

SITUATII FINANCIARE

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII

ERSTE LIQUIDITY RON

Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”) nr. 39/2015.

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

Situatii financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

Cuprins

Raportul auditorului independent

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

Raportul Auditorului Independent

Către Investitorii Fondului Deschis de Investiții ERSTE Liquidity RON administrat de S.A.I. Erste Asset Management 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 Liquidity RON („Fondul”) administrat de S.A.I. Erste Asset Management S.A. („Societatea”) la data de 31 decembrie 2022, 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 2023.

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Fondului conțin:

- Situația poziției financiare la 31 decembrie 2022;
- Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022;
- Situația modificărilor capitalurilor proprii pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022;
- Situația fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022; și
- Note la situațiile financiare, care includ politicile contabile semnificative și alte informații explicative.

Situațiile financiare la 31 decembrie 2022 se identifică astfel:

- | | |
|---|------------------|
| • Total capitaluri proprii: | 333.554.112 RON. |
| • Profitul net al exercițiului financiar: | 14.896.790 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 2022 și 31 decembrie 2022.

Aspect cheie al auditului

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

Aspect cheie al auditului	Modul în care auditul nostru a analizat aspectul cheie
Evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	
Fondul deține active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, clasificate conform politicilor contabile incluse în Nota 2.6 „Active și datorii financiare” drept active financiare evaluate 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. Detalii suplimentare privind politica Fondului pentru determinarea valorii juste a activelor financiare și valorile acestora sunt prezentate în Nota 4 „Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere”, Nota 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 Liquidity RON începând cu 2017. Numirea noastră a fost reînnoită de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor reprezentând o durată totală neîntreruptă a

angajamentului nostru de 6 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2017 până la 31 decembrie 2022.

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

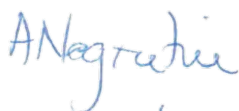
În numele

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

Bucuresti, 28 aprilie 2023

Situatia pozitiei financiare

la 31 decembrie 2022

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

	Nota	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Active			
Numerar, echivalente de numerar si depozite	3	187.689.963	117.144.920
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	4	143.143.224	350.802.347
Active gajate in cadrul contractelor REPO		-	18.293.861
Instrumente financiare derivate	5	-	413.100
Alte active financiare		3.111.726	-
Total active		333.944.913	468.360.367
Datorii			
Datorii aferente contractelor REPO	6	-	18.277.176
Alte datorii si cheltuieli estimate	7	390.801	2.414.266
Total datorii		390.801	20.691.442
Capital propriu			
Capital social		257.860.172	360.952.045
Prime de capital		75.693.940	86.716.880
Total capitaluri proprii	8	333.554.112	447.668.925
Total datorii si capitaluri proprii		333.944.913	468.360.367

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 28 aprilie 2023 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director Executiv

Alina Steluta Pica



Director Financiar si Operatiuni

Daniela Telejman



**Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

	Nota	2022	2021
Venituri			
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare evaluate la cost amortizat	9	4.402.050	268.421
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	9	10.092.525	12.125.749
Castig/(Pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	10	4.160.871	(9.719.705)
Castig/(Pierdere) net(a) din diferente de curs valutar	11	(364.377)	1.057.959
Total venituri nete		18.291.069	3.732.424
Cheltuieli			
Cheltuieli cu dobanzile	12	(10.924)	(23.966)
Cheltuieli cu comisioanele Depozitarului, Administratorului si alte comisioane	13	(3.013.365)	(3.556.479)
Alte cheltuieli generale	14	(369.990)	(293.618)
Total cheltuieli		(3.394.279)	(3.874.063)
Profit/(pierdere) net(a) a(l) exercitiului financiar		14.896.790	(141.639)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului financiar		14.896.790	(141.639)

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 28 aprilie 2023 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv

Alina Steluta Pica



Director Financiar si Operatiuni

Daniela Telejman



**Situatia modificarilor capitalurilor proprii
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022**

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

	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2021	251.658.998	59.651.808	-	311.310.806
Pierdere neta a exercitiului	-	-	(141.639)	(141.639)
Rezultat global total	-	-	(141.639)	(141.639)
Repartizare pierdere in prime de capital	-	(141.639)	141.639	-
Subscrieri unitati de fond	254.880.331	63.371.385	-	318.251.716
Rascumparari unitati de fond	(145.587.284)	(36.164.674)	-	(181.751.958)
Sold la 31 decembrie 2021	360.952.045	86.716.880	-	447.668.925
Profit net al exercitiului	-	-	14.896.790	14.896.790
Rezultat global total	-	-	14.896.790	14.896.790
Repartizare profit in prime de capital	-	14.896.790	(14.896.790)	-
Subscriere unitati de fond	58.747.174	15.393.423	-	74.140.597
Rascumparari unitati de fond	(161.839.047)	(41.313.153)	-	(203.152.200)
Sold la 31 decembrie 2022	257.860.172	75.693.940	-	333.554.112

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 28 aprilie 2023 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv

Alina Steluta Pica



Director Financiar si Operatiuni

Daniela Telejman



Situatia fluxurilor de trezorerie**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	2022	2021
Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare		
Profitul/ (Pierdere) net(a) al(a) exercitiului financiar	14.896.790	(141.639)
Ajustari pentru:		
Instrumente financiare derivate	413.100	(118.102)
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	(4.743.499)	8.399.423
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare		
(Cresterea)/descresterea depozitelor bancare cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni	(104.851.877)	(42.589.296)
(Cresterea)/descresterea activelor financiare desemnate ca active la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	212.402.622	(117.725.923)
(Cresterea)/descresterea altor active financiare	(3.111.726)	1.460.226
Cresterea/(descresterea) altor datorii si cheltuieli estimate	(20.300.641)	20.471.006
Numerar net din/folosit in activitatea de exploatare	94.704.769	(130.244.305)
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare		
Incasari din emisiunea de instrumente de capitaluri proprii	74.140.597	318.251.716
Plati din rascumparari de instrumente de capitaluri proprii	(203.152.200)	(181.751.958)
Numerar net din/folosit in activitatea de finantare	(129.011.603)	136.499.758
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	(34.306.834)	6.255.453
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	3 74.555.624	68.300.171
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	3 40.248.790	74.555.624
Numerarul net din activitatea de exploatare include:		
Dobanzi primite	12.928.435	11.308.215
Dobanzi platite	34.402	488

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 28 aprilie 2023 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director Executiv

Alina Steluta Pica



Director Financiar si Operatiuni

Daniela Telejman



Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

1. Informatii despre Fond

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

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

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

Obiectivul Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare, printr-o oferta publica continua de unitati de fond, in vederea efectuarii de plasamente in instrumente financiare pe pietele monetare si de capital, specific politicii de investitii prevăzută în prezentul Prospect de emisiune („Prospect”).

Având în vedere obiectivele și politica de investiții a Fondului, acesta se adresează persoanelor fizice, juridice sau entități fără personalitate juridică care doresc să obțină o creștere a capitalului investind pe termen scurt pe piețele financiare.

Fondul nu poate investi in actiuni, iar cel putin 70% din activele Fondului au expunere pe moneda locala (expunere directa sau prin hedging).

Alocarea strategica din punct de vedere al categoriilor de active este de: 50% obligatiuni si/sau titluri de participare ale Organismelor de Plasament Colectiv in Valori Mobiliare („O.P.C.V.M.”) și/sau Fondurilor de Investitii Alternative („F.I.A.”), care investesc preponderent in obligatiuni si 50% alte active ce includ depozite și instrumente ale pieței monetare, în conformitate cu prevederile în vigoare. Fondul nu va investi in titluri de participare emise de alte O.P.C.V.M. si/sau F.I.A. mai mult de 10% din activele sale.

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

Alocarea strategica reprezinta alocarea portofoliului Fondului pe termen lung. Administratorul poate devia cu pana la 30 puncte procentuale de la aceasta alocare strategica, pentru a exploata oportunitatile pe care le ofera evolutia pietelor financiare. In situatii exceptionale, pentru protectia investitorilor, Fondul poate investi toate activele sale in alte instrumente financiare in conditiile si limitele prevazute de prezentul Prospect si de reglementarile in vigoare.

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

Unitatile Fondului pot fi rascumparate oricand, la cererea detinatorului.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

Mediul entitatii raportoare

Inflatia a reprezentat principala ingrijorare a participantilor din pietele financiare in anul 2022.

Recrudescenta inflatiei a fost favorizata si dublata ca impact de izbucnirea razboiului prin invazia Ucrainei de catre Rusia, care a generat, pe de o parte, blocaje si presiuni de preturi pe pietele de energie, materii prime si produse alimentare, iar pe de alta parte, un sentiment general de nesiguranta.

Romania a fost in mod evident si ea afectata pe ambele paliere, cel economic si al puterii de cumparare, respectiv cel financiar al primelor de risc si preturilor activelor financiare. Impactul s-a reflectat cel mai acut pe piata monetara si pe piata titlurilor de stat, bursa de valori si cursul de schimb fiind relativ mai putin afectate (prima, datorita unei prezente importante a companiilor producatoare de energie, iar cea din urma datorita interventiilor Bancii Nationale a Romaniei).

In toata aceasta perioada, managementul companiei, impreuna cu Departamentul de investitii si Departamentul de vanzari si gestionarea produselor si de Marketing au avut in permanenta in vedere contextul dificil mentionat si au cautat sa adapteze activitatea companiei la acest context, in special pe doua coordonate: aceea a managementului portofoliilor fondurilor si al celor individuale, respectiv pe aceea a comunicarii cu investitorii. Astfel, in ce priveste prima coordonata, strategiile de investitii au dobandit o tenta mai defensiva deja de la inceputul anului 2022, expunerile fata de diversele riscuri si in special fata de riscul de piata fiind reduse in mod activ, printr-o pozitionare mai precauta, fie in termeni absoluti, fie in raport cu indicii de referinta, in cazul fondurilor a caror politica de investitii include raportarea la un randament de referinta. In acelasi timp, pe parcursul intregului an, dar in special in perioada imediat urmatoare declansarii invaziei din Ucraina, administrarea portofoliilor de instrumente financiare a avut in vedere in mod special riscul de lichiditate, urmarindu-se detinerea in permanenta unei proportii suficiente de active lichide pentru a putea furniza prompt lichiditatile necesare acoperirii sumelor rascumparate.

Planurile de dezvoltare viitoare ale Societatii au in vedere si o crestere graduala a atentiei acordate subiectului sustenabilitatii, atat prin adaptarea proceselor de investitii, cat si prin angajament activ pe acest subiect, acolo unde interesul investitorilor o cere.

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.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

Declarație de conformitate

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

2.2 Utilizarea estimarilor si judecăților semnificative

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

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

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

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 2.9.

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

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

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

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

2.3 Conversia în monedă străină

(a) Moneda funcțională și de prezentare

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

(b) Evaluarea tranzacțiilor și soldurilor

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

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

Moneda	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021	Majorare/ (diminuare)
			(%)
Euro („EUR”)	1: RON 4,9474	1: RON 4,9481	(0,01)
Dolar american („USD”)	1: RON 4,6346	1: RON 4,3707	6,04

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

2.4 Prezentarea situațiilor financiare

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

2.5 Standarde emise care au intrat in vigoare si/sau care vor intra in vigoare incepand cu exercitiile viitoare

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

Urmatoarele standarde modificate au intrat in vigoare de la 1 ianuarie 2022 sau ulterior, dar nu au avut un impact semnificativ asupra Fondului:

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

- **Incasari inainte de utilizarea prevazuta, contracte oneroase - costul indeplinirii unui contract, trimitere la cadrul conceptual - modificari ale domeniului de aplicare restrâns la IAS 16, IAS 37 si IFRS 3 si imbunatatiri anuale la IFRS-urile 2018-2020 - modificari la IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 si IAS 41** (emis la 14 mai 2020 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2022 sau ulterior).
- **IFRS 17 „Contracte de asigurare”** (emis in 18 mai 2017 si in vigoare pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2023).
- **Reforma indicelui de referinta al ratei dobânzii - Amendamente la IFRS 9, IAS 39 si IFRS 7 – faza 2** (emis la 27 august 2020 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2021 sau dupa aceea). Modificarile au fost declansate prin inlocuirea ratelor dobânzii de referinta, cum ar fi LIBOR si alte rate oferite interbancare („IBOR”).

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

Standarde emise si adoptate de Uniunea Europeana, pe care Fondul nu le-a adoptat in avans:

- **Amendamente la IFRS 17 si o modificare la IFRS 4** (emis la 25 iunie 2020 si aplicabil perioadelor anuale începând cu sau dupa 1 ianuarie 2023).
- **Amendamente la IAS 1 si IFRS Declaratie Practica 2** (emis la 12 februarie 2021 si aplicabil perioadelor anuale începând cu sau dupa 1 ianuarie 2023). IAS 1 a fost modificat pentru a cere societatilor sa dezvaluie informatii semnificative despre politicile lor contabile, mai degraba decât politicile lor contabile semnificative.
- **Amendamente la IAS 8 – Definitia estimarilor contabile Modificarea la IAS 8** (emis la 12 februarie 2021 si aplicabil perioadelor anuale începând cu sau dupa 1 ianuarie 2023). Modificarea a clarificat modul in care companiile ar trebui sa distinga modificarile politicilor contabile de modificarile estimarilor contabile.
- **Amendamente la IAS 12 - Impozit amânat aferent activelor si datoriilor care decurg dintr-o singura tranzactie** (emis la 7 mai 2021 si aplicabil perioadelor anuale începând cu sau dupa 1 ianuarie 2023)

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

- **Clasificarea datoriilor in curente sau pe termen lung - Modificari la IAS 1** (emis la 23 ianuarie 2020 si aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau dupa 1 ianuarie 2024).
- **Amendamente la IFRS 16 „Contracte de leasing”** (emis la 22 septembrie 2022 si aplicabil perioadelor anuale începând cu sau dupa 1 ianuarie 2024).

Nici unul dintre standardele sau interpretarile mentionate mai sus nu se așteaptă că vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

2.6 Active si datorii financiare

Recunoasterea initiala

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

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

Clasificarea și măsurarea ulterioară - categorii de măsurare

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

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

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

- (i) modelul de afaceri al Fondului pentru gestionarea portofoliului de active aferent și

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

(ii) caracteristicile fluxului de numerar ale activului.

