

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

SITUATII FINANCIARE

Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana la 31 decembrie 2013

Cuprins

Raport de audit financiar	
Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global	2
Situatia pozitiei financiare	3
Situatia fluxurilor de trezorerie	4
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	5
Note la situatiile financiare	6



KPMG Audit SRL
Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71
Sector 1

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Tel: +40 (21) 201 22 22
+40 (372) 377 800
Fax: +40 (21) 201 22 11
+40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

Raportul auditorului independent

Catre Investitori, detinatori de unitati de fond in
Fondul deschis de investitii Carpatica Stock,

Raport asupra situatiilor financiare

- 1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului deschis de investitii Carpatica Stock („Fondul”) care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2013, situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

- 2 Conducerea societatii SAI Carpatica Asset Management SA („Administratorul”) este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

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, 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 Administratorului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, 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 anexate ale Fondului deschis de investitii Carpatica Stock prezinta fidel, in toate aspectele semnificative pozitia financiara a Fondului la data de 31 decembrie 2013, precum si rezultatul operatiunilor sale si fluxurile de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana.

Alte aspecte

- 7 Situațiile financiare ale Fondului deschis de investiții Carpatica Stock pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 au fost auditate de alt auditor, care a exprimat în raportul său din data de 21 februarie 2014 o opinie cu rezerve asupra acelor situații financiare datorită limitării sferei activității auditorului având drept consecință imposibilitatea acestuia de a determina dacă sunt necesare anumite ajustări referitoare la valoarea justă a activelor financiare deținute în vederea tranzacționării la 31 decembrie 2011 în veniturile și cheltuielile anului 2012 și a elementelor care se reflectă în situația modificărilor proprii și a situațiilor fluxurilor de numerar.
- 8 Acest raport este adresat exclusiv investitorilor Fondului, în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta investitorilor Fondului acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Fond și investitorii acestuia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formată.

Pentru și în numele KPMG Audit S.R.L.:

PID

Furtuna Cezar – Gabriel
înregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din România cu numărul 1526/2003



KPMG Audit SRL

înregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din România cu numărul 9/2001

București, România
23 iunie 2014

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2013

	Nota	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Venituri din dobanzi	3	291.523	274.776
Venituri din dividende	4	519.649	814.084
Castig / (pierdere) net(a) privind activele detinute in vederea tranzactionarii	5	1.667.574	1.130.383
Alte venituri	6	7.194	1.155
Venituri totale		2.485.940	2.220.398
Comisioane depozitare		44.711	41.035
Comisioane administrare		495.303	530.185
Cheltuieli cu serviciile de audit		13.791	-
Alte cheltuieli operationale	7	30.447	26.739
Cheltuieli totale		584.252	597.959
Profit inainte de impozitare		1.901.688	1.622.439
Impozit pe profit	8	-	-
Profitul exercitiului		1.901.688	1.622.439
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului, net de impozitul pe profit		1.901.688	1.622.439

Situatiile financiare de la paginile 1 la 40 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 23.06.2014

Director General
Neamtu Florentina, Alexandrina



Director Economic
Nedelcu Ada Corina

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

**Situatia pozitiei financiare
la 31 decembrie 2013**

	Nota	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Active			
Numerar si echivalente de numerar	10	582.995	234.113
Depozite pe termen scurt	11	2.724.145	2.937.414
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	12,13,14	11.966.079	9.256.569
Total ACTIV		15.273.219	12.428.096
Datorii			
Decontari cu investitorii		2.100	100
Alte datorii	15	59.748	40.618
Total datorii		61.848	40.718
Capitaluri proprii			
Capital social	16	9.079.615	8.482.418
Prime de capital	16	19.095	(306.013)
Rezultatul reportat		6.112.661	4.210.973
Total capitaluri proprii		15.211.371	12.387.378
Total CAPITALURI PROPRII SI DATORII		15.273.219	12.428.096

Situatiile financiare de la paginile 1 la 40 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 23.06.2014.

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
Nedelcu Ada Corina



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

**Situatia fluxurilor de trezorerie
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2013**

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare		
Incasari din depozite bancare	20.577.935	21.619.114
Incasari din vanzarea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	4.340.659	7.348.976
Plati pentru depozite bancare	(20.365.855)	(22.616.260)
Plati pentru achizitia de active financiare detinute in vederea tranzactionarii	(5.273.898)	(5.768.678)
Dividende incasate	191.035	814.084
Dobanzi incasate	519.649	158.602
Plati de taxe si comisioane	(565.085)	(607.218)
Numerar net generat de activitatile de exploatare	(575.560)	948.620
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Incasari din emisiunea de unitati de fond	1.151.715	174.060
Plati pentru rascumpararea unitatilor de fond	(227.273)	(891.170)
Numerar net folosit in activitatea de finantare	924.442	(717.110)
Crestere/ (scadere) neta de numerar si echivalente de numerar	348.882	231.510
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie 2013	234.113	2.603
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2013	582.995	234.113
<u>Numerar si echivalente de numerar pentru situatia fluxurilor de trezorerie</u>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Numerar	-	-
Conturi curente la banci	582.995	234.113
Total numerar si echivalente de numerar	582.995	234.113

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
Nedelcu Ada Corina



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK


Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2013

	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total Capital propriu
Sold la 1 ianuarie 2012	9.019.704	(125.630)	2.588.534	11.482.608
Profitul l exercitiului	-	-	1.622.439	1.622.439
Subscriere actiuni	126.868	47.176	-	174.044
Rascumpararea si anularea actiunilor proprii	(664.154)	(227.559)	-	(891.713)
Sold 31 decembrie 2012	8.482.418	(306.013)	4.210.973	12.387.378
Profitul exercitiului	-	-	1.901.688	1.901.688
Subscriere actiuni	744.321	405.375	-	1.149.696
Rascumpararea si anularea actiunilor proprii	(147.124)	(80.267)	-	(227.391)
Sold 31 decembrie 2013	9.079.615	19.095	6.112.661	15.211.371

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina




Director Economic
Nedelcu Ada Corina






NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE:

FDI Carpatica Stock ("Fondul") s-a constituit pe baza Contractului de societate civila din data de 06.03.2008, 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. 1237/10.06.2008 eliberata de catre CNVM si este inscris in Registrul A.S.F sub nr. CSC06FDIR/320052.

Administrarea fondului este realizata de SAI Carpatica Asset Management SA („administratorul”), cu sediul in Sibiu, Bld. G-ral Vasile Milea, Nr. 1, 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. Societatea a fost autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 si inscrisa in Registrul A.S.F. 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.

In ceea ce priveste societatile aflate in relatie speciala cu Banca Comerciala Carpatica (grupul Atlassib, alte societati in care conducerea Bancii Comerciale Carpatice exercita o influenta semnificativa), acestea sunt: Carpatica Asig SA, Star Motors SRL, Atlantic Travels SRL, Atlassib SRL, Bricomat SA, Posta Atlassib-Curier Rapid SRL, Safa SRL, Sitex Dumbrava SA, Transcar SRL, Transmixt SA, Atirom SRL, Autogara Internationala Rahova, Autotim SA, Carpatica Life – Broker de Pensii Private SRL, Casa de Presa Editura Tribuna, Cibinul SA, Horticola International Sevis SRL, Mondotrans SA, Montana SA, Transport Calatori Botosani SA, Transporturi Auto Suceava SA, T&T Audit SRL, Rombau SRL, Carabulea Ilie Intreprindere Individuala, Agro-Crint Tourism SRL, Atlantic Travels International SRL, Procema Bricomat SA, Transcar Jobstl Logistik SRL, Comtram SA, Meridiana Transfer de Bani SRL, Transcom SA, Atlassib Hotels SRL, Tipotrib SRL, Transcom Servicii 448 SRL, Onix SRL, Hortisem International SRL, Banking Consulting SRL, General Trading SRL Cluj Napoca, Alena Invest Limited SRL, MARICA-FIN SRL.

