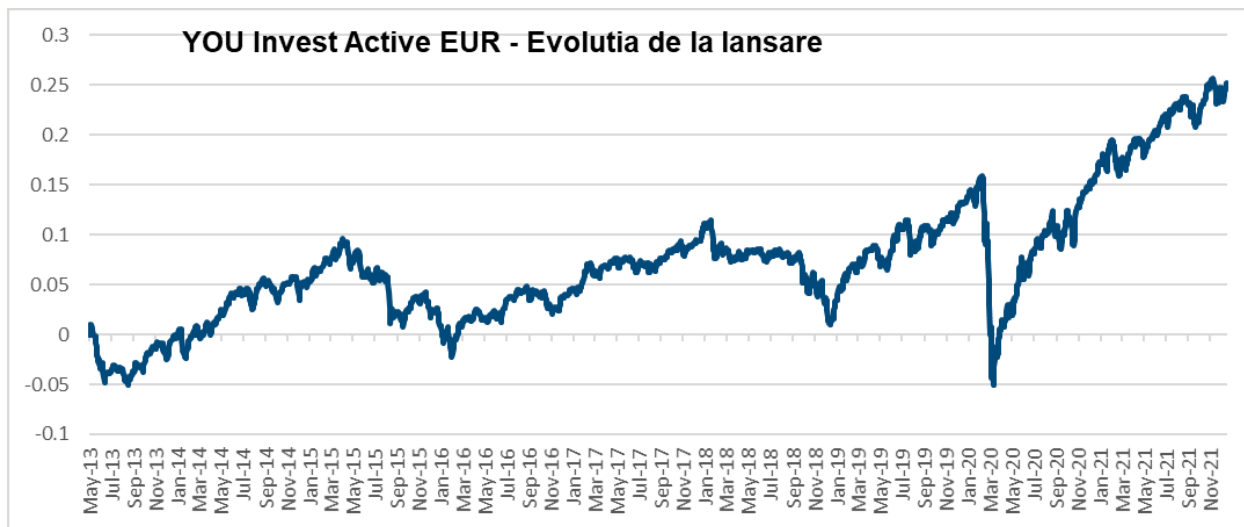
În anul 2021, FDI ERSTE MIX PRUDENT EURO a înregistrat o **creștere a valorii titlului de participare de 4,13%**, conform reglementărilor IFRS.

Volumul subscrierilor brute (inclusiv comisionul de subscriere) în Fondul ERSTE Mix Prudent EURO în 2021 a fost de 13 milioane EUR, cu valori mai mari în lunile noiembrie și decembrie și rascumpărări în valoare de 1 milion EUR, Fondul înregistrând **la finalul anului 2021 un sold pozitiv de 12 milioane EUR**.

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

10.7. Fondul YOU INVEST Active EUR a fost lansat în **13 mai 2013**, la o valoare unitară a activului net de 2.500 EUR. În urma denominării din luna iunie 2018 valoarea nominală a unei unități de fond s-a modificat la 25 EUR. La data de 31 decembrie 2021, valoarea activului unitar al Fondului a fost de 31,2899 EUR, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 25,16%**.

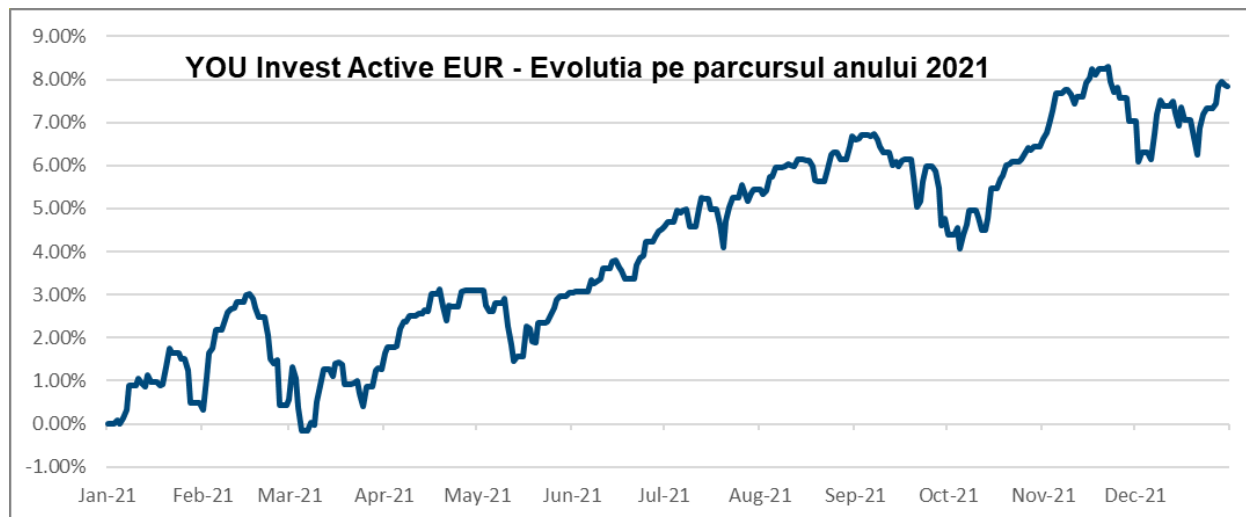
Evoluția valorii titlului de participare de la lansare este prezentată în graficul următor.