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

Modelul de afaceri poate fi de tipul:

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

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

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

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

(ii) *Active financiare - clasificarea și evaluarea ulterioară - caracteristicile fluxului de numerar*

În cazul în care modelul de afacere al Fondului presupune deținerea activelor pentru a colecta fluxuri de trezorerie contractuale sau pentru a realiza fluxuri de trezorerie și a vinde, Fondul evaluează dacă fluxurile de trezorerie reprezintă numai plăți de capital și dobândă („SPPI”). La realizarea acestei evaluări, Fondul analizează dacă fluxurile de trezorerie contractuale sunt compatibile cu un aranjament pe bază de împrumut, adică dobânda include exclusiv riscul de credit, valoarea în timp a banilor, alte riscuri de creditare de bază și marja de profit.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

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

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

Active financiare – titluri de datorie

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

Evaluarea investițiilor în titluri de datorie

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

Active financiare – instrumente financiare derivate

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

Active financiare la cost amortizat

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

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

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.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

Active financiare – derecunoaștere

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

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

2.7 Numerar, echivalente de numerar și depozite

Numerarul, echivalentele de numerar și depozitele incluse în situația poziției financiare includ conturile curente și depozitele cu maturitate contractuală mai mică de 3 luni și mai mare de 3 luni. Depozitele bancare cu scadență mai mare de 3 luni nu reprezintă numerar și echivalente de numerar.

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

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

2.8 Contracte legate de titluri primite (REPO)

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

2.9 Alte datorii și cheltuieli estimate

Alte datorii și cheltuieli estimate reprezintă datorii financiare sub forma datoriilor aferente serviciilor de administrare, serviciilor de depozitare și custodie, datoriile cu privire la auditul financiar precum și datorii privind comisioanele datorate terților și ASF. Fondul derecunoaște o datorie financiară când obligația aferentă datoriei este stinsă, anulată sau expirată.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

2.10 Capital si unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

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

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

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

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.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

Subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond

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

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

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

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

2.11 Veniturile din dobanzi

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

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

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

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

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

2.13 Venituri din comisioane

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

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

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 2022, valoarea comisionului de subscriere era de 0% (31 decembrie 2021: 0%). Valoarea maximă a comisionului de subscriere este 1%.

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

2.14 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Onorariile juridice si deaudit 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).

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 2022 și 31 decembrie 2021 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.

3. Numerar, echivalente de numerar si depozite

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 2022	31 decembrie 2021
Conturi curente	37.600	20.116.655
Depozite cu maturitate contractuala mai mica de 3 luni	40.211.190	54.438.969
Total numerar si echivalente de numerar incluse in situatia fluxurilor de trezorerie	40.248.790	74.555.624
Depozite cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni	147.441.173	42.589.296
Total numerar, echivalente de numerar si depozite	187.689.963	117.144.920

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***4. Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere**

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Titluri purtatoare de dobanda, din care:	143.143.224	350.802.347
Obligatiuni corporative	14.752.794	25.791.818
Obligatiuni guvernamentale	128.390.430	325.010.529
Instrumente financiare derivate, din care:	-	413.100
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	413.100
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	143.143.224	351.215.447

5. Instrumente financiare derivate

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

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

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

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	413.100

6. Datorii aferente contractelor REPO

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Datorii aferente contractelor REPO	-	18.277.176
Total datorii aferente contractelor REPO	-	18.277.176

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 18.293.861 RON (31 decembrie 2022: 0 RON).

7. Alte datorii si cheltuieli estimate

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Datorii aferente serviciilor de administrare	166.132	227.916
Datorii aferente serviciilor de depozitare	31.600	43.284
Datorii aferente serviciilor de custodie	2.269	6.297
Datorii aferente serviciilor de audit	7.276	6.990
Rascumparari de achitat	130.960	2.072.971
Datorii privind comisioanele datorate ASF	26.012	35.286
Datorii privind comisioanele bancare	26.552	21.522
Total alte datorii si cheltuieli estimate	390.801	2.414.266

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

8. Capital propriu

Asa cum este descris in politicile contabile semnificative, Nota 2.9 „Capital si unitati de fond”, unitatile de fond sunt clasificate ca elemente de capitaluri proprii.

Capitalul propriu (activului net) al Fondului conform IFRS la 31 decembrie 2022 este 333.554.112 RON, divizat in 25.786.017,15 unitati de fond (31 decembrie 2021 : 447.668.925 RON, divizat in 36.095.204,50 unitati de fond). Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalurilor proprii si in tabelele de mai jos.

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

Tranzactiile cu investitorii de tipul subscrierilor si rascumprarilor 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 2022 nu exista nici o diferenta (31 decembrie 2021: minus 3.896.031 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 MID publicata de Bloomberg si nici cotaie tip BID pentru respectivul instrument se va determina valoarea justă conform tehnicilor de evaluare consacrate la nivel international.

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 2021	25.165.899,77
Subscriere unitati de fond	25.488.033,05
Rascumparare unitati de fond	(14.558.728,32)
La 31 decembrie 2021	36.095.204,50
Subscriere unitati de fond	5.874.717,41
Rascumparare unitati de fond	(16.183.904,76)
La 31 decembrie 2022	25.786.017,15

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

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

	31 decembrie 2022		31 decembrie 2021	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului conform IFRS	12,9355	333.554.112	12,4024	447.668.925
Valoarea activului conform Regulamentului 9 /2014	12,9355	333.554.112	12,5104	451.564.956
Diferenta	-	-	(0,1080)	(3.896.031)

Managementul capitalului

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

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

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

	2022	2021
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la cost amortizat		
Numerar si echivalente de numerar	2	3
Depozite la banci	4.402.048	268.418
Total	4.402.050	268.421
Venituri din dobanzi aferente activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere		
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	10.092.525	12.125.749
Total venituri din dobanzi	14.494.575	12.394.170

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***10. Castig/(Pierdere) net(a) privind activele si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere**

	2022	2021
Titluri purtatoare de dobanda	1.125.056	(10.643.482)
Instrumente financiare derivate	3.035.815	923.777
Total castig/ (pierdere) net(a) privind activele si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	4.160.871	(9.719.705)

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

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

	2022	2021
Castiguri din diferente de curs valutar	776.406	1.256.209
Pierderi din diferente de curs valutar	(1.140.783)	(198.250)
Total castig/(pierdere) net(a) din diferente de curs valutar	(364.377)	1.057.959

12. Cheltuieli cu dobanzile

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

	2022	2021
Contracte REPO	(10.924)	(23.478)
Marja aferenta contractelor derivate	-	(488)
Total cheltuieli cu dobanzile	(10.924)	(23.966)

13. Cheltuieli cu comisioanele Depozitarului, Administratorului si alte comisioane

	2022	2021
Comisioane de administrare	(2.213.072)	(2.599.665)
Comisioane aferente Depozitarului	(460.150)	(546.319)
Comisioane datorate catre ASF	(340.143)	(410.495)
Total cheltuieli cu comisioanele Depozitarului, Administratorului si alte comisioane	(3.013.365)	(3.556.479)

In cadrul Notei 19 „Informatii privind partile afiliate” sunt incluse mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

14. Alte cheltuieli generale

	2022	2021
Cheltuieli de audit	(15.219)	(15.100)
Cheltuieli notificari investitori	(30.063)	(34.640)
Comisioane bancare	(307.329)	(218.186)
Cheltuieli privind comisioanele datorate intermediarilor	(17.129)	(25.442)
Alte cheltuieli generale – Depozitarul Central	(250)	(250)
Total alte cheltuieli generale	(369.990)	(293.618)

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

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

Structura de management al riscului

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

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

Reducerea riscurilor

Politicile Fondului includ indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generala, toleranta 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 si operational se furnizeaza trimestrial Directoratului si semestrial catre Consiliului de Supraveghere.

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

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 care decurge din fluctuatia valorii de piata a pozitiiilor din portofoliul Fondului sau fluctuatia fluxurilor de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare, fluctuatia atribuita modificarii unor factori de piata, cum sunt ratele de dobanda, cursurile de schimb valutar si pretul de piata al instrumentelor financiare. 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.

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.

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

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

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 2022, poate genera o scadere a profitului sau pierderii de 487.150 RON (31 decembrie 2021 : 1.347.184 RON), iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2022, putea genera o crestere a profitului sau pierderii de 491.871 RON (31 decembrie 2021: 1.362.151 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 2022	0-6 luni	6 luni -1 an	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active financiare					
Numerar, echivalente de numerar si depozite	141.013.925	46.638.438	-	37.600	187.689.963
Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	89.459.860	18.426.122	35.257.242	-	143.143.224
Alte active financiare	-	-	-	3.111.726	3.111.726
Total active financiare	230.473.785	65.064.560	35.257.242	3.149.326	333.944.913
Datorii financiare					
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	390.801	390.801
Total datorii financiare	-	-	-	390.801	390.801
Total diferenta senzitivitate dobanda	230.473.785	65.064.560	35.257.242	2.758.525	333.554.112

31 decembrie 2021	0-6 luni	6 luni - 1 an	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active financiare					
Numerar, echivalente de numerar si depozite	77.228.708	19.799.558	-	20.116.654	117.144.920
Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	113.500.198	109.007.722	128.294.427	-	350.802.347

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

Instrumente financiare derivate	413.100	-	-	-	413.100
Total active financiare	191.142.006	128.807.280	128.294.427	20.116.654	468.360.367
Datorii financiare					
Datorii din contracte REPO	18.277.176	-	-	-	18.277.176
Alte datorii si cheltuieli estimate		-	-	2.414.266	2.414.266
Total datorii financiare	18.277.176	-	-	2.414.266	20.691.442
Total diferenta senzitivitate dobanda	172.864.830	128.807.280	128.294.427	17.702.388	447.668.925

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

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. Acest risc apare atunci când activele sau datoriile denominate în respectiva valută nu sunt acoperite.

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 2022 si la 31 decembrie 2021 pe active si datorii financiare:

31 decembrie 2022**Expunerea activelor si datoriilor pe valute**

Active financiare	EUR	USD	RON	Total
Numerar, echivalente de numerar si depozite	168.748	2.460	187.518.756	187.689.964
Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	-	-	143.143.223	143.143.223
Alte active financiare			3.111.726	3.111.726
Total active financiare	168.748	2.460	333.773.705	333.944.913
Datorii financiare				
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	390.801	390.801
Total datorii financiare	-	-	390.801	390.801
Total pozitie valutara neta	168.748	2.460	333.382.904	333.554.112

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***31 decembrie 2021**

Active financiare	Expunerea activelor si datoriilor pe valute			
	EUR	USD	RON	Total
Numerar, echivalente de numerar si depozite	113.191.855	2.432	3.950.633	117.144.920
Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	-	-	350.802.347	350.802.347
Instrumente financiare derivate	413.100	-	-	413.100
Total active financiare	113.604.955	2.432	354.752.980	468.360.367
Datorii financiare				
Datorii din contracte REPO	-	-	18.277.176	18.277.176
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	2.414.266	2.414.266
Total datorii financiare	-	-	20.691.442	20.691.442
Total pozitie valutara neta	113.604.955	2.432	334.061.538	447.668.925

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

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

	Cresterea ratei de schimb	Efect in capitaluri si profit/(pierdere) in an	
		(referitor la instrumente financiare monetare)	
		2022	2021
	%		
EUR	2,50	4.219	52.675
USD	2,50	61	61

O scadere echivalenta a fiecarei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar in sens opus. Fondul si-a redus expunerea pe EUR comparativ cu anul precedent.

15.1.3 Riscul de pret

Riscul de pret este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale instrumentelor de natura capitalului propriu in urma modificarii valorii juste a acestora. Fondul nu are detineri in instrumentelor de natura capitalului propriu nici la 31 decembrie 2022, nici la 31 decembrie 2021.

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.

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

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

Administrarea riscului de lichiditate are la baza urmatoarele principii:

- administrarea zilnica a lichiditatilor;
- monitorizarea periodica a riscului de lichiditate;
- elaborarea unor strategii de actiune in cazul unor situatii neprevazute;
- elaborarea unui sistem de evaluare, monitorizare si control al lichiditatilor detinute in diferite valute.

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

31 decembrie 2022	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
Active financiare						
Numerar, echivalente de numerar si depozite	41.705.201	89.121.176	10.225.148	46.638.438	-	187.689.963
Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	-	-	89.459.860	18.426.122	35.257.242	143.143.224
Alte active financiare	3.111.726	-	-	-	-	3.111.726
Total active financiare	44.816.927	89.121.176	99.685.008	65.064.560	35.257.242	333.944.913
Datorii financiare						
Alte datorii si cheltuieli estimate	390.801	-	-	-	-	390.801
Total datorii financiare	390.801	-	-	-	-	390.801
Excedent lichiditate	44.426.126	89.121.176	99.685.008	65.064.560	35.257.242	333.554.112

31 decembrie 2021	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
Active financiare						
Numerar, echivalente de numerar si depozite	41.366.138	46.081.232	9.897.992	19.799.558	-	117.144.920
Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	58.861.110	54.639.088	-	109.007.722	128.294.427	350.802.347
Instrumente financiare						

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

derivate	207.680	45.800	159.620	-	-	413.100
Total active financiare	100.434.928	100.766.120	10.057.612	128.807.280	128.294.427	468.360.367
Datorii financiare						
Datorii din contracte						
REPO	18.277.176	-	-	-	-	18.277.176
Alte datorii si cheltuieli estimate	2.414.266	-	-	-	-	2.414.266
Total datorii financiare	20.691.442	-	-	-	-	20.691.442
Excedent lichiditate	79.743.486	100.766.120	10.057.612	128.807.280	128.294.427	447.668.925

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 (conturi curente, depozite si titluri purtatoare de dobanda) :

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Numerar, echivalente de numerar si depozite	187.689.963	117.144.920
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	143.143.224	350.802.347
Total expunere la riscul de credit	330.833.187	467.947.267

In 2022 si 2021 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

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

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

Banca emitenta/ An	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	24,08%	20,45%
Banca Romaneasca	14,14%	28,33%
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	25,14%	0,00%
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	0,00%	0,02%
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0,00%	0,00%
CREDIT AGRICOLE Bank Romania	0,00%	34,26%
EXIMBANK S.A. Bucuresti	11,54%	16,91%

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

GARANTI Bank Romania	25,09%	0,00%
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0,00%	0,00%
RAIFFEISEN Bank SA	0,00%	0,02%
UniCredit Bank Romania	0,00%	0,00%
Total	100,00%	100,00%

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

Tara emitenta/ An	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Romania	89,69%	69,91%
Organisme straine non-guvernamentale (BERD, BEI)	4,12%	1,67%
Marea Britanie	0,00%	0,00%
SUA	6,19%	4,27%
Olanda	0,00%	1,41%
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 2022	31 decembrie 2021
Active financiare		
Active financiare evaluate la cost amortizat*	190.801.689	117.144.920
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere**	143.143.224	351.215.447
Total active financiare	333.944.913	468.360.367
Datorii financiare		
Datorii financiare evaluate la cost amortizat***	390.801	20.691.442
Total datorii financiare	390.801	20.691.442

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

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

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

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);

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

- 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 2022		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Total
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere			
Titluri purtatoare de dobanda, din care:	115.953.880	27.189.344	143.143.224
Obligatiuni corporative	-	14.752.794	14.752.794
Obligatiuni guvernamentale	115.953.880	12.436.550	128.390.430
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	115.953.880	27.189.344	143.143.224

	31 decembrie 2021		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Total
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere			
Titluri purtatoare de dobanda, din care:	276.978.325	73.824.022	350.802.347
Obligatiuni corporative	-	25.791.818	25.791.818
Obligatiuni guvernamentale	276.978.325	48.032.204	325.010.529
Instrumente financiare derivate, din care:	-	413.100	413.100
Contracte derivate pe cursul de schimb	-	413.100	413.100
Total active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	276.978.325	74.237.122	351.215.447

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

Pentru investitiile in unități de fond, Fondul folosește valoarea unității de fond publicata si comunicata de administrator, 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 si obligatiuni municipale) precum si in instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (obligatiuni de stat si obligatiuni corporative), instrumente financiare derivate (contracte forward EUR/RON si alte instrumente ale pietei monetare. Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotate pe o piata activa, acestea sunt evaluate

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

folosind tehnicile de evaluare consacrate international. Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

Prețul teoretic calculat conform modelelor de evaluare consacrate la nivel internațional este calculat și furnizat zilnic de un furnizor autorizat.