Depozitarul Fondului este Raiffeisen Bank S.A., 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. Raiffeisen Bank S.A. 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 inscrisa in Registrul A.S.F.cu nr. PJR10DEPR/400009 din data de 27.06.2006.

Auditorul Fondului este KPMG Audit SRL cu sediul in Bucuresti, Sectorul 1, Victoria Business Park, DN 1, Soseaua Bucuresti Ploiesti, nr. 69-71, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/4439/2000, cod unic de inregistrare RO12997279, tel. +(40)741 800 800; fax: +(40)741 800 700, autorizatie CAF Romania nr. 009/11.07.2001.

Distributia unitatilor de fond se poate efectua atat la sediul administratorului, cat si prin retea

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013
(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)



1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE (continuare):

de unitati a Bancii Comerciale Carpatica SA si a SSIF Carpatica Invest SA. Documentele

Fondului pot fi consultate la sediul SAI Carpatica Asset Management SA din Sibiu, Bld. G-ral Vasile Milea, nr. 1, tel. 0369/430532, fax. 0369/430533, e-mail: office@sai-carpatica.ro, la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul www.sai-carpatica.ro.

FDI Carpatica Stock este un **fond diversificat dinamic** 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 pe pietele financiare, in special pe piata de capital, in conditii cat mai bune de profitabilitate, pe principiul diversificarii si diminuarii riscului si administrarii prudentiale.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit si a unor rentabilitati superioare ratei inflatiei.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

2.1. Bazele intocmirii

FDI Carpatica Stock 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 Mobiliare 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 Valoilor 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, 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 23.06.2014.

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.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

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 aplice rationamentul 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:

Continuitatea 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.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

(1) Valoarea justa a instrumentelor financiare

Politica aplicabila de la 1 ianuarie 2013

Valoarea justa este pretul care ar fi primit ca urmare a vanzarii unui activ sau pretul care ar fi platit pentru a transfera o datorie printr-o tranzactie normala intre participantii la piata la data evaluarii, care are loc pe o piata principala (piata cu cel mai mare volum si nivel de activitate) sau, in absenta unei piete principale, pe cea mai avantajoasa piata la care Fondul are acces la acea data. Valoarea justa a unei datorii reflecta efectul riscului nerespectarii obligatiilor (riscul de non-performanta).

Atunci cand sunt disponibile, Fondul masoara valoarea justa a unui instrument utilizand pretul cotate pe o piata activa pentru acest instrument. O piata este considerata activa in cazul in care tranzactiile cu activul sau datoria au loc cu o frecventa si un volum suficiente pentru a furniza constant informatii pentru stabilirea pretului.

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la data de raportare este bazata pe pretul mid de piata (piete bursiere, pietele de dealeri, pietele de brokeri) sau pe pretul mid pe care il stabileste broker-ul/ dealer-ul sau este afisat prin sistemele electronice de furnizare a informatiilor financiare (Bloomberg, Reuters), fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei.

In cazul in care nu exista un pret cotate pe o piata activa, Fondul utilizeaza tehnici de evaluare care maximizeaza utilizarea de date de intrare observabile relevante si minimizeaza utilizarea datelor de intrare neobservabile. Tehnica de evaluare aleasa incorporeaza toti factorii pe care participantii de pe piata i-ar lua in considerare in stabilirea pretului unei tranzactii.

Pentru toate celelalte instrumente financiare nelistate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unei tehnici de evaluare adecvate. Tehnica de evaluare include modele de pret sau metoda actualizarii fluxului de numerar. Unde metodele de actualizare a fluxului de numerar sunt folosite, estimarile fluxurilor viitoare de numerar sunt determinate pe baza celor mai bune estimari ale managementului si rata de actualizare este cea de pe piata la data de raportare pentru un instrument cu termeni si conditii similare. Unde modelele de stabilire a preturilor sunt folosite, datele pentru model se bazeaza pe valorile aferente din piata la data de raportare. Unde o valoare justa nu poate fi estimata in mod credibil, actiunile necotate care nu au un pret de piata pe o piata activa sunt evaluate la cost si sunt testate pentru depreciere la data de raportare.

Fondul recunoaste transferurile intre nivelurile ierarhiei de valoare justa la data evenimentului sau a modificarii circumstantelor care au determinat transferul.

Politica aplicabila inainte de 1 ianuarie 2013

Valoarea justa reprezinta valoarea pentru care un activ poate fi schimbat sau o datorie stinsa intre parti aflate in cunostinta si care doresc sa realizeze tranzactia in conditii normale de piata.

Fondul masoara valoarea justa a unui instrument financiar cu ajutorul preturilor cotate pe o piata activa pentru acest instrument, atunci cand sunt aceste preturi sunt disponibile. O piata este



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

considerata activa daca preturile cotate sunt disponibile imediat si in mod constant si reprezinta tranzactii actuale, care apar in mod regulat pe piata in conditii de concurenta.

In cazul in care piata este inactiva, Fondul stabileste valoarea justa folosind diverse tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare cuprind tranzactii recente ce au avut loc in conditii normale de piata (cand acestea sunt disponibile), referiri la valori juste ale altor instrumente care sunt

substantial similare, analize de fluxuri viitoare de numerar si modele de pret pentru optiuni. Metoda aleasa de evaluare trebuie sa aiba in considerare informatiile disponibile din piata, sa se bazeze cat mai putin pe estimarile Fondului, sa inglobeze toti factorii pe care participantii din piata ii iau in considerare in stabilirea preturilor si sa fie consistenta cu metodologiile economice acceptate avute in vederea stabilirii preturilor instrumentelor financiare. Tehnicile de evaluare reprezinta asteptarile pietei si indici ai factorilor de sensibilitate a riscului. Fondul calibreaza tehnicile de risc si le testeaza pentru validitate folosind preturi ale tranzactiilor actuale din piata pentru instrumente similare sau bazate pe alte informatii observabile din piata.

Cea mai buna evidenta a valorii juste a instrumentelor financiare la recunoasterea initiala este pretul tranzactiei, in cazul in care valoarea justa a instrumentului financiar este evidentiata prin comparatie cu alte tranzactii libere de instrumente financiare similare observabile in piata sau bazate pe tehnici de evaluare ale caror variabile includ doar informatii din piata libere. Atunci cand preturile tranzactiilor prezinta cele mai bune evidente ale valorii juste la recunoasterea initiala, instrumentul financiar este initial masurat la pretul tranzactiei, iar eventualele diferente dintre pretul de tranzactie si valoarea initiala obtinuta cu ajutorul unui model de evaluare sunt recunoscute ulterior in rezultatul exercitiului avand in vedere durata de viata a instrumentului financiar.

(2) Pierderi din depreciere 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 un numar de factori si rezultatele reale pot fi diferite, avand ca rezultat schimbari viitoare ale provizionului.

(3) Deprecierea activelor disponibile in vederea vanzarii

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca exista dovezi obiective ca investitiile clasificate ca fiind disponibile in vederea vanzarii sunt depreciate. Politicile contabile legate de deprecierea activelor financiare disponibile in vederea vanzarii sunt prezentate in nota 2.4.

