

## RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii CARPATICA Obligatiuni

### Raport asupra situatiilor financiare

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii CARPATICA Obligatiuni ("Fondul") administrat de Societatea de Administrare a Investitiilor SAI Carpatica Asset Management SA ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2012, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- ▶ Activ net/Total capital propriu: 9.865 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 440 mii lei, profit

### Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

2 Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare ("CVNM") nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul CNVM nr. 116/2011 si modificata prin Instructiunea Autoritatii de Supraveghere Financiara ("ASF") nr. 1/2013 aprobata prin Ordinul ASF nr. 1/2013, care cere ca aceste situatii financiare sa fie pregatite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

### Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
- 4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului

intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducerea Societatii, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

### Opinia

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2012, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea CNVM nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul CNVM nr. 116/2011 si modificata prin Instructiunea ASF nr. 1/2013 aprobata prin Ordinul ASF nr. 1/2013 si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

### Evidentierea unor aspecte

- 7 Fara exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.5 (11) Principii, politici si metode contabile si notei 16 Capitaluri proprii care fac referire la clasificarea unitatilor de fond.

### Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Numele semnatarului: Sebastian Mocanu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Bucuresti, Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

27 octombrie 2013

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI**  
**SITUATII FINANCIARE**

**Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS), la 31 decembrie 2012, dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana**

## Cuprins

Raport de audit financiar

Situatia rezultatului global

Situatia pozitiei financiare

Situatia fluxurilor de trezorerie

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

Note la situatiile financiare

Situatia rezultatului global  
 pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2012

	Nota	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Venituri din dobanzi	3	343.539	-
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii	4	331.208	-
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	5	(147.238)	-
Alte venituri		19	-
<b>Venituri totale</b>		<b>527.528</b>	-
Cheltuieli cu comisioanele	6	87.797	-
<b>Cheltuieli totale</b>		<b>87.797</b>	-
<b>Profit inainte de impozitare</b>		<b>439.731</b>	-
Impozit pe profit	7	-	-
<b>Profit exercitiului</b>		<b>439.731</b>	-
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului, net de impozitul pe profit</b>		<b>439.731</b>	-

Nota: Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 se referă la o perioadă mai mică de un an, respectiv 01 martie 2012 - 31 decembrie 2012. Pentru detalii va rugăm să consultați nota 2.1 Bazele întocmirii situațiilor financiare.

Situațiile financiare de la paginile 1 la 41 au fost autorizate pentru emitere și semnate în numele Consiliului de Administrație la data de 27.11.2013.

Director General

Neamtu Florentina Alexandrina

Director Economic

Nedelcu Ada Corina

Situatia pozitiei financiare  
 la 31 decembrie 2012

	Nota	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011	01 ianuarie 2011
<b>Active</b>				
Numerar si echivalente de numerar	9	119.881	-	-
Depozite pe termen scurt	10	2.283.346	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	11,12,13	6.653.374	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii depuse ca si garantii	11,12,14	829.764	-	-
<b>Total ACTIV</b>		<b>9.886.365</b>	-	-
<b>Datorii</b>				
Datorii	15	21.568	-	-
<b>Datorii – total</b>		<b>21.568</b>	-	-
<b>Capitaluri proprii</b>				
Capital social	16	9.334.994	-	-
Prime de capital		90.072	-	-
Rezultatul reportat		439.731	-	-
<b>Capitaluri proprii – total</b>		<b>9.864.797</b>	-	-
<b>Total CAPITALURI PROPRII SI DATORII</b>		<b>9.886.365</b>	-	-

Nota: Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 se refera la o perioada mai mica de un an, respectiv 01 martie 2012 - 31 decembrie 2012. Pentru detalii va rugam sa consultati nota 2.1 Bazele întocmirii situatiilor financiare.

Situatiile financiare de la paginile 1 la 41 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 27.11.2013.

Director General  
 Neamtu Florintina Alexandrina



Director Economic  
 Nedelcu Ada Corina

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI**  
Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare  
Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012  
*(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

**Situatia fluxurilor de trezorerie  
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2012**

	<u>31 decembrie 2012</u>	<u>31 decembrie 2011</u>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare</b>		
Incasari din depozite bancare	10.567.463	-
Incasari din vanzarea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	4.305.659	-
Plati pentru depozite bancare	(12.885.033)	-
Plati pentru achizitia de active financiare detinute in vederea tranzactionarii	(11.354.802)	-
Incasari din dobanzi la depozite si cupoane	128.111	-
Plati de taxe si comisioane	(75.105)	-
<b>Numerar net generat de activitatile de exploatare</b>	<u>(9.313.707)</u>	-
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>		
Incasari din emisiunea de unitati de fond	15.423.561	-
Plati pentru rascumpararea unitatilor de fond	(5.988.039)	-
<b>Numerar net folosit in activitati de finantare</b>	<u>9.435.522</u>	-
Efectele variatiei cursului de schimb valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar	(1.934)	-
<b>Cresterea/ (scaderea) neta de numerar si echivalente de numerar</b>	<b>119.881</b>	-
<b>Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie</b>	-	-
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<u><b>119.881</b></u>	-
<b><u>Numerar si echivalente de numerar pentru situatia fluxurilor de trezorerie</u></b>	<b><u>31 decembrie 2012</u></b>	<b><u>31 decembrie 2011</u></b>
Numerar	-	-
Conturi la banci	119.881	-
<b>Total numerar si echivalente de numerar</b>	<u><b>119.881</b></u>	-

Fluxurile de trezorerie aferente achizitiilor si vanzarilor de active financiare detinute in vederea tranzactionarii sunt prezentate la valoarea lor totala, valoarea care include prime, discounturi si dobanzi.

Director General  
Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic  
Nedelcu Ada Corina

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI**  
 Situatiile financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare  
 Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012  
 (Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Initialled for identification  
 Semnat pentru identificare

27 NOV 2013

ERNST & YOUNG

**Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2012**

	Capital social	Prime de capital	Rezultatul reportat	Total Capital propriu
<b>Sold la 1 ianuarie 2011</b>	-	-	-	-
Profitul exercitiului	-	-	-	-
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-
Subscriere actiuni	-	-	-	-
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	-	-	-	-
<b>Sold 31 decembrie 2011</b>	-	-	-	-
Profitul exercitiului	-	-	439.731	439.731
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-
Subscriere actiuni	15.218.229	205.314	-	15.423.543
Rascumparare si anulare actiunilor proprii	(5.883.235)	(115.242)	-	(5.998.477)
<b>Sold 31 decembrie 2012</b>	<b>9.334.994</b>	<b>90.072</b>	<b>439.731</b>	<b>9.864.797</b>

Director General  
 Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic  
 Nedelcu Ada Corina



## NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

### 1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE

FDI Carpatica Obligatiuni s-a constituit pe baza Contractului de societate civila din data de 30.01.2012, fara personalitate juridica, in conformitate cu prevederile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004. Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 209/28.02.2012 eliberata de catre CNVM si este inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/320078.

*Administrarea* fondului este realizata de SAI Carpatica Asset Management SA, cu sediul in Sibiu, Str. Nicolaus Olahus, Nr. 5, Etaj 13, Turnul A, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J32/1324/2007, cod unic de inregistrare nr. 22227862, tel: +(40)369 430532, fax: +(40)369 430533, adresa web: [www.sai-carpatica.ro](http://www.sai-carpatica.ro). Societatea a fost autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 si inregistrata in Registrul C.N.V.M. cu nr.PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

SAI Carpatica Asset Management SA este membră a Grupului Financiar Carpatica. Din cadrul Grupului mai fac parte Banca Comerciala Carpatica SA, cu sediul social in Sibiu, str. Autogarii, nr.1, in calitate de societate-mama si SSIF Carpatica Invest SA si Imobiliar Invest SRL, in calitate de filiale.

*Depozitarul* Fondului este Raiffeisen Bank, cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, et 4, cod 011857, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/44/1991, cod unic de inregistrare nr. 361820, atribut fiscal RO, Registrul BNR RBPJR-40-009/1999, tel: +(04)21 3061270; 1289; 1226; 1272; 1204; Fax: +(04)21 3120273, adresa web: [www.raiffeisen.ro](http://www.raiffeisen.ro). Raiffeisen Bank este autorizata ca depozitar de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. 54/08.01.2004, numita in continuare Depozitar, si este inregistrata in Registrul C.N.V.M. cu nr. PJR10DEPR/400009 din data de 27.06.2006.

*Auditorul* Fondului este Ernst & Young Assurances Services cu sediul in Bucuresti, Sectorul 1, Blvd. Ion Mihalache nr. 15-17, Bucharest Tower Center, etaj 22, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/5964/1999, cod unic de inregistrare nr. 11909783, tel. +(40)21 402 4000; fax: +40 21 310 4456, adresa web: [www.ey.com](http://www.ey.com), autorizatie CAF Romania nr. 077/15.08.2001.

*Distributia* unitatilor de fond se poate efectua atat la sediul administratorului, cat si prin retea de unitati a Bancii Comerciale Carpatice SA si a SSIF Carpatice Invest SA. Documentele Fondului pot fi consultate la sediul SAI Carpatice Asset Management SA din Sibiu, str. Nicolaus Olahus nr. 5, etaj 13, tel. 0369/430532, fax. 0369/430533, e-mail: [office@sai-carpatica.ro](mailto:office@sai-carpatica.ro), la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul [www.sai-carpatica.ro](http://www.sai-carpatica.ro).

FDI Carpatice Obligatiuni este un **fond de obligatiuni**, care urmareste atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice printr-o oferta publica continua de titluri de participare (unitati de fond) si plasarea acestor resurse preponderent in instrumente cu lichiditate ridicata, pe principiul administrarii prudentiale, a diversificarii si diminuarii riscului, in conformitate cu normele CNVM si a politicii de investitii a Fondului.

**Obiectivele Fondului** sunt concretizate in cresterea moderata a valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati similare dobanzilor bancare, dar in conditii de lichiditate ridicata. Pentru indeplinirea acestor obiective, politica de investitii a Fondului urmareste efectuarea de plasamente in instrumente ale pietei monetare, in obligatiuni tranzactionate sau nu pe o piata reglementata, titluri de stat, instrumente financiare derivate, etc. Fondul nu investeste in actiuni.