În general, furnizorul aplică o abordare DCF (Discounted Cash Flow) / Fluxuri de numerar actualizate pentru evaluarea activelor purtătoare de dobândă.

Aceasta include modelarea fluxurilor de numerar așteptate ale activului și actualizarea acestora până la data evaluării, utilizând factori de actualizare corespunzători. Suma fluxurilor de numerar actualizate ajunge la valoarea justă / actualizată a activului.

Modelarea fluxului de numerar se bazează pe datele statice ale activului. Fluxurile de numerar ale titlurilor cu venit fix sunt calculate în conformitate cu structura cuponului lor și convenția aplicabilă de numărare a zilelor. Plățile cu cupoane variabile (inclusiv ajustări ale inflației) sunt calculate prin modelarea ratelor forward relevante.

Actualizarea fluxurilor de numerar are loc prin utilizarea unei rate a dobânzii ajustate la risc. Aceasta rată a dobânzii este calculată prin ajustarea curbei de bază a riscului sistematic al dobânzii (de exemplu, curba swap) cu spread-ul individual de credit al emitentului și o primă de ilichiditate a instrumentului financiar.

Pentru instrumentele cu venit fix denominate în altă valută, pentru care moneda de bază a emitentului diferă de valută instrumentului financiar, se ia în considerare durata de bază a ambelor valute.

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

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

18. Angajamente si datorii contingente

Nu exista angajamente si datorii contingente la 31 decembrie 2022, respectiv 31 decembrie 2021.

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 2022

(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 1,92% pe an, respectiv 0,16%/luna, calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. In baza ultimei autorizari a documentelor Fondului, valoarea comisionului de administrare este de 0,6% pe an, respectiv 0,05%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. Comisionul de administrare 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 obligata 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 2.213.072 RON (2021 : 2.599.665 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”) mai jos. In baza ultimului contract semnat cu Depozitarul, valoarea comisionului de depozitare este de 0,096% pe an, respectiv 0,0080% (2021 : aceleasi valori).

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)

Note la situatiile financiare**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

Pentru activitatea de custodie Depozitarul are dreptul la o suma care reprezinta comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare tranzactionate pe pietele reglementate din România si comisioane aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare emise/depozitate pe pietele externe.

Onorariile Depozitarului pentru exercitiul financiar 2022 s-au ridicat la suma de 460.150 RON (2021: 546.319 RON).

La 31 decembrie, soldurile cu partile afiliate sunt:

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Numerar. echivalente de numerar si depozite		
- Banca Comerciala Romana	45.195.922	23.957.162
Unitati de fond nelistate – investitii in Fond	16.938.200	18.836.372

In tabelul urmat sunt prezentate valorile detinerilor entitatilor afiliate in activul net al Fondului :

Nume fond	31 decembrie 2022	
	Numar unitati de fond	Valoare
		RON
Erste Balanced RON	462.916,56	5.986.252
Erste Equity Romania	846.913,63	10.951.948
		16.938.200

Nume fond	31 decembrie 2021	
	Numar unitati de fond	Valoare
		RON
Erste Balanced RON	462.916,56	5.790.531
Erste Equity Romania	785.145,34	9.821.226
Erste Mix prudent RON	257.787,74	3.224.615
		18.836.372

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

Note la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022

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

20. Evenimente ulterioare

In prima sedinta de politica monetara din anul 2023, din 10 ianuarie 2023, Banca Nationala a Romaniei a decis majorarea dobanzii de politica monetara la nivelul de 7% de la 6,75%, incepand cu data de 11 ianuarie 2023.

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 2023 si au fost semnate in numele acestuia de catre

Director Executiv

Alina Steluta Pica



Director Financiar si Operatiuni

Daniela Telejman



RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

privind activitatea la 31 decembrie 2022

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

Structura acționariatului Societății și a capitalului social se prezintă astfel:

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

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

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

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 2022, echipa SAI Erste era formată din 23 angajați activi, cu norma de muncă integrală, precum și 3 membri ai Directoratului.

3. Activitatea SAI Erste Asset Management SA

În anul 2022, 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 ERSTE MIX PRUDENT 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 Active RON, prin decizia numărul 6 din data de 23 noiembrie 2021, Consiliul de Supraveghere al Societății a aprobat următoarele modificări:

- redenumirea Fondului în ERSTE MIX PRUDENT RON; 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 28 februarie 2022.

Valoarea netă a activelor portofoliilor individuale de investiții administrate a scăzut spre finalul anului 2022 cu 12% comparativ cu finalul anului anterior înregistrând o valoare la sfârșitul anului 2022 de 565.735 mii RON în scădere de la 644.508 mii RON.

Valoarea netă a activelor fondurilor de investiții administrate a scăzut cu 32% în perioada de raportare, înregistrând o valoare de 3.889.864 mii RON la sfârșitul anului 2022, din care FDI ERSTE Bond Flexible RON deține ponderea de 56,7%. Structura activelor fondurilor de investiții în administrare în funcție de moneda de denominare s-a modificat, de la nivelul de 80% - 20%, în favoarea celor denominate în RON la 83% - 17%. Ponderea activelor în administrare ale FDI mixte și de acțiuni a crescut la 20,5% de la 15,9% din totalul activelor fondurilor FDI administrate, menținându-se tendința de creștere din ultimii ani.

Planurile pentru perioada următoare

Pentru anul 2023, Societatea își propune reluarea tendințelor pozitive ale afacerii întrerupte de declanșarea războiului. Se pune accent permanent pe îmbunătățirea performanței investiționale a produselor administrate de SAI Erste, mai ales în contextul stabilizării relative a pietelor financiare. Se va urmări de asemenea capitalizarea tendinței de creștere a dobânzilor, în special a celor din Zona Euro, prin planuri de adaptare a strategiilor existente respectiv de lansare de strategii noi care să țină cont de normalizarea nivelurilor de dobândă, după ani buni în care, cel puțin în spațiul Euro, acestea s-au situat la cote negative sau apropiate de zero.

Planurile Societății au în același timp în vedere o creștere graduală a atenției acordate subiectului sustenabilității, atât prin adaptarea proceselor de investiții, cât și printr-o implicare activă pe acest subiect, acolo unde interesul investitorilor o cere.

4. Pozitionare pe piață

Cu o valoare a activelor în administrare, la finalul anului 2022, de 4.455.599 mii RON, SAI Erste rămâne pe poziția de lider de piață administratorilor de fonduri deschise de investiții și de portofolii individuale de investiții.

Societatea administrează, la sfârșitul anului 2022, 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 2022 venituri totale în sumă 49.246.370 RON, având următoarea structură:

- Venituri nete din administrare – 49.075.044 RON
- Venituri financiare – 171.326 RON

Veniturile din administrare au fost obținute din:

- Administrarea fondurilor deschise de investiții – 41.831.499 RON
- Acordarea de bonificații aferente comisionului de administrare – (2.031.064) RON
- Administrarea conturilor individuale – 6.892.754 RON
- Comision din subscriere – 2.336.809 RON
- Venituri din distribuția fondurilor grupului – 45.046 RON

Veniturile financiare provin din venituri din dobânzi.

Valoarea cheltuielilor totale înregistrate de Societate în anul 2022 au fost în valoare de 42.807.788 RON. În totalul cheltuielilor, cheltuielile privind comisioanele reprezintă 70,82% și un total de 30.314.699 RON.

Începând cu anul 2019 Societatea înregistrează cheltuieli cu dobânda aferente contractului de leasing operational pentru sediul Societății, acestea fiind pentru exercițiul financiar 2022 în sumă de 46.202 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 exercitiului financiar aferent anului 2022 este de 5.475.910 RON.

Din punct de vedere al situației patrimoniale valoarea activelor Societății la sfârșitul anului 2022 este de 35.217.651 RON.

Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, Situatiile pozitiei financiare, Situatiile modificarilor capitalurilor proprii, precum si Situatiile 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 2022.

Considerand volumul activelor in administrare, SAI Erste a previzionat pentru anul 2023 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

Administrarea riscurilor constituie o componenta importanta a strategiei Administratorului in vederea obtinerii unui randament ridicat al investitiilor concomitent cu mentinerea unei expuneri corespunzatoare la risc, in functie de politica de investitii stabilita prin Prospectul de emisiune al Fondurilor.

Administratorul a adoptat masuri, procese si tehnici adecvate si eficiente pentru identificarea, masurarea si administrarea riscurilor relevante la care sunt expuse Fondurile, prin reglementari proprii si control intern, diversificarea portofoliului, precum si prin selectarea activelor din portofoliu.

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 si operational se intocmesc trimestrial catre Directorat si semestrial catre Directorat si Consiliul de Supraveghere.

Concentrarea excesiva a riscurilor

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

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

Riscul de piata

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

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

Riscul ratei dobanzii

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

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

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondurile sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondurile sa fie nevoit sa-si achite datoriile

sau sa-si rascumpere unitatile de fond mai devreme decat era preconizat. Fondurile sunt expuse in mod regulat rascumprarilor 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.

Administrarea corespunzatoare a riscului de lichiditate trebuie sa asigure plata rascumpararilor efectuate de catre investitori in termenele prevazute de legislatia in vigoare.

Administrarea riscului de lichiditate are la baza urmatoarele principii:

- in procesul de analiza a emitentilor/ selectie a instrumentelor financiare din portofoliu se are in vedere si lichiditatea acestora;
- monitorizarea lichiditatii Fondului fata de evolutia rascumpararilor dintr-o anumita perioada;
- evaluarea periodica a riscului de lichiditate;
- elaborarea unor strategii de actiune pentru asigurarea lichiditatii in situatii extreme.

7. Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2022

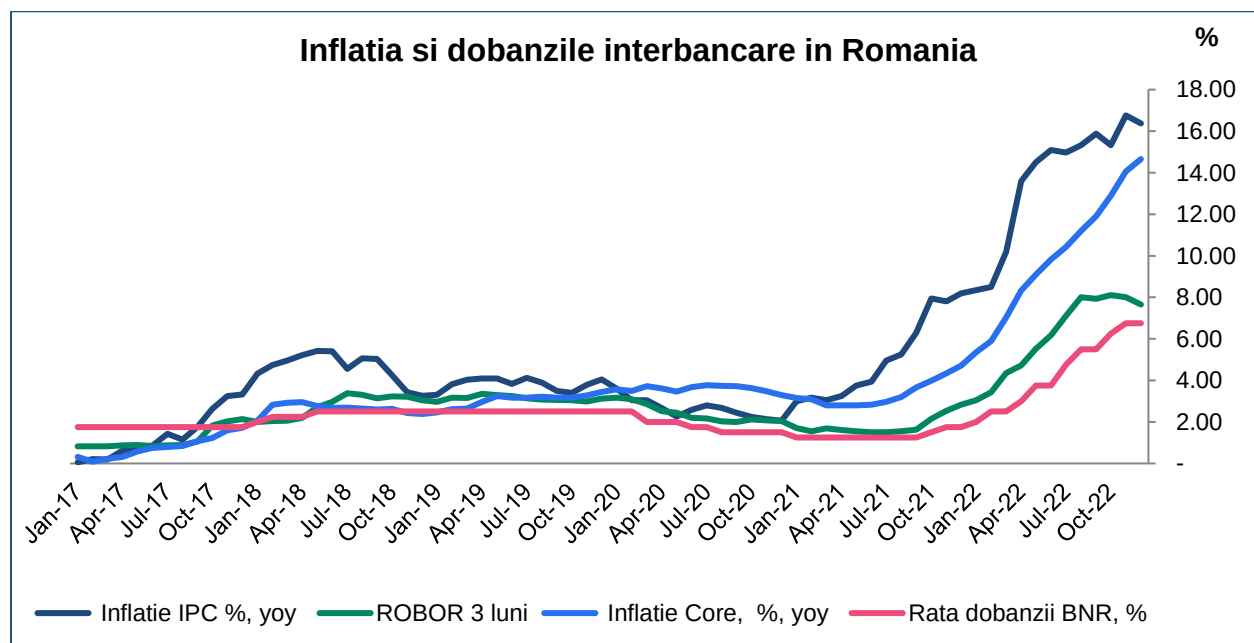
Inflatia a reprezentat principala ingrijorare a participantilor din pietele financiare in anul 2022. La nivel global, puseul inflationist s-a dovedit a fi mai puternic si mai persistent decat se anticipa initial: am trecut de la inflatia generata de tulburari in lanturile de aprovizionare la o inflatie cu caracter persistent, generata de majorarea preturilor la energie, precum si de piete ale muncii supraincalzite (in special in SUA), insemnand somaj scazut si multe locuri de munca disponibile per somer. Ratele inflatiei au crescut pana la niveluri nemaivazute timp de decenii in economiile emergente, dar si in SUA (varful inflatiei a fost de 9,1% an/ an in iunie 2022, dar la final de an inflatia a coborat spre 6,5% an/ an) si in Zona Euro (varful inflatiei a fost de 10,6% an/ an in octombrie 2022, iar in decembrie 2022 inflatia a coborat la 9,2% an/ an). In aceste conditii, bancile centrale s-au vazut nevoite sa actioneze ferm, prin initierea unor cicluri de crestere rapida a ratelor dobanzilor de politica monetara, in incercarea de a opri accelerarea inflatiei si de a tine sub control anticipatiile inflationiste. Intarirea conditiilor financiare a creat si o mare incertitudine cu privire la evolutia viitoare a cresterii economice, desi cifrele pentru anul 2022 au aratat rezilienta economiilor in era post-COVID19.

