

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 2011, 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: 11.483 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 1.441 mii lei, pierdere

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

Fondul detine 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.

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 2011, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea CNVM nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul CNVM nr. 116/2011 si modificata prin Instructiunea ASF nr. 1/2013 aprobata prin Ordinul ASF nr. 1/2013 si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

Evidentierea unor aspecte

- 8 Fara exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.4 (9) Principii, politici si metode contabile si notei 17 Capitaluri proprii care fac referire la clasificarea unitatilor de fond.

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Numele semnatarului: Sebastian Mocanu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania Bucuresti, Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

27 noiembrie 2013

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

SITUATII FINANCIARE INDIVIDUALE

Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie 2011, dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana

 **ERNST & YOUNG**

27 NOV 2013

Initialed 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

 **ERNST & YOUNG**

27 NOV 2013

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK
 Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare
 Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011
 (Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON", daca nu e specificat altfel))

Situatia rezultatului global
 pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

	Nota	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Venituri din dobanzi	4	315.948	356.462
Venituri din dividende	5	443.929	511.517
Castig / (pierdere) net(a) privind activele detinute in vederea tranzactionarii	6	(1.496.888)	1.468.192
Alte venituri	7	2.827	5.115
Venituri totale		(734.184)	2.341.286
Cheltuieli cu comisioanele	8	706.554	713.015
Cheltuieli totale		706.554	713.015
Profit inainte de impozitare		(1.440.738)	1.628.271
Impozit pe profit		-	-
Profitul exercitiului		(1.440.738)	1.628.271
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului, net de impozitul pe profit		(1.440.738)	1.628.271

Situatiile financiare de la paginile 1 la 45 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 27.11.2013

Director General
 Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
 Nedelcu Ada Corina

ERNST & YOUNG

27 NOV 2013

Initialed for identification
 Semnat pentru identificare

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK
 Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare
 Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011
 (Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON", daca nu e specificat altfel))

**Situatia pozitiei financiare
 la 31 decembrie 2011**

	Nota	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	01 ianuarie 2010
Active				
Numerar si echivalente de numerar	11	2.603	6.535	7.770
Depozite pe termen scurt	12	1.933.076	2.700.565	3.225.903
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	13,14,15	9.368.484	10.162.640	7.764.626
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	16	232.026	232.026	232.026
Alte active	17	4.400	-	-
Total ACTIV		11.540.589	13.101.766	11.230.325
Datorii				
Datorii	18	57.981	100.959	51.171
Datorii – total		57.981	100.959	51.171
Capitaluri proprii				
Capital social	19	9.019.704	9.096.910	8.993.774
Prime de capital	19	2.480.901	3.862.763	2.185.206
Rezultatul reportat		(17.997)	41.134	174
Capitaluri proprii – total		11.482.608	13.000.807	11.179.154
Total CAPITALURI PROPRII SI DATORII		11.540.589	13.101.766	11.230.325

Situatiile financiare de la paginile 1 la 45 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 27.11.2013.

Director General
 Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
 Nedelcu Ada Corina

ERNST & YOUNG

27 NOV 2013

Initialed for identification
 Semnat pentru identificare

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK
 Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare
 Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

Situatia fluxurilor de trezorerie
 pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare		
Incasari din depozite bancare	42.014.957	26.098.606
Incasari din vanzarea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	6.470.970	5.345.825
Plati pentru depozite bancare	(41.274.911)	(25.606.309)
Plati pentru achizitia de active financiare detinute in vederea tranzactionarii	(7.088.381)	(6.327.709)
Dividende incasate	443.929	628.267
Dobanzi incasate	197.355	354.024
Plati de taxe si comisioane	(691.956)	(690.186)
Numerar net generat de activitatile de exploatare	71.963	(197.482)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Incasari din emisiunea de unitati de fond	405.042	3.488.389
Plati pentru rascumpararea unitatilor de fond	(480.937)	(3.292.142)
Numerar net folosit in activitati de finantare	(75.895)	196.247
Crestere/ (scaderea) neta de numerar si echivalente de numerar	(3.932)	(1.235)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie 2011	6.535	7.770
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2011	2.603	6.535
<u>Numerar si echivalente de numerar pentru situatia fluxurilor de trezorerie</u>		
Numerar	2.603	6.535
Conturi curente la banci	2.603	6.535
Total numerar si echivalente de numerar	2.603	6.535