## 2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

### 2.1. Bazele intocmirii

FDI Carpatica Obligatiuni a intocmit aceste situatii financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, ca urmare a aplicarii prevederilor Instructiunii Comisiei Nationale de Valori Mobilizare Nr. 6 din 2011. Instructiunea prevede obligatia fondurilor deschise de investitii de a intocmi, in scop informativ, un set de situatii financiare anuale in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, obtinut prin retratarea informatiilor prezentate in situatiile financiare anuale intocmite in baza evidentei contabile organizata potrivit Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Situatiile financiare au fost intocmite pe baza principiului continuitatii normale a activitatii Fondului in viitorul previzibil.

Situatiile financiare ale Fondului sunt intocmite in baza conventiei costului istoric, cu exceptia activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii, a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii, instrumentelor financiare derivate, altor active si datorii financiare, recunoscute la valoarea justa.

Fondul este inregistrat in Romania, isi pastreaza registrele contabile si isi intocmeste situatiile financiare statutare in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti. Situatiile financiare sunt prezentate in lei romanesti (RON), rotunjite la leu.

Situatiile financiare ale Fondului au fost aprobate in sedinta Consiliului de Administratie din data de 27.11.2013.

### Declaratie de conformitate

Situatiile financiare individuale ale Fondului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana. Fondul prezinta activele si datoriile in situatia pozitiei financiare in ordinea descrescatoare a lichiditatii acestora.

### Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

### 2.2. Rationamente si estimari contabile semnificative

Intocmirea situatiilor financiare ale Fondului prevede ca administratorul Fondului sa plice rationament profesional, estimari si ipoteze in ceea ce priveste determinarea valorilor recunoscute in situatiile financiare si in prezentarea datoriilor contingente. Totusi, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze si estimari pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativa a valorii contabile a activelor sau datoriilor in perioadele viitoare.

### Rationament profesional

In procesul de aplicare a politicilor contabile ale Fondului, administratorul a folosit urmatoarele rationamente semnificative:

## 2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

### *Continuarea activitatii:*

Administratorul Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea si este satisfacut ca Fondul detine resursele pentru a-si 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 vor fi intocmite in baza principiului continuitatii.

### *Moneda functionala*

Principalul obiectiv al Fondului este de a genera profit in RON, moneda sa de colectare a capitalului. Lichiditatile Fondului sunt administrate zilnic in RON pentru a gestiona emiterea, achizitia sau revanzarea actiunilor rascumparabile ale Fondului. Performantele Fondului sunt evaluate in RON. Asadar, administratorul considera ca RON este moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului.

### *Estimari si ipoteze*

Ipotezele cheie cu privire la viitor si alte surse-cheie de estimare a incertitudinilor la data raportarii, care prezinta un risc semnificativ de a duce la o ajustare semnificativa a valorilor contabile ale activelor si datoriilor in urmatorul exercitiu financiar, sunt discutate mai jos. Fondul si-a bazat ipotezele si estimarile, la intocmirea situatiilor financiare pe parametrii disponibili. Totusi, imprejurarile si ipotezele privind progresul viitor se pot schimba in cazul modificarilor de pe piata si a imprejurarilor aparute, pe care Fondul nu le poate controla. Astfel de modificari sunt reflectate in ipoteze in momentul in care apar.

#### (1) Valoarea justa a instrumentelor financiare

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 o gama variata de tehnici de evaluare care includ utilizarea modelelor matematice. Valorile introduse in aceste modele sunt preluate de pe pietele existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este posibil, este nevoie de un anume tip de judecata pentru a stabili valorile juste. Judecatile si estimarilor includ aprecieri asupra lichiditatii si valorilor introduse in model, precum si asupra riscului de credit (atat cel propriu cat si cel al contrapartidei), asupra corelarii si volatilitatii. Modificarile ipotezelor privind acesti factori ar putea afecta valoarea justa raportata a instrumentelor financiare in situatia pozitiei financiare si nivelul la care instrumentele sunt prezentate in ierarhia valorii juste. IFRS 7 prevede prezentarea informatiilor cu privire la evaluarile valorii juste folosind o ierarhie a valorilor juste pe trei nivele. Nivelul in care este incadrata in intregime evaluarea valorii juste este determinat pe baza intrarilor de nivelul cel mai redus care sunt semnificative pentru evaluarea in intregime a valorii juste. Evaluarea importantei unei anumite intrari presupune un rationament profesional, tinand cont de factorii specifici ai activului sau datoriei. Pentru a estima importanta unei anumite intrari pentru intreaga evaluare, Fondul desfasoara o analiza a senzitivitatii sau tehnici ale testelor de stress.

#### (2) Pierderi din deprecieri ale creantelor

Fondul isi analizeaza creantele cu probleme la fiecare data de raportare pentru a evalua daca un provizion pentru depreciere ar trebui inregistrat in situatia rezultatului global. Mai exact, judecatile conducerii sunt necesare pentru a se estima valoarea fluxurilor de numerar viitoare pentru a se determina tipul de provizion necesar. Astfel de estimari sunt bazate pe ipoteze despre

## 2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

un numar de factori si rezultatele reale pot fi diferite, avand ca rezultat schimbari viitoare ale provizionului.

### 2.3. Adoptare pentru prima data a IFRS

Asa cum este precizat in Nota 2.1, aceste situatii financiare sunt primele situatii financiare pregatite in conformitate cu IFRS.

Politicele contabile prezentate in Nota 2.5 au fost aplicate in pregatirea situatiilor financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012. Avand in vedere ca Fondul a fost infintat in anul 2012, nu avem informatii comparative in aceste situatii financiare pentru anii incheiati la 31 decembrie 2011, precum si pentru data de 1 ianuarie 2011.

In pregatirea situatiilor financiare IFRS de deschidere, Fondul a ajustat sumele raportate in situatiile financiare pregatite in conformitate cu reglementarile contabile din Romania („RAS”). O explicatie asupra efectului tranzitiei de la situatiile financiare RAS la IFRS, in legatură cu pozitia financiara si performanta financiara a Fondului este prezentata in tabellele urmatoare precum si in notele care acompaniaza tabellele.

Reconcilierea Pozitiei Financiare	Nota	31 decembrie 2012		
		RAS	Efect al tranzitiei	IFRS
<b>Active</b>				
Numerar si echivalente de numerar		119.881	-	119.881
Depozite pe termen scurt		2.283.346	-	2.283.346
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	A	6.593.557	59.817	6.653.374
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii depuse ca si garantii	A	824.922	4.842	829.764
<b>Total ACTIV</b>		<b>9.821.706</b>	<b>64.659</b>	<b>9.886.365</b>
<b>Datorii</b>				
Datorii		21.568	-	21.568
<b>Datorii - total</b>		<b>21.568</b>	<b>-</b>	<b>21.568</b>
<b>Capitaluri proprii</b>				
Capital social		9.334.994	-	9.334.994
Prime de capital		90.072	-	90.072
Rezultatul reportat	A	375.072	64.659	439.731
<b>Capitaluri proprii - total</b>		<b>9.800.138</b>	<b>64.659</b>	<b>9.864.797</b>
<b>Total CAPITALURI PROPRII si DATORII</b>		<b>9.821.706</b>	<b>64.659</b>	<b>9.886.365</b>

Reconcilierea rezultatului global	Anul 2012			
	Nota	RAS	Efect al tranzitiei	IFRS
Venituri din dobanzi				
Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii	A	343.539	-	343.539
Castig/(pierdere) net(a) din cursul de schimb		266.549	64.659	331.208
Alte venituri		(147.238)	-	(147.238)
Venituri totale		19	-	19
Cheltuieli cu comisioanele		462.869	64.659	527.528
Cheltuieli totale		87.797	-	87.797
Profit inainte de impozitare		87.797	-	87.797
Impozit pe profit		375.072	64.659	439.731
Profitul exercitiului		-	-	-
Alte elemente ale rezultatului global		375.072	64.659	439.731
Total rezultat global al exercitiului, net de impozitul pe profit		-	-	-

Ajustarile contabile de trecere la IFRS au afectat urmatoarele pozitii ale Situatiei pozitiei financiare si ale Situatiei rezultatului global:

#### A Active financiare detinute in vederea tranzactionarii

Ajustarile de valoare a activelor financiare care au afectat Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii din Situatia rezultatului global si Active financiare detinute in vederea tranzactionarii din Situatia pozitiei financiare au fost cauzate de reevaluarea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii la valoarea justa, dupa cum urmeaza:

- Obligatiunile detinute in portofoliu sunt evaluate la pretul bid (in situatiile financiare conform RAS sunt evaluate la cost amortizat). In cazul obligatiunilor a caror piata nu a fost activa sau pentru cele la care Fondul nu a avut acces la informatii privind caracterul activ al pietelor, metoda de evaluare aleasa s-a bazat pe curba randamentelor. Politica contabila privind evaluarea la valoarea justa a obligatiunilor este prezentata in detaliu la sectiunea din politici contabile aferente. O analiza a valorii juste a instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate si in Nota 12.

## 2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Estimarile de valoare justa conform IFRS ale instrumentelor financiare derivate contabilizate si active sunt consistente cu cele efectuate conform RAS.

Situatia ajustarilor pe tipuri de instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii este urmatoarea:

	31.12.2012 RAS	Ajustari 2012	31.12.2012 IFRS
<b>Titluri purtatoare de dobanda</b>			
Obligatiuni	6,315.713	59.817	6.375.530
Obligatiuni depuse ca si garantii	824.922	4.842	829.764
<b>Instrumente financiare derivate</b>			
Contracte forward pe cursul de schimb	277.844	-	277.844
<b>Total</b>	<b>7.418.479</b>	<b>64.659</b>	<b>7.483.138</b>

Ajustarile rezultate au fost recunoscute in rezultatul raportat.

### 2.4. Schimbari viitoare in politicile contabile

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

- IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare (modificat) - prezentarea altor elemente ale rezultatului global**  
 Aceasta modificare intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2012. Modificarile aduse IAS 1 schimba gruparea elementelor prezentate in alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclasificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere la un moment viitor (de exemplu, castigul net din acoperirea impotriva riscurilor a unei investitii nete, diferente de curs valutar la conversia operatiunilor din strainatate, miscari nete in operatiunile de acoperire impotriva riscurilor fluxurilor de trezorerie, sau pierderea sau castigul net privind imobiliarile financiare disponibile in vederea vanzarii) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclasificate niciodata (de exemplu, castiguri si pierderi actuariale privind planurile de beneficii determinate si reevaluarea terenurilor si cladirilor). Modificarea afecteaza doar prezentarea si nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.
- IAS 19 Beneficiile angajatilor (revizuit)**  
 Standardul revizuit intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IASB a emis numeroase modificari ale IAS 19. Acestea variaza de la modificari fundamentale precum indepartarea mecanismului coridorului si a conceptului de randament preconizat al activelor planului, pana la simple clarificari si reformulari. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Fondului.
- IAS 27 Situatiile financiare individuale (revizuit)**  
 Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Drept consecinta a noilor standarde IFRS 10 si IFRS 12, prevederile ramase in IAS 27 sunt limitate la contabilitatea pentru sucursale, entitati controlate in comun si asociati, in cadrul

## 2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

situatiilor financiare individuale. Este permisa aplicarea timpurie. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Societatii.

