

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii CARPATICA Stock

Raport asupra situatiilor financiare

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

- | | |
|---|-----------------------|
| ▶ Activ net/Total capital propriu: | 12.387 mii lei |
| ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: | 1.622 mii lei, profit |

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

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

Responsabilitatea auditorului

3. Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
4. Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau

erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducerea Societatii, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

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

Bazele opiniei cu rezerve

6. Limitarea sferei activitatii auditorului

Raportul de audit emis pentru situatiile financiare la data de 31 decembrie 2011 contine o opinie cu rezerve datorita limitarii sferei activitatii auditorului.

Fondul detinea investitii in produse structurate care includ instrumente derivate incorporate (Credit-Lined Notes si Asset-Linked Notes) prezentate la valoare de RON 1,483,330 (2010: 1,530,939) in situatia pozitiei financiare a fondului, care reprezinta 13% (2010: 12%) din total activ al fondului la data de 31 decembrie 2011 si respectiv 2010, evaluate de catre conducere utilizand curba randamentelor pe baza ratelor swap EUR-RON si a CDS-ului emitentului. Conducerea nu a putut sa evalueze la valoarea justa elementul de instrument derivat din produsele structurate in concordanta cu IAS 39, paragraful 48A. Ca urmare, pe baza informatiilor limitate disponibile, noi nu am putut determina daca sunt necesare anumite ajustari referitoare la valoarea justa a activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii in situatia pozitiei financiare pentru anii 2010 si 2011 si impactul acestora in veniturile si cheltuielile aferente anilor 2011 si 2010 si a elementelor care se reflecta in situatia modificarilor capitalurilor proprii si a situatiei fluxurilor de numerar.

Ca o consecinta a aspectelor mentionate, noi nu am putut determina daca sunt necesare anumite ajustari referitoare la valoarea justa a activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii in veniturile si cheltuielile aferente anului 2012 si a elementelor care se reflecta in situatia modificarilor capitalurilor proprii si a situatiei fluxurilor de numerar.

Opinia cu rezerve

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

Evidentierea unor aspect

8. Fara exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.5 (11) Principii, politici si metode contabile si notei 18 Capitaluri proprii care fac referire la clasificarea unitatilor de fond.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 August 2001



Numele semnatarului: Sebastian Mocanu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania Bucuresti, Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

21 februarie 2014

21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificare

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

SITUATII FINANCIARE

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

21 FEB 2014

Initialled for Identification
Semnat pentru identificare

Cuprins

Raport de audit financiar

Situatia rezultatului global

Situatia pozitiei financiare

Situatia fluxurilor de trezorerie

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

Note la situatiile financiare

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

*(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON", daca nu e specificat altfel)***Situatia rezultatului global
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2012**

	Nota	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Venituri din dobanzi	3	274.776	315.948
Venituri din dividende	4	814.084	443.929
Castig / (pierdere) net(a) privind activele detinute in vederea tranzactionarii	5	1.130.383	(1.496.888)
Alte venituri	6	1.155	2.827
Venituri totale		2.220.398	(734.184)
Cheltuieli cu comisioanele	7	597.959	706.554
Cheltuieli totale		597.959	706.554
Profit inainte de impozitare		1.622.439	(1.440.738)
Impozit pe profit	8	-	-
Profitul exercitiului		1.622.439	(1.440.738)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului, net de impozitul pe profit		1.622.439	(1.440.738)

Situatiile financiare de la paginile 1 la 43 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 21.02.2014.

ERNST & YOUNG**21 FEB 2014**Initialled for identification
Semnat pentru identificare

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
Nedelcu Ada Corina

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

ERNST & YOUNG

21 FEB 2014

Initialled for Identification
Semnat pentru identificare

**Situatia pozitiei financiare
La 3 decembrie 2012**

	Nota	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Active			
Numerar si echivalente de numerar	10	234.113	2.603
Depozite pe termen scurt	11	2.937.414	1.933.076
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	12,13,14	9.256.569	9.368.484
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	15	-	232.026
Alle active	16	-	4,400
Total ACTIV		12.428.096	11.540.589
Datorii			
Datorii	17	40.718	57.981
Datorii – total		40.718	57.981
Capitaluri proprii			
Capital social	18	8.482.418	9.019.704
Prime de capital	18	(306.013)	(125.630)
Rezultatul reportat		4.210.973	2.588.534
Capitaluri proprii – total		12.387.378	11.482.608
Total CAPITALURI PROPRII SI DATORII		12.428.096	11.540.589

Situatiile financiare de la paginile 1 la 43 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 21.02.2014.

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
Nedelcu Ada Corina

Ad-

21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificareSituatia fluxurilor de trezorerie
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2012

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare		
Incasari din depozite bancare	21.619.114	42.014.957
Incasari din vanzarea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	7.348.976	6.470.970
Plati pentru depozite bancare	(22.616.260)	(41.274.911)
Plati pentru achizitia de active financiare detinute in vederea tranzactionarii	(5.768.678)	(7.088.381)
Dividende incasate	814.084	443.929
Dobanzi incasate	158.602	197.355
Plati de taxe si comisioane	(607.218)	(691.956)
Numerar net generat de activitatile de exploatare	948.620	71.963
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Incasari din emisiunea de unitati de fond	174.060	405.042
Plati pentru rascumpararea unitatilor de fond	(891.170)	(480.937)
Numerar net folosit in activitatea de finantare	(717.110)	(75.895)
Crestere/ (scadere) neta de numerar si echivalente de numerar	231.510	(3.932)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie 2012	2.603	6.535
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2012	234.113	2.603
<u>Numerar si echivalente de numerar pentru situatia fluxurilor de trezorerie</u>		
Numerar	-	-
Conturi curente la banci	234.113	2.603
Total numerar si echivalente de numerar	234.113	2.603

Director General
Neamtu Florentina AlexandrinaDirector Economic
Nedelcu Ada Corina


FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA S.A. (CK)

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012
(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)

Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2012

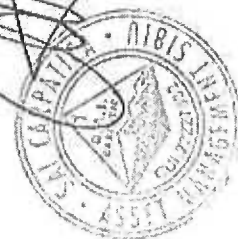
	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total Capital propriu
Id la 1 ianuarie 2011	9.096.910	(125.375)	4.029.272	13.000.807
sfatul exercitiului	275.479	-	(1.440.738)	(1.440.738)
bscriere actiuni	(352.685)	(129.696)	-	404.920
scumpararea si anulara actiunilor proprii	-	-	-	(482.581)
Id 31 decembrie 2011	9.019.704	(125.630)	2.588.534	11.482.608
sfatul exercitiului	126.868	47.176	1.622.439	1.622.439
bscriere actiuni	(664.154)	(227.559)	-	174.044
scumpararea si anulara actiunilor proprii	-	-	-	(891.715)
Id 31 decembrie 2012	8.482.418	(306.013)	4.210.973	12.387.378

ERNST & YOUNG

21 FEB 2014

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

Director General
Neamtu Florentina Alexandra



Director Economic
Nedelcu Ada Corina

Ada

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

21 FEB 2014

1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE

Initialed for Identification
Semnat pentru identificare

FDI Carpatica Stock 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 inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/320052.

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

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

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

Auditorul Fondului este Ernst & Young Assurances Services cu sediul in Bucuresti, Sectorul 1, Blv. Ion Mihalache nr. 15-17, Bucharest Tower Center, etaj 22, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/5964/1999, cod unic de inregistrare nr. I1909783, tel. +(40)21 402 4000; fax: +40 21 310 4456, adresa web: www.ey.com, autorizatie CAF Romania nr. 077/15.08.2001.

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

FDI Carpatice 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.



21 FEB 2014

Initialed for Identification
Semnat pentru identificare

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 Mobilizare Nr. 6 din 2011. Instructiunea prevede obligatia fondurilor deschise de investitii de a intocmi, in scop informativ, un set de situatii financiare anuale in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, obtinut prin retratarea informatiilor prezentate in situatiile financiare anuale intocmite in baza evidentei contabile organizata potrivit Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

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

Situatiile financiare ale Fondului sunt intocmite in baza conventiei costului istoric, cu exceptia activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii, 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 21.02.2014.

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. Fondul prezinta activele si datoriile in situatia pozitiei financiare in ordinea descrescatoare a lichiditatii acestora.

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

2.2. Rationamente si estimari contabile semnificative

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

Rationament profesional

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


Continuarea activitatii:

21 FEB 2014

 Initialed for Identification
 Semnat pentru identificare

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 intocmirca situatiilor financiare pe parametrii disponibili. Totusi, imprejurarile si ipotezele privind progresul viitor se pot schimba in cazul modificarilor de pe piata si a imprejurarilor aparute, pe care Fondul nu le poate controla. Astfel de modificari sunt reflectate in ipoteze in momentul in care apar.

(1) Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

(2) Pierderi din depreciari 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

21 FEB 2014

Societatea evalueaza la fiecare data de raportare daca exista dovezi ca obiectivele de investitii 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 2012, fara impact asupra situatiilor financiare si cu exceptia faptului ca in situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2011 profitul exercitiului a fost inclus in primele de capital, rezultatul reportat incluzand doar retratarile IFRS. In prezentele situatii financiare in situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2012 profitul exercitiului este inclus in rezultatul reportat.

- **IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat - cerinte sporite de furnizare a informatiilor privind derecunoasterea (modificare)**
Modificarea prevede furnizarea unor informatii suplimentare cu privire la activele financiare care au fost transferate dar nu au fost derecunoscute, pentru a-i permite utilizatorului situatiilor financiare sa inteleaga relatia cu datoriile asociate acestora. De asemenea, modificarea prevede furnizarea de informatii cu privire la implicarea continua in activele derecunoscute, pentru a permite utilizatorului sa evalueze natura si riscurile asociate implicarii continue a entitatii in acele active derecunoscute.
- **IAS 12 Impozitul pe profit (modificat) – realizarea activelor care stau la baza acestuia**
Modificarea clarifica determinarea impozitului amanat privind investitiile imobiliare evaluate la valoarea justa. Modificarea introduce o prezumtie atacabila ca impozitul amanat privind investitiile imobiliare evaluate folosind modelul valorii juste din IAS 40 trebuie determinat conform ipotezei ca valoarea contabila a acestuia va fi realizata prin vanzare. Mai mult, aceasta modificare introduce cerinta ca impozitul amanat privind activele neamortizabile evaluate folosind modelul de reevaluare din IAS 16 trebuie cuantificat intotdeauna conform ipotezei de vanzare a respectivului activ.

2.4. Schimbari viitoare in politicile contabile

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

- **IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare (modificat) - prezentarea altor elemente ale rezultatului global**
Aceasta modificare intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2012. Modificarile aduse IAS 1 schimba gruparea elementelor prezentate in alte elemente ale

rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclasificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere la un moment viitor (de exemplu, castigul net din acoperirea impotriva riscurilor a unei investitii nete, diferente de curs valutar la conversia operatiunilor din strainatate, miscari nete in operatiunile de acoperire impotriva riscurilor fluxurilor de trezorerie, sau pierderea sau castigul net privind imobiliarile financiare disponibile in vederea vanzarii) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclasificate niciodata (de exemplu, castiguri si pierderi actuariale privind planurile de beneficii determinate si reevaluarea terenurilor si cladirilor). Modificarea afecteaza doar prezentarea si nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

- **IAS 19 Beneficiile angajatilor (revizuit)**

Standardul revizuit intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IASB a emis numeroase modificari ale IAS 19. Acestea variaza de la modificari fundamentale precum indepartarea mecanismului coridorului si a conceptului de randament preconizat al activelor planului, pana la simple clarificari si reformulari. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Fondului.