Sursa: SAI Erste

În perioada analizată, valoarea titlului de participare al Fondului a crescut de la 29,0126 EUR la 31,2899 EUR, înregistrând astfel o **creștere a valorii titlului de participare cu +7,85%**.

Graficul următor prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Active EUR pe parcursul anului 2021.



Sursa: SAI Erste

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a crescut în 2021 cu 2,4 milioane EUR, de la valoarea de 7,27 milioane EUR până la **9,67 milioane EUR**, ceea ce reprezintă o **creștere de aproximativ 33% pe parcursul anului 2021**.

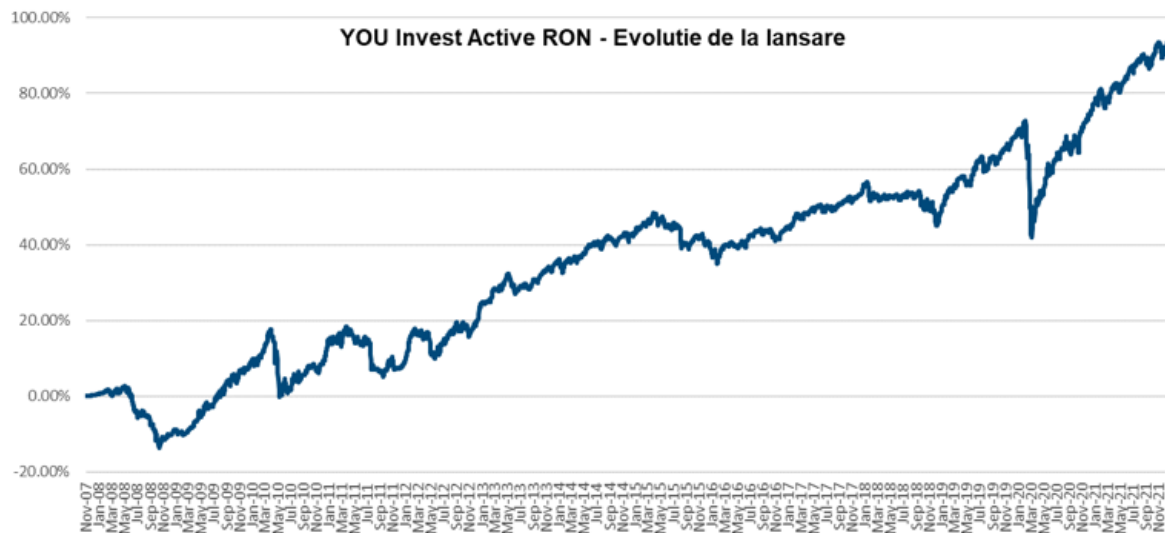
Activul net conform Regulamentului 9/2014 este egal cu activul net determinat conform IFRS, astfel la 31 decembrie 2021 nu există diferențe între valoarea activului net calculat conform cerințelor Regulamentului 9/2014 și IFRS deoarece Fondul investește doar în instrumente care sunt evaluate similar.

Volumul subscrierilor în Fondul YOU INVEST Active EUR în 2021 a fost de 2,1 milioane EUR. A fost înregistrat un volum de rascumpărări în valoare de 0,3 milioane EUR, Fondul înregistrând astfel **la finalul anului un sold pozitiv de 1,8 milioane EUR**.

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

10.8. Fondul YOU INVEST Active RON a pornit la lansare, în **16 noiembrie 2007**, de la o valoare a titlului de participare de 10.000 RON. În urma denominării din luna iunie 2018 valoarea nominală a unei unități de fond s-a modificat la 100 RON. La data de 31 decembrie 2021, **valoarea activului unitar a fost de 193,2669 RON**, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 93,27%**.