- **IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie (revizuit)**  
Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Drept consecinta a noilor standarde IFRS 11 Asocieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea de informatii privind interesele in alte entitati, IAS 28 Investitii in entitatile asociate a fost redenumit IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie si descrie aplicarea metodei punerii in echivalenta pentru investitiile in asocierile in participatie, suplimentar fata de investitiile in entitatile asociate. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Fondului.
- **IAS 32 Instrumente financiare: prezentare (modificat) – compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare**  
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Aceste modificari clarifica intelesul sintagmei „are in prezent un drept de compensare executoriu din punct de vedere legal”. Modificarile clarifica, de asemenea, aplicarea criteriilor de compensare din IAS 32 asupra sistemelor de decontare (precum sistemele casei centrale de compensare) care aplica mecanisme de decontare bruta care nu sunt simultane. Conducerea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.
- **IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara (modificat) - Credite guvernamentale**  
Aceste modificari prevad ca entitatile care adopta pentru prima data IFRS sa aplice cerintele IAS 20 Contabilitatea subventiilor guvernamentale si prezentarea informatiilor legate de asistenta guvernamentala prospectiv, pentru imprumaturile guvernamentale care exista la data trecerii la IFRS. Entitatile pot alege sa aplice cerintele IFRS 9 (sau IAS 39, dupa caz) si ale IAS 20, retrospectiv, imprumaturilor guvernamentale, daca informatiile necesare in acest sens au fost obtinute la momentul contabilizarii initiale a imprumutului. Exceptia acorda entitatilor care adopta pentru prima data IFRS o scutire de la evaluarea retrospectiva a creditelor guvernamentale cu o rata a dobanzii sub nivelul pietei. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Fondului.
- **IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat (modificat) – compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare**  
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aceste modificari prevad ca o entitate sa prezinte informatii despre drepturile de compensare si angajamentele aferente acestora (de ex.: contracte de garantie). Aceste informatii vor furniza utilizatorilor informatii care sunt utile pentru evaluarea efectului acordurilor de compensare asupra pozitiei financiare a unei entitati. Noile informatii de prezentat sunt prevazute pentru toate instrumentele financiare recunoscute si care sunt compensate conform cerintelor IAS 32 Instrumente financiare: prezentare. Informatiile prezentate se aplica si pentru instrumentele financiare recunoscute care sunt compensate in baza unui acord-cadru de compensare executoriu sau a unui contract similar, indiferent daca sunt sau nu compensate conform cerintelor IAS 32. Conducerea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

## 2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

- **IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare**  
Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 9, asa cum a fost emis, reflecta prima etapa a activitatii IASB de inlocuire a IAS 39 se aplica clasificarii si evaluarii activelor financiare si a datoriilor financiare dupa cum sunt definite de IAS 39. Standardul a intrat initial in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013, insa modificarile IFRS 9 O noua data obligatorie de intrare in vigoare a IFRS 9 si prezentare de informatii privind tranzitia, emise in decembrie 2011, au amanat data obligatorie de intrare in vigoare pentru 1 ianuarie 2015. In etapele ulterioare, IASB va aborda contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor si deprecierea activelor financiare. Adoptarea primei etape a IFRS 9 va avea efect asupra clasificarii si evaluarii activelor financiare, dar nu va avea niciun efect asupra clasificarii si evaluarii datoriilor financiare. Societatea va cuantifica efectul in corelatie cu celelalte etape, cand va fi emis standardul final, incluzand toate etapele. Acest standard nu a fost inca adoptat de UE. Conducerea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.
- **IFRS 10 Situatiile financiare consolidate,**  
Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. IFRS 10 inlocuieste portiunea din IAS 27 Situatiile financiare consolidate si individuale care abordeaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate. Acesta adreseaza, de asemenea, aspectele incluse in SIC-12 Consolidare – Entitati cu scop special. IFRS 10 stabileste un singur model de control care se aplica tuturor entitatilor, inclusiv entitatilor cu scop special. Modificarile introduse de IFRS 10 vor cere conducerii sa exercite rationamente semnificative pentru a determina care entitati sunt controlate si trebuie, asadar, consolidate de o entitate-mama, in comparatie cu cerintele IAS 27. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Fondului.
- **IFRS 11 Asocieri in participatie**  
Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. IFRS 11 inlocuieste IAS 31 Interese in asocierile in participatie si SIC-13 Entitati controlate in comun - Contributii nemonetare ale asociatilor. IFRS 11 elimina optiunea contabilizarii entitatilor controlate in comun (ECC) aplicand consolidarea proportionala. In schimb, ECC care indeplinesc definitia unei asocieri in participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii in echivalenta. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Fondului.
- **IFRS 12 Prezentarea de informatii privind interesele in alte entitati**  
Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. IFRS 12 include toate informatiile de furnizat prevazute anterior in IAS 27 cu privire la situatiile financiare consolidate, precum si toate celelalte informatii de furnizat prevazute anterior in IAS 31 si IAS 28. Informatiile se refera la investitiile unei entitati in filiale, asocieri in participatie, asociati si entitati structurate. De asemenea, sunt prevazute noi informatii de furnizat. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Societatii.
- **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa**  
Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 13 stabileste o singura sursa de indrumare conform standardelor IFRS pentru toate



## 2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

evaluările la valoarea justa. IFRS 13 nu modifica care sunt situatiile in care o entitate trebuie sa aplice valoarea justa, ci ofera indrumari asupra modului in care trebuie evaluata valoarea justa in conformitate cu IFRS, atunci cand valoarea justa este permisa sau necesara. Conducerea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

- **IFRIC 20 Costurile de decopertare efectuate in faza de productie ale unei mine de suprafata**

Interpretarea intra in vigoare pentru exercitiile financiare incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aceasta interpretare se aplica pentru costurile de eliminare a deeurilor (costuri de decopertare) efectuate in cadrul activitatii de minerit de suprafata din timpul fazei de productie a minei. Interpretarea se refera la modul de contabilizare a beneficiilor obtinute din activitatea de decopertare. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Fondului.

- IASB a emis Imbunatatirile anuale ale IFRS - Ciclul 2009 -2011, care contine modificari ale standardelor sale si Baza pentru concluzii aferenta. Proiectul privind imbunatatirile anuale furnizeaza un mecanism pentru modificarea necesara, dar nu urgenta, a IFRS. Data intrarii in vigoare a modificarilor se refera la perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aplicarea timpurie este permisa in toate situatiile, cu conditia ca acest lucru sa fie prezentat. Acest proiect nu a fost inca adoptat de UE. Conducerea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

- **IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a IFRS:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca o entitate care a incetat sa aplice IFRS in trecut si alege sau este obligata sa aplice IFRS are optiunea sa aplice din nou IFRS 1. Daca nu aplica din nou IFRS 1, o entitate trebuie sa-si retrateze retrospectiv situatiile financiare ca si cum nu ar fi incetat sa aplice IFRS.
- **IAS 1 Presentarea situatiilor financiare:** Aceasta imbunatatire clarifica diferenta dintre informatiile comparative suplimentare voluntare si informatiile comparative minime obligatorii. In general, perioada comparativa minima obligatorie este perioada anterioara
- **IAS 16 Imobilizari corporale:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca piesele de schimb semnificative si echipamentul de intretinere care indeplinesc definitia imobilizarilor corporale nu reprezinta stocuri.
- **IAS 32 Instrumente financiare, prezentare:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca impozitul pe profit care rezulta din sumele distribuite actionarilor sunt contabilizate conform IAS 12 Impozitul pe profit.
- **IAS 34 Raportarea financiară interimară:** Modificarea aliniaza cerintele cu privire la prezentarea informatiilor despre totalul activelor segmentelor cu totalul datoriilor segmentelor in cadrul situatiilor financiare interimare. Aceasta clarificare asigura si faptul ca informatiile interimare prezentate sunt aliniate cu informatiile anuale prezentate.

- **Indrumare privind trecerea la IFRS (modificari ale IFRS 10, IFRS 11 si IFRS 12)**  
Indrumarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IASB a emis modificari ale IFRS 10 Situatiile financiare consolidate, IFRS 11 Asociieri in participatie si IFRS 12 Presentarea de informatii privind interesele in alte entitati. Modificarile schimba indrumarile privind trecerea la IFRS pentru a furniza scutiri suplimentare de la aplicarea retroactiva completa. Data aplicarii initiale este definita in IFRS

**2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

10 drept „inceputul perioadei anuale de raportare in care IFRS 10 este aplicat pentru prima data”. Evaluarea existentei controlului se efectueaza la „data aplicarii initiale” si nu la inceputul perioadei comparative. In cazul in care evaluarea controlului are rezultate diferite conform IFRS 10 si IAS 27/SIC-12, trebuie determinate ajustari retroactive. Totusi, daca evaluarea controlului are aceleasi rezultate, nu este necesara aplicarea retroactiva. Daca se prezinta mai mult de o perioada comparativa, se acorda scutiri suplimentare, prevazand retratarea unei singure perioade. Din aceleasi motive, IASB a modificat, de asemenea, IFRS 11 Asocieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea relatiilor cu alte entitati, pentru a include prevederi privind scutiri la trecerea la aplicarea IFRS. Aceasta indrumare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