Romania nu a facut exceptie in ceea ce priveste evolutiile mentionate mai sus. Rata inflatiei in Romania si-a continuat traiectoria ascendenta in 2022: indicele preturilor de consum a marcat o majorare cu 16,4% an/ an in luna decembrie 2022, iar rata inflatiei *core* (care exclude preturile reglementate, preturile volatile,

preturile la bauturile alcoolice si la tutun) a fost 14,7% la finalul anului 2022. Accelerarea inflatiei s-a datorat in buna parte cresterii preturilor la energie, precum si datorita efectelor de runda a doua asociate. In conditiile ratelor inflatiei ridicate si in crestere, BNR a continuat ciclul de cresteri de dobanzi inceput in 2021, majorand dobanda de politica monetara pana la valoarea de 6,75% la finalul anului 2022 (de la 1,75% in decembrie 2021).

In Romania, cresterea economica din 2022 a fost de 4,8% an/ an, ceea ce a reprezentat o surpriza pozitiva semnificativa, cel putin in comparatie cu asteptarile pietei de la inceputul anului. In comparatie cu monedele din regiune, leul romanesc (RON) a ramas foarte stabil si in 2022, desi dezechilibrele macroeconomice ale Romaniei au ramas insemnate: deficitul contului curent din cadrul balantei de plati a fost de -9,2% din PIB la finalul anului 2022 (in crestere fata de -7,3% din PIB in 2021, pe fondul inrautatatirii balantei comerciale), iar deficitul bugetar inregistrat in 2022 a fost de -5,7% din PIB (in concordanta cu tinta stabilita de Guvern).

Romania nu a inregistrat modificari ale *rating*-ului suveran pe parcursul anului 2022: toate cele 3 mari agentii de *rating* au decis pastrarea Romaniei pe cea mai de jos treapta din cadrul *rating*-urilor recomandate investitiilor.



Autor: SAI Erste; Sursa datelor: INS, BNR

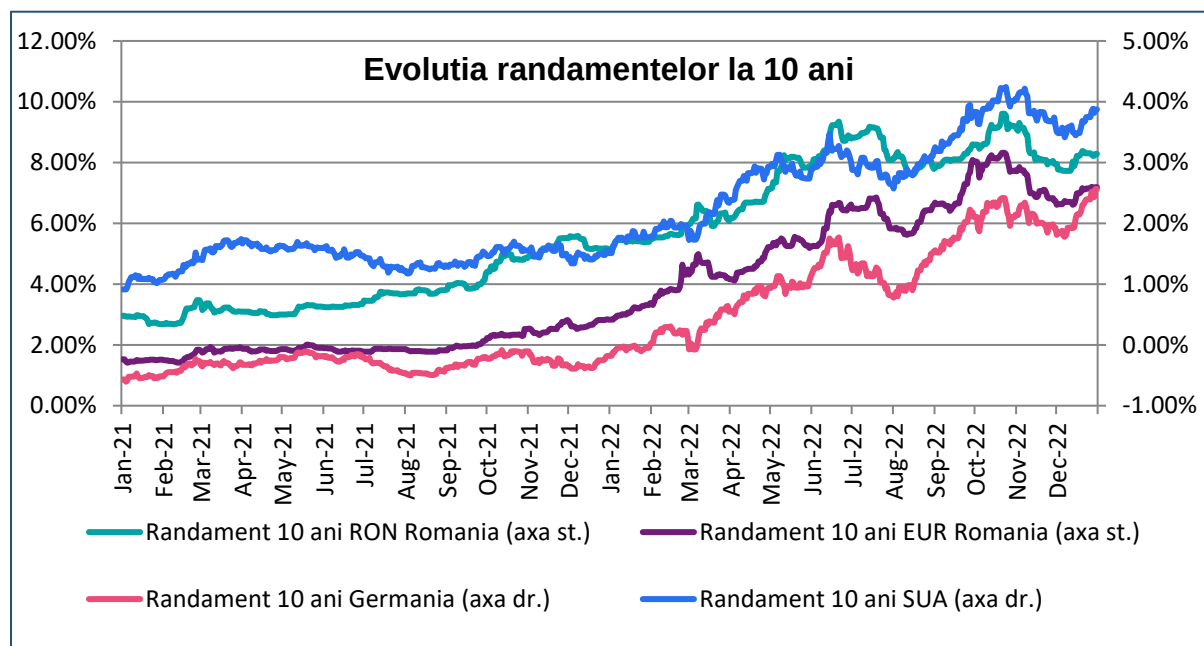
8. Evolutia pietelor de obligatiuni in anul 2022

In anul 2022 pietele de obligatiuni si-au mentinut aceeasi directie de la finalul anului 2021. Acestea au inregistrat scaderi semnificative ale preturilor din cauza inflatiei aflate pe o panta puternic ascendenta si a

incertitudinii legate de nivelul până la care marile bănci centrale (FED și BCE) vor fi nevoite să crească dobânzile.

Pe lângă acești doi factori negativi, a apărut și un șoc de natură geopolitică – invadarea Ucrainei de către Rusia – care a crescut și mai mult volatilitatea pe piețele financiare. Imediat după izbucnirea conflictului, investitorii au manifestat o aversiune la risc ridicată. Astfel, s-a putut observa o corecție ascendentă a randamentelor obligațiunilor (prin prime de risc mai mari), în special a celor emise de țările aflate în proximitatea zonei de conflict, după cum a fost și cazul țării noastre.

Ținând cont de presiunile inflationiste multiple, marile bănci centrale nu au avut altă variantă decât să accepte faptul că creșterile de preturi la nivel global nu sunt atât de tranzitorii pe cât estimaseră inițial, fiind nevoite să înăsprească politicile monetare. Astfel, spre exemplu, FED a oprit complet achizițiile de obligațiuni din martie 2022, luna în care a început să crească și dobânda de politică monetară



Autor: SAI Erste; Sursa datelor: Bloomberg

9. Evoluția pieței de acțiuni din România în anul 2022

Capitalizarea bursieră a Bursei de Valori București a scăzut până la valoarea de 39,86 miliarde EUR la finalul anului 2022, comparativ cu nivelul de 46,29 miliarde EUR înregistrat la sfârșitul anului 2021. Indicele BET-XT a înregistrat la finalul lunii decembrie o scădere de 10,85% față de finele anului 2021. Trebuie remarcat faptul că o mare parte a companiilor listate la Bursa de Valori București a plătit dividende, astfel că randamentul total pe piața de acțiuni (BET-XT TR) a fost de -2,59%. Valoarea medie zilnică de tranzacționare a crescut de la 8,89 milioane EUR în anul 2021 la 10,30 milioane EUR în 2022. Totodată,

incepand din septembrie, Romania are 13 companii incluse in indicii FTSE Russell dedicati pietelor emergente, 7 in indicii FTSE Global Micro Cap si 6 in indicii FTSE Global All Cap.

Primul trimestru al anului 2022 a fost marcat de izbucnirea razboiului din Ucraina, ceea ce a determinat un soc atat pe pietele financiare, cat si pe pietele de marfuri si energie, creand astfel premisele pentru un nou val inflationist la nivel global. Sanctiunile impotriva Rusiei si contrasancțiunile emise de Rusia au dus la perturbări în lanțurile globale de aprovizionare. Întreruperile în fluxurile de marfuri dinspre Rusia spre Europa au determinat creșteri suplimentare ale prețurilor gazului natural și energiei în Europa. Cotația petrolului a atins temporar nivelul de 137,7 USD/ baril, pe seama temerilor ca SUA și Europa ar putea interzice importul petrolului rusesc. Aceste evoluții au creat un context favorabil pentru companiile din sectorul energetic, care a fost cel mai performant pe parcursul anului, ajutat de o profitabilitate în creștere și de propunerile de dividende mari. Pe plan local, OMV Petrom a raportat în trimestrul III al anului cel mai bun rezultat trimestrial din toate timpurile pentru toate cele 3 segmente: Explorare și Producție, Rafinare și Marketing, Gaze și Energie.

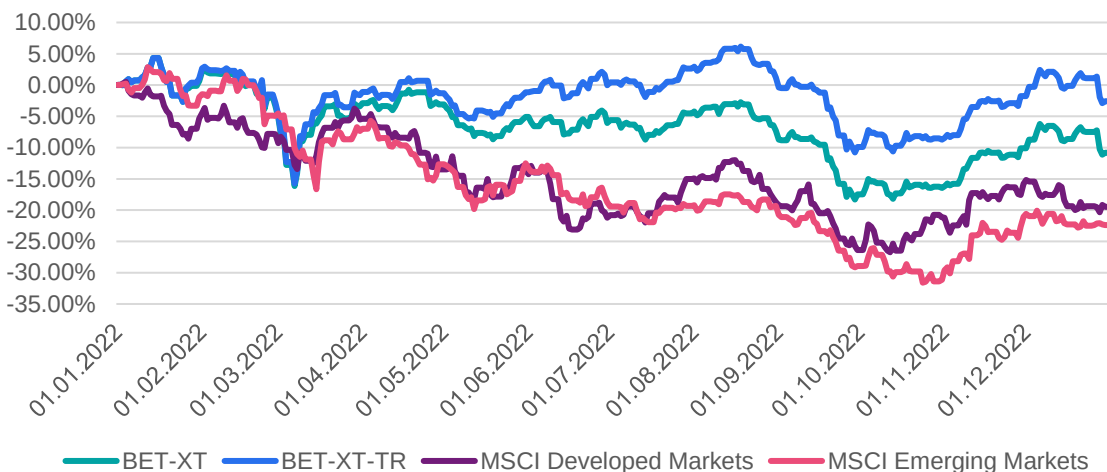
În luna mai a început să își producă efectele noua Lege Offshore, care prevede o taxare mai mică comparativ cu Legea Offshore anterioară și oferă operatorilor clauze de stabilitate. De asemenea, în contextul crizei energetice din Europa, Guvernul României a implementat măsuri suplimentare de reglementare, cum ar fi scheme de compensare, prețuri plafonate pentru gazele naturale și electricitate.

Evoluția pieței de acțiuni din România a fost pe parcursul anului 2022 în corelație cu cea a piețelor globale de acțiuni, fiind determinată de îngrijorările legate de scăderea activității economice, de înăsprirea condițiilor financiare, precum și de deteriorarea profitabilității companiilor.

În ultimul trimestru al anului 2022 piața locală de acțiuni a avut o evoluție pozitivă, pe fondul optimismului legat de o eventuală încetinire a inflației, însă ultima săptămână din luna decembrie a fost marcată de o evoluție negativă și de o volatilitate ridicată din cauza faptului că Guvernul României a adoptat o ordonanță de urgență privind o taxă excepțională de 60%, numită contribuție de solidaritate, pentru producătorii de petrol și gaze naturale și companiile de rafinare, aplicabilă pentru anii fiscali 2022 și 2023. Taxa a fost adoptată în urma reglementărilor Consiliului European privind o intervenție de urgență pentru abordarea problemei prețurilor ridicate la energie.

În graficul de mai jos este prezentată evoluția pieței românești de acțiuni comparativ cu principalii indici bursieri ai piețelor dezvoltate și ai piețelor emergente pe parcursul anului 2022.

Evolutia procentuala cumulata a principalilor indici bursieri



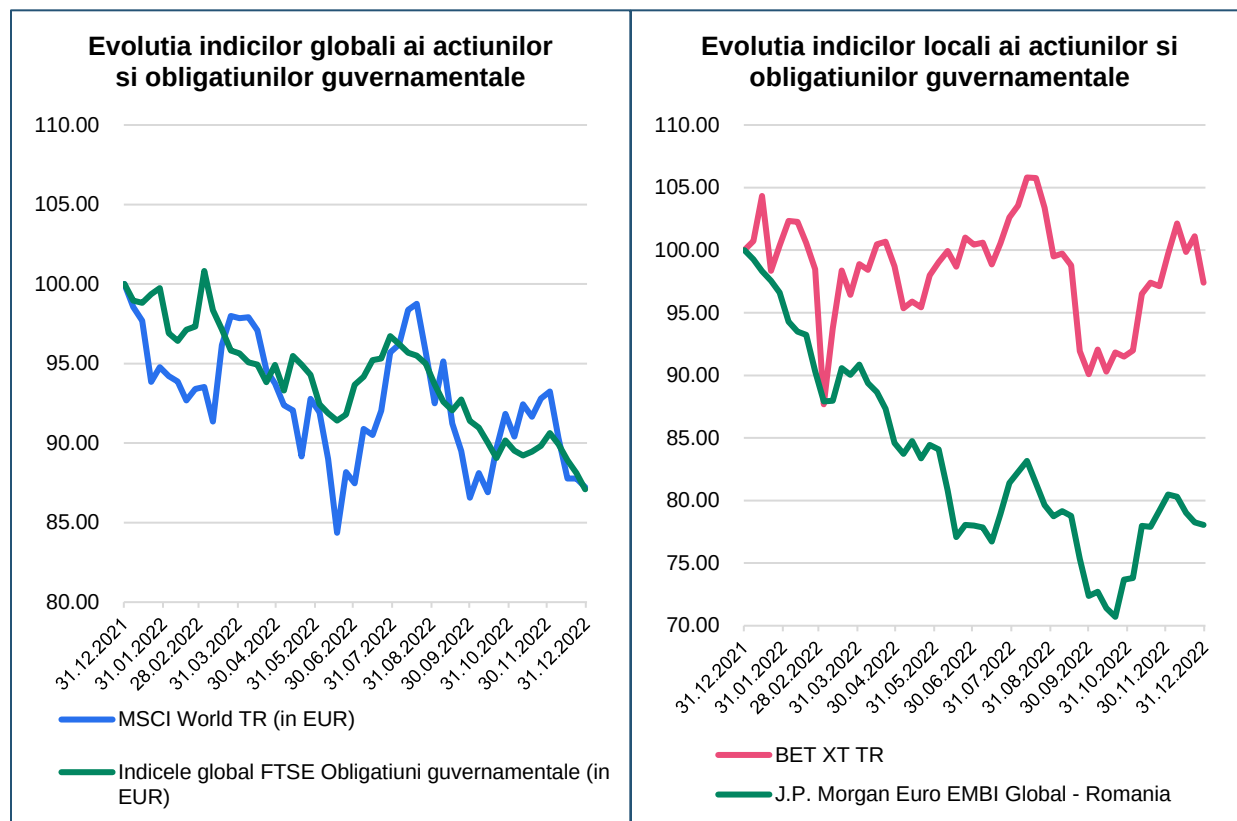
Autor: SAI Erste (Sursa datelor: Bloomberg)

10. Evolutia pietelor financiare pe parcursul anului 2022

Încă din prima lună a anului, piețele financiare au incorporat în prețurile activelor financiare perspectivele unor politici monetare mai restrictive, fapt ce s-a reflectat atât în nivelul randamentelor obligatiunilor, cât și în evaluarea activelor riscante. Pe măsura ce inflația surprindea așteptările analiștilor prin niveluri din ce în ce mai ridicate, devenea tot mai clar că băncile centrale vor apăsa pedala de accelerație în ceea ce privește normalizarea monetară pentru a combate fenomenul de creștere a prețurilor și pentru a ancora așteptările inflaționiste.