2.3. Schimbari ale politicilor contabile

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor standarde IFRS modificate, care au fost adoptate de Fond incepand cu data de 1 ianuarie 2013, fara impact asupra situatiilor financiare:



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

- **IFRS 10 Situatiile financiare consolidate**

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. Adoptarea acestui standard nu a avut impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

- **IAS 27 Situatii financiare individuale**

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 situatiilor financiare individuale.

- **IFRS 11 Asocieri in participatie**

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. Adoptarea acestui standard nu a avut impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

- **IFRS 12 Prezentarea de informatii privind interesele in alte entitati**

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. Adoptarea acestui standard nu a avut impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

- **IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie (revizuit)**

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.

- **IFRS 13 Masurarea valorii juste**

IFRS 13 stabileste o singura sursa de indrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluarile la valoarea justa. IFRS 13 nu modifica 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. Adoptarea noului standard are efecte doar asupra prezentarii informatiilor privind valoarea justa. Aceste noi cerinte de prezentare nu sunt incluse in informatiile comparative. Cu toate acestea, in masura in care anumite cerinte de prezentare erau incluse in standardele internationale de raportare financiara in vigoare in perioadele comparative, au fost prezentate si informatii comparative relevante.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

2.4. Schimbari viitoare in politicile contabile

Standarde si interpretari noi care nu sunt inca in vigoare

Un numar de standarde noi, amendamente si interpretari ale standardelor nu sunt inca in vigoare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 si nu au fost aplicate in intocmirea acestor situatii financiare:

A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeana

1. *Amendamente la IAS 32 - Instrumente financiare: Prezentare – Compensarea activelor si datoriilor financiare (aplicabile pentru exercitiile financiare care incep la sau dupa data de 1 ianuarie 2014)*

Amendamentele nu introduc reguli noi privind compensarea activelor si datoriilor financiare, insa clarifica situatiile in care compensarea este permisa, pentru a limita inconsistentele dovedite in aplicarea standardelor.

Amendamentele clarifica existenta dreptului de compensare atunci cand acesta:

- Nu este conditionat de evenimente viitoare;
- Poate fi exercitat atat in cazul continuitatii activitatii, precum si in cazul neindeplinirii unui angajament, insolventei sau falimentului entitatii sau partenerilor.

Conducerea Fondului nu se asteapta ca aceste amendamente sa aiba un impact semnificativ asupra situatiilor financiare deoarece nu aplica compensarea activelor si datoriilor financiare si nu are alte angajamente de compensare.

2. *Amendamente la IFRS 10 – Situatii financiare consolidate, IFRS 12 - Informatii de prezentat cu privire la interesele in alte entitati si IAS 27 (2011) Situatii financiare individuale – Entitati de investitii (aplicabile pentru exercitiile financiare care incep la sau dupa data de 1 ianuarie 2014)*

Conform acestor amendamente, o entitate de investitii nu trebuie să prezinte situatii financiare consolidate si are obligatia de a isi evalua toate filialele la valoarea justa prin profit sau pierdere.

O entitate de investitii este o entitate care:

obtine fonduri de la unul sau de la mai multi investitori cu scopul de a furniza acestui (acestor) investitor(i) servicii de gestionare a investitiilor;

- a) se angajeaza fata de investitorul sau (investitorii sai) că obiectul sau de activitate este acela de a investi fonduri exclusiv pentru rentabilitate din cresterea valorii capitalului si/sau din veniturile din investitii si
- b) masoara si evalueaza performanta cvasitotalitatii investitiilor sale pe baza valorii juste.

Amendamentele contin totodata si cerinte de prezentare specifice pentru entitatile de investitii.

Conducerea Fondului este in proces de evaluare a posibilelor efecte pe care le-ar putea avea aplicarea acestor amendamentelor in situatiile financiare.

3. *Amendamente la IAS 36 - Deprecierea activelor, Prezentarea informatiilor privind sumele recuperabile pentru activele nefinanciare (aplicabile pentru exercitiile financiare care incep la sau dupa data de 1 ianuarie 2014)*

Amendamentele clarifica faptul ca suma recuperabila trebuie prezentata pentru un activ individual (inclusiv pentru fondul comercial) sau pentru o unitate generatoare de numerar, pentru care a fost recunoscută sau reluată o pierdere din depreciere în cursul perioadei.

Dacă valoarea recuperabila este valoarea justa minus costurile asociate cedarii, entitatea trebuie sa prezinte urmatoarele informatii:



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

(i) nivelul din ierarhia valorii juste (a se vedea IFRS 13) in cadrul careia evaluarea valorii juste a activului (a unității generatoare de numerar) este clasificata in totalitate;

(ii) pentru evaluarile valorii juste clasificate la nivelul 2 si la nivelul 3 in ierarhia valorii juste, o descriere a tehnicii (tehniciilor) de evaluare utilizate în evaluarea valorii juste minus costurile asociate cedarii.

Dacă a existat o schimbare a tehnicii de evaluare, entitatea trebuie să prezinte respectiva schimbare si motivul (motivele) realizarii acesteia; precum și

(iii) pentru evaluarile valorii juste clasificate la nivelul 2 si la nivelul 3 in ierarhia valorii juste, fiecare ipoteza principala pe care conducerea entitatii a utilizat-o pentru stabilirea valorii juste minus costurile asociate cedarii. Ipotezele principale sunt acelea la care valoarea recuperabila a activului (a unitatii generatoare de numerar) este cea mai sensibila. De asemenea, entitatea trebuie sa prezinte rata (ratele) de actualizare utilizata (utilizate) in evaluarile actuale si anterioare daca valoarea justa minus costurile asociate cedarii se evalueaza prin tehnica valorii actualizate.

Conducerea Fondului nu se asteapta ca aceste amendamente sa aiba un impact semnificativ asupra situatiilor financiare.

B. Standarde care nu au fost inca adoptate de Uniunea Europeana

1. IFRS 9 Instrumente Financiare (data intrarii in vigoare nu este inca specificata)

Acest standard inlocuieste prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoastere si evaluare” privind clasificarea si evaluarea activelor financiare. Standardul elimina categoriile existente in IAS 39 credite si creante, investitii pastrate pana la scadenta si active disponibile pentru vanzare.

Activele financiare vor fi clasificate utilizandu-se una din doua metode de evaluare: la cost amortizat si la valoarea justa. Un activ financiar poate fi evaluat la cost amortizat numai daca urmatoarele doua conditii sunt indeplinite: activele sa fie detinute in cadrul unui modelul de afaceri al companiei al carui obiectiv este gestionarea pe baza de randament contractual si fluxuri de numerar la date specificate conform termenilor contractuali sa fie reprezentate doar de principal si dobanda. Castigurile sau pierderile ulterioare din modificarile de valoare ale activelor masurate la valoarea justa sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere, cu exceptia investitiilor in instrumente de capital care nu sunt detinute pentru tranzactionare, pentru care standardul permite la recunoasterea initiala masurarea la valoarea justa cu recunoasterea modificarilor de valoare ulterioare in rezultatul global. Alegerea va fi facuta instrument cu instrument si nu vor fi permise reclasificari si nicio suma recunoscuta in alte elemente ale rezultatului global nu va putea fi reclasificata la o data viitoare.

Conducerea Fondului este in proces de evaluare a posibilelor efecte pe care le-ar putea avea aplicarea IFRS 9 in situatiile financiare.