- **Entitati de investitii (modificari la IFRS 10, IFRS 12 si IAS 27)**

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Modificarea se aplica pentru un anumit tip de activitate care se califica drept entitati de investitii. IASB utilizeaza termenul „entitate de investitii” pentru a se referi la o entitate al carei obiect de activitate este de a efectua investitii cu scopul exclusiv de obtine randament din aprecierea capitalului, venituri din investii sau ambele situatii. De asemenea, o entitate de investitii trebuie sa evalueze performanta investitiilor sale pe baza valorii juste. Astfel de entitati ar putea sa includa organizatii cu capital privat, organizatii cu capital de risc, fonduri de pensii, fonduri suverane de investitii si alte fonduri de investitii. Conform cerintelor IFRS 10 Situatiile financiare consolidate, entitatile raportoare trebuiau sa-si consolideze toate entitatile in care au investit si pe care le controleaza (respectiv, toate filialele). Modificarea referitoare la entitatile de investitii prevede o exceptie de la cerintele de consolidare prevazute in IFRS 10 si solicita entitatilor de investitii sa evalueze anumite filiale la valoarea justa prin profit sau pierdere in loc sa le consolideze. Modificarea prevede si cerintele de prezentare a informatiilor pentru entitatile de investitii. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

- **Interpretarea IFRIC 21: Taxe**

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale care incep in si dupa 1 ianuarie 2014. Comitetului pentru interpretare i s-a cerut sa ia in considerare modul in care o entitate ar trebui sa prezinte datoriile cu taxe impuse de guvern, altele decat taxele pe venituri, in situatiile sale financiare. Aceasta interpretare este o interpretare a IAS 37 Provizioane, datorii contingente si active contingente. IAS 37 stabileste criteriile pentru recunoasterea unei datorii, dintre care unul este cerinta ca entitatea sa aiba o obligatie prezenta ca urmare a unui eveniment trecut (cunoscut ca un eveniment care obliga). Interpretarea clarifica faptul ca evenimentul generator care da nastere la o datorie de a plati o taxa este activitatea descrisa in legislatia relevanta care declanseaza plata taxei. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata de UE. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

- **IAS 36 Deprecierea activelor – Prezentarea valorii recuperabile pentru active nefinanciare**

Acest amendament este in vigoare pentru perioadele anuale care incep in si dupa 1 ianuarie 2014. In curs de dezvoltare IFRS 13, IASB a decis sa modifice IAS 36 pentru a solicita prezentarea de informatii cu privire la valoarea recuperabila a activelor depreciate, in special in cazul in care valoarea este bazata pe valoarea justa minus costurile de eliminare. In particular, in loc de a cere unei entitati sa prezinte valoarea recuperabila a unui activ (inclusiv

2. **POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**  
 fondul comercial) sau a unei unitati generatoare de numerar pentru care o pierdere semnificativa din depreciere a fost recunoscuta sau reluata in cursul perioadei de raportare, modificarea adusa IAS 36 cere ca o entitate sa prezinte valoarea recuperabila a fiecarci unitati generatoare de numerar pentru care valoarea contabila a fondului comercial sau a imobilizarilor necorporale cu durata de viata utila nedeterminata, alocata acelei unitati este semnificativa in comparatie cu valoarea contabila totala a fondului comercial sau a imobilizarilor necorporale cu durata utila nedeterminata. Acest amendament nu a fost inca adoptata de UE. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

### 2.5. Principii, politici si metode contabile

Principalele politici contabile aplicate la intocmirea acestor situatii financiare sunt prezentate mai jos.

#### (1) Conversii valutare

Situatiile financiare sunt prezentate in RON, rotunjite la leu, care este moneda functionala si de prezentare a Fondului.

Tranzactiile in valuta sunt initial inregistrate la rata de schimb a monedei functionale la data tranzactiei.

Activele si datoriile monetare denuminate in valuta sunt reconvertite in moneda functionala la rata de schimb a monedei functionale valabila la data de raportare. Castigul sau pierderea din tranzactiile valutare privind instrumentele financiare clasificate in categoria active financiare detinute in vederea tranzactionarii sunt incluse in situatia rezultatului global in „Castigul/ (Pierderea) net (a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii. Castigurile sau pierderile din diferentele de curs valutar privind alte instrumente financiare sunt recunoscute in „Castig / (pierderea) net (a) din cursul de schimb” din situatia rezultatului global.

Elementele nemonetare care sunt masurate la costul istoric in valuta sunt transformate utilizand ratele de schimb la datele tranzactiilor initiale. Elementele nemonetare masurate la valoarea justa in valuta sunt transformate utilizand rata de schimb valabila la data la care a fost determinata valoarea justa.

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

Moneda	Curs spot 31 decembrie 2012	Curs spot 31 decembrie 2011
EUR	4,4287	4,3197
USD	3,3575	3,3393

## 2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

### (2) Instrumente financiare

#### (i) Clasificare

Fondul isi clasifica activele financiare si datoriile financiare in urmatoarele categorii, in conformitate cu prevederile IAS 39.

#### Active financiare si datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

*Active si datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii:* activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau reachizitionate in termen scurt. Aceste active sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor dar si din dobanzile castigate.

Aceasta categorie include si instrumentele financiare derivate, cu exceptia instrumentelor financiare derivate care sunt contracte de garantii financiare sau a celor desemnate pentru acoperirea impotriva riscurilor. In aceasta clasificare sunt incluse obligatiunile si titlurile de stat, unitatile de fond detinute la fonduri deschise de investitii, care au fost achizitionate mai ales cu scopul vanzarii sau recumpararii in viitorul apropiat, instrumentele financiare derivate.

O parte din obligatiunile Fondului (obligatiuni emise de administratia centrala in lei si in euro) sunt depuse ca si garantii pentru contractele forward pe cursul de schimb tranzactionate pe piata OTC. Obligatiunile depuse ca si garantii pot fi oricand inlocuite cu alte titluri sau cu garantii sub forma de numerar. Contrapartea poate executa aceste garantii doar in cazul neindeplinirii obligatiilor de catre Fond. Aceste obligatiuni sunt clasificate ca fiind detinute in vederea tranzactionarii, fiind prezentate separat in Situatiia pozitiei financiare.

Fondul detine instrumente financiare structurate (Asset Linked Notes / Credit Linked Notes) care sunt desemnate ca fiind detinute in vederea tranzactionarii. Acestea sunt evaluate la valoarea justa cu modificarile valorii juste prin contul de profit si pierdere. Instrumentele derivate incorporate in aceste instrumente financiare hibride nu sunt contabilizate si/sau prezentate separat de contractul-gazda.

Instrumentele financiare derivate incorporate in alte instrumente financiare sunt tratate ca instrumente financiare derivate separate si inregistrate la valoarea justa in cazul in care caracteristicile lor economice si riscurile nu sunt strans legate de cele ale contractului-gazda, precum si in cazul in care contractul-gazda nu este el insusi detinut in vederea tranzactionarii sau desemnat la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Instrumentele derivate incorporate separate de gazda sunt contabilizate la valoarea justa in portofoliul de tranzactionare, cu modificarile valorii juste recunoscute in contul de profit si pierdere. Instrumentele financiare derivate sunt instrumente financiare sau alte contracte care intrunesc urmatoarele trei caracteristici:

- Valoarea instrumentului se modifica drept reactie la modificarile anumitor rate ale dobanzii, pretului unui instrument financiar, pretului marfurilor, cursurilor de schimb valutar, indicilor de pret sau ratelor;
- Nu necesita nici o investitie initiala neta sau necesita o investitie initiala neta care este mai mica decat s-ar impune pentru alte tipuri de contracte care se preconizeaza sa aiba reactii similare la modificarile factorilor pietei; Este decontat la o data viitoare.

Instrumentele financiare derivate detinute de Fond sunt folosite pentru a creste performanta si a reduce riscul investitiilor Fondului. Fondul nu a desemnat nici un instrument financiar derivat drept instrument de acoperire a riscurilor si nu utilizeaza contabilitatea de acoperire impotriva

## 2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

riscurilor. Instrumentele financiare derivate deținute de Fond includ contracte forward pe cursul de schimb.

Contractele forward reprezintă angajamente contractuale de a cumpara sau vinde un anumit instrument financiar la un preț și o scadență dinainte stabilite. Contractele forward sunt contracte personalizate tranzactionate pe piața OTC.

Fondul nu are instrumente financiare care, la recunoașterea inițială, au fost clasificate în mod specific ca fiind evaluate „la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere”.

### Imprumuturi și creanțe

Imprumuturile și creanțele sunt active financiare, altele decât instrumentele derivate, cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. În această categorie Fondul include sumele referitoare la alte creanțe pe termen scurt.

În această categorie Fondul include numerarul și echivalentele de numerar, depozitele bancare pe termen scurt, garanțiile în numerar și alte active (sume la intermediari pe piața de capital).

### Alte datorii financiare

Această categorie cuprinde toate datoriile financiare, altele decât cele la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere. În această categorie Fondul include alte datorii pe termen scurt, adică datorii către custode și administratorul Fondului și alte datorii și cheltuieli estimate.

#### (ii) Recunoaștere

Fondul recunoaște un activ financiar sau o datorie financiară atunci, și numai atunci când devine o parte a prevederilor contractuale ale instrumentului.

Cumparările sau vânzările de active financiare care necesită livrare de active într-un termen stabilit, în general, prin regulamente sau conversii de pe piață (tranzacții standard), sunt recunoscute la data tranzacției, respectiv data la care Fondul se angajează să cumpere sau să vândă activul.

#### (iii) Evaluare inițială

Activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sunt înregistrate în situația poziției financiare la valoarea justă. Toate costurile de tranzacționare ale acestor instrumente sunt recunoscute direct în contul de profit și pierdere.

Imprumuturile, creanțele și datoriile financiare (altele decât cele clasificate ca deținute în vederea tranzacționării) se evaluează inițial la valoarea justă, plus orice costuri incrementale direct atribuibile achiziției sau emiterii.

Instrumentele derivate încorporate sunt tratate ca fiind instrumente derivate separate și sunt înregistrate la valoarea justă doar în cazul în care caracteristicile și riscurile economice aferente instrumentului derivat încorporat nu sunt strâns legate de caracteristicile și riscurile economice aferente contractului-gazdă, și contractul-gazdă nu este clasificat ca fiind deținut în vederea tranzacționării sau clasificat de Fond ca fiind evaluat la valoarea justă prin profit sau pierdere. În cazul în care un instrument derivat este separat de

**2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

contractul –gazda, acesta se inregistreaza la valoarea justa iar modificarile in valoarea justa sunt recunoscute in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

**(iv) Evaluarea ulterioara**

Dupa evaluarea initiala, Fondul isi evalueaza la valoarea justa instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Modificarile ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt inregistrate la „Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii”. Dobanda incasata si veniturile din dividende aferente acestor instrumente se inregistreaza separat la „Venituri din dobanzi” si, respectiv, la „Venituri din dividende”.