21 FEB 2014

- **IAS 27 Situatiile financiare individuale (revizuit)**

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Drept consecinta a noilor standarde IFRS 10 si IFRS 12, prevederile ramase in IAS 27 sunt limitate la contabilitatea pentru sucursale, entitati controlate in comun si asociati, in cadrul situatiilor financiare individuale. Este permisa aplicarea timpurie. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Fondului.



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

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Drept consecinta a noilor standarde IFRS 11 Asocieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea de informatii privind interesele in alte entitati, IAS 28 Investitii in entitatile asociate a fost redenumit IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie si descrie aplicarea metodei punerii in echivalenta pentru investitiile in asocierile in participatie, suplimentar fata de investitiile in entitatile asociate. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Fondului.

- **IAS 32 Instrumente financiare: prezentare (modificat) – compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Aceste modificari clarifica intelesul sintagmei „are in prezent un drept de compensare executoriu din punct de vedere legal”. Modificarile clarifica, de asemenea, aplicarea criteriilor de compensare din IAS 32 asupra sistemelor de decontare (precum sistemele casei centrale de compensare) care aplica mecanisme de decontare bruta care nu sunt simultane. Conducerea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

- **IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat (modificat) – compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aceste modificari prevad ca o entitate sa prezinte informatii despre drepturile de compensare si angajamentele aferente acestora (de ex.: contracte de garantie). Aceste informatii vor furniza utilizatorilor informatii care sunt utile pentru evaluarea efectului acordurilor de compensare asupra pozitiei financiare a unei entitati. Noile informatii de prezentat sunt prevazute pentru toate instrumentele financiare recunoscute si care sunt compensate conform

cerintelor IAS 32 Instrumente financiare: prezentare. Informatiile prezentate se aplica si pentru instrumentele financiare recunoscute care sunt compensate in baza unui acord-cadru

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

de compensare executoriu sau a unui contract similar, indiferent daca sunt sau nu compensate conform cerintelor IAS 32. Conducerea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.



21 FEB 2014

• IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2015. IFRS 9, asa cum a fost emis, reflecta prima etapa a activitatii IASB de inlocuire a IAS 39 si se aplica clasificarii si evaluarii activelor financiare si a datoriilor financiare dupa cum sunt definite de IAS 39. Standardul a intrat initial in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013, insa modificarile IFRS 9 O noua data obligatorie de intrare in vigoare a IFRS 9 si prezentare de informatii privind tranzitia, emise in decembrie 2011, au amanat data obligatorie de intrare in vigoare pentru 1 ianuarie 2015. In etapele ulterioare, IASB va aborda contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor si deprecierea activelor financiare. Adoptarea primei etape a IFRS 9 va avea efect asupra clasificarii si evaluarii activelor financiare, dar nu va avea niciun efect asupra clasificarii si evaluarii datoriilor financiare. Societatea va cuantifica efectul in corelatie cu celelalte etape, cand va fi emis standardul final, incluzand toate etapele. Acest standard nu a fost inca adoptat de UE. Conducerea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

• IFRS 10 Situatiile financiare consolidate, Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. IFRS 10 inlocuieste portiunea din IAS 27 Situatiile financiare consolidate si individuale care abordeaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate. Acesta adreseaza, de asemenea, aspectele incluse in SIC-12 Consolidare – Entitati cu scop special.

IFRS 10 stabileste un singur model de control care se aplica tuturor entitatilor, inclusiv entitatilor cu scop special. Modificarile introduse de IFRS 10 vor cere conducerii sa exercite rationamente semnificative pentru a determina care entitati sunt controlate si trebuie, asadar, consolidate de o entitate-mama, in comparatie cu cerintele IAS 27. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Fondului.

• IFRS 11 Asocieri in participatie

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. IFRS 11 inlocuieste IAS 31 Interese in asocierile in participatie si SIC-13 Entitati controlate in comun - Contributii nemonetare ale asociatilor. IFRS 11 elimina optiunea contabilizarii entitatilor controlate in comun (ECC) aplicand consolidarea proportionala. In schimb, ECC care indeplinesc definitia unei asocieri in participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii in echivalenta. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Fondului.

• IFRS 12 Prezentarea de informatii privind interesele in alte entitati

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. IFRS 12 include toate informatiile de furnizat prevazute anterior in IAS 27 cu privire la situatiile financiare consolidate, precum si toate celelalte informatii de furnizat prevazute anterior in IAS 31 si IAS 28. Informatiile se refera la investitiile unei entitati in filiale, asocieri in participatie, asociati si entitati structurate. De asemenea, sunt prevazute noi

informații de furnizat. Conducerea a estimat că aceste modificări nu au impact asupra situațiilor Fondului.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

21 FEB 2014

• IFRS 13 Evaluarea la valoarea justă

Noul standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. IFRS 13 stabilește o singură sursă de îndrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluările la valoarea justă. IFRS 13 nu modifică care sunt situațiile în care o entitate trebuie să aplice valoarea justă, ci oferă îndrumări asupra modului în care trebuie evaluată valoarea justă în conformitate cu IFRS, atunci când valoarea justă este permisă sau necesară. Conducerea este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței Fondului.

• IFRIC 20 Costurile de decopertare efectuate în faza de producție ale unei mine de suprafață

Interpretarea intră în vigoare pentru exercițiile financiare începând la sau după 1 ianuarie 2013. Această interpretare se aplică pentru costurile de eliminare a deșeurilor (costuri de decopertare) efectuate în cadrul activității de minerit de suprafață din timpul fazei de producție a minei. Interpretarea se referă la modul de contabilizare a beneficiilor obținute din activitatea de decopertare. Conducerea a estimat că aceste modificări nu au impact asupra situațiilor Fondului.