Întărirea politicilor monetare și incertitudinea privind evoluțiile inflației și ale dobânzilor au condus la o corecție semnificativă pentru piețele de acțiuni. Indicele global al acțiunilor (MSCI World) a scăzut în 2022 cu -12,8% (rentabilitate măsurată în EUR), în timp ce indicele global FTSE al obligatiunilor guvernamentale a înregistrat o scădere de -12,9%. Acțiunile românești au rezistat mai bine în fața valului de vânzări din piețe: indicele BET-XT TR a scăzut în 2022 cu doar -2,6%. Pe de altă parte, indicele reprezentativ pentru

obligatiunile romanesti (J.P. Morgan EMBI Romania) s-a corectat cu 22%.

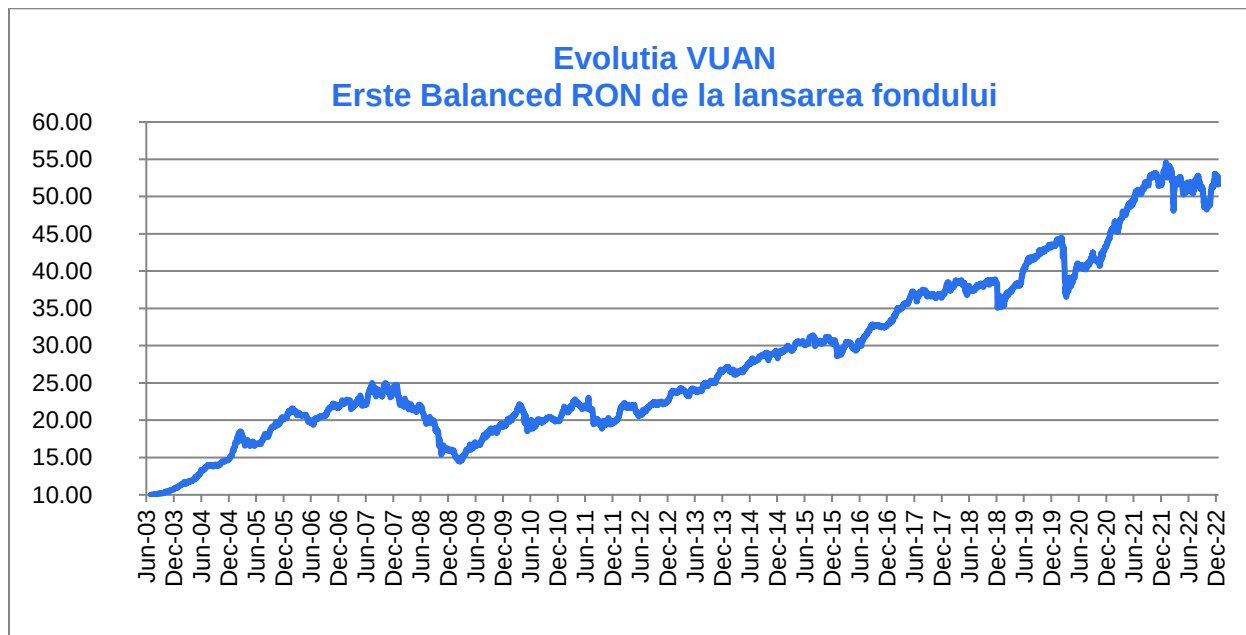


Autor: SAI Erste, Sursa datelor: Bloomberg

11. Evolutia Fondurilor Deschise de Investitii

11.1. Fondul deschis de investitii ERSTE Balanced RON a pornit la lansare, in iulie 2003, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 31 decembrie 2022 valoarea activului unitar a fost de 51,6713 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 416,7%**.

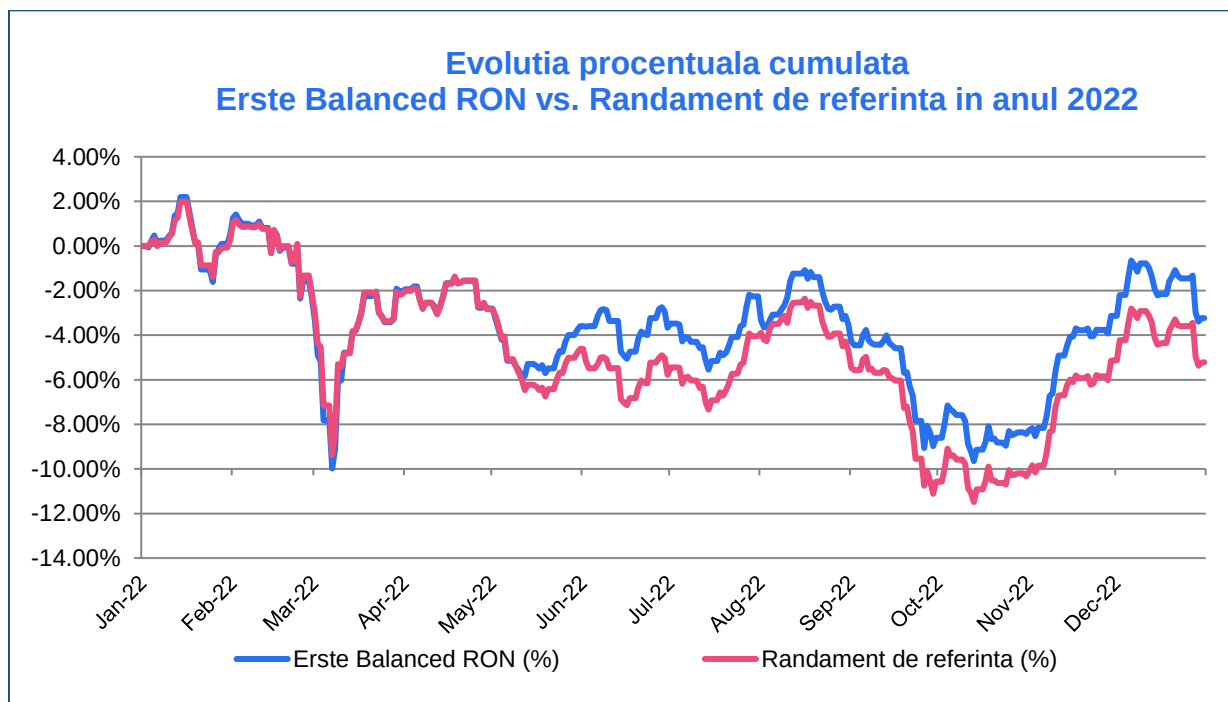
Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmator.



Autor: SAI Erste

În perioada analizată, valoarea titlului de participare a scăzut de la valoarea de la 53,3972 RON la 51,6713 RON, înregistrând astfel o **scădere a valorii titlului de participare de 3,23%**.

Graficul următor prezintă evoluția Fondului deschis de investiții Erste Balanced RON în anul 2022 în comparație cu randamentul de referință.



Autor: SAI Erste

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut cu 79,42 milioane RON până la valoarea de **416,38 milioane RON** la data de 31 decembrie 2022, înregistrând o **scădere de 16%**.

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

	31 decembrie 2022		31 decembrie 2021	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului net conform IFRS	51,6770	416.427.652	53,1596	493.599.443
Valoarea activului conform Regulamentului 9 /2014	51,6713	416.381.425	53,3972	495.805.653
Diferența	0,0057	46.227	(0,2376)	(2.206.210)

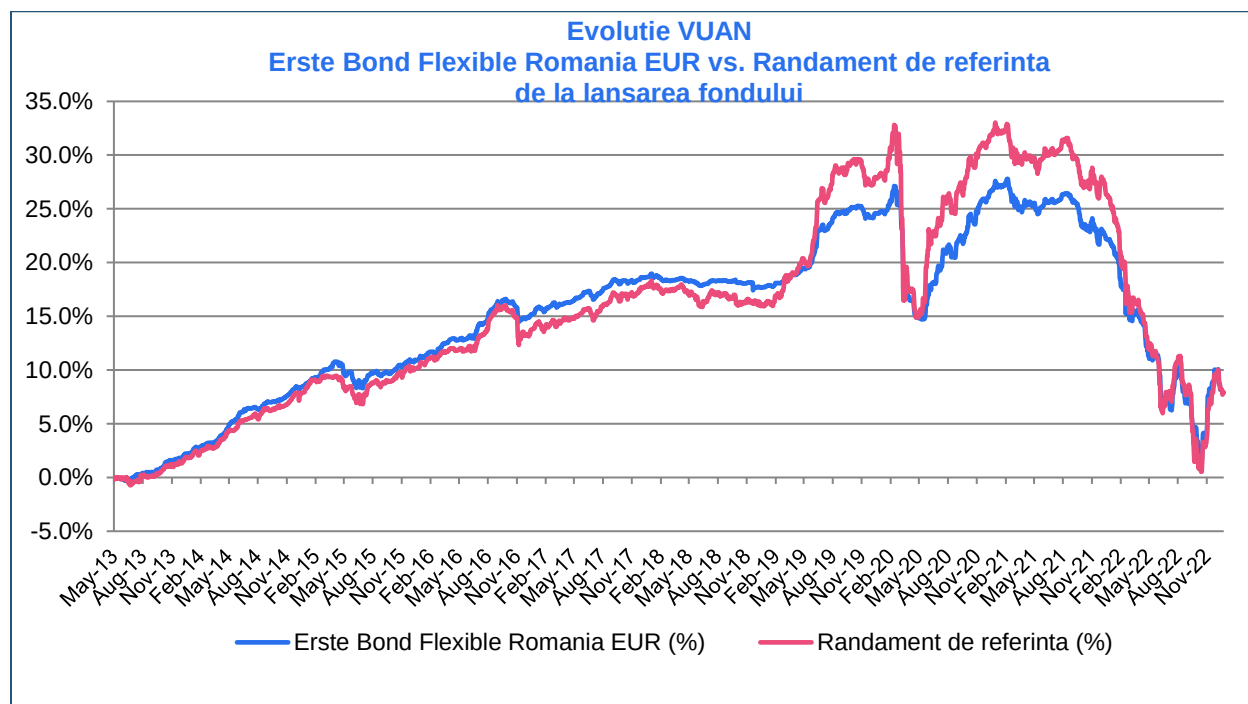
În anul 2022, FDI ERSTE Balanced RON a înregistrat o **scădere a valorii titlului de participare de 2,79%**, conform reglementărilor IFRS.

Volumul subscrierilor brute în Fondul Deschis de Investiții ERSTE Balanced RON în anul 2022 a fost de 86,5 milioane RON, înregistrându-se valori mai mari în lunile ianuarie și februarie. Pe parcursul anului, au fost înregistrate răscumpărări ale titlurilor de participare în valoare totală de 146,8 milioane RON, valori mai mari înregistrându-se în luna martie. Astfel, Fondul a înregistrat în anul 2022 un sold negativ de 60 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.

11.2. Fondul deschis de investiții 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 2022, valoarea activului unitar a fost de 10,7891 EUR, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 7,9%**.

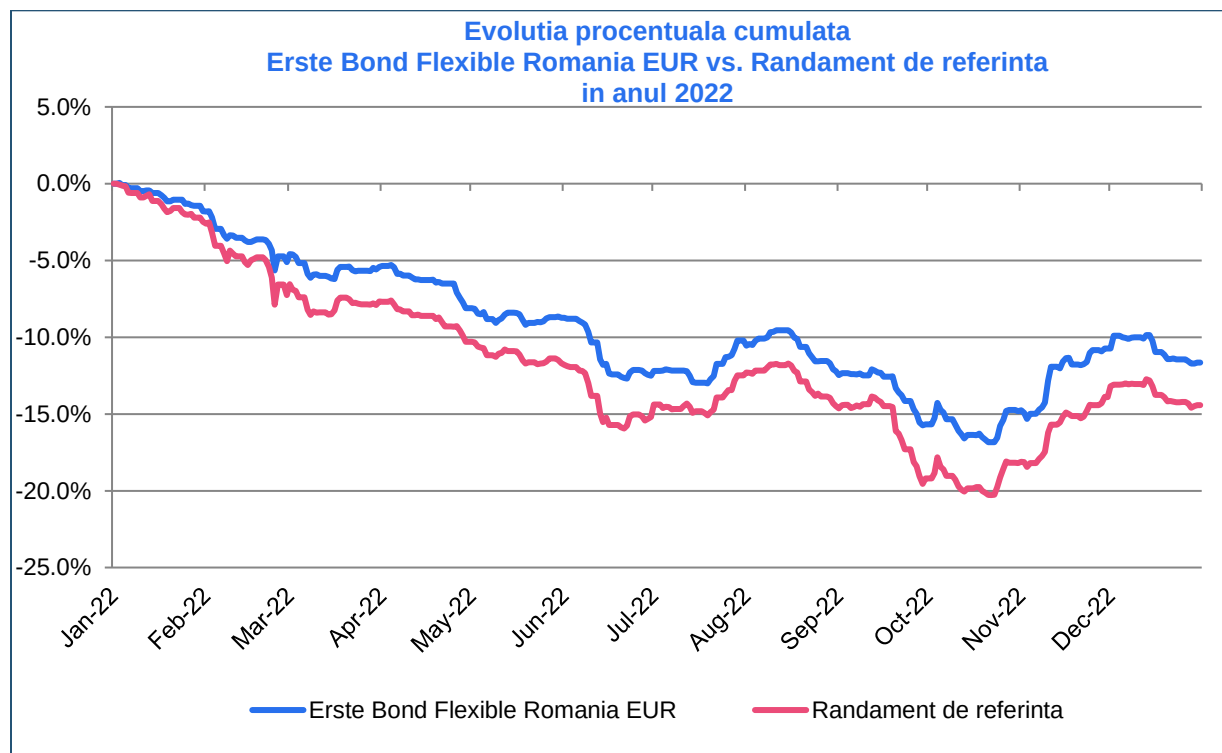
Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la 31 decembrie 2022, în comparație cu randamentul de referință este prezentată în graficul următor.