Imprumuturile si creantele sunt inregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobanzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile si pierderile sunt incluse in contul de profit si pierdere cand imprumuturile si creantele sunt derecunoscute sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare. Veniturile din dobanzi aferente depozitelor pe termen scurt sunt inregistrate la „Venituri din dobanzi”.

Datoriile financiare, altele decat cele clasificate la valoare justa prin contul de profit si pierdere, sunt evaluate la cost amortizat folosind metoda dobanzii efective. Castigurile si pierderile sunt incluse in contul de profit si pierdere cand datoriile sunt derecunoscute precum si pe durata intregului proces de amortizare.

Metoda dobanzii efective este o metoda de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare si de alocare a venitului din dobanzi sau a cheltuielii cu dobanzile pe perioada relevanta. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar estimate pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare. In calculul ratei dobanzii efective, Fondul estimeaza fluxurile de trezorerie luand in considerare toti termenii contractuali ai instrumentului financiar, dar nu ia in considerare pierderile viitoare. Calculul include toate comisioanele platite si incasate intre partile contractuale care fac parte integranta din rata dobanzii efective, costurile de tranzactionare si toate celelalte prime sau reduceri.

**(v) Derecunoasterea**

Un activ financiar (sau, acolo unde este cazul, o parte din activul financiar sau o parte dintr-un grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci cand:

- ▶ Drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active au expirat, sau
- ▶ Fondul si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active, si
- ▶ fie (a) Fondul a transferat in mare masura toate riscurile si beneficiile activului; sau (b) Fondul nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

Atunci cand Fondul si-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie de la un activ (sau a intrat intr-un acord pass-through) si nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura riscurile si beneficiile activului si nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut in masura implicarii continue a Societatii in activ. In acest caz, Fondul recunoaste si o datorie asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt evaluate pe o baza care reflecta drepturile si obligatiile retinute de Fond.

## 2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Fondul recunoaște o datorie financiară când obligația aferentă datoriei este stinsă, anulată sau expiră.

### (vi) Reclasificarea activelor financiare

Fondul nu trebuie să reclasifice un instrument derivat în afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere în timp ce este detinut sau emis. De asemenea, Fondul nu trebuie să reclasifice orice instrument financiar în afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, dacă la recunoașterea inițială a fost desemnat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere. În situația în care un activ financiar nu mai este detinut în vederea vânzării sau rascumpărării în viitorul apropiat, Fondul poate să reclasifice acel activ financiar în afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere numai în situații rare sau în situația în care activul financiar respectă definiția împrumuturilor și creanțelor, doar dacă Fondul are intenția și capacitatea de a păstra activul financiar în viitorul apropiat sau până la scadență. Reclasificarile sunt înregistrate la valoarea justă la data reclasificării, care devine noul cost amortizat.

### (3) Determinarea valorii juste

Valoarea justă a instrumentelor financiare tranzacționate pe piețele active la data de raportare se determină pe baza preturilor de piață sau pe pretul pe care îl stabilește dealer-ul (pretul bid pentru pozițiile long și pretul ask pentru pozițiile short), fără nici o deducere pentru costuri aferente tranzacției.

Un instrument financiar este considerat cotat pe o piață activă dacă preturile cotate sunt disponibile imediat de la un dealer, broker (pretul bid pentru pozițiile long și pretul ask pentru pozițiile short). Obiectivul determinării valorii juste pentru un instrument financiar care este tranzacționat pe o piață activă este de a ajunge la pretul la care s-ar efectua tranzacția la finalul perioadei de raportare pentru acel instrument, pe cea mai avantajoasă piață activă la care Fondul are acces imediat.

Când valoarea justă a activelor financiare și datoriilor financiare înregistrate în situația poziției financiare nu pot fi obținute de pe piețele active, valoarea lor justă este determinată utilizând tehnici de evaluare care includ utilizarea modelelor matematice. Valorile introduse în aceste modele sunt preluate de pe piețele existente atunci când este posibil, dar atunci când acest lucru nu este fezabil, este nevoie de estimări pentru a stabili valorile juste. Modelul ales utilizează informații care reprezintă așteptările pieței și evaluările factorilor risc-rentabilitate inerente instrumentului financiar, întrucât sunt luate în calcul cotații CDS specifice emitentului/industriei din care face parte emitentul/tării emitentului (în funcție de disponibilitatea informațiilor) și cotații EURRON swaps. Folosind interpolarea în cazul CDS și EURRON swaps se calculează rata de actualizare a cashflow-urilor viitoare și se construiește curba randamentelor. Modificările ipotezelor ce stau la baza modelului ar putea afecta valoarea justă raportată a instrumentelor financiare în situația poziției financiare și nivelul la care instrumentele sunt prezentate în ierarhia valorii juste.

Pentru obligațiunile în sold la 31 decembrie 2012 s-a făcut analiza pieței. Pentru obligațiunile tranzacționate pe o piață activă valoarea justă este dată de cotațiile BID disponibile. Pentru obligațiunile cotate, însă netranzacționate pe o piață activă, valoarea justă s-a determinat pe baza modelului matematic.

IFRS 7 prevede prezentarea informațiilor cu privire la evaluările valorii juste folosind o ierarhie a valorilor juste pe trei nivele. Nivelul în care este încadrată în întregime evaluarea valorii juste

## 2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

este determinat pe baza intrarilor de nivelul cel mai redus care sunt semnificative pentru evaluarea in intregime a valorii juste.

Evaluarea importantei unei anumite intrari presupune un rationament profesional, tinand cont de factorii specifici ai activului sau datoriei. Pentru a estima importanta unei anumite intrari pentru intreaga evaluare, Fondul desfasoara o analiza a senzitivitatii. O analiza a valorii juste a instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 12.

### (4) Deprecierea activelor financiare

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca sunt evidente obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare sa fie depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista o evidenta clara de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment de pierdere") si acest(c) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimarilor viitoare asupra fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi corect estimate. Dovezi ale existentei deprecierei pot include indicatii ca debitorul sau un grup de debitori are probleme financiare, neplata ratei dobanzii sau a ratelor creditului, probabilitatea sa dea faliment sau sa intre in reorganizare financiara si se observa ca este o descrestere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata.

Daca exista dovezi obiective ca a aparut o pierdere din depreciere, valoarea pierderii se evalueaza ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare care nu au fost inregistrate inca), actualizate folosind rata dobanzii efective initiale a activului. Valoarea contabila a activului se reduce folosind un cont de ajustari de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscuta in contul de profit si pierdere.

Veniturile din dobanzi aferente activelor depreciate sunt recunoscute folosind rata dobanzii utilizata pentru a actualiza viitoarele fluxuri de trezorerie viitoare cu scopul cuantificarii pierderii din depreciere.

### (5) Compensarea instrumentelor financiare

Activele financiare si datoriile financiare sunt compensate, iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare daca si numai daca exista un drept executoriu legal pentru a compensa sumele recunoscute si daca exista o intentie de a se deconta tranzactia pe net sau de a realiza activul si de a stinge datoria simultan.

### (6) Moneda functionala si moneda de prezentare

Moneda functionala a Fondului este RON, care este moneda mediului economic principal in care acesta opereaza. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in RON. Asadar, RON este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este, de asemenea, RON.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)  
(7) Recunoasterea veniturilor si a cheltuielilor

Veniturile si cheltuielile nu trebuie sa fie compensate in situatia rezultatului global cu exceptia cazului in care compensarea este prevazuta sau permisa de un IFRS.  
Veniturile sunt recunoscute in masura in care este probabil ca Fondul sa obtina beneficii economice viitoare, iar veniturile pot fi masurate in mod rezonabil. Urmatoarele criterii specifice de recunoasere trebuie de asemenea indeplinite inaintea recunoasterii unui venit:

**Venituri din comisioane**

Fondul obtine venituri din comisioanele de subscriere si rascumparare practicate conform prospectului de emisiune. Veniturile obtinute din aceste comisioane sunt recunoscute la momentul incasarii.

**Venituri si cheltuieli din dobanzii**

Veniturile si cheltuielile din dobanzi sunt recunoscute in situatia rezultatului global pentru toate instrumentele financiare purtatoare de dobanda (inclusiv veniturile din dobanzi privind activele financiare nederivate evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere) aplicand metoda ratei dobanzii efective.

Veniturile din dobanzi includ venituri din dobanzi aferente instrumentelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

**Castig/(pierdere) neta privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii**

Acest element include modificari ale valorii juste a activelor financiare si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii si exclude venitul din dobanzi, precum si veniturile si cheltuielile aferente dividendelor.

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 contul de profit si pierdere” se calculeaza folosind identificarea specifica a costurilor individuale. Acestea reprezinta diferenta dintre valoarea contabila initiala a unui instrument si valoarea de vanzare.

**Cheltuieli cu comisioanele**

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Onorariile juridice si de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”.

(8) Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar incluse in situatia pozitiei financiare includ numerarul disponibil in casa, conturile curente si conturile curente bonificate deschise la bancile comerciale.

In situatia fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar sunt compuse din numerarul si echivalentele de numerar definite mai sus, nete de descoperitul de cont, dupa caz.

## 2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

### (9) Creante si datorii catre brokeri

Creantele de la brokeri reprezinta contravaloarea instrumentelor financiare care a fost platita dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost livrate catre Fond la data raportarii. Pentru recunoasterea si evaluarea datoriilor catre brokeri a se referi la politici contabile pentru *Imprumuturi si creante*.

Datoriile catre brokeri includ contravaloarea instrumentelor financiare vandute, care a fost incasata dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost livrate de catre Fond la data raportarii. Pentru recunoasterea si evaluarea datoriilor catre brokeri a se referi la politici contabile aferente datoriilor financiare, altele decat cele clasificate la valoare justa prin contul de profit si pierdere.

### (10) Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare din Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, aferente instrumentelor de capital emise de emitenti de pe teritoriul Romaniei, pentru care se plateste un impozit de 16%, retinut la sursa venitului. Veniturile din dividende sunt prezentate net de impozitul retinut la sursa.