• IASB a emis Îmbunătățirile anuale ale IFRS - Ciclu 2009 -2011, care conține modificări ale standardelor sale și Baza pentru concluzii aferente. Proiectul privind îmbunătățirile anuale furnizează un mecanism pentru modificarea necesară, dar nu urgentă, a IFRS. Data intrării în vigoare a modificărilor se referă la perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Aplicarea timpurie este permisă în toate situațiile, cu condiția ca acest lucru să fie prezentat. Acest proiect nu a fost încă adoptat de UE. Conducerea este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței Fondului.

➤ *IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare:* Această îmbunătățire clarifică diferența dintre informațiile comparative suplimentare voluntare și informațiile comparative minime obligatorii. În general, perioada comparativă minimă obligatorie este perioada anterioară.

➤ *IAS 16 Imobilizări corporale:* Această îmbunătățire clarifică faptul că piesele de schimb semnificative și echipamentul de întreținere care îndeplinesc definiția imobilizărilor corporale nu reprezintă stocuri.

➤ *IAS 32 Instrumente financiare, prezentare:* Această îmbunătățire clarifică faptul că impozitul pe profit care rezultă din sumele distribuite acționarilor sunt contabilizate conform IAS 12 Impozitul pe profit.

➤ *IAS 34 Raportarea financiară interimară:* Modificarea aliniaza cerințele cu privire la prezentarea informațiilor despre totalul activelor segmentelor cu totalul datoriilor segmentelor în cadrul situațiilor financiare interimare. Această clarificare asigură și faptul că informațiile interimare prezentate sunt aliniate cu informațiile anuale prezentate.

• Îndrumare privind trecerea la IFRS (modificări ale IFRS 10, IFRS 11 și IFRS 12)

Îndrumarea intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. IASB a emis modificări ale IFRS 10 Situațiile financiare consolidate, IFRS 11 Asocieri în participatie și IFRS 12 Prezentarea de informații privind interesele în alte entități. Modificările schimbă îndrumările privind trecerea la IFRS pentru a furniza scutiri suplimentare de la aplicarea retroactivă completă. Data aplicării inițiale este definită în IFRS

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

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

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



21 FEB 2014

- **Interpretarea IFRIC 21: Taxe**

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

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

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

semnificativa din depreciere a fost recunoscuta sau reluata in cursul perioadei de raportare, modificarea adusa IAS 36 cere ca o entitate sa prezinte valoarea recuperabila a fiecărei unitati generatoare de numerar pentru care valoarea contabila a fondului comercial sau a

imobilizarilor necorporale cu durata de viata utila nedeterminata, alocata acelei unitati este semnificativa in comparatie cu valoarea contabila totala a fondului comercial sau a imobilizarilor necorporale cu durata utila nedeterminata. Acest amendament nu a fost inca adoptata de UE. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

 **ERNST & YOUNG**

21 FEB 2014

2.5. Principii, politici si metode contabile

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

Initialed for identification

(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.

Actiunile 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 privind instrumentele financiare clasificate in categoria active financiare detinute in vederea tranzactionarii sunt incluse in situatia rezultatului global in „Castigul/ (Pierderea) net (a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii. Castigurile sau pierderile din diferentele de curs valutar privind alte instrumente financiare sunt recunoscute in „Castig / (pierderea) net (a) din cursul de schimb” din situatia rezultatului global.

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

(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.

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 valutare, 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

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

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

Aceasta 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.

(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


Activele 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

 ERNST & YOUNG

21 FEB 2014

Initialled for identification
30/01/2014 10:14:00

detinute in vederea tranzactionarii". Dobanda incasata si veniturile din dividende aferente acestor instrumente se inregistreaza separat la „Venituri din dobanzi” si, respectiv, la „Venituri din dividende”.

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

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

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

(v) Derecunoasterea

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

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

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

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

ERNST & YOUNG

21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificare

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

Pentru un activ financiar reclasificat din categoria "disponibile în vederea vânzării", orice câștig sau pierdere deja recunoscut în capitalurile proprii este amortizat în profit sau pierdere pe durata rămasă a investiției utilizând rata efectivă a dobânzii. Orice diferență între noul cost amortizat și fluxul de numerar așteptat este de asemenea amortizată pe perioada de viață rămasă a activului utilizând rata efectivă a dobânzii. Dacă se consideră ulterior că valoarea activului este depreciată suma înregistrată în capitaluri este reversată în profitul sau pierderea perioadei. 

21 FEB 2014

(3) Determinarea valorii juste

Initialed for Identification
Semnat pentru identificare

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

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

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

Pentru obligațiunile în sold la 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2012 s-a făcut analiza pieței. Pentru obligațiunile tranzactionate pe o piață activă valoarea justă este data de cotațiile BID disponibile. Pentru obligațiunile cotate, însă netranzactionate pe o piață activă, valoarea justă s-a determinat pe baza modelului matematic.

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.

Fondul a avut in portofoliu produse structurate (Asset-Linked Notes si Credit-Linked Notes) care au fost evaluate in 2011 si perioada anterioara utilizand un model de evaluare baza curbei randamentelor care include ratele swap EUR-RON si CDS-ul emitentului. Modelul utilizat pentru evaluarea la valoare justa nu tine cont de componenta de instrument derivate incorporat, in concordanta cu cerintele din IAS 39, paragraful 48A.

Ponderea si valoarea produselor structurate asa cum apare in situatiile financiare, in total activ, este urmatoarea:

	Valoarea la 31 dec 2009 (RON)	Valoarea la 31 Dec 2010 (RON)	Valoarea la 31 Dec 2011 (RON)
Total produse structurate la valoarea prezentata in situatiile financiare	-	1,530,939	1,483,330
Total Activ	11,230,325	13,101,766	11,540,589
Total Activ Net/Capitaluri proprii	11,179,154	13,000,807	11,482,608
Ponderea in total activ	0%	12%	13%
Ponderea in activul net	0%	12%	13%

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

IFRS 7 prevede prezentarea informatiilor cu privire la evaluarile valorii juste folosind o ierarhie a valorilor juste pe trei nivele. Nivelul in care este incadrata in intregime evaluarea valorii juste este determinat pe baza intrarilor de nivelul cel mai redus care sunt semnificative pentru evaluarea in intregime a valorii juste.