Autor: SAI Erste

În perioada analizată, valoarea titlului de participare a scăzut de la 12,2129 EUR la 10,7891 EUR, înregistrând astfel o **scădere a valorii titlului de participare de 11,7%**.

Graficul următor prezintă evoluția titlului de participare al Fondului în 2022 în comparație cu evoluția randamentului de referință:



Autor: SAI Erste

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în această perioadă cu 96,6 milioane EUR, de la valoarea de 208,1 milioane EUR **pana la 111,5 milioane EUR**, ceea ce reprezintă o **scadere de aproximativ 46,4% pe parcursul anului 2022**.

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

	31 decembrie 2022		31 decembrie 2021	
	Pe unitate (EUR)	Total (EUR)	Pe unitate (EUR)	Total (EUR)
Valoarea activului net conform IFRS	10,7877	111.478.058	12,1837	207.623.659
Valoarea activului net conform Regulamentului 9 /2014	10,7891	111.492.282	12,2129	208.122.138
Diferenta	(0,0014)	(14.224)	(0,0292)	(498.479)

	31 decembrie 2022		31 decembrie 2021	
	Pe unitate (RON)	Total (RON)	Pe unitate (RON)	Total (RON)
Valoarea activului net conform IFRS	53.3712	551,526,543	60.2860	1,027,342,625
Valoarea activului net conform Regulamentului 9 /2014	53.3780	551,596,918	60.4307	1,029,809,150
Diferenta	(0.0068)	(70,375)	(0.1447)	(2,466,525)

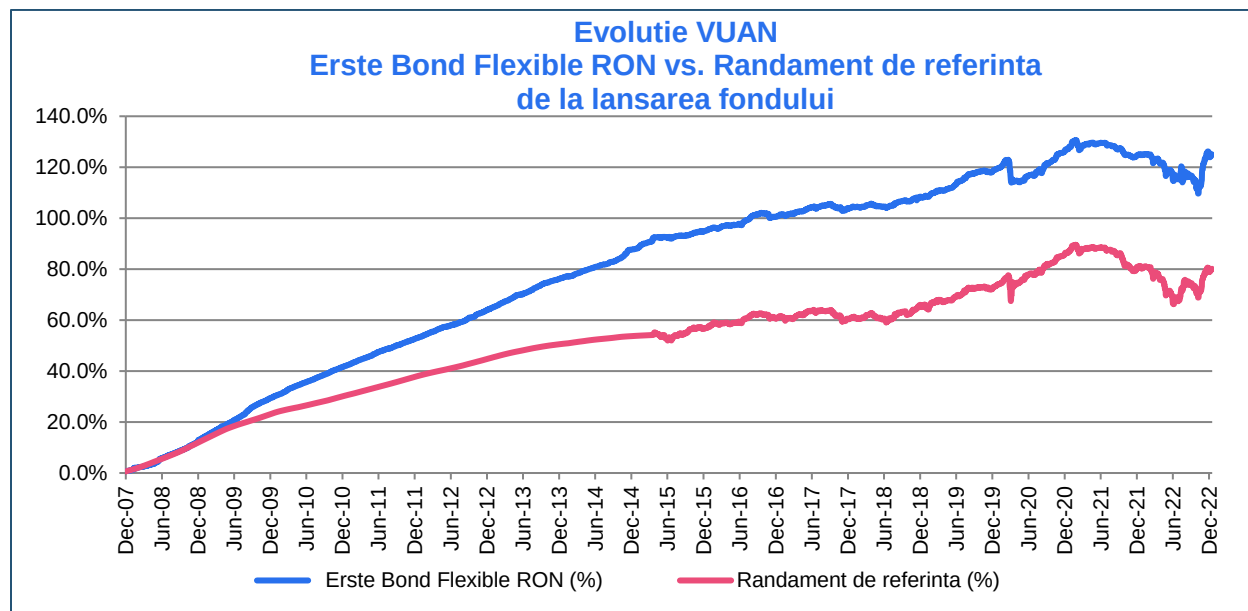
În anul 2022, FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR a înregistrat o **scadere a valorii titlului de participare de 11,46%**, conform reglementărilor IFRS.

Volumul subscrierilor brute (inclusiv comisionul de subscriere) în Fond a fost de 3,4 milioane EUR. Au fost înregistrate rascumpărări ale titlurilor de participare în valoare totală 78 milioane EUR, cuantumul maxim al acestora fiind atins în luna martie, Fondul înregistrând astfel în anul 2022 sold net negativ de 74 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.

11.3. 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 2022, valoarea activului unitar a fost de 22,5014 RON, ceea ce reprezintă o creștere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 125%.

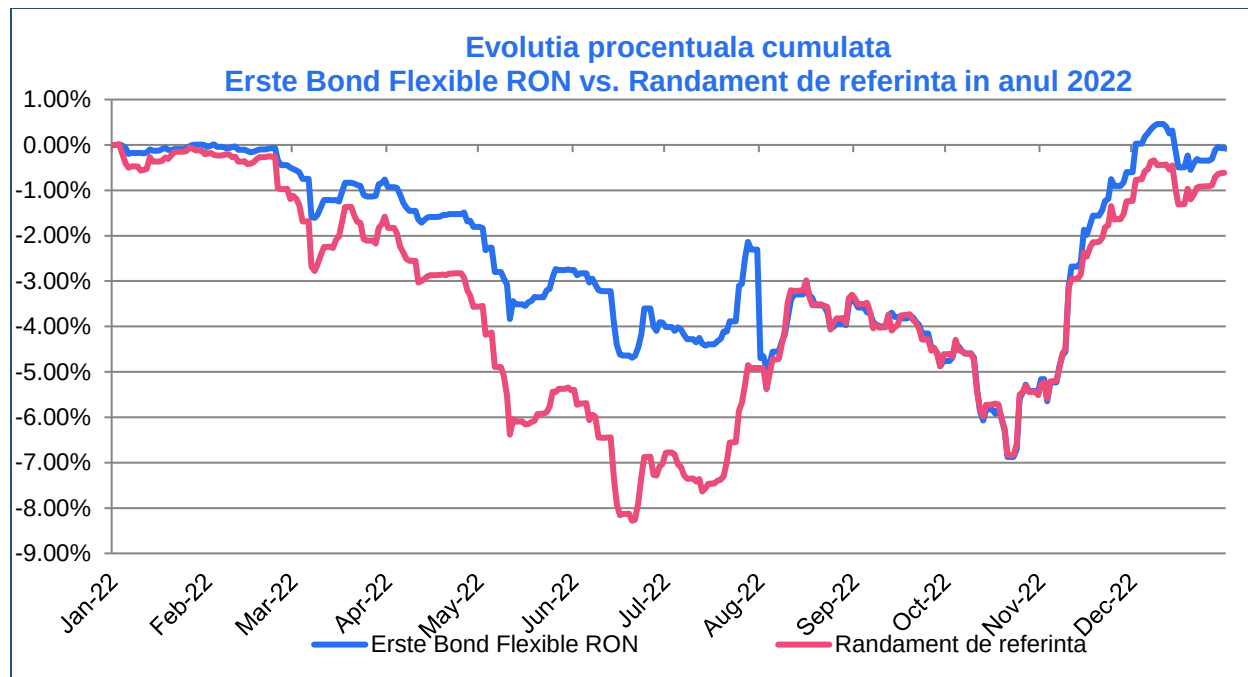
Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la 31 decembrie 2022, în comparație cu randamentul de referință (benchmark), este prezentată în graficul următor:



Autor: SAI Erste

Pe parcursul anului 2022, Fondul a înregistrat o **scadere a valorii titlului de participare de 0,06%**, de la 22,5153 RON la 22,5014 RON.

Graficul de mai jos prezintă evoluția titlului de participare al Fondului în anul 2022 în comparație cu randamentul de referință:



Autor: SAI Erste

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în această perioadă cu 1.158,2 milioane RON, de la valoarea de la 3.363,8 milioane RON **pană la 2.205,6 milioane RON**, ceea ce reprezintă o **scădere de aproximativ 34,4% pe parcursul anului 2022**.

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

	31 decembrie 2022		31 decembrie 2021	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului net conform IFRS	22,4818	2.203.677.206	22,3306	3.336.238.934
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	22,5014	2.205.596.976	22,5153	3.363.837.150
Diferența	(0,0196)	(1.919.770)	(0,1847)	(27.598.216)

În anul 2022, FDI ERSTE Bond Flexible RON a înregistrat o **creștere a valorii titlului de participare de 0,68%**, conform reglementărilor IFRS.

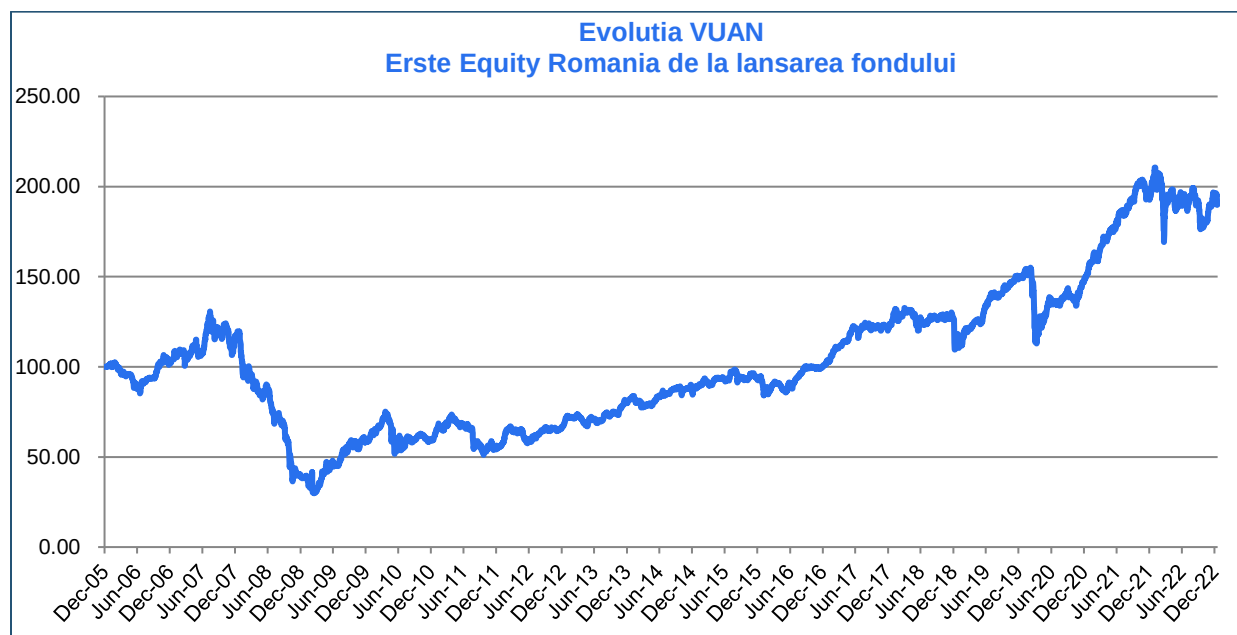
Volumul subscrierilor brute (inclusiv comisionul de subscriere) în Fondul ERSTE Bond Flexible RON în 2022 a fost de 76,9 milioane RON. S-au rascumparat titluri de participare în valoare de 1,2 miliarde RON,

quantumul maxim al acestora fiind atins in luna martie. Fondul a inregistrat in anul 2022 **un sold negativ in valoare de 1,1 miliarde RON.**

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

10.4. Fondul deschis de investitii ERSTE Equity Romania a pornit la lansare in 14 decembrie 2005, de la o valoare a titlului de participare de 100 RON. La 31 decembrie 2022, valoarea activului unitar a fost de 190,3420 RON, ceea ce reprezinta o crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 90,35%.

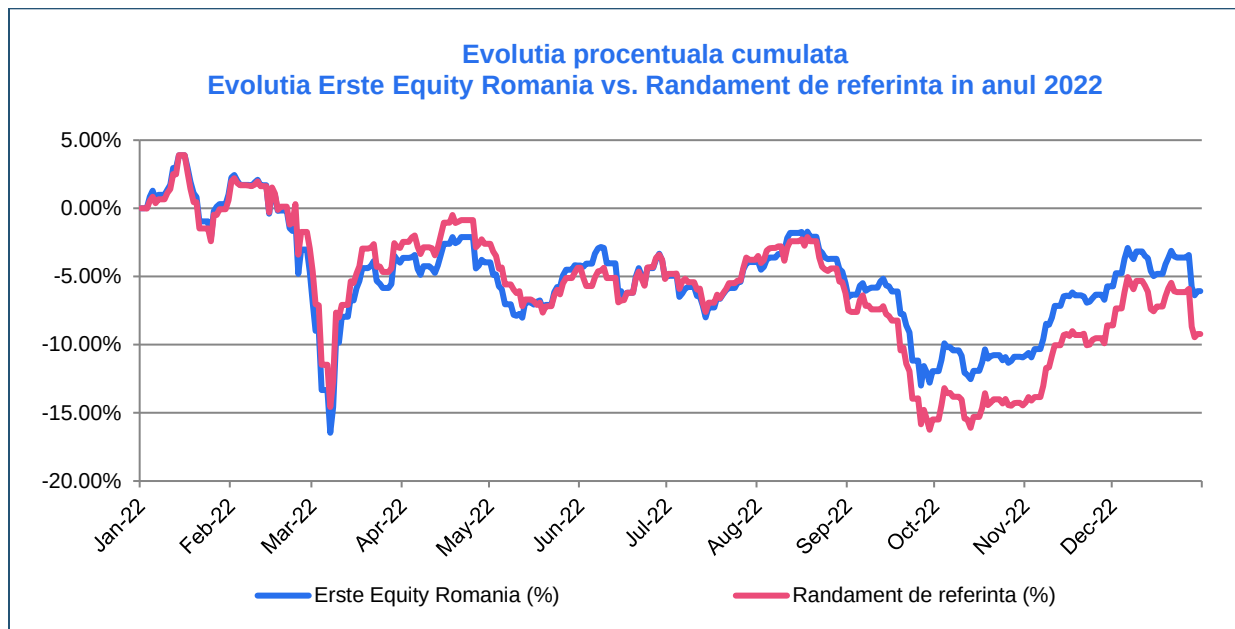
Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmator.