2. IFRS 9 Instrumente financiare – Completari (2010) (data intrarii in vigoare nu este inca specificata)

Completarile din 2010 la IFRS 9 inlocuiesc prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoastere si evaluare” privind clasificarea si evaluarea activelor financiare. Sunt mentinute prevederile IAS 39 privind clasificarea si evaluarea datoriilor financiare, precum si derecunoasterea activelor si datoriilor financiare.

Standardul prevede ca modificarile de valoare justa asociate cu modificarile in riscul de credit al unei datorii financiare desemnate la recunoasterea initiala la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, sa fie prezentate in rezultatul global, mai putin in situatia in care se creeaza un dezechilibru privind elementele din contul de profit sau pierdere. Conducerea Fondului este in



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

proces de evaluare a posibilelor efecte pe care le-ar putea avea aplicarea IFRS in situatiile financiare.

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 denumite 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 provin din 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 diferente de curs valutar” din situatia profitului sau a pierderii si a altor elemente ale 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 2013	31 decembrie 2012
EUR	4,4847	4,4287
USD	3,2551	3,3575

(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.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

Fondul a detinut la 31 decembrie 2012 instrumente financiare structurate (Asset Linked Notes / Credit Linked Notes) care au fost 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 riscurilor. Instrumentele financiare derivate detinute de Fond includ contracte forward pe cursul de schimb.

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.

Fondul nu are instrumente financiare care, la recunoasterea initiala, au fost clasificate in mod specific ca fiind evaluate „la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere”.

Active financiare disponibile in vederea vanzarii:

Activele financiare disponibile in vederea vanzarii sunt cele care sunt denumite astfel sau care nu se pot clasifica drept desemnate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, detinute pana la scadenta sau imprumuturi si creante. Fondul include in aceasta categorie instrumente de capital. Dupa evaluarea initiala, instrumentele financiare disponibile in vederea vanzarii sunt evaluate ulterior la valoarea justa. Evaluarea ulterioara este efectuata la data de raportare. Castigurile si pierderile nerealizate sunt recunoscute direct in capitalul propriu la „Rezerva provenind din activele financiare disponibile in vederea vanzarii”. Atunci cand instrumentul financiar este vandut, castigurile sau pierderile cumulate recunoscute anterior in capitalul propriu, sunt recunoscute in situatia a rezultatului global la „Venit net din active disponibile in vederea vanzarii”. Acolo unde Fondul detine mai mult de o investitie in aceleasi instrumente financiare ele se considera ca vor fi eliminate pe baza FIFO. Dobanda castigata pe parcursul detinerii activelor financiare disponibile in vederea vanzarii este raportata ca venit din dobanzi folosind rata dobanzii efective. Dividendele castigate pe parcursul detinerii activelor financiare disponibile in vederea vanzarii sunt recunoscute in situatia rezultatului global la „Venituri din



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

dividende” cand dreptul platii a fost stabilit. Pierderile rezultate din deprecierea unor active de investitii sunt recunoscute in situatia rezultatului global si sunt scoase din rezerva provenind din active financiare disponibile in vederea vanzarii.

Active financiare pastrate pana la scadenta:

Activele financiare pastrate pana la scadenta sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si cu o scadenta fixa pe care entitatea are intentia ferma si capacitatea de a le pastra pana la scadenta.

Fondul nu va clasifica un activ financiar ca detinut pana la scadenta daca in timpul anului financiar curent sau celor doi ani financiari precedenti a vandut sau a reclasificat o parte semnificativa a activelor financiare pastrate pana la scadenta inainte de maturitate. Aceasta interdictie nu se aplica daca respectiva vanzare sau reclasificare se gaseste in una din urmatoarele situatii:

- este atat de apropiata de scadenta activului financiar (de exemplu cu mai putin de trei luni inainte de scadenta) incat modificarile ratei dobanzii de pe piata nu ar mai fi putut avea un efect semnificativ asupra valorii juste a activului financiar;
- are loc dupa ce s-a recuperat in mod substantial valoarea principalului activului financiar, prin plati esalonate sau prin rambursari anticipate;
- este atribuita unui eveniment izolat, nu este repetitiv si nu putea fi anticipat in mod rezonabil.

La recunoasterea initiala, evaluarea activelor pastrate pana la scadenta se face la valoarea justa care este formata din pretul de cumparare inclusiv costurile tranzactiei.

Ulterior recunoasterii initiale, activele pastrate pana la scadenta sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda ratei dobanzii efective minus ajustarea pentru depreciere. Costul amortizat este calculat luand in calcul orice discount sau prima la achizitie si onorarii si costuri care ar trebui sa fie parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea este inclusa in "Venituri din dobanzi" in situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global. Pentru pierderile din depreciere constatate se inregistreaza ajustari pentru depreciere.

Lesirea din gestiune a instrumentelor financiare din categoria activelor pastrate pana la scadenta se face prin utilizarea metodei identificarii specifice (activ-cu-activ).

Imprumuturi si creante

Imprumuturile si creantele sunt active financiare, altele decat instrumentele derivate, cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa. In aceasta categorie Fondul include sumele referitoare la alte creante pe termen scurt.

In aceasta categorie Fondul include numerarul si echivalentele de numerar, depozitele bancare pe termen scurt, garantiile in numerar si alte active (sume la intermediari pe piata de capital).

Alte datorii financiare

Accasta categorie cuprinde toate datoriile financiare, altele decat cele la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere. In aceasta categorie Fondul include alte datorii pe termen scurt, adica datorii catre custode si administratorul Fondului si alte datorii si cheltuieli estimate.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

(ii) Recunoastere

Fondul recunoaste un activ financiar sau o datorie financiara atunci, si numai atunci cand devine o parte a prevederilor contractuale ale instrumentului.

Cumpararile sau vanzarile de active financiare care necesita livrare de active intr-un termen stabilit, in general, prin regulamente sau conversii de pe piata (tranzactii standard), sunt recunoscute la data tranzactiei, respectiv data la care Fondul se angajeaza sa cumpere sau sa vanda activul.

(iii) Evaluare initiala

Actiunile financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare la valoarea justa. Toate costurile de tranzactionare ale acestor instrumente sunt recunoscute direct in contul de profit si pierdere.

Imprumuturile, creantele si datoriile financiare (altele decat cele clasificate ca detinute in vederea tranzactionarii) se evalueaza initial la valoarea justa, plus orice costuri incrementale direct atribuibile achizitiei sau emiterii.

Instrumentele derivate incorporate sunt tratate ca fiind instrumente derivate separate si sunt inregistrate la valoarea justa doar in cazul in care caracteristicile si riscurile economice aferente instrumentului derivat incorporat nu sunt strans legate de caracteristicile si riscurile economice aferente contractului-gazda, si contractul-gazda nu este clasificat ca fiind detinut in vederea tranzactionarii sau clasificat de Fond ca fiind evaluat la valoarea justa prin profit sau pierdere. In cazul in care un instrument derivat este separat de 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”.

Ulterior recunoasterii initiale, activele financiare disponibile in vederea vanzarii sunt evaluate lunar la valoarea justa. Castigurile si pierderile nerealizate sunt recunoscute direct in capitalul propriu la „Rezerva aferenta activelor financiare disponibile in vederea vanzarii”.

Atunci cand instrumentul financiar este vandut, castigurile sau pierderile cumulate recunoscute anterior in capitalul propriu, sunt recunoscute in situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global la „Venit net din active financiare disponibile in vederea vanzarii”. Iesirea din gestiune a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii cu venit fix se face prin utilizarea metodei identificarii specifice (activ-cu-activ), iar a celor cu venit variabil prin utilizarea metodei costului mediu ponderat.