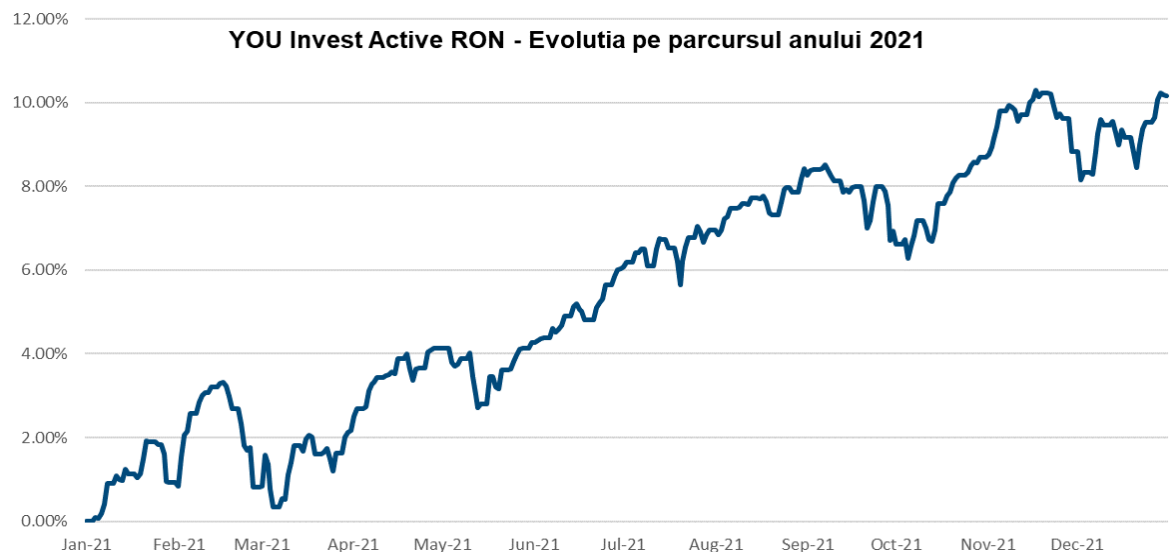
Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la data de 31 decembrie 2021 este prezentată în graficul de mai jos.



Sursa: SAI Erste

În perioada analizată, valoarea titlului de participare al Fondului a crescut de la 175,4207 RON la 193,2669 RON, înregistrând astfel o **creștere a valorii titlului de participare cu 10,2%**.

Graficul următor prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Active RON pe parcursul anului 2021.



Sursa: SAI Erste

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a crescut în 2021 cu 3,9 milioane RON, de la valoarea de 39,95 RON până la **43,84 milioane RON**, ceea ce reprezintă o **creștere de aproximativ 9,7% pe parcursul anului 2021**.

Activul net conform Regulamentului 9/2014 este egal cu activul net determinat conform IFRS, astfel la 31 decembrie 2021 nu există diferențe între valoarea activului net calculat conform cerințelor Regulamentului 9/2014 și IFRS deoarece Fondul investeste doar în instrumente care sunt evaluate similar.

Volumul subscrierilor brute (inclusiv comisionul de subscriere) în Fondul YOU INVEST Active RON a fost 4 milioane RON în 2021. A fost înregistrat un volum de rascumpărări în valoare de 4 milioane RON, astfel încât la finalul **anului Fondul avea un sold de aproximativ 0 milioane RON**.

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

11. Evenimente ulterioare datei bilanțului

Guvernul României a decis ca începând cu data de 9 martie 2022 încetează starea de alertă pe întreg teritoriul țării, stare de alertă ce a fost instituită prin Hotărârea Guvernului nr. 394/2020 privind declararea stării de alertă și măsurile care se aplică pe durata acesteia pentru prevenirea și combaterea efectelor pandemiei de COVID-19, aprobată cu modificări și completări ulterioare.

În perioada dintre sfârșitul anului 2021 și data semnării acestor situații financiare, în data de 24 februarie 2022, Rusia a declanșat un război militar în Ucraina, determinând țările occidentale să impună sancțiuni economice și financiare față de entități din Federația Rusă. Aceste evenimente pot genera efecte pe termen scurt, dar și pe termen lung asupra economiilor României și Uniunii Europene: spre exemplu, estimările actuale indică o creștere a PIB-ului mai redusă decât cea prognozată, și o accelerare mai mare decât cea prognozată a ratei inflației, inclusiv ca urmare a creșterii prețurilor la energie și combustibili.

Administratorul a evaluat impactul acestor circumstanțe asupra situațiilor financiare ale Fondului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2021. Ținând cont de metodele de evaluare a elementelor bilanțiere și de modul de calcul a elementelor de cheltuieli și venituri specifice Fondurilor Deschise de Investiții, conducerea consideră că acest eveniment nu este susceptibil să afecteze situațiile financiare ale Fondului aferente exercitiului financiar încheiat la 31 decembrie 2021. Mai mult, întrucât situația se dezvoltă în continuare, nu este posibil să ofere o estimare cantitativă a potențial impact al ca urmare a acestui eveniment asupra Fondului. Astfel, impactul va fi încorporat și reflectat în rezultatele Fondului aferente exercitiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022.

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

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

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

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

Administratorul va continua sa monitorizeze impactul potential si va lua masurile necesare pentru acoperirea riscurilor.

Evenimentele mai sus mentionate sunt considerate evenimente ulterioare datei bilantului, care nu au un impact asupra Fondului sau activitatii viitoare a acestuia.

Horia Braun Erdei
Presedinte /Director General,

Alina Steluta Matei
Director Executiv,