Evaluarea importantei unei anumite intrari presupune un rationament profesional, tinand cont de factorii specifici ai activului sau datoriei. Pentru a estima importanta unei anumite intrari pentru intreaga evaluare, Fondul desfasoara o analiza a senzitivitatii.

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 a 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 scaderca 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 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.

 ERNST & YOUNG

21 FEB 2014

Venitul din dividende

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

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.

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

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

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

Castigurile si pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justa prin contul de profit si pierdere” se calculeaza folosind identificarea specifica a

costurilor individuale. Acestea reprezinta diferenta dintre valoarea contabila initiala a unui instrument si valoarea de vanzare.

Cheltuieli cu comisioanele

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

(8) Numerar si echivalente de numerar

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

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

(9) Creante si datorii catre brokeri

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

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

(10) Impozitul pe profit

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

(11) Capital privind unitatile de fond

Clasificarea actiunilor rascumparabile

Actiunile rascumparabile sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- ▶ Actiunile rascumparabile dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.
- ▶ Actiunile rascumparabile sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate actiunile rascumparabile din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.

 ERNST & YOUNG

21 FEB 2014

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

- ▶ 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 recunoscute in capitaluri proprii. Daca ulterior actiunile rascumparabile au toate caracteristicile si indeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii si le va evalua la valoarea contabila a pasivelor la data reclasificarii.

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

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

Costurile de tranzactionare suportate de Fond pentru emiterea sau achizitionarea propriilor sale instrumente de capitaluri proprii sunt contabilizate drept deducere din capitalurile proprii in masura in care acestea reprezinta costuri incrementale direct atribuibile tranzactiei de capitaluri proprii care, in caz contrar, ar fi fost evitata.

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

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

21 FEB 2014

3. VENITURI DIN DOBANZI

Initialled for identification
Semnat pentru identificare
Anul incheiat la

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Dobanzi aferente depozitelor bancare	165.793	169.912
Dobanzi aferente obligatiunilor	108.983	125.698
Dobanzi aferente titlurilor de stat	-	20.338
Total venituri din dobanzi	274.776	315.948

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

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Dividende aferente instrumentelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	811.553	439.972
Dividende aferente instrumentelor financiare disponibile in vederea vanzarii	2.531	3.957
Total venituri din dividende	814.084	443.929

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:

	31 decembrie 2012		31 decembrie 2011	
	Dividend brut	Impozit retinut la sursa	Dividend brut	Impozit retinut la sursa
Instrumentelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	966.135	154.582	523.776	83.804
Instrumentelor financiare disponibile in vederea vanzarii	3.013	482	4.711	754
Total	969.148	155.064	528.487	84.558

21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificare
**5. CASTIGUL/(PIERDEREA) NET(A) PRIVIND ACTIVELE DETINUTE IN
VEDEREA TRANZACTIONARII**

	Anul încheiat la	
	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Castig realizat din instrumente financiare detinute în vederea tranzactionarii	76.396	1.107.255
Pierdere realizata din instrumente financiare detinute în vederea tranzactionarii	(20.069)	(696.739)
Castig nerealizat din instrumente financiare detinute în vederea tranzactionarii	10.954.464	16.017.176
Pierdere nerealizata din instrumente financiare detinute în vederea tranzactionarii	(9.880.408)	(17.924.580)
Venit net din tranzactionare	1.130.383	(1.496.888)

6. ALTE VENITURI

	Anul încheiat la	
	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Venituri din comisioane	542	1.440
Alte venituri financiare	597	1.361
Alte venituri din exploatare	16	26
Total	1.155	2.827

7. CHELTUIELI CU COMISIOANELE

	Anul încheiat la	
	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Cheltuieli cu comisioane de administrare	530.185	609.505
Cheltuieli cu comisioane datorate depozitarului*	41.006	51.760
Cheltuieli cu comisioane datorate CNVM	12.215	12.659
Cheltuieli cu comisioane de tranzactionare	10.722	26.517
Cheltuieli cu comisioane bancare	3.802	6.113
Total	597.959	706.554

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

21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificare

8. IMPOZITUL PE PROFIT

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

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:

	2012	2011
	RON	RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	9.256.569	9.368.484
	9.256.569	9.368.484
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	-	232.026
Imprumuturi si creante*	3.171.527	2.707.100
	12.428.096	12.307.610
Datorii financiare		
Datorii financiare evaluate la cost amortizat**	40.718	57.981
	40.718	57.981

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

** Datoriile financiare evaluate la cost amortizat includ: sume datorate intermediarilor 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.

	2012	2011
Disponibilitati in casierie	-	-
Conturi curente la banci	1.924	1.667
Conturi de economii la banci	232.189	936
Total	234.113	2.603

21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificare**11. DEPOZITE BANCARE PE TERMEN SCURT**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Suma plasata	2.926.130	1.928.984
Dobanda acumulata	11.284	4.092
Total	<u>2.937.414</u>	<u>1.933.076</u>

12. ACTIVE FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARII

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Actiuni si unitati de fond		
Actiuni listate (i)	6.902.471	7.083.390
Unitati de fond (ii)	1.202.620	27
Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni (iii)	1.151.478	2.284.592
Instrumente financiare derivate (iv)		
Contracte futures	-	475
Total	<u>9.256.569</u>	<u>9.368.484</u>

- (i) Actiunile listate includ actiuni SIF si alte actiuni listate la Bursa de Valori Bucuresti.
- (ii) Unitatile de fond includ unitati de fond la FDI Carpatica Global.
- (iii) Obligatiunile includ eurobonduri emise in lei si euro de catre institutii financiare bancare si nebancale cat si instrumente de tipul asset linked notes si credit linked notes in valoare totala de 932.912 RON.
- (iv) Instrumentele financiare derivate includ derivate tranzactionate la Sibiu Stock Exchange.

13. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE

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

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

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

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

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

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

31.12.2012	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Actiuni si unitati de fond	8.105.091	-	-	8.105.091
Actiuni listate	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

31.12.2011	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Actiuni si unitati de fond	7.083.417	-	-	7.083.417
Actiuni listate	7.083.390	-	-	7.083.390
Unitati de fond	27	-	-	27
Titluri purtatoare de dobanda	801.263	-	1.483.329	2.284.592
Obligatiuni	801.263	-	1.483.329	2.284.592
Instrumente financiare derivate	475	-	-	475
Contracte futures	475	-	-	475
Total	7.885.155	-	1.483.329	9.368.484

Transferuri intre Nivelul 1 si Nivelul 2

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

Reconciliere Nivel 3

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

	2012		2011	
	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii Obligatiuni	Total	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii Obligatiuni	Total
Solduri initiale	1.483.329	1.483.329	2.035.689	2.035.689
Castiguri sau pierderi recunoscute in profit sau pierdere	70.926	70.926	82.549	82.549
Cumparari	443.368	443.368	912.148	912.148
Vanzari	(947.623)	(947.623)	(1.463.327)	(1.463.327)
Emiteri	-	-	-	-
Decontari	(117.088)	(117.088)	(83.730)	(83.730)
Transferuri catre sau de la Nivel 3	-	-	-	-
Solduri finale	932.912	932.912	1.483.329	1.483.329



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

21 FEB 2014

 Initialed for identification
Semnat pentru identificare

21 FEB 2014

 Initialed for identification
 Semnat pentru identificare

14. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE

Instrumentele financiare derivate servesc ca si componente ale strategiei de investitii a Fondului si sunt folosite pentru a creste performanta si a reduce riscul investitiilor Fondului. Fondul nu a desemnat nici un instrument financiar derivat drept instrument de acoperire a riscurilor si nu utilizeaza contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Instrumentele financiare derivate detinute de Fond includ contracte futures avand ca activ suport actiuni cotate si instrumente derivate pe riscul de credit.

Instrumentele financiare derivate sunt inregistrate la valoarea justa si contabilizate ca active, atunci cand valoarea justa este pozitiva, sau ca pasive, atunci cand valoarea justa este negativa. Schimbarile in valoarea justa a instrumentelor derivate sunt incluse in venitul net din tranzactionare.

Fondul foloseste instrumente financiare derivate pentru a reduce riscurile fluctuatiilor de pret ale actiunilor care constituie activul suport in cazul contractelor futures avans ca suport actiuni.

La data de 31 decembrie 2011 Fondul detinea contracte futures. Contractele futures reprezinta angajamente contractuale de a cumpara sau vinde un anumit instrument financiar la un pret si o scadenta dinainte stabilite. Contractele futures sunt tranzactionate pe piata reglementata si necesita asigurarea unei marje zilnice.

Riscul de credit asociat contractelor futures este considerat minim pentru ca bursa se asigura ca aceste contracte sunt onorate la scadenta. Riscul de lichiditate este de asemenea considerat minim deoarece aceste contracte sunt decontate pe baza neta la scadenta. Contractele futures sunt supuse riscului de piata.

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

	31 Decembrie 2012			31 Decembrie 2011		
	Active	Datorii	Valoarea notionala	Active	Datorii	Valoarea notionala
Contracte futures avand ca activ suport actiuni cotate	-	-	-	475	-	26.425
Total	-	-	-	475	-	26.425

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

15. ACTIVE DISPONIBILE IN VEDEREA VANZARII

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Actiuni nelistate	-	232.026
Total	<u>-</u>	<u>232.026</u>

Actiunile nelistate din anul 2011 sunt reprezentate de actiunile detinute la Romticket SA. Acestea sunt evaluate la cost avand in vedere ca valoarea justa nu poate fi determinata in mod credibil. Fondul a vandut aceste actiuni in cursul anului 2012.

In cursul anilor 2012 si 2011 Fondul nu a realizat transferuri intre portofoliul tranzactionabil si portofoliul activelor financiare disponibile in vederea vanzarii.

16. ALTE ACTIVE

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Contul de marja	-	4.400
Total	<u>-</u>	<u>4.400</u>

La 31.12.2011 exista restrictii la folosirea sumelor din contul de marja, ca urmare a pozitiiilor deschise pe contractele futures.


17. DATORII

21 FEB 2014

Datoriile reprezinta obligatiile de plata ale Fondului la data situatiilor financiare. Initialled for identification
Semnat pentru identificare

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Datorii societatea de administrare	36.439	45.757
Datorii depozitar	3.170	3.149
Datorii CNVM	1.009	948
Datorii intermediari piata de capital	-	8.027
Alte obligatii*	100	100
Total	<u>40.718</u>	<u>57.981</u>

*Alte obligatii includ sumele de plata aferente rascumpararilor efectuate, precum si sumele subscribe pentru care nu s-au emis inca unitatile de fond.