Dobanda castigata pe parcursul detinerii activelor financiare disponibile in vederea vanzarii este raportata ca venit din dobanzi folosind rata dobanzii efective. Dividendele castigate pe parcursul detinerii activelor financiare disponibile in vederea vanzarii sunt recunoscute in situatia



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global la „Alte venituri de exploatare” cand dreptul platii a fost stabilit. Pierderile rezultate din deprecierea unor astfel de active sunt recunoscute in situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global si sunt derecunoscute din capitalurile proprii dupa caz. Reluarea deprecierei aferente instrumentelor de datorie disponibile in vederea vanzarii se inregistreaza in conturile de venituri din situatia rezultatului global.

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.

Fondul derecunoaste o datorie financiara cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, anulata sau expira.

(vi) Reclasificarea activelor financiare

Fondul nu trebuie sa reclasifice un instrument derivat in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in timp ce este detinut sau emis. Deasemenea



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

Fondul nu trebuie sa reclasifice orice instrument financiar in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, daca la recunoasterea initiala a fost desemnat la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere. In situatia in care un activ financiar nu mai este disponibil in vederea vanzarii sau rascumpararii in viitorul apropiat, Fondul poate sa reclasifice acel activ financiar in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere numai in situatii rare sau in situatia in care activul financiar respecta definitia imprumuturilor si creantelor, doar daca Fondul are intentia si capacitatea de a pastra activul financiar in viitorul apropiat sau pana la scadenta. Reclasificarile sunt inregistrate la valoarea justa la data reclasificarii, care devine noul cost amortizat.

Pentru un activ financiar reclasificat din categoria "disponibile in vederea vanzarii", orice castig sau pierdere deja recunoscut in capitalurile proprii este amortizat in profit sau pierdere pe durata ramasa a investitiei utilizand rata efectiva a dobanzii. Orice diferenta intre noul cost amortizat si fluxul de numerar asteptat este deasemenea amortizata pe perioada de viata ramasa a activului utilizand rata efectiva a dobanzii. Daca se considera ulterior ca valoarea activului este depreciata suma inregistrata in capitaluri este reversata in profitul sau pierderea perioadei.

(3) Determinarea valorii juste

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la data de raportare se determina pe baza preturilor de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul (pretul bid pentru pozitile long si pretul ask pentru pozitile short), fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei.

Un instrument financiar este considerat cotat pe o piata activa daca preturile cotate sunt disponibile imediat de la un dealer, broker (pretul mid). Obiectivul determinarii valorii juste pentru un instrument financiar care este tranzactionat pe o piata activa este de a ajunge la pretul la care s-ar efectua tranzactia la finalul perioadei de raportare pentru acel instrument, pe cea mai avantajoasa piata activa la care Fondul are acces imediat.

Cand valoarea justa a activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, valoarea lor justa este determinata utilizand 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 fezabil, este nevoie de estimari pentru a stabili valorile juste. Modelul ales utilizeaza informatii care reprezinta asteptarile pietei si evaluarile factorilor risc-rentabilitate inerenti instrumentului financiar, intrucat sunt luate in calcul cotatele CDS specifice emitentului/industrii din care face parte emitentul/tarii emitentului (in functie de disponibilitatea informatiilor) si cotatele EUR/RON swaps. Folosind interpolarea in cazul CDS si EUR/RON swaps se calculeaza rata de actualizare a cashflow-urilor viitoare si se construiesc curba randamentelor. Modificarile ipotezelor ce stau la baza modelului ar putea afecta valoarea justa raportata a instrumentelor financiare in situatia pozitiei financiare si nivelul la care instrumentele sunt prezentate in ierarhia valorii juste.

Pentru obligatiunile in sold la 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2012 s-a facut analiza pietei. Pentru obligatiunile tranzactionate pe o piata activa valoarea justa este data de cotatele MID disponibile (2012: cotatele BID). Pentru obligatiunile cotate, insa netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa s-a determinat pe baza modelului matematic.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

Pentru produsele structurate aflate in portofoliul fondului s-a efectuat in 2012 o analiza mai complexa care sa tina cont de valoarea instrumentului derivat incorporat.

In cazul actiunilor listate la Bursa de Valori Bucuresti, in urma analizei lichiditatii acestora valoarea justa s-a determinat pe baza preturilor cotate.

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 13.

Unde o valoare justa nu poate fi estimata in mod credibil, actiunile necotate care nu au un pret de piata pe o piata activa sunt evaluate la cost si sunt testate la data de raportare pentru depreciere.

(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 al unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment de pierdere") si acest(e) 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.

Pentru activele financiare disponibile in vederea vanzarii, Fondul evalueaza la data de raportare daca sunt dovezi reale ca un activ sau un grup de active se depreciaza. In cazul investitiilor de capital clasificate ca „disponibile in vederea vanzarii”, evidentele obiective vor include un declin semnificativ sau prelungit in valoarea justa a investitiei mai jos de costul acesteia. Atunci cand o scaderea a valorii juste a unui activ financiar disponibil in vederea vanzarii a fost inregistrata in capitalurile proprii si exista dovezi obiective ca activul este depreciat, pierderea cumulata (diferenta intre costul de achizitie si valoarea justa curenta, mai putin pierderea din depreciere recunoscuta anterior in profit sau pierdere), este inlaturata din capitalurile proprii si recunoscuta in profit sau pierdere. Pierderile din depreciere recunoscute in profit sau pierdere pentru o investitie intr-un instrument de capitaluri proprii clasificat drept disponibil in vederea vanzarii nu trebuie reluate in profit sau pierdere.

Activele financiare si datoriile financiare sunt compensate iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare doar cand exista un drept legal executoriu de a compensa sumele recunoscute



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

si exista intentia sa se deconteze pe o baza neta, sau sa se realizeze activele si sa se deconteze datoriile in mod simultan.

(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.

(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 recunoastere 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 dobanzi

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.

Venitul din dividende

Venitul este recunoscut atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi plata. Veniturile din dividende sunt prezentate net de orice impozite retinute la sursa.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

Castig/(pierdere) neta privind activele financiare detinute în vederea tranzactionării

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

Castigurile și pierderile nerealizate includ modificările valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversării castigurilor și pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate în timpul perioadei de raportare.

Castigurile și pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justă prin contul de profit și pierdere” se calculează folosind identificarea specifică a costurilor individuale. Acestea reprezintă diferența dintre valoarea contabilă inițială a unui instrument și valoarea de vânzare.

Cheltuieli cu comisioanele

Cu excepția cazului în care sunt incluse în calculul dobânzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilității de angajament. Onorariile juridice și de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”.

(8) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar incluse în situația poziției financiare includ numerarul disponibil în casa, conturile curente și conturile curente bonificate deschise la bancile comerciale.

În situația fluxurilor de trezorerie, numerarul și echivalentele de numerar sunt compuse din numerarul și echivalentele de numerar definite mai sus, nete de descoperitul de cont, după caz.

(9) Creanțe și datorii către brokeri

Creanțele de la brokeri reprezintă contravaloarea instrumentelor financiare care a fost plătită dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost livrate către Fond la data raportării. Pentru recunoașterea și evaluarea datoriilor către brokeri a se referi la politici contabile pentru *Imprumuturi și creanțe*.