### (11) Capital privind unitatile de fond

#### Clasificarea actiunilor rascumparabile

Actiunile rascumparabile sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- ▶ Actiunile rascumparabile dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.
- ▶ Actiunile rascumparabile sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate actiunile rascumparabile din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- ▶ Actiunile rascumparabile 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.
- ▶ Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile actiunilor rascumparabile 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. Desi regulile de calcul pentru valoarea unitara a activului net sunt diferite de cele IFRS in ceea ce priveste evaluarea ulterioara a instrumentelor de datorii ( de exemplu in VUAN modul de calcul este costul amortizat), diferentele nu sunt semnificative si considerand structura si maturitatea investitiilor se asteapta sa ramana nesemnificative.
- ▶ Pe langa faptul ca actiunile rascumparabile au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie sa mai aiba un alt instrument financiar sau contract care are fluxuri de trezorerie

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI**

Situatiile financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiera – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului

- ▶ 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 actiunilor rascumparabile. Daca actiunile rascumparabile 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 actiunile 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 pasivelor la data reclasificarii.

Emiterea, achizitia sau anulara de actiuni rascumparabile sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital.

La emiterea actiunilor, pretul primit este inclus in capitalurile proprii.

Costurile de tranzactionare suportate de Fond pentru emiterea sau achizitionarea propriilor sale instrumente 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.

Instrumentele proprii de capital care sunt reachizitionate (actiuni de trezorerie) sunt deduse din capitalurile proprii si contabilizate la valori egale cu pretul platit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct. Politica Fondului este sa nu pastreze actiuni in trezorerie, ci, mai degraba, sa le anuleze odata ce au fost rascumparate.

Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anulara instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

**3. VENITURI DIN DOBANZI**

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Dobanzi aferente conturilor curente	10.190	-
Dobanzi aferente depozitelor bancare	50.791	-
Dobanzi aferente obligatiunilor	267.184	-
Dobanzi aferente titlurilor de stat	15.374	-
<b>Total venituri din dobanzi</b>	<b>343.539</b>	<b>-</b>

Veniturile din dobanzi aferente obligatiunilor si titlurilor de stat sunt aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere.

Celelalte doua tipuri de venituri din dobanzi (conturilor curente si depozitelor bancare) sunt aferente instrumentelor financiare recunoscute ca si imprumuturi si creante.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI  
Situatiile financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare  
Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012  
(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**4. CASTIGUL/(PIERDEREA) NET(A) PRIVIND ACTIVELE FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARII**

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Castig realizat activele financiare detinute in vederea tranzactionarii	1.097.714	-
Pierdere realizata din activele financiare detinute in vederea tranzactionarii	(830.885)	-
Castig nerealizat din activele financiare detinute in vederea tranzactionarii	66.010	-
Pierdere nerealizata din activele financiare detinute in vederea tranzactionarii	(1.631)	-
<b>Venit net din tranzactionare</b>	<b>331.208</b>	<b>-</b>

**5. CASTIGUL/(PIERDEREA) NET(A) DIN CURSUL DE SCHIMB**

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Venituri din diferente de curs valutar	847.580	-
Cheltuieli cu diferente de curs valutar	(994.818)	-
<b>Total</b>	<b>(147.238)</b>	<b>-</b>

**6. CHELTUIELI CU COMISIOANELE**

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Cheltuieli cu comisioane de administrare	54.648	-
Cheltuieli cu comisioane datorate depozitarului*	21.280	-
Cheltuieli cu comisioane datorate CNVM	5.923	-
Cheltuieli cu comisioane bancare	5.946	-
<b>Total</b>	<b>87.797</b>	<b>-</b>

\*Cheltuielile cu comisioane datorate depozitarului includ comisioanele de custodie, depozitare, decontare, precum si cele datorate Depozitarului Central.

## 7. IMPOZITUL PE PROFIT

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutara a Fondului este 0%.

## 8. CATEGORII DE ACTIVE FINANCIARE SI DATORII FINANCIARE

In tabelul de mai jos este analizata valoarea contabila a activelor si datorii financiare in functie de categorii astfel cum sunt definite in IAS 39:

	31 decembrie 2012 RON	31 decembrie 2011 RON
<b>Active financiare</b>		
<i>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</i>		
Detinute in vederea tranzactionarii	7.483.138	-
<b>Imprumuturi si creante*</b>	2.403.227	-
	<b>9.886.365</b>	<b>-</b>
<b>Datorii financiare evaluate la cost amortizat**</b>	(21.568)	-
	<b>(21.568)</b>	<b>-</b>

\* **Imprumuturile si creantele includ:** numerar si echivalente de numerar si alte creante

\*\* **Datoriile financiare evaluate la cost amortizat include:** sume datorate intermediarilor si alte datorii

## 9. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

Numerarul si echivalentele de numerar includ disponibilitatile din caseria unitatii, conturile curente si conturile de economii deschise la bancile comerciale. Utilizarea acestora de catre Fond nu suporta nici un fel de restrictii.

	2012	2011	01.01.2011
Disponibilitati in casierie	-	-	-
Conturi curente la banci	1.871	-	-
Conturi de economii la banci	118.010	-	-
<b>Total</b>	<b>119.881</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 10. DEPOZITE BANCARE PE TERMEN SCURT

Depozitele Fondului la datele de raportare sunt depozite in lei, cu maturitate sub 1 an de zile.

	2012	2011	01.01.2011
Suma plasata	2.265.242	-	-
Dobanda acumulata	18.104	-	-
<b>Total</b>	<b>2.283.346</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 11. ACTIVE FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARE

	2012	2011	01.01.2011
<b>Titluri purtatoare de dobanda</b>			
Obligatiuni (i), din care:	7.205.294	-	-
Obligatiuni depuse ca si garantii pentru contracte forward pe cursul de schimb	829.764	-	-
<b>Instrumente financiare derivate</b>			
Contracte forward pe cursul de schimb (ii)	277.844	-	-
<b>Total</b>	<b>7.483.138</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- (i) Obligatiunile includ eurobonduri emise in lei, euro si usd de catre institutii financiare bancare si nebancale, precum si de autoritati publice centrale si locale.
- (ii) Instrumentele financiare derivate includ contracte forward pe cursul valutar.

La 31 decembrie 2012 Fondul are in portofoliu doua instrumente financiare structurate:

- Asset Linked Note (ALN) emis de CITIGROUP FUNDING INC (ISIN XS0603236406), titlu ce incude instrumente derivate pe riscul de credit (CDS Romania), nota avand ca referinta titlul de stat emis in EUR de statul roman pe piata interna – RO1013DBE014;
- Credit Linked Note (CLN) emis de SOCIETE GENERALE (ISIN XS0678330159), titlu ce incude instrumente derivate pe riscul de credit (CDS Romania), nota avand ca referinta titlul de stat emis in EUR de statul roman pe piata externa – XS0371163600.

	Moneda	Valoare nominala	Data maturitate	Valoare justa
CITIGROUP FUNDING INC	RON	670.000	29 noiembrie 2013	688.785
SOCIETE GENERALE	RON	600.000	10 octombrie 2016	628.341

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI**  
Situatiile financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare  
Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012  
(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**12. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE**

Fondul foloseste urmatoarea ierarhie pentru determinarea si prezentarea valorii juste instrumentelor financiare pe baza tehnicilor de evaluare:

*Nivelul 1:* preturile cotate (neajustate) pe pietele active pentru activele identice sau datorii;

*Nivelul 2:* alte tehnici pentru care toate intrarile care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate sunt observabile, fie direct (ca si pret) sau indirect (derivate din preturi); si

*Nivelul 3:* tehnici care folosesc intrari care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate care nu sunt bazate pe datele observabile pe piata.

Urmatorul tabel prezinta analiza instrumentelor financiare inregistrate la valoarea justa pe baza ierarhiei pe nivele a valorii juste:

31.12.2012	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare				
Titluri purtatoare de dobanda	2.928.489	-	4.276.805	7.205.294
Obligatiuni	2.098.725	-	4.276.805	6.375.530
Obligatiuni depuse ca si garantii	829.764	-	-	829.764
Instrumente financiare derivate	277.844	-	-	277.844
Contracte forward pe cursul de schimb	277.844	-	-	277.844
<b>Total</b>	<b>3.206.333</b>	<b>-</b>	<b>4.276.805</b>	<b>7.483.138</b>

**Transferuri intre Nivelul 1 si Nivelul 2**

In decursul perioadei analizate nu au existat transferuri intre nivelul 1 si nivelul 2.

**Reconciliere Nivel 3**

Urmatorul tabel prezinta o reconciliere a tuturor miscarilor in valoarea justa a instrumentelor financiare incadrate la nivelul 3, miscari realizate de la inceputul si pana la finalul perioadei de raportare:

	2012	
	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii Obligatiuni	Total
Solduri initiale	-	-
Castiguri sau pierderi recunoscute in profit sau pierdere	146.811	146.811
Cumparari	7.777.568	7.777.568
Vanzari	(3.502.181)	(3.502.181)
Emiteri	-	-
Decontari	(145.393)	(145.393)
Transferuri catre sau de la Nivel 3	-	-
<b>Solduri finale</b>	<b>4.276.805</b>	<b>4.276.805</b>

### 13. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE

Instrumentele financiare derivate servesc ca si componente ale strategiei de investitii a Fondului si sunt folosite pentru a creste performanta si a reduce riscul investitiilor Fondului. Fondul nu a desemnat nici un instrument financiar derivat drept instrument de acoperire a riscurilor si nu utilizeaza contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Instrumentele financiare derivate detinute de Fond includ contracte forward pe cursul de schimb.

Instrumentele financiare derivate sunt inregistrate la valoarea justa si contabilizate ca active, atunci cand valoarea justa este pozitiva, sau ca pasive, atunci cand valoarea justa este negativa.

Schimbarile in valoarea justa a instrumentelor derivate sunt incluse in venitul net din tranzactionare.

Fondul foloseste instrumente financiare derivate pentru a reduce riscurile asociate fluctuatiilor cursului valutar, in cazul contractelor forward pe cursul de schimb.

Derivatele tranzactionate pe piata OTC pot expune Fondul la riscul de absenta a unui piete de schimb pe care o pozitie deschisa sa poata fi inchisa. In prospectul Fondului sunt impuse limite pentru tranzactiile cu instrumente financiare derivate tranzactionate pe piata OTC.

La data raportarii Fondul detine contracte forward. Contractele forward reprezinta angajamente contractuale de a cumpara sau vinde un anumit instrument financiar la un pret si o scadenta dinainte stabilite. Contractele forward sunt contracte personalizate tranzactionate pe piata OTC.