21 FEB 2014

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

18. 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 12.387.378 lei, divizat in 848.241,78 de actiuni rascumparabile cu paritate de 10 lei si valoare curenta de 14,60 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:

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari IFRS de valoare justa	Activ net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile calculat conform cerintelor de rascumparare)
1 Ianuarie 2011	13.000.807	41.134	12.959.673
Modificari in 2011:			
Profitul anual	(1.440.738)	(59.131)	(1.381.607)
Subscriere actiuni	404.920		404.920
Rascumparare si anulare actiuni	(482.381)		(482.381)
31 Decembrie 2011	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

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

ERNST & YOUNG

21 FEB 2014

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

	Actiuni subscrise, platite integral si in circulatie
La 1 ianuarie 2011	909.691
Rascumparare si anulare actiuni	(35.269)
Subscriere actiuni	27.548
La 1 ianuarie 2012	901.970
Rascumparare si anulare actiuni	(66.415)
Subscriere actiuni	12.687
La 31 decembrie 2012	848.242

Valoarea activului net per actiune	31 decembrie 2012 RON	31 decembrie 2011 RON
Valoarea activului net per actiune (calculata conform IFRS)	14,6035	12,7306
Valoarea activului net per actiune (calculata conform prospectului Fondului)	14,5677	12,7505

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 ne 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;
- Obținerea unor rentabilitati superioare ratei inflatiei in conditii de conservare a capitalului, pe principiul diversificarii riscului;
- Mentinerea unui grad de lichiditate care permita onorarea obligatiilor fondului precum si a eventualelor cereri de rascumparare;
- Mentinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea fondului sa fie rentabila.

Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului si rascumparare a actiunilor a se vedea Nota 21 „Managementul riscului”.

19. PERSONAL

In cursul exercitiului financiar Fondul nu a avut nici un angajat (la 31 decembrie 2011: aceeași situatie).

20. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE

In afara angajamentelor prezentate in Nota 19 *Parti afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2011: zero).

 **ERNST & YOUNG**
21. PARTI AFILIATE**21 FEB 2014**

Administratorului Fondului - SAI Carpatica Asset Management SA

Initialled for identification
Semnat pentru identificare

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 comisiunelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 530.185 lei (2011: 609.505 lei).

Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2012 insumeaza 36.439 lei (31 decembrie 2011: 45.757 lei).

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

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

	Parte afiliata	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% Interese in fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in cursul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
2012	SAI Carpatica Asset Management SA	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
		11.541	1,28	7	6.665	4.883	0,57
2011	SAI Carpatica Asset Management SA	4.839	0,53	-	-	4.839	0,54
	FDI Carpatica Global	6.666	0,73	-	-	6.666	0,74
	Directori	1.616	0,18	-	1.580	36	0,00
		13.121	1,44	-	1.580	11.541	1,28

Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2011: aceeași situatie).

22. MANAGEMENTUL RISCULUI

21 FEB 2014

Administrarea riscurilor – FDI Carpatica Stock

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inherent activitatii Fondului, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, monitorizare si evaluare, acre 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 aceeaasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice asemanatoare prin capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar putea fi afectata in mod similare 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%.


FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

La 31.12.2012 si 31.10.2011 situatia emitentilor a caror pondere depaseste 5% a fost urmatoarea:

Emitent	31.12.2012	31.12.2011
	Pondere in activul brut(%)	Pondere in activul brut(%)
SIF Transilvania	7,80%	8,94
S.N.T.G.N. Transgaz SA	-	 8,67
SIF Oltenia	7,65%	6,88
SIF Muntenia	5,01%	2 1 FEB 2014
Fondul Proprietatea	7,96%	Initialled for identification Semnat pentru identificare
SIF Banat Crisana	9,20%	6,64
Total	37,62%	5,32
		36,45%

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.

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. 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.

21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificare**Analiza de senzitivitate**

	Modificare (%)	Efect asupra profitului/pierderii
31 Decembrie 2012		
Actiuni cotate	+10/-10	+690.247/-690.247
Titluri de participare	+10/-10	+120.262/-120.262
Total		+810.519/-810.519
31 Decembrie 2011		
Actiuni cotate	+10/-10	+708.339/-708.339
Titluri de participare	+10/-10	+3/-3
Futures	+10/-10	-2.950/+2.950
Total		+705.392/-705.392

In cazul actiunilor, distributia pe sectoare economice este urmatoarea:

	31.dec.12	31.dec.11
	% din total actiuni	
Financiar	75,62%	67,09%
Energetic	22,09%	26,93%
Altele	2,29%	5,98%
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 denuminate 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 dobandii 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 dobandii in sensul cresterii duc la diminuarea preturilor, sau la cresterea lor, in cazul unei diminuari ale ratei dobandii.

Analiza de senzitivitate

Urmatorul tabel demonstreaza sensibilitatea profitului/pierderii Fondului la modificari rezonabile ale ratei dobandii, celelalte variabile mentinandu-se constante. Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „disponibile in vederea vanzarii” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

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

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

riscurilor. In practica, evolutiile yield-urilor pot sa difere semnificativ fata de scenariile de mai jos.

	<u>Modificare Yield puncte de baza</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
31 Decembrie 2012		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	- 10.878/+11.222
31 Decembrie 2011		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	- 35.954/+ 37.013

21 FEB 2014

 Initialled for identification
 Semnat pentru identificare

Expunerea la riscul ratei dobanzii:

	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON		RON	RON
La 31 decembrie 2012							
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
	RON	RON	RON	RON		RON	RON
La 31 decembrie 2012							
Datorii							
Total datorii	-	-	-	-	-	40.718	40.718
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensivity gap)	2.966.193	205.334	526.433	625.045	-	8.064.373	12.387.378

	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON		RON	RON
La 31 decembrie 2011							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	2.603	-	-	-	-	-	2.603
Depozite pe termen scurt	1.933.076	-	-	-	-	-	1.933.076
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	42.933	21.055	33.598	1.449.731	737.750	7.083.417	9.368.484
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	-	-	-	-	-	232.026	232.026
Alte active	-	-	-	-	-	4.400	4.400
Total active		21.055				7.319.843	11.540.589

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

	1.978.612	33.598	1.449.731	737.750			
	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	
La 31 decembrie 2011	RON	RON	RON	RON		RON	
Datori	0	-	-	-	-	57.981	57.98
Total datorii	-	-	-	-	-	57.981	57.98
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	1.978.612	21.055	33.598	1.449.732	737.750	7.261.862	11.482.60