Datoriile către brokeri includ contravaloarea instrumentelor financiare vândute, care a fost încasată dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost livrate de către Fond la data raportării. Pentru recunoașterea și evaluarea datoriilor către brokeri a se referi la politici contabile aferente datoriilor financiare, altele decât cele clasificate la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

(10) Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare din România, cu excepția veniturilor din dividende, aferente instrumentelor de capital emise de emitenți de pe teritoriul României, pentru care se plătește un impozit de 16%, reținut la sursa venitului. Veniturile din dividende sunt prezentate net de impozitul reținut la sursa.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

(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 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 recunoscuta 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. Valoarea nominala a unei actiuni este de 10 lei. Diferenta dintre valoarea nominala si pretul primit se inregistreaza in prime de capital.

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare):

degraba, sa le anuleze odata ce au fost rascumparate. Anularea actiunilor se face la valoarea nominala. Diferenta dintre pretul de rascumparare si valoarea nominala se deduce din primele de capital. Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anularea instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

3. VENITURI DIN DOBANZI

	<u>Anul incheiat la</u>	
	<u>31</u> <u>decembrie</u> <u>2013</u>	<u>31</u> <u>decembrie</u> <u>2012</u>
Dobanzi aferente conturilor curente	44.188	17.532
Dobanzi aferente depozitelor bancare	145.658	148.261
Dobanzi aferente obligatiunilor	101.677	108.983
Total venituri din dobanzi	<u>291.523</u>	<u>274.776</u>

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

Venituri din dobanzi aferente depozitelor bancare sunt aferente instrumentelor financiare recunoscute ca si imprumuturi si creante.

4. VENITURI DIN DIVIDENDE

	<u>Anul incheiat la</u>	
	<u>31</u> <u>decembrie</u> <u>2013</u>	<u>31</u> <u>decembrie</u> <u>2012</u>
Dividende aferente instrumentelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	519.649	811.553
Dividende aferente instrumentelor financiare disponibile in vederea vanzarii	-	2.531
Total venituri din dividende	<u>519.649</u>	<u>814.084</u>

In contul de profit si pierdere dividendele sunt prezentate net de impozitul retinut la sursa. Dividendele au fost incasate integral in cursul anului.

Situatia dividendelor in suma bruta si a impozitului pe dividende (16%) retinut la sursa este urmatoarea:

	<u>31 decembrie</u> <u>2013</u>		<u>31 decembrie</u> <u>2012</u>	
	<u>Dividend</u> <u>brut</u>	<u>Impozit</u> <u>retinut la</u> <u>sursa</u>	<u>Divedend</u> <u>brut</u>	<u>Impozit</u> <u>retinut la</u> <u>sursa</u>
Instrumentelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	618.630	98.981	966.135	154.582
Instrumentelor financiare disponibile in vederea vanzarii	-	-	3.013	482
Total	<u>618.630</u>	<u>98.981</u>	<u>969.148</u>	<u>155.064</u>

5. CASTIGUL/(PIERDEREA) NET(A) PRIVIND ACTIVELE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARII

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Castig realizat din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	54.715	76.396
Pierdere realizata din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	(4.442)	(20.069)
Castig nerealizat din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	9.912.546	10.954.464
Pierdere nerealizata din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	(8.295.245)	(9.880.408)
Venit net din tranzactionare	1.667.574	1.130.383

6. ALTE VENITURI

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Venituri din actiuni gratuite	7.095	-
Castig/(pierdere) net(a) din cursul de schimb	(62)	-
Venituri din comisioane	119	542
Alte venituri financiare	-	597
Alte venituri din exploatare	42	16
Total	7.194	1.155

7. ALTE CHELTUIELI OPERATIONALE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Cheltuieli cu comisioane datorate ASF	13.802	12.215
Cheltuieli cu comisioane de tranzactionare	12.428	10.722
Cheltuieli cu comisioane bancare	4.217	3.802
Total	30.447	26.739

8. IMPOZITUL PE PROFIT

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

9. CATEGORII DE ACTIVE FINANCIARE SI DATORII FINANCIARE

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	RON	RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	11.966.079	9.256.569
	11.966.079	9.256.569
Imprumuturi si creante*	3.307.140	3.171.527
	3.307.140	12.428.096
Datorii financiare		
Datorii financiare evaluate la cost amortizat**	61.848	40.718
	61.848	40.718

* **Imprumuturile si creantele includ:** numerar si echivalente de numerar (inclusiv depozitele) si alte creante.

** **Datoriile financiare evaluate la cost amortizat includ:** sume datorate intermediarilor, decontari cu investitorii si alte datorii.

10. 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.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Disponibilitati in casierie	-	-
Conturi curente la banci	14.218	1.924
Conturi de economii la banci	568.777	232.189
Total	582.995	234.113



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

11. DEPOZITE BANCARE PE TERMEN SCURT

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Suma plasata	2.714.050	2.926.130
Dobanda acumulata	10.095	11.284
Total	<u>2.724.145</u>	<u>2.937.414</u>

12. ACTIVE FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARII

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Actiuni si unitati de fond		
Actiuni (i)	9.229.774	6.902.471
Unitati de fond (ii)	1.390.023	1.202.620
Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative (iii)	500.752	932.912
Obligatiuni municipale (iv)	845.530	218.566
Total	<u>11.966.079</u>	<u>9.256.569</u>



(i) *Actiunile* la 31 decembrie 2013 includ in principal actiuni la SIF Oltenia, FONDUL PROPRIETATEA SA, SIF Banat Crisana SA, BANCA COMERCIALA CARPATICA S.A., OMV Petrom S.A., SIF Transilvania SA, TRANSGAZ SA, SIF Muntenia, S.N. NUCLEARELECTRICA S.A., Transelectrica S.A..

La 31 decembrie 2012 actiunile includ in principal detineri in SIF Banat Crisana, Fondul Proprietatea SA, SIF Transilvania SA, SIF Oltenia SA, SIF Muntenia SA, OMV Petrom SA, Transgaz SA, Banca Comerciala Carpatica SA.

(ii) *Unitatile de fond* la 31 decembrie 2013 si 31 Decembrie 2012 includ unitati de fond emise de FDI Carpatica Obligatiuni si FDI Carpatica Global.

(iii) *Obligatiunile corporative* la 31 decembrie 2013 includ obligatiuni in lei emise de Transelectrica SA.

La 31 decembrie 2012, *obligatiunile corporative* includ obligatiuni in lei emise de Societe Generale (Credit Linked Note) si CITIGROUP Funding INC (Asset Linked Note).

(iv) *Obligatiunile municipale*, la 31 decembrie 2013 includ obligatiuni in lei emise de Generalitat de Valencia si Municipiul Alba Iulia.

La 31 decembrie 2012, *obligatiunile municipale* includ obligatiuni in lei emise de Generalitat de Valencia.

13. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE**a) Instrumente financiare inregistrate la valoarea justa**

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

13. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (continuare):

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:

31.12.2013	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Actiuni si unitati de fond	10.619.797	-	-	10.619.797
Actiuni	9.229.774	-	-	9.229.774
Unitati de fond	1.390.023	-	-	1.390.023
Titluri purtatoare de dobanda	1.222.217	124.065	-	1.346.282
Obligatiuni	1.222.217	124.065	-	1.346.282
Total	11.842.014	124.065	-	11.966.079

31.12.2012	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Actiuni si unitati de fond	8.105.091	-	-	8.105.091
Actiuni	6.902.471	-	-	6.902.471
Unitati de fond	1.202.620	-	-	1.202.620
Titluri purtatoare de dobanda	218.566	-	932.912	1.151.478
Obligatiuni	218.566	-	932.912	1.151.478
Total	8.323.657	-	932.912	9.256.569

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:

	2013		2012	
	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii Obligatiuni	Total	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii Obligatiuni	Total
Solduri initiale	932.912	932.912	1.483.329	1.483.329
Castiguri sau pierderi recunoscute in profit sau pierdere	-	-	70.926	70.926
Cumparari	-	-	443.368	443.368
Vanzari	(418.894)	(418.894)	(947.623)	(947.623)
Emiteri	-	-	-	-
Decontari	(514.018)	(514.018)	(117.088)	(117.088)
Transferuri catre sau de la Nivel 3	-	-	-	-
Solduri finale	-	-	932.912	932.912



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

13. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (continuare)

In decursul perioadei analizate nu au existat transferuri de la sau catre nivelul 3.

b) Instrumente financiare care nu sunt inregistrate la valoarea justa

Activele si pasivele pe termen scurt ale Fondului sunt evidentiata in situatiile financiare la costul amortizat care este considerat, in anumite cazuri, ca aproximeaza valoarea lor justa deoarece aceste instrumente au scadente pe termen scurt si sunt convertibile in numerar sau decontate fara costuri de tranzactionare semnificative.