Principalele diferente in riscul asociat acestor tipuri de contracte se refera la riscul de credit. Fondul este expus riscului de credit in raport cu contrapartea contractului forward. Riscul de lichiditate este considerat minim in cazul acestor tipuri de contracte deoarece acestea sunt decontate pe baza neta la scadenta. Aceste contracte sunt supuse riscului de piata.

Urmatorul tabel arata valoarea justa a instrumentelor financiare derivate, inregistrate ca active sau obligatii, impreuna cu valoarea lor notionala. Valoarea notionala, inregistrata la valoarea bruta, reprezinta valoarea activelor suport ale instrumentelor financiare derivate.

	31 Decembrie 2012			31 Decembrie 2011		
	Active	Datorii	Valoarea notionala	Active	Datorii	Valoarea notionala
Contracte forward pe cursul de schimb	277.844	-	6.861.632	-	-	-
<b>Total</b>	<b>277.844</b>	<b>-</b>	<b>6.861.632</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI**  
Situatiile financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare  
Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012  
(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**14. ACTIVE FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARI  
DEPUSE CA SI GARANTII**

Pentru contractele de forward pe cursul de schimb tranzactionate pe piata OTC Fondul a depus ca si garantii obligatiuni emise de administratia centrala in lei si in euro. Aceste garantii sunt evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Contrapartea poate executa aceste garantii doar in cazul neindeplinirii obligatiilor de catre Fond. Contrapartea poate solicita Fondului sa suplimenteze garantia in numerar, daca, in urma evaluarii riscului de pierdere potentiala din tranzactionarea instrumentelor financiare derivate, considera in mod rezonabil ca garantia existenta nu mai este acoperitoare. Contrapartea are obligatia de a returna aceste active financiare depuse ca si garantii la maturitatea contractelor forward pentru care au fost constituite. Activele financiare depuse ca si garantii sunt incluse in instrumentele financiare detinute in vederea tranzactionarii.

	2012	2011	01.01.2011
Valoare initiala garantie	809.059	-	-
Dobanda atasata	20.705	-	-
<b>Total</b>	<b>829.764</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**15. DATORII**

Datoriile reprezinta obligatiile de plata ale Fondului la data situatiilor financiare si sunt evaluate la cost amortizat.

	2012	2011	01.01.2011
Datorii societatea de administrare	7.902	-	-
Datorii depozitar	2.408	-	-
Datorii CNVM	821	-	-
Alte obligatii*	10.437	-	-
<b>Total</b>	<b>21.568</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\*Alte obligatii cuprind la 31.12.2012 sumele de plata aferente rascumpararilor efectuate in valoare de 10.437 lei.

**16. CAPITALURI PROPRII**

Asa cum a fost explicat in Nota 2.5 (11) „Principii, politici si metode contabile – Capital privind unitatile de fond” Fondul clasifica unitatile de fond ca si instrumente de capital.

Capitalul propriu al Fondului este 9.864.797 lei, divizat in 933.499,41 de actiuni rascumparabile cu paritate de 10 lei si valoare curenta de 10,57 lei. Capitalul fondului este reprezentat de aceste actiuni rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului se regasesc in Situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele prezentate mai jos. Marimea capitalului propriu corespunde fluxului de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor actiunilor Fondului. In scopul calculului valorii activului net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile, in concordanta cu documentele de constituire ale Fondului, activele si obligatiile

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI**  
Situatiile financiare individuale intoemite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare  
Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012  
(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**16. CAPITALURI PROPRII (continuare)**

Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Aceasta evaluare a activului net este diferita fata de evaluarea conform cerintelor IFRS.

Reconcilierea capitalurilor proprii calculate conform IFRS cu activele nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond, calculate conform documentelor de constituire ale Fondului, este urmatoarea:

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari IFRS de valoare justa	Activ net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile (calculat conform cerintelor de rascumparare)
<b>1 Ianuarie 2011</b>	-	-	-
Modificari in 2011:			
Profitul anual	-	-	-
Subscriere actiuni	-	-	-
Rascumparare si anulare actiuni	-	-	-
<b>31 Decembrie 2011</b>	-	-	-
Modificari in 2012:			
Profitul anual:	439.731	64.659	375.072
Subscriere actiuni	15.423.543		15.423.543
Rascumparare si anulare actiuni	(5.998.477)		(5.998.477)
<b>31 Decembrie 2012</b>	<b>9.864.797</b>	<b>64.659</b>	<b>9.800.138</b>

Subscrierea si rascumpararea actiunilor rascumparabile se face la valoarea unitara a activului net (reprezentand activul net al Fondului calculate pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, impartit la numarul de actiuni rascumparabile aflate in circulatie) de la data tranzactiei.

O reconciliere a numarului de actiuni aflate in circulatie la inceputul si la sfarsitul perioadelor de raportare este prezentata in tabelul urmatoare:

	Actiuni subscribe, platite integral si in circulatie
<b>La 1 ianuarie 2011</b>	-
Rascumparare si anulare actiuni	-
Subscriere actiuni	-
<b>La 1 ianuarie 2012</b>	-
Rascumparare si anulare actiuni	(588.324)
Subscriere actiuni	1.521.823
<b>La 31 decembrie 2012</b>	<b>933.499</b>

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI**  
Situatiile financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare  
Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012  
(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**16. CAPITALURI PROPRII (continuare)**

	31 decembrie 2012 RON	31 decembrie 2011 RON	01 ianuarie 2011 RON
Valoarea activului net per actiune			
Valoarea activului net per actiune (calculata conform IFRS)	10,5675	-	-
Valoarea activului net per actiune (calculata conform prospectului Fondului)	10,4983	-	-

**Managementul capitalului**

Urmare a capacitatii Fondului de a emite si rascumpara unitati de fond fara restrictii, capitalurile proprii variaza in functie de cererea de emisiune si de rascumparare de unitati de fond. Fondul nu face obiectul unor cerinte minime de capital si nu exista restrictii legale privind emisiunea si rascumpararea de unitati de fond, in afara celor incluse in documentele de constituire ale Fondului.

Din punct de vedere al managementului capitalului, obiectivele Fondului sunt:

- Efectuarea de investitii in instrumente financiare care respecta descrierea, expunerea la risc si rentabilitatea asteptata, conform indicatiilor din prospect;
- Obtinerea unor rentabilitati superioare ratei inflatiei in conditii de conservare a capitalului, pe principiul diversificarii riscului;
- Mentinerea unui grad de lichiditate care permita onorarea obligatiilor fondului precum si a eventualelor cereri de rascumparare;
- Mentinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea fondului sa fie rentabila.

Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului si rascumparare a actiunilor a se vedea Nota 20 „Managementul riscului”.

**17.PERSONAL**

In cursul exercitiului financiar Fondul nu a avut nici un angajat.

**18.ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE**

In afara angajamentelor prezentate in Nota 19 *Parti afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii.

## 19. PARTI AFILIATE

### Administratorului Fondului - SAI Carpatica Asset Management SA

Pentru serviciile prestate Societatea de administrare incaseaza comisioane de management, conform prospectului Fondului, la nivelul a maxim 0,08% aplicat la valoarea medie lunara a activelor brute ale Fondului. Comisionul de management se plateste lunar pentru luna precedenta. Valoarea totala a comisiunilor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 54.648 lei.

Comisiunile de management de plata la 31 decembrie 2012 insumeaza 7.902 lei.

Grupul "directori" cuprinde membrii Consiliului de Administratie si directorii executivi ai Societatii de administrare.

Mai jos sunt prezentate detaliat investitiile detinute de parti afiliate in Fond:

	Parte afiliata	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% Interese in fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in cursul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
2012	SAI Carpatica Asset Management SA	-	0,00	95.238	17.326	77.912	8,34
	FDI Carpatica Stock	-	0,00	293.052	204.097	88.955	9,53
	FDI Carpatica Global	-	0,00	132.432	112.288	20.144	2,16
	Directori	-	0,00	9.996	-	9.996	1,07
		-	0,00	530.718	333.711	197.007	21,10

Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare.

## 20. MANAGEMENTUL RISCULUI

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inerent activitatii Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, monitorizare si evaluare, care este supus limitelor de risc. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea Fondului.

Randamentul unitatilor de Fond este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat si depinde de politica de investitii a Fondului, dar si de evolutia pietei financiare. Valoarea unitatilor de Fond poate scadea fata de pretul de cumparare, in situatia in care valoarea investitiilor efectuate de Fond scade fata de momentul subscrierii. Principalele riscuri ce afecteaza activitatea de investitii a Fondului sunt urmatoarele: riscul de piata (include riscul valutar si riscul de dobanda), riscul de credit, riscul de lichiditate si riscul operational.

## 20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

### Structura managementului de risc

Administratorul Fondului este responsabil pentru identificarea si controlul riscurilor si este responsabilul final pentru managementul de risc general al Fondului.

### Reducerea riscurilor

Politicele Fondului includ indrumari privind investitiile si filosofia generala in abordarea riscului, iar Consiliul de Administratie stabileste semestrial strategia investitionala.

### Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului in raport cu o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe intrumente financiare sau contracte vizeaza aceeaasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice asemanatoare prin capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar putea fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice

sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca urmare a termenelor de rambursare a datoriilor financiare, sau al dependentei de o anumita piata cu un anumit grad de lichiditate. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o valuta sau mai multe valute care au tendinta sa se modifice impreuna.

Pentru a evita concentrarea excesiva a riscurilor atat legislatia in vigoare, cat si politicile si procedurile Fondului includ indrumari privind diversificarea portofoliului. Conform legislatiei in vigoare nu pot exista expuneri peste 10% pe un emitent, iar expunerile ce depasesc 5%, insumate, sa nu depaseasca 40% din activul brut. Exceptia de la regula mai inainte mentionata o constituie valorile mobiliare emise sau garantate de autoritati locale sau centrale ale unui stat membru, ponderea permisa in cazul unor astfel de emitenti este de 35% din activul brut, fara a se aduna la limita de 40%.

La 31.12.2012 situatia a fost urmatoarea:

Emitent	31.12.2012
	Pondere in activul brut(%)
Citigroup Funding	6,91%
Societe Generale	6,44%
Banca Comerciala Romana	5,75%
GDF Suez	1,75%
<b>Total</b>	<b>20,85</b>

La 31.12.2012 limita de 40% nu a fost depasita.