Director General

Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic

Nedelcu Ada Corina

ERNST & YOUNG

27 NOV 2013

Initialed for Identification
 Semnat pentru identificare

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK
 Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011
 (Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)

Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total Capital propriu
Sold la 1 ianuarie 2010	8.993.774	2.185.206	174	11.179.154
Profitul exercitiului	-	1.587.311	40.960	1.628.271
Subscriere actiuni	2.473.666	1.014.694	-	3.488.360
Rascumpararea si anulara actiunilor proprii	(2.370.530)	(924.448)	-	(3.294.978)
Sold 31 decembrie 2010	9.096.910	3.862.763	41.134	13.000.807
Profitul exercitiului	-	(1.381.607)	(59.131)	(1.440.738)
Subscriere actiuni	275.479	129.441	-	404.920
Rascumpararea si anulara actiunilor proprii	(352.685)	(129.696)	-	(482.381)
Sold 31 decembrie 2011	9.019.704	2.480.901	(17.997)	11.482.608

ERNST & YOUNG

27 NOV 2013

Initialled for identification
 Semnat pentru identificare



Director General
 Neamtu Florentina Alexandrina

Director Economic

Nedelcu Ada Corina

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE

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. 11909783, 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.

 ERNST & YOUNG

27 NOV 2013

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 27.11.2013

Declaratie de conformitate

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

2.2. Rationamente si estimari contabile semnificative

In procesul de implementare a politicilor contabile ale Fondului, conducerea s-a folosit de rationamentul profesional si a facut estimari in ceea ce priveste determinarea valorilor recunoscute in situatiile financiare. Cele mai semnificative utilizari ale rationamentului si estimarile efectuate sunt dupa cum urmeaza:

(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

 ERNST & YOUNG

27 NOV 2013

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

variata de tehnici de evaluare care includ utilizarea modelelor matematice. Valorile introduse in aceste modele sunt luate de pe pietele existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este posibil, este nevoie de un anumit tip de judecata pentru a stabili valorile juste. Judecatile includ aprecieri asupra lichiditatii si valorilor introduse in model.

(2) Pierderi din depreciere ale creantelor

Fondul isi analizeaza creantele cu probleme la fiecare data de raportare pentru a evalua daca un provizion pentru depreciere ar trebui inregistrat in situatia rezultatului global. Mai exact, judecatile conducerii sunt necesare pentru a se estima valoarea fluxurilor de numerar viitoare pentru a se determina tipul de provizion necesar. Astfel de estimari sunt bazate pe ipoteze despre un numar de factori si rezultatele reale pot fi diferite, avand ca rezultat schimbari viitoare ale provizionului.

(3) Deprecierea activelor disponibile in vederea vanzarii

Societatea evalueaza la fiecare data de raportare daca exista dovezi obiective ca activele 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. Adoptare pentru prima data a IFRS

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

Politicile contabile prezentate in Nota 2.4 au fost aplicate in pregatirea situatiilor financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011, ale informatiilor comparative prezentate in aceste situatii financiare pentru anii incheiati la 31 decembrie 2010, precum si la pregatirea situatiei financiare IFRS de deschidere la data de 1 ianuarie 2010 (data de tranzitie a Fondului).

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

ERNST & YOUNG

27 NOV 2013

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK
 Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011
 (Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON", daca nu e specificat altfel))

Reconcilierea Pozitiei Financiare	Nota	1 ianuarie 2010			31 decembrie 2010			31 decembrie 2011		
		RAS	IFRS	Efect al tranzitiei	RAS	IFRS	Efect al tranzitiei	RAS	IFRS	Efect al tranzitiei
Active										
Numerar si echivalente de numerar		7.770	7.770	-	6.535	6.535	-	2.603	2.603	-
Depozite pe termen scurt		3.225.903	3.225.903	-	2.700.565	2.700.565	-	1.933.076	1.933.076	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	A	7.764.452	7.764.626	174	10.121.506	10.162.640	41.134	9.386.481	9.368.484	(17.997)
Active financiare disponibile in vederea vanzarii		232.026	232.026	-	232.026	232.026	-	232.026	232.026	-
Alte active		-	-	-	-	-	-	4.400	4.400	-
Total ACTIV		11.230.151	11.230.325	174	13.060.632	13.101.766	41.134	11.558.586	11.540.589	(17.997)
Datorii										
Datorii		51.171	51.171	-	100.959	100.959	-	57.981	57.981	-
Datorii - total		51.171	51.171	-	100.959	100.959	-	57.981	57.981	-
Capitaluri proprii										
Capital social		8.993.774	8.993.774	-	9.096.910	9.096.910	-	9.019.704	9.019.704	-
Prime de capital		2.185.206	2.185.206	-	3.862.763	3.862.763	-	2.480.901	2.480.901	-
Rezultatul reportat	A	-	174	174	-	41.134	41.134	-	(17.997)	(17.997)
Capitaluri proprii - total		11.178.980	11.179.154	174	12.959.673	13.000.807	41.134	11.500.605	11.482.608	17.997
Total CAPITALURI PROPRII si DATORII		11.230.151	11.230.325	174	13.060.632	13.101.766	41.134	11.558.586	11.540.589	17.997