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.12	31.dec.11
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	234.113	2.603
Sume de incasat de la intermediari	0	4.400
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	1.151.478	2.284.592
Instrumente financiare derivate	0	475
Depozite	2.937.414	1.933.076
Total expunere risc de credit	4.323.005	4.225.146



21 FEB 2014

 Initialed for identification
Semnat pentru identificare

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

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

	31 decembrie	31 decembrie
	2012	2011
Rating Moody's/S&P/Fitch	% din obligatiuni	% din obligatiuni

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

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

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

Aa3/A+/AA-	-	35%
Baa3/BBB/BBB+	19%	-
NA/NA/NA	81%	65%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

 **ERNST & YOUNG****21 FEB 2014**Initialed for identification
Semnat pentru identificare**Concentrarea geografica a riscului de credit este urmatoarea:**

	<u>31.dec.12</u>	<u>31.dec.11</u>
Uniunea Europeana	88,11%	87,93%
Statele Unite ale Americii	11,89%	12,07%
Total expunere risc credit	<u>100%</u>	<u>100%</u>

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

	<u>31.dec.12</u>	<u>31.dec.11</u>
Financiar	94,94%	100,00%
Municipal	5,06%	0,00%
Governmental	0,00%	0,00%
Total expunere risc credit	<u>100%</u>	<u>100%</u>

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

In 2012 si la 1 ianuarie 2011 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 efectuării de rascumparari de catre investitori, in cazul achitarii obligatiilor fata de depozitar sau societatea de administrare, precum si in cazul apelurilor in marja. Pentru a gestiona acest risc, politica Fondului este de a onora rascumpararile primite in termen de 10 zile lucratoare.

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

- Atragerea de noi investitori

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



21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificare**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 Carpatica Stock nu a constituit garantii la terte parti, si nici teretele parti nu au constituit garantii in favoarea FDI Carpatica Stock.

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
Derivative detinute in vederea tranzactionarii	-	-	-	-	-	-
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	-	-	-	-	-	-
Alte active	-	-	-	-	-	-
Total active financiare neactualizate	11.490.178	205.334	518.019	214.565	-	12.428.096

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
Datorii financiare						
Datorii catre societatea de administrare	36.439	-	-	-	-	36.439
Datorii depozitar	3.170	-	-	-	-	3.170
Datorii CNVM	1.009	-	-	-	-	1.009
Datorii intermediari piata de capital	-	-	-	-	-	-
Alte obligatii	100	-	-	-	-	100

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

Total datoriile 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)



21 FEB 2014

 Initialled for identification
Semnat pentru identificare

La 31 decembrie 2011	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	2.603	-	-	-	-	2.603
Depozite pe termen scurt	1.933.076	-	-	-	-	1.933.076
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	7.126.350	758.330	976.648	506.682	-	9.368.009
Derivative detinute in vederea tranzactionarii	-	475	-	-	-	475
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	-	-	232.026	-	-	232.026
Alte active	4.400	-	-	-	-	4.400
Total active financiare neactualizate	9.062.029	758.805	976.648	506.682	-	11.540.589

La 31 decembrie 2011	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare						
Datorii catre societatea de administrare	45.757	-	-	-	-	45.757
Datorii depozitar	3.149	-	-	-	-	3.149
Datorii CNVM	948	-	-	-	-	948
Datorii intermediari piata de capital	8.027	-	-	-	-	8.027
Alte obligatii	100	-	-	-	-	100
Total datorii financiare neactualizate	57.981	-	-	-	-	57.981
Actiuni rascumparabile	11.482.608	-	-	-	-	11.482.608
Excedent/ (Deficit) de lichiditate	(2.478.560)	758.805	976.648	506.682	-	0

Riscul operational

Este definit ca fiind probabilitatea ca factori interni (derularca neadekvata 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.

23. STRUCTURA PE MATURITATI

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

2012	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
ACTIVE							
Numerar si echivalente de numerar	234.113	234.113	-	-	-	-	-
Depozite bancare pe termen scurt	2.937.414	2.732.080	205.334	-	-	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	9.256.569	-	-	526.433	625.045	-	8.105.091
TOTAL ACTIVE	12.428.096	2.966.193	205.334	526.433	625.045	-	8.105.091
PASIVE							
Datorii	40.718	40.718	-	-	-	-	-
TOTAL DATORII	40.718	40.718	-	-	-	-	-

2011	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
ACTIVE							
Numerar si echivalente de numerar	2.603	2.603	-	-	-	-	-
Depozite bancare pe termen scurt	1.933.076	1.933.076	-	-	-	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	9.368.484	42.933	21.055	33.598	1.449.731	737.750	7.083.417
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	232.026	-	-	-	-	-	232.026
Alte active	4.400	-	4.400	-	-	-	-
TOTAL ACTIVE	11.540.589	1.978.612	25.455	33.598	1.449.731	737.750	7.315.443
PASIVE							
Datorii	57.981	57.981	-	-	-	-	-
TOTAL DATORII	57.981	57.981	-	-	-	-	-



21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificare

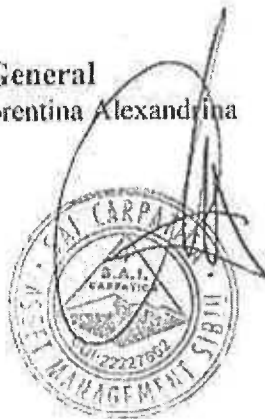
24. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

In perioada 01.01.2013 si 20.02.2014 Fondul a emis 88.762 unitati de fond si a rascumparat 33.519 unitati de fond. Tranzactiile cu unitati de fond ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvente neobisnuite.

Incepand cu 07 august 2013 Societatea de administrare functioneaza intr-un nou sediu social, situat in Sibiu, bld. G-ral Vasile Milea, nr.1.

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Gdd-".

 ERNST & YOUNG

21 FEB 2014

Initialed for identification
Semnat pentru identificare