## 20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

Emitentii vizati de limita de 35% sunt cei de mai jos:

Emitent	31.12.2012
	Pondere in activul brut(%)
Romania	31,48%
Municipiul Bucuresti	20,37%
<b>Total</b>	<b>51,85%</b>

Structura investitiilor realizate de catre Fond va respecta limitele stabilite de legislatia in vigoare si va cuprinde:

- obligatiuni corporative (tranzactionate sau nu pe o piata reglementata) – maxim 90% din activul Fondului;
- obligatiuni municipale si titluri de stat – maxim 90% din activul Fondului;
- depozite bancare – maxim 100% din activul Fondului;
- instrumente ale pietei monetare, respectiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an, certificate de depozit, contracte report avand ca suport astfel de active, etc;
- instrumente financiare derivate, utilizate pentru acoperirea riscului;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului;
- valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului.

### Riscul de piata

Reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, fiind influentat de factori ca: evolutia generala a economiei, modificarile ratei de dobanda, fluctuatiile cursului valutar, procesele inflationiste si deflationiste, etc. Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

### Riscul valutar

Riscul valutar reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze datorita modificarii cursului valutar. Fondul investeste in obligatiuni si depozite denumite nu doar in RON, ci si in EUR si USD, astfel investitia poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatiile cursului valutar. In vederea reducerii riscului valutar Fondul apeleaza la contracte forward de vanzare EUR si USD. Astfel, pierderile sau castigurile date de evolutia cursului in cazul obligatiunilor sau depozitelor denumite in EUR sau USD sunt partial compensate prin pierderi sau castiguri aferente contractelor forward, dupa cum reiese si din analiza de senzitivitate de mai jos. In analiza de senzitivitate s-a luat in calcul o modificare procentuala de 5%, intrucat volatilitatea cursului EUR/RON a fost in preajma a 5% in 2011 si 2012, respectiv o modificare procentuala de 10% in cazul USD/RON, intrucat volatilitatea cursului USD/RON a fost in preajma a 10% in 2012.

20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)-

	<u>Modificare (%)</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
31 Decembrie 2012		
Curs EUR/RON	+5/-5	-239/+239
31 Decembrie 2012		
Curs USD/RON	+10/-10	+9.421/-9.421

**Riscul de dobanda**

Este o componenta a riscului de piata, care 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 de dobanda provine din investitiile in titluri financiare purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv depozite pe termen scurt). In cazul obligatiunilor, modificarile ratei dobanzii in sensul cresterii duc la diminuarea preturilor, sau la cresterea lor, in cazul unei diminuari ale ratei dobanzii.

**Analiza de senzitivitate**

Urmatorul tabel demonstreaza senzitivitatea profitului/pierderii Fondului la modificari rezonabile ale ratei dobanzii, celelalte variabile mentinandu-se constante. Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „detinute pentru vanzare” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor. In practica, evolutiile yield-urilor pot sa difere semnificativ fata de scenariile de mai jos.

	<u>Modificare yield puncte de baza</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
31 Decembrie 2012		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	- 119.672/ +123.404

## 20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

### Expunerea la riscul ratei dobanzii:

	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtato are de dobanda	Total
La 31 decembrie 2012	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	119.881	-	-	-	-	-	119.881
Depozite pe termen scurt	101.389	678.619	1.503.337	-	-	-	2.283.346
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	28.172	141.472	940.860	3.727.266	2.645.368	-	7.483.138
<b>Total active</b>	<b>249.442</b>	<b>820.091</b>	<b>2.444.197</b>	<b>3.727.266</b>	<b>2.645.368</b>	<b>-</b>	<b>9.886.365</b>
	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtato are de dobanda	Total
La 31 decembrie 2012	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Datorii</b>							
	0	-	-	-	-	21.568	21.568
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.568</b>	<b>21.568</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)</b>	<b>249.442</b>	<b>820.091</b>	<b>2.444.197</b>	<b>3.727.266</b>	<b>2.645.368</b>	<b>(21.568)</b>	<b>9.864.797</b>

In cazul obligatiunilor, defalcarea pe scadente a tinut cont de scadenta cuponului scurs, respectiv scadenta principalului. Astfel, pe palierele 0-1, 1-3, 3-12 luni se regasesc sume reprezentand cupoane acumulate la zi. Sumele ce corespund principalului de primit se regasesc pe palierele ce includ data maturitatii.

### Riscul de credit

Reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contraparte a obligatiilor contractuale.

Regulamentul CNVM nr. 15/2004 stabileste limite investitionale pentru fiecare tip de instrument financiar, de asemenea in cadrul prospectelor de emisiune sunt stabilite noi limite care diminueaza riscul de contrapartida pe toate instrumentele financiare conform profilului fondului. In cazul plasamentelor in obligatiuni cotate sau care urmeaza sa fie cotate se intocmeste fisa emitentului ce contine informatii cu privire la calitatea emitentului si maturitatea instrumentului financiar.



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI**

Situatiile financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)**

	31.dec.12
	RON
Numerar si echivalente de numerar	119.881
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	7.205.294
Instrumente financiare derivate	277.844
Depozite	2.283.346
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>9.886.365</b>

**Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit**

In tabelul de mai jos este analizat portofoliul de instrumente de datorie al Fondului, in functie de categoria ratingului de credit.

	31 decembrie 2012 % din obligatiuni
Rating Moody's/S&P/Fitch	
Baa3/BB+/BBB-	45%
NA/NA/BBB-	27%
NA/NA/NA	28%
	<b>100%</b>

**Concentrarea geografica a riscului de credit este urmatoarea:**

	31.dec.12
Uniunea Europeana	93,03%
Statele Unite ale Americii	6,97%
<b>Total expunere risc credit</b>	<b>100%</b>

**Concentrarea riscului de credit in functie de distributia pe sectoare este urmatoarea:**

	31.dec.12
Financiar	46,09%
Energetic	1,72%
Guvernamental	32,47%
Municipal	19,72%
<b>Total expunere risc credit</b>	<b>100%</b>

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI**

Situatiile financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

*(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

**20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)**

Fondul investeste in depozite pe termen scurt (cu o maturitate mai mica de 6 luni) la banci din Romania.

In 2012 niciunul din activele financiare ale Fondului nu a fost considerat activ restant nedepreciat sau depreciat.

**Riscul de lichiditate**

Reprezinta riscul de a nu putea vinde intr-un interval scurt de timp un instrument financiar fara a afecta semnificativ pretul acestuia, precum si imposibilitatea Fondului de a onora in orice moment obligatiile de plata pe termen scurt, fara ca aceasta sa implice costuri sau pierderi ce nu pot fi suportate de Fond.

Riscul de lichiditate vizeaza obligatiunile din portofoliu, depozitele constituite la banci, titlurile de stat. Expunerea la riscul de lichiditate apare in momentul efectuarii de rascumparari de catre investitori, in cazul achitarii obligatiilor fata de depozitar sau societatea de administrare, precum si in cazul apelurilor in marja. Pentru a gestiona acest risc, politica Fondului este de a onora rascumpararile primite in termen de 10 zile lucratoare.

Masurile pe care administratorul le poate lua in vederea onorarii rascumpararilor si celorlalte obligatii sunt cele de mai jos:

- Atragerea de noi investitori
- Folosirea sumelor din depozite scadente sau a numerarului existent, desfiintarea de depozite
- Vanzarea de active

**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 contul de profit si 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.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare individuale intoemite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

## 20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

La 31 decembrie 2012	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Active financiare</b>						
Numerar si echivalente de numerar	119.881	-	-	-	-	119.881
Depozite pe termen scurt	101.389	678.619	1.503.338	-	-	2.283.346
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	1.186.287	1.950.637	1.879.788	1.204.379	984.205	7.205.294
Derivative detinute in vederea tranzactionarii	28.172	141.472	108.200	-	-	277.844
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>1.435.729</b>	<b>2.770.727</b>	<b>3.491.326</b>	<b>1.204.379</b>	<b>984.205</b>	<b>9.886.365</b>
La 31 decembrie 2012	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Datorii financiare</b>						
Datorii catre societatea de administrare	7.902	-	-	-	-	7.902
Datorii depozitar	2.408	-	-	-	-	2.408
Datorii CNVM	821	-	-	-	-	821
Subscrieri pentru care nu s-au emis unitati de fond	-	-	-	-	-	-
Rascumparari de platit	10.437	-	-	-	-	10.437
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>21.568</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.568</b>
<b>Actiuni rascumparabile</b>	<b>9.864.797</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.864.797</b>
<b>Excedent/ (Deficit) de lichiditate</b>	<b>(8.450.636)</b>	<b>2.770.727</b>	<b>3.491.326</b>	<b>1.204.379</b>	<b>984.205</b>	<b>-</b>

**Riscul operational**

Este definit ca fiind probabilitatea ca factori interni (derularea neadecvata a unor activitati interne, existenta unui personal sau unor sisteme necorespunzatoare etc.) sau factori externi (conditii economice, progrese tehnologice etc.) sa afecteze negativ activitatea OPCVM, manifestandu-se prin nerealizarea obiectivelor planificate sau profiturilor estimate, aparitia unor pierderi sau producerea oricaror alte efecte negative. Riscul operational este monitorizat in cadrul Departamentului Analiza Investitionala si Administrarea Riscului si de catre Reprezentantul Compartimentului de Control Intern.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI**

Situatiile financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**21. STRUCTURA PE MATURITATI**

Structura pe scadente este prezentata in functie de perioada ramasa a maturitatilor contractuale stipulate.

2012	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
<b>ACTIVE</b>							
Numerar si echivalente de numerar	119.881	119.881	-	-	-	-	-
Depozite bancare pe termen scurt	2.283.346	101.389	678.619	1.503.338	-	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	7.483.138	28.172	141.472	940.860	3.727.266	2.645.368	-
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>9.886.365</b>	<b>249.442</b>	<b>820.091</b>	<b>2.444.198</b>	<b>3.727.266</b>	<b>2.645.368</b>	<b>-</b>
<b>PASIVE</b>							
Datorii	21.568	21.568	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>21.568</b>	<b>21.568</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**22. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE**

In perioada 01 ianuarie – 23 noiembrie 2013 Fondul a emis 2.102.193 unitati de fond si a rascumparat 1.163.082 unitati de fond. Tranzactiile cu unitati de fond ulterioare datei de raportare s-au caracterizat prin volume superioare celor din anul 2012, ca urmare a intensificarii eforturilor de dezvoltare a activitatii de distributie a unitatilor de fond.

Nu s-au inregistrat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare, de natura sa fie prezentate in situatiile financiare.

Director General  
Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic  
Nedelcu Ada Corina