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Ajustările contabile de trecere la IFRS au afectat următoarele pozitii ale Situatiei pozitie financiare si ale Situatiei rezultatului global:

A Active financiare detinute in vederea tranzactionarii

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

- Unitatile de fond detinute la alte fonduri de investitii au fost evaluate la valoarea unitara a activului net calculata pentru data de 31 decembrie (in situatiile financiare conform RAS acestea erau prezentate la valoarea unitara a activului net calculata pentru data de 30 decembrie);
- Obligatiunile detinute in portofoliu sunt evaluate la pretul bid (in situatiile financiare conform RAS sunt evaluate la cost amortizat). In cazul obligatiunilor a caror piata nu a fost activa sau pentru cele la care Fondul nu a avut acces la informatii privind caracterul activ al pietelor (este cazul obligatiunilor detinute la finele anilor 2010 si 2009), metoda de evaluare aleasa s-a bazat pe curba randamentelor. Politica contabila privind evaluarea la valoarea justa a obligatiunilor este prezentata in detaliu la sectiunea din politici contabile aferente. O analiza a valorii juste a instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate si in Nota 14.

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

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

	31.12.2011 RAS	Ajustari 2011	31.12.2011 IFRS
Actiuni si unitati de fond	7.083.390	-	7.083.390
Actiuni listate	27	-	27
Unitati de fond			
Titluri purtatoare de dobanda	2.302.589	(17.997)	2.284.592
Obligatiuni			
Instrumente financiare derivate	475	-	475
Contracte futures			
Total	9.386.481	(17.997)	9.368.484

 **ERNST & YOUNG**

27 NOV 2013

Initialled for identification
Semnat pentru identificare

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

	<u>31.12.2010</u> RAS	<u>Ajustari</u> 2010	<u>31.12.2010</u> IFRS
Actiuni si unitati de fond	6.854.768	-	6.854.768
Actiuni listate	1.000.873	-	1.000.873
Actiuni nelistate	271.284	-	271.284
Actiuni subscribe	26	-	26
Unitati de fond			
Titluri purtatoare de dobanda	1.994.555	41.134	2.035.689
Obligatiuni			
Total	<u>10.121.506</u>	<u>41.134</u>	<u>10.162.640</u>
	<u>01.01.2010</u> RAS	<u>Ajustari</u> 01.01.2010	<u>01.01.2010</u> IFRS
Actiuni si unitati de fond	6.114.941	-	6.114.941
Actiuni listate	787.709	-	787.709
Actiuni nelistate	861.802	174	861.976
Unitati de fond			
Total	<u>7.764.452</u>	<u>174</u>	<u>7.764.626</u>

Ajustarile rezultate au fost recunoscute în rezultatul reportat.

2.4. Principii, politici si metode contabile

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

(1) Conversii valutare

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

Tranzactiile în valuta sunt initial înregistrate la rata de schimb a monedei functionale la data tranzactiei.

Activele si datoriile monetare denuminate în valuta sunt transformate la rata de schimb a monedei functionale valabila la data de raportare. Toate diferentele sunt înregistrate în „Alte venituri” sau „Alte cheltuieli” în situatia rezultatului global.

Elementele nemonetare care sunt masurate la costul istoric în valuta sunt transformate utilizând ratele de schimb la datele tranzactiilor initiale. Elementele nemonetare masurate la valoarea justa

2. **POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**
in valuta sunt transformate utilizand rata de schimb valabila la data la care a fost determinata valoarea justa.

(2) Instrumente financiare recunoasterea initiala si evaluarea ulterioara

Recunoasterea si evaluarea initiala

Instrumentele financiare se clasifica in patru categorii, in functie de scopul in care au fost achizitionate si de caracteristicile acestora, dupa cum urmeaza: active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, imprumuturi si creante, investitii pastrate pana la scadenta si active financiare disponibile in vederea vanzarii. Fondul stabileste categoria din care face parte fiecare instrument financiar la data achizitiei.