Autor: SAI Erste

In perioada analizata, **valoarea titlului de participare al Fondului** a scazut de la 202,6765 RON la 190,3420 RON, inregistrand astfel o **scadere a valorii titlului de participare de 6,09%.**

Graficul urmator prezinta evolutia titlului de participare al Fondului in anul 2022 in comparatie cu randamentul de referinta.



Autor: SAI Erste

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut cu 13,38 milioane RON până la valoarea de **228,26 milioane RON la data de 31 decembrie 2022**, ceea ce reprezintă o **scădere de 5,5% pe parcursul anului 2022**.

Activul net conform Regulamentului 9/2014 este egal cu activul net determinat conform IFRS, astfel la 31 decembrie 2022 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.

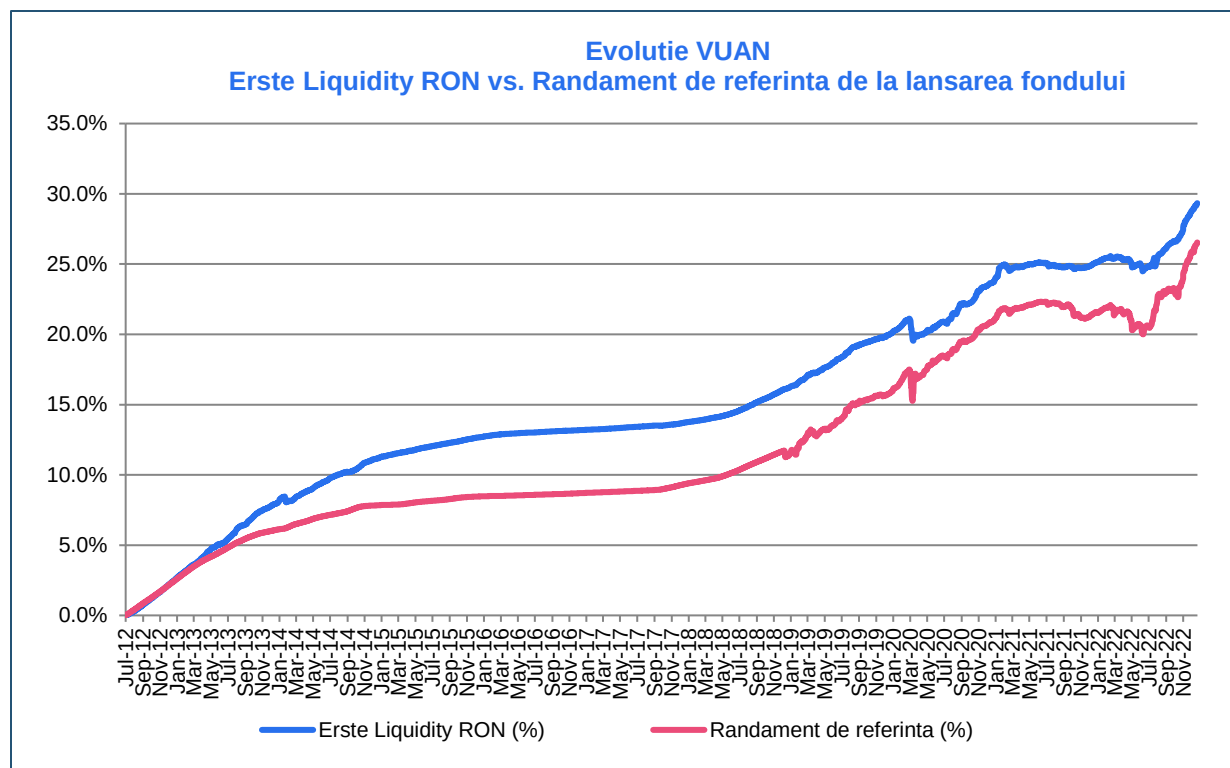
Volumul subscrierilor brute (inclusiv comisionul de subscriere) în Fondul ERSTE Equity Romania în 2022 a fost de 56,2 milioane RON, înregistrând intrări mai mari în special în prima parte a anului. S-au rascumparat titluri de participare în valoare de 52,8 milioane RON, Fondul înregistrând astfel **la finalul anului 2022 un sold pozitiv de 4 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 deschis de investiții 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 2022, valoarea activului unitar

a fost de 12,9355 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 29,4%**.

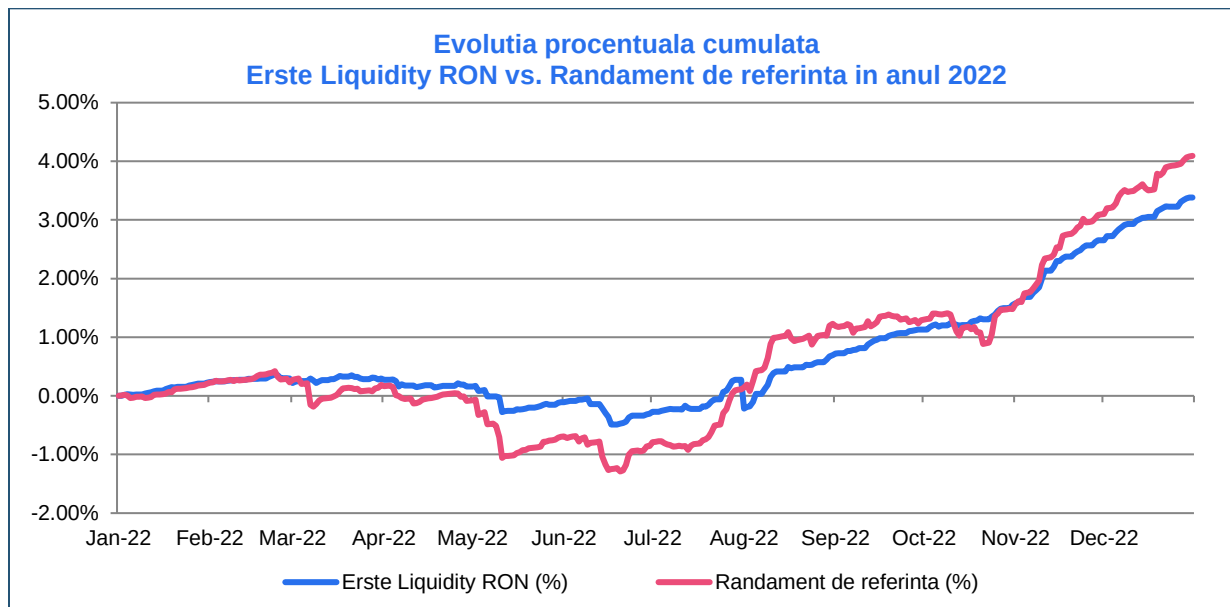
Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la 31 decembrie 2022, în comparație cu randamentul de referință, este prezentată în graficul următor:



Autor: SAI Erste

În perioada analizată, valoarea titlului de participare al Fondului a crescut de la 12,5104 RON la **12,9355 RON**, înregistrând astfel o **creștere a valorii titlului de participare de 3,4%**.

Graficul următor prezintă evoluția titlului de participare al Fondului în 2022 în comparație cu randamentul de referință :



Autor: SAI Erste

În ceea ce privește **activul net al Fondului ERSTE Liquidity RON**, acesta a scăzut în anul 2022 cu 118 milioane RON, de la valoarea de 451,6 milioane RON până la valoarea **de 333,6 milioane RON**, ceea ce reprezintă o scădere de 26,1% față de finalul anului 2021.

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

	31 decembrie 2022		31 decembrie 2021	
	Pe unitate	Total	Pe unitate	Total
Valoarea activului net conform IFRS	12,9355	333.554.112	12,4024	447.668.925
Valoarea activului net conform Regulamentului 9 /2014	12,9355	333.554.112	12,5104	451.564.956
Diferența	-	-	(0,1080)	(3.896.031)

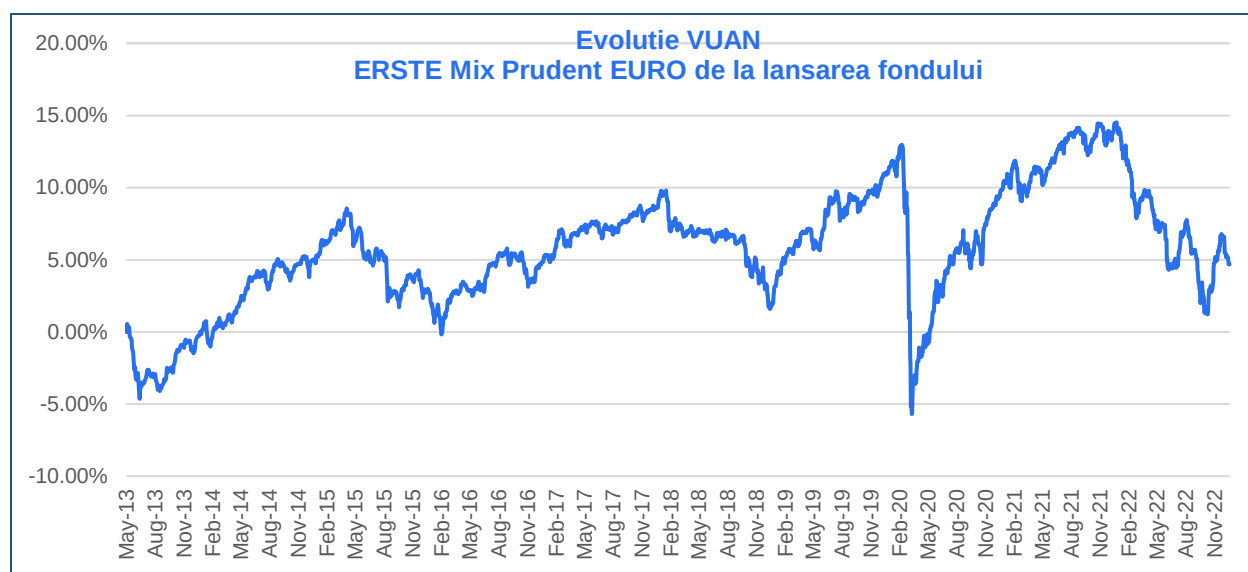
În anul 2022, Fondul a înregistrat o **creștere a valorii titlului de participare de 4,3%**, conform reglementărilor IFRS.

Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Liquidity RON în 2022 a fost de 74 milioane RON, cu valori mai mari în a doua jumătate a anului 2022. Volumul total al rascumpărilor a fost în valoare de 203 milioane RON, **Fondul înregistrând la finalul anului 2022 un sold negativ de 129 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.

10.6. Fondul deschis de investitii 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 2022, valoarea activului unitar al Fondului a fost de 26,1694 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a titlului de participare de 4,68%.**

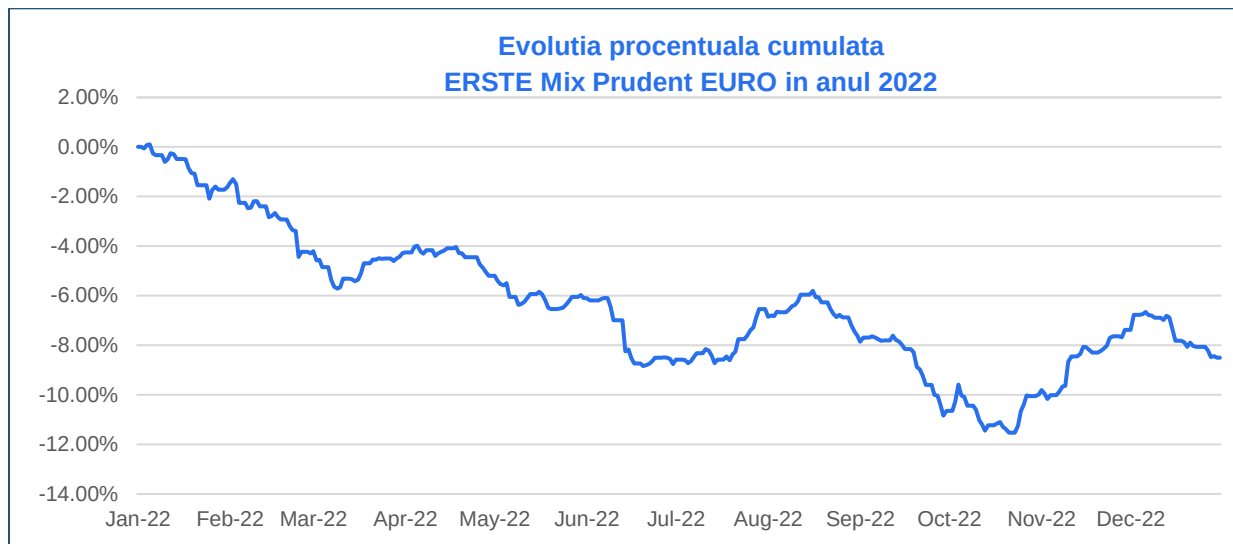
Evolutia valorii titlului de participare de la lansarea Fondului pana la data de 31 decembrie 2022 este prezentata in graficul de mai jos:



Autor: SAI Erste

In perioada analizata, valoarea titlului de participare al Fondului a scazut de la 28,6021 RON la 26,1694 RON, inregistrand astfel o **scadere a valorii titlului de participare de 8,51%**.

Graficul urmatoar prezinta evolutia performantei Fondului pe parcursul anului 2022.



Autor: SAI Erste

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în anul 2022 cu 2,38 milioane EUR, de la valoarea de 17,64 milioane EUR până la **15,26 milioane EUR**, ceea ce reprezintă o scădere de 15,6% față de finalul anului 2021.