Mai jos este detaliata o comparatie pe clase intre valorile contabile si valorile juste ale instrumentelor financiare ale Bancii, care nu sunt evidentiata la valoarea justa in situatiile financiare.

Acest tabel nu include valoarea justa a activelor si datoriilor care nu sunt financiare.

	2013		2012	
	Valoare contabila	Valoare justa	Valoare contabila	Valoare justa
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	582.995	582.995	234.113	234.113
Depozite pe termen scurt	2.724.145	2.724.145	2.937.414	2.937.414
	3.307.140	3.307.140	3.171.527	3.171.527
Datorii financiare				
Decontari cu investitorii	2.100	2.100	100	100
Alte datorii	59.748	59.748	40.618	40.618
	61.848	61.848	40.718	40.718

14. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE

La 31 decembrie 2012 Fondul a avut in portofoliu doua instrumente financiare de tipul credit-linked notes:

Contrapartida	Moneda	Valoare nominala	Data maturitate	Valoare justa
CITIGROUP FUNDING INC	RON	500.000	29 noiembrie 2013	(2.200)
SOCIETE GENERALE	RON	400.000	10 octombrie 2016	(27.680)

La data de 31 decembrie 2012 contractele gazda ale derivatelor incorporate sunt reprezentate de:

- Asset Linked Note (ALN) emis de CITIGROUP FUNDING INC (ISIN XS0603236406), titlu ce include 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 include 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

15. ALTE DATORII

Datoriile reprezinta obligatiile de plata ale Fondului la data situatiilor financiare.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Datorii societatea de administrare	45.169	36.439
Datorii depozitar	3.967	3.170
Datorii ASF	1.251	1.009
Datorii auditor	8.341	-
Alte obligatii	1.020	-
Total	<u>59.748</u>	<u>40.618</u>

**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 15.211.371 lei, divizat in 907.961,51 de actiuni rascumparabile cu paritate de 10 lei si valoare curenta de 16,7533 lei. Capitalul fondului este reprezentat de aceste actiuni rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului se regasesc in Situatiile 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 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:

	<u>Capital propriu calculat conform IFRS</u>	<u>Ajustari IFRS de valoare justa</u>	<u>Activ net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile calculat conform cerintelor de rascumparare)</u>
1 Ianuarie 2012	11.482.608	(17.997)	11.500.605
Modificari in 2012:			
Profitul anual	1.622.439	48.467	1.573.972
Subscriere actiuni	174.044		174.044
Rascumparare si anulare actiuni	(891.713)		(891.713)
31 Decembrie 2012	12.387.378	30.470	12.356.908
Modificari in 2013:			
Profitul anual:	1.901.688	(2.863)	1.904.551
Subscriere actiuni	1.149.696		1.149.696
Rascumparare si anulare actiuni	(227.391)		(227.391)
31 Decembrie 2013	<u>15.211.371</u>	<u>27.607</u>	<u>15.183.764</u>

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,

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

16. CAPITALURI PROPRII (continuare)

emise de Comisia Nationala a Valurilor Mobiliare, actuala Autoritate de Supraveghere Financiara, 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 urmator:

	Actiuni subscrise, platite integral si in circulatie
La 1 ianuarie 2012	901.970
Rascumparare si anulare actiuni	(66.415)
Subscriere actiuni	12.687
La 1 ianuarie 2013	848.242
Rascumparare si anulare actiuni	(14.712)
Subscriere actiuni	74.432
La 31 decembrie 2013	907.962



Valoarea activului net per actiune	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
	RON	RON
Valoarea activului net per actiune (calculata conform IFRS)	16,7533	14,6035
Valoarea activului net per actiune (calculata conform prospectului Fondului)	16,7229	14,5677

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 sa 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”.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

17. PERSONAL

In cursul exercitiului financiar Fondul nu a avut nici un angajat (la 31 decembrie 2012: aceeași situatie).

18. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE

In afara angajamentelor prezentate in Nota 19 *Parti afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2012: zero).

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 0,4% 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 495.303 lei (2012: 530.185 lei).

Comisiunile de management de plata la 31 decembrie 2013 insumeaza 45.169 lei (31 decembrie 2012: 36.439 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
2013	Banca Comerciala Carpatica SA	806.185	95,04	-	-	806.185	88,79
	SAI Carpatica Asset Management SA	4.839	0,57	-	1.287	3.552	0,39
	FDI Carpatica Global	1	0,00	-	-	1	0,00
	Directori	43	0,00	292	-	335	0,04
			811.068	95,61	292	1.287	810.073
2012	Banca Comerciala Carpatica SA	847.435	93,95	-	41.250	806.185	95,04
	SAI Carpatica Asset Management SA	4.839	0,54	-	-	4.839	0,57
	FDI Carpatica Global	6.666	0,74	-	6.665	1	0,00
	Directori	36	0,00	7	-	43	0,00
			858.976	95,23	7	47.915	811.068

Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2012: aceeași situatie).





20. MANAGEMENTUL RISCULUI

Administrarea riscurilor – FDI Carpatica Stock

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inerent activitatii Fondului, inasa 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, riscul de dobanda si riscul de pret), riscul de credit, riscul de lichiditate si riscul operational.

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

Politicile 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 instrumente financiare sau contracte vizeaza aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice 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%.

**20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare):**

La 31.12.2013 si 31.12.2012 situatia emitentilor a caror pondere depaseste 5% a fost urmatoarea:

Emitent	31.12.2013	31.12.2012
	Pondere in activul brut(%)	Pondere in activul brut(%)
SIF Transilvania	-	7,80%
S.N.T.G.N. Transgaz	-	-
SIF Oltenia	10,07%	7,65%
SIF Muntenia	-	5,01%
Fondul Proprietatea	8,66%	7,96%
SIF Banat Crisana	8,18%	9,20%
B.C Carpatica	5,77%	-
OMV Petrom	5,67%	-
Total	38,35%	37,62%

La 31.12.2013 limita de 10% pe emitent a fost depasita involuntar ca urmare a aprecierii actiunilor la BVB. Conform prevederilor Dispunerii nr. 4/2006 in situatia in care conducatorii nu iau masuri de remediere in maximum 15 zile de la data informarii efectuate de reprezentantul compartimentului de control intern, acesta din urma trebuie sa notifice la CNVM abaterea constatata. In situatia de fata, au fost efectuate vanzari de actiuni emise de SIF Oltenia, determinandu-se incadrarea in limita legala, cu respectarea termenului de 15 zile.