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

	31 decembrie 2022		31 decembrie 2021	
	Pe unitate (EUR)	Total (EUR)	Pe unitate (EUR)	Total (EUR)
Valoarea activului net conform IFRS	26,1765	15.262.329	28,5899	17.633.319
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	26,1694	15.258.213	28,6021	17.640.868
Diferența	0,0071	4.116	(0,0122)	(7.549)

	31 decembrie 2022		31 decembrie 2021	
	Per unitate (RON)	Total (RON)	Per unitate (RON)	Total (RON)
Valoarea activului net conform IFRS	129,5056	75.508.845	141,4655	87.251.427
Valoarea activului net conform Regulamentului 9/2014	129,4707	75.488.481	141,5261	87.288.781
Diferența	0,0349	20.364	(0,0606)	(37.354)

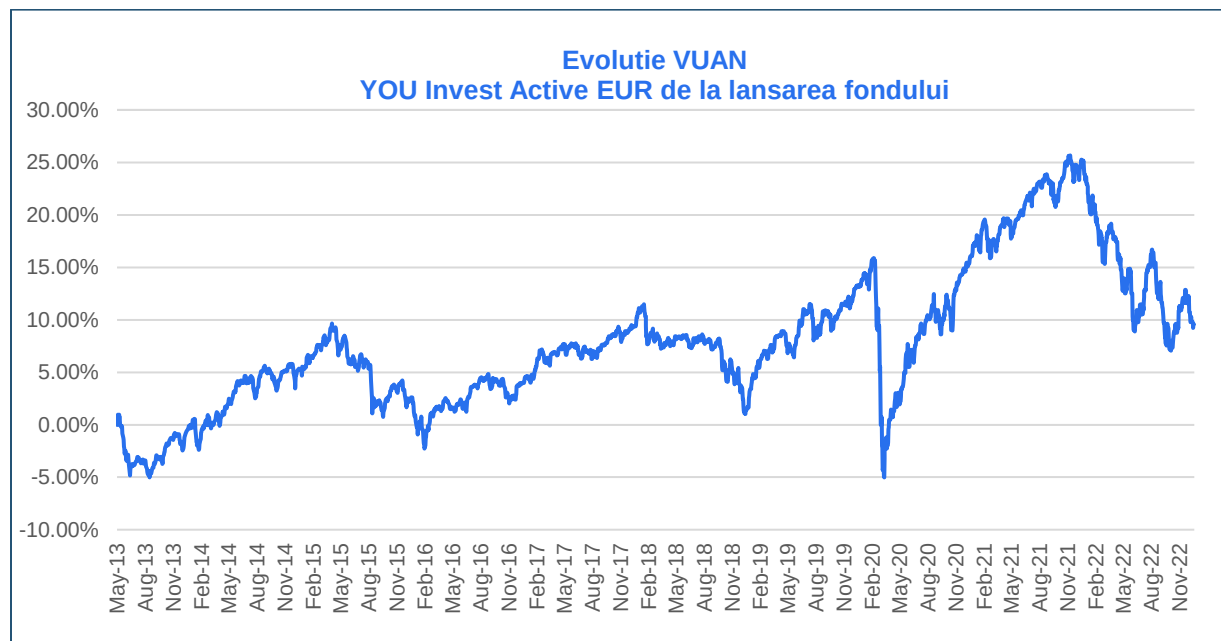
În anul 2022, FDI ERSTE MIX Prudent EURO a înregistrat o **scădere a valorii titlului de participare de 8,44 %**, conform reglementărilor IFRS.

Volumul subscrierilor brute (inclusiv comisionul de subscriere) în Fondul ERSTE Mix Prudent EURO în 2022 a fost de 4,9 milioane EUR. A fost înregistrat un volum de rascumpărări în valoare de 5,6 milioane EUR, Fondul înregistrând **la finalul anului 2022 un sold negativ de 0,7 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 deschis de investiții 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 2022, valoarea activului unitar al Fondului a fost de 27,3946 EUR, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 9,58%**.

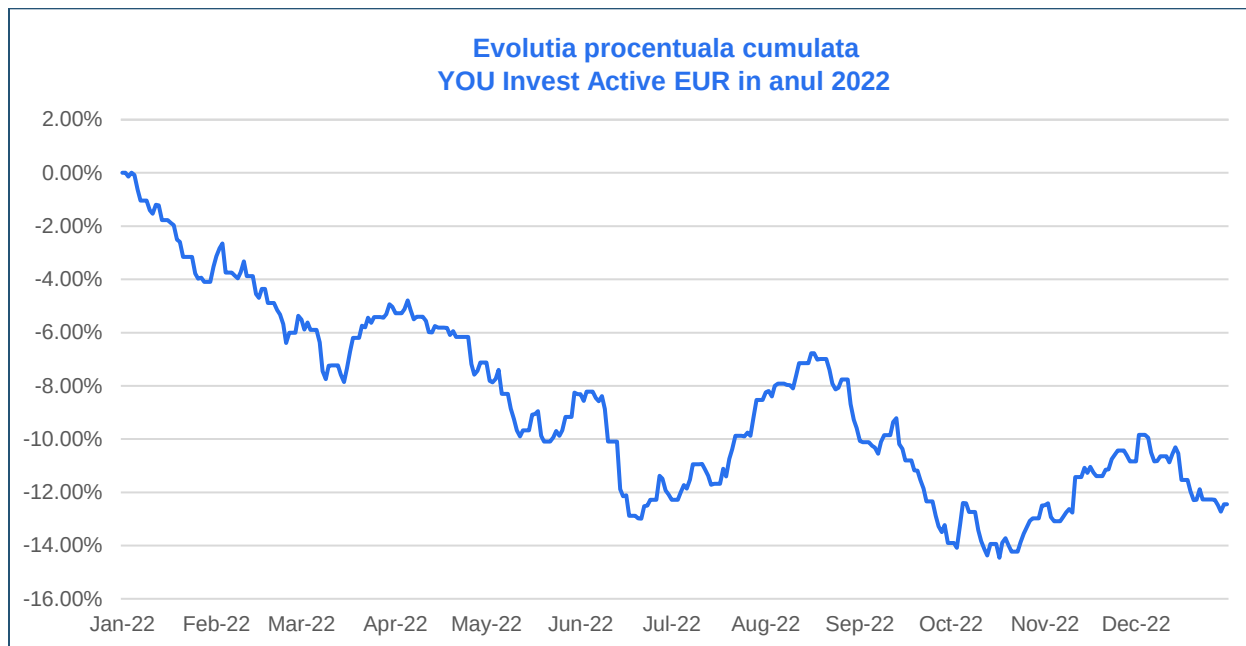
Evoluția valorii titlului de participare de la lansare Fondului până la data de 31 decembrie 2022 este prezentată în graficul următor.



Autor: SAI Erste

În perioada analizată, valoarea titlului de participare al Fondului a crescut de la 31,2899 EUR la 27,3946 EUR, înregistrând astfel o **scădere a valorii titlului de participare cu 12,45%**.

Graficul următor prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Active EUR pe parcursul anului 2022.



Autor: SAI Erste

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în 2022 cu 0,7 milioane EUR, de la valoarea de 9,67 milioane EUR până la **7,99 milioane EUR**, ceea ce reprezintă o **scădere de 17,3% față de finalul anului 2021**.

Activul net conform Regulamentului 9/2014 este egal cu activul net determinat conform IFRS, astfel la 31 decembrie 2022 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.

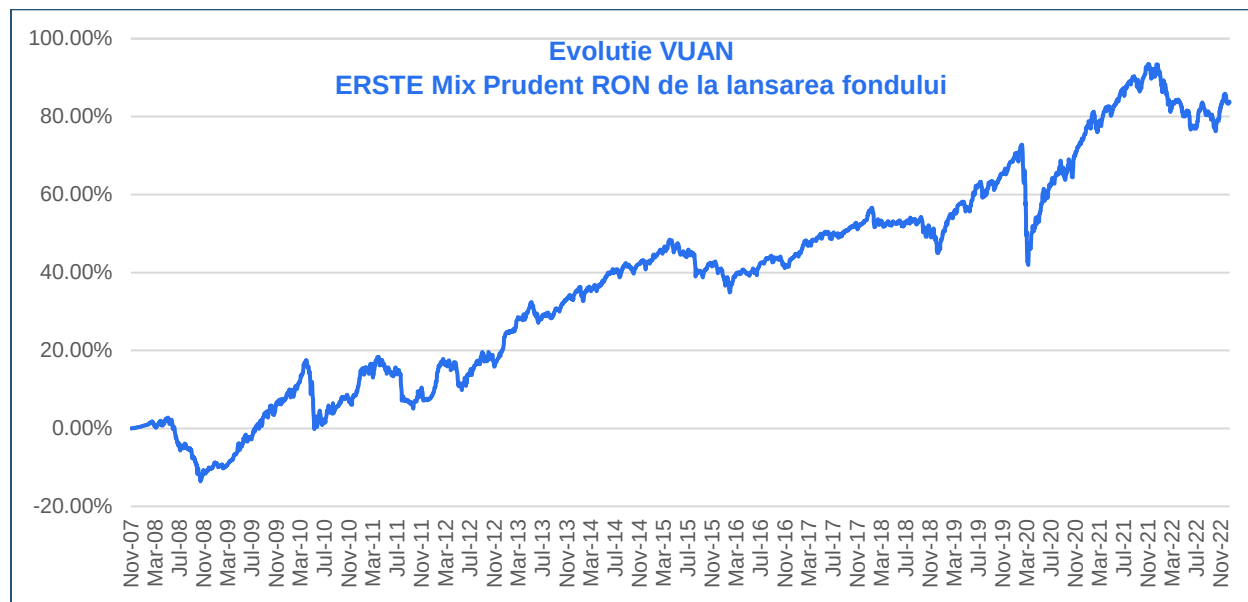
Volumul subscrierilor în Fondul YOU INVEST Active EUR în 2022 a fost de 0,8 milioane EUR. A fost înregistrat un volum de răscumpărări în valoare de 1,3 milioane EUR, Fondul înregistrând astfel **la finalul anului un sold negativ de 0,4 milioane EUR**.

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.

10.8. Fondul deschis de investiții ERSTE MIX Prudent RON a fost lansat în **16 noiembrie 2007**, 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 28 februarie 2022, Fondul și-a schimbat strategia investitională și numele, devenind ERSTE MIX Prudent RON. La data de 31 decembrie 2022, **valoarea**

activului unitar a fost de **183,6124 RON**, ceea ce reprezintă o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 83,61%**.

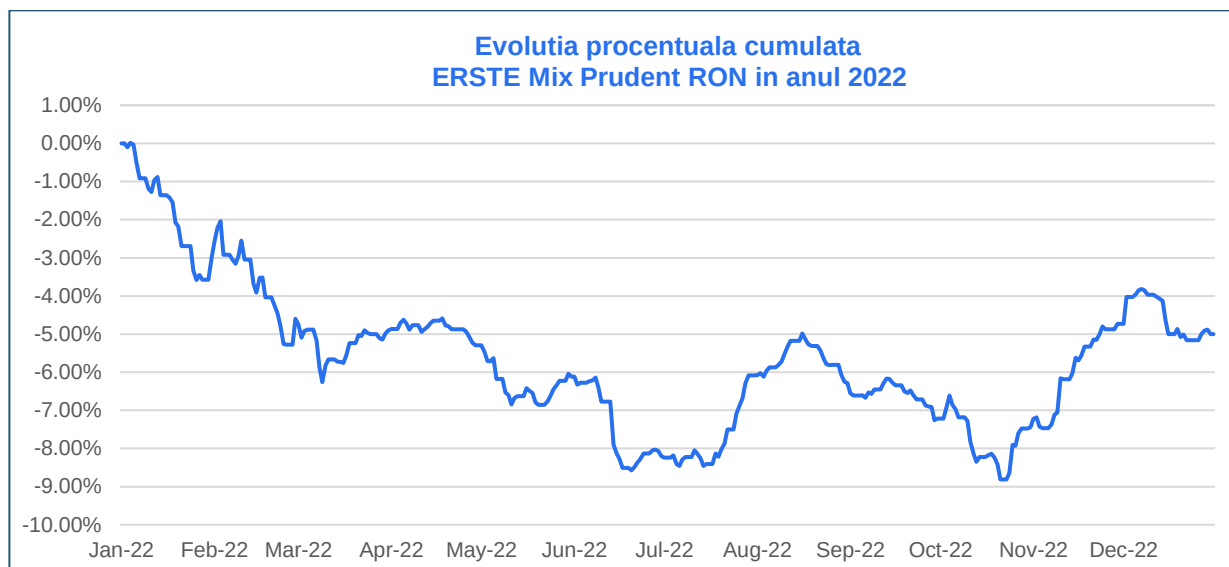
Evoluția valorii titlului de participare de la lansarea Fondului până la data de 31 decembrie 2022 este prezentată în graficul de mai jos.



Sursa: SAI Erste

În perioada analizată, valoarea titlului de participare al Fondul a crescut de la 193,2669 RON la 183,6124 RON, înregistrând astfel o **scadere a valorii titlului de participare cu 5%**.

Graficul următor prezintă evoluția performanței Fondului pe parcursul anului 2022.



Sursa: SAI Erste

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în 2022 cu 4,41 milioane RON, de la valoarea de 43,84 RON până la **39,42 milioane RON**, ceea ce reprezintă o **scădere de 10,1% față de finalul anului 2021**.

Activul net conform Regulamentului 9/2014 este egal cu activul net determinat conform IFRS, astfel la 31 decembrie 2022 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 MIX Prudent RON a fost 4,5 milioane RON în 2022. A fost înregistrat un volum de răscumpărări în valoare de 6,6 milioane RON, astfel încât la finalul **anului Fondul avea un sold negativ de 2,1 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.

11. Evenimente ulterioare datei bilantului

În prima sedință de politică monetară din anul 2023, din 10 ianuarie 2023, Banca Națională a României a decis majorarea dobânzii de politică monetară la nivelul de 7% de la 6,75%, începând cu data de 11 ianuarie 2023.

Evenimentele mai sus menționate sunt considerate evenimente ulterioare datei bilanțului, care nu au un impact asupra Fondului sau activității viitoare a acestuia.

Horia Braun Erdei
Președinte /Director General,

Alina Steluta Pica
Director Executiv,