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

- maxim 90% din activ in actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata;
- maxim 40% din activ in obligatiuni municipale si corporatiste, tranzactionate pe o piata reglementata;
- maxim 60% din activ in depozite bancare;
- maxim 10% in titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea 297/2004;
- maxim 50% din activ in instrumente ale pietei monetare si titluri de stat cu scadenta mai mare de un an;
- maxim 10% din activ in instrumente financiare derivate;
- maxim 10% din activ in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004.

Ponderea acestor instrumente financiare in activul Fondului este subiect al reglementarilor C.N.V.M. in vederea reducerii riscului si protejerarii investitorilor.

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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare):**Riscul de pret al actiunilor**

Riscul de pret reprezinta riscul aparitiei de modificari nefavorabile in ceea ce priveste valorile juste ale actiunilor din portofoliu. Fondul gestioneaza riscul de pret prin diversificarea plasamentelor. De asemenea orice investitie ce depaseste 5% din activul Fondului este supusa aprobarii Consiliului de Administratie, iar pentru plasamentele ce depasesc 1% din activul brut al fondului se convoaca Comitetul de Analiza si Investitii. 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.

Ca si distributie geografica, expunerea pe actiuni vizeaza doar emitenti din Romania. Emitentii din portofoliu sunt listati la Bursa de Valori Bucuresti.

Analiza de senzitivitate

	Modificare (%)	Efect asupra profitului/pierderii
31 Decembrie 2013		
Actiuni cotate	+10/-10	+922.816/-922.816
Tilturi de participare	+10/-10	+139.002/-139.002
Total		+1.061.819/-1.061.819
31 Decembrie 2012		
Actiuni cotate	+10/-10	+690.247/-690.247
Tilturi de participare	+10/-10	+120.262/-120.262
Total		+810.519/-810.519

In cazul actiunilor, distributia pe sectoare economice este urmatoarea:

	31.dec.13	31.dec.12
	% din total actiuni	
Financiar	72,36%	75,62%
Energetic	26,08%	22,09%
Altele	1,56%	2,29%
Total	100,00%	100,00%

**Riscul valutar**

Riscul valutar reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze datorita modificarii cursului valutar. Fondul investeste in obligatiuni denumite doar in RON, astfel investitia nu poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatiile cursului valutar.

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 sensibilitatea profitului/pierderii Fondului la modificari rezonabile ale ratei dobanzii, celelalte variabile mentinandu-se constante. Nu exista nici un efect al

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare):

senzitivitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „disponibile in vederea vanzarii” 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 2013		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	- 21.108/+21.326
31 Decembrie 2012		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	- 10.878/+11.222

Expunerea la riscul ratei dobanzii:

	<u>0-1 luna</u>	<u>1-3 luni</u>	<u>3 – 12 luni</u>	<u>1-5 ani</u>	<u>> 5 ani</u>	<u>Nepurtatoare de dobanda</u>	<u>Total</u>
La 31 decembrie 2013	RON	RON	RON	RON		RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	582.995	-	-	-	-	-	582.995
Depozite pe termen scurt	1.211.774	1.512.371	-	-	-	-	2.724.145
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	-	14.161	1.209.463	122.658	10.619.797	11.966.079
Total active	1.794.769	1.512.371	14.161	1.209.463	122.658	10.619.797	15.273.219
La 31 decembrie 2013	RON	RON	RON	RON		RON	RON
Datorii							
Total datorii	-	-	-	-	-	61.848	61.848
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	1.794.769	1.512.371	14.161	1.209.463	122.658	10.557.949	15.211.371



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

*(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)***20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare):**

	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2012	RON	RON	RON	RON		RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	234.113	-	-	-	-	-	234.113
Depozite pe termen scurt	2.732.080	205.334	-	-	-	-	2.937.414
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	-	526.433	625.045	-	8.105.091	9.256.569
Total active	2.966.193	205.334	526.433	625.045	-	8.105.091	12.428.096
	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2012	RON	RON	RON	RON		RON	RON
Datorii							
Total datorii	-	-	-	-	-	40.718	40.718
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	2.966.193	205.334	526.433	625.045	-	8.064.373	12.387.378

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.

	31.dec.13	31.dec.12
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	582.995	234.113
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	1.346.282	1.151.478
Depozite	2.724.145	2.937.414
Total expunere risc de credit	4.653.422	4.323.005



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare):**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.

Rating Moody's/S&P/Fitch	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
	% din obligatiuni	% din obligatiuni
Baa3/BBB/BBB+	-	19%
B1/BB-/BBB-	54%	-
Ba2/NA/NA	37%	-
B1/NA/NA	9%	-
NA/NA/NA	-	81%
	100%	100%

Concentrarea geografica a riscului de credit este urmatoarea:

	31.dec.13	31.dec.12
Uniunea Europeana	100,00%	88,11%
Statele Unite ale Americii	0,00%	11,89%
Total expunere risc credit	100%	100%

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

	31.dec.13	31.dec.12
Financiar	71,06%	94,94%
Energetic	10,76%	-
Municipal	18,17%	5,06%
Total expunere risc credit	100%	100%

Fondul investeste in depozite pe termen scurt (cu o maturitate mai mica de 3 luni) la banci din Romania.

In 2013 si 2012 niciunul din activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant 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:



20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare):

- 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 capitalul propriu (actiuni) si a 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.

In ceea ce priveste garantiile, FDI Carpatca Stock nu a constituit garantii la terte parti, si nici tertele parti nu au constituit garantii in favoarea FDI Carpatca Stock.

La 31 decembrie 2013	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	582.995	-	-	-	-	582.995
Depozite pe termen scurt	1.211.774	1.512.371	-	-	-	2.724.145
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	10.619.797	-	14.161	1.209.463	122.658	11.966.079
Total active financiare neactualizate	12.414.566	1.512.371	14.161	1.209.463	122.658	15.273.219
La 31 decembrie 2013	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare						
Decontari cu investitorii	2.100	-	-	-	-	2.100
Datorii societatea de administrare	45.169	-	-	-	-	45.169
Datorii depozitar	3.967	-	-	-	-	3.967
Datorii ASF	1.251	-	-	-	-	1.251
Datorii auditor	8.341	-	-	-	-	8.341
Alte obligatii	1.020	-	-	-	-	1.020
Total datorii financiare neactualizate	61.848	-	-	-	-	61.848
Actiuni rascumparabile	15.211.371	-	-	-	-	15.211.371
Excedent/ (Deficit) de lichiditate	(2.858.653)	1.512.371	14.161	1.209.463	122.658	(0)

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013
(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e 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
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	234.113	-	-	-	-	234.113
Depozite pe termen scurt	2.732.080	205.334	-	-	-	2.937.414
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	8.523.985	-	518.019	214.565	-	9.256.569
Total active financiare neactualizate	11.490.178	205.334	518.019	214.565	-	12.428.096
Datorii financiare						
Decontari cu investitorii	100	-	-	-	-	100
Datorii societatea de administrare	36.439	-	-	-	-	36.439
Datorii depozitar	3.170	-	-	-	-	3.170
Datorii CNVM	1.009	-	-	-	-	1.009
Total datorii financiare neactualizate	40.718	-	-	-	-	40.718
Actiuni rascumparabile	12.387.378	-	-	-	-	12.387.378
Excedent/ (Deficit) de lichiditate	(937.918)	205.334	518.019	214.565	-	(0)

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.

21. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

In perioada dintre 01.01.2014 si 30.04.2014 Fondul a emis 23.919 unitati de fond si a rascumparat 31.854 unitati de fond. Tranzactiile cu unitati de fond ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvente neobisnuite.

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