Toate instrumentele financiare sunt recunoscute initial la valoarea lor justa plus, in cazul activelor financiare si datoriilor financiare neexprimate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, orice costuri marginale direct atribuibile achizitiei sau emiterii.

Cumpararile sau vanzarile activelor financiare care necesita furnizarea de active intr-o perioada de timp stabilita general de regulamente sau conventii de pe piata sunt recunoscute la data tranzactiei, adica data la care Fondul se angajeaza sa cumpere sau sa vanda activul. Instrumentele derivate sunt recunoscute pe baza datei tranzactiei.

Evaluarea ulterioara

Evaluarea ulterioara a instrumentelor financiare se face in functie de categoria din care fac parte, detaliata pe fiecare instrument.

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

Activele financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere includ activele financiare detinute in vederea tranzactionarii si activele financiare desemnate la recunoastere initiala ca fiind evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Activele sau datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare la valoarea justa. Schimburi ale valorii juste sunt incluse in „Castig / (pierdere) net(a) privind activele detinute in vederea tranzactionarii”. Dobanda castigata pe parcursul detinerii activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii este raportata ca venit din dobanzi. Dividendele castigate pe parcursul detinerii activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii sunt recunoscute in situatia rezultatului global la „Venituri din dividende” cand dreptul platii a fost stabilit.

Fondul nu a desemnat nici un instrument financiar la recunoasterea initiala ca fiind evaluat la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

Instrumentele financiare sunt clasificate ca detinute in vederea tranzactionarii daca sunt achizitionate in scopul vanzarii sau rascumpararii in viitorul apropiat. 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, actiunile tranzactionate pe o piata activa, unitatile de fond detinute la fonduri deschise de

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

investitii, care au fost achizitionate mai ales cu scopul vanzarii sau recumpararii in viitorul apropiat, instrumentele financiare derivate. Instrumentele financiare derivate sunt instrumente financiare sau alte contracte care intrunesc urmatoarele trei caracteristici:

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

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

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.

Imprumuturi si creante

Imprumuturile si creantele sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si care nu sunt cotate pe o piata activa. Dupa recunoasterea initiala acestea sunt evaluate la costul amortizat utilizand metoda dobanzii efective, mai putin pierderile din depreciere. Costul amortizat se calculeaza luand in considerare orice discount sau prima la achizitie si onorarii si costuri care ar trebui sa fie parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea se inregistreaza in veniturile financiare in contul de profit si pierdere. Pierderile rezultate din depreciere sunt recunoscute in contul de profit si pierdere. In aceasta categorie Fondul include numerarul si echivalentele de numerar, depozitele bancare pe termen scurt si alte active (sume la intermediari pe piata de capital).

Investitii pastrate pana la scadenta

Investitiile financiare pastrate pana la scadenta sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si cu o scadenta fixa pe care Fondul are intentia si capacitatea de a le pastra pana la scadenta. Ulterior recunoasterii initiale, investitiile pastrate pana la scadenta sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, mai putin pierderile din depreciere. Costul amortizat se calculeaza luand in considerare orice discount sau prima la achizitie si onorarii si costuri care ar trebui sa fie parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea se inregistreaza in veniturile financiare in contul de profit si pierdere. Pierderile rezultate din depreciere sunt recunoscute in contul de profit si pierdere. Fondul nu a clasificat nici un instrument financiar ca si detinut pana la scadenta in cursul anilor 2010 si 2011.

Active financiare disponibile in vederea vanzarii

Active 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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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 active 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 active financiare disponibile in vederea vanzarii.

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

Daca, in urma modificarii intentiei sau capacitatii, nu mai este potrivita clasificarea unei investitii drept pastrata pana la scadenta, ea trebuie reclasificata drept disponibila in vederea vanzarii si va fi reevaluata la valoarea justa, iar diferenta dintre valoarea sa contabila si valoarea justa se contabilizeaza in capitalurile proprii.

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

(3) Derecunoasterea activelor si datoriilor financiare

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

O datorie financiara este derecunsocuta cand nu mai exista obligatia legata de acea datorie. Cand datoria financiara existenta este inlocuita de o alta, de la acelasi finantator in conditii substantial diferite, sau conditiile datoriei existente sunt substantial modificate - o astfel de schimbare sau modificare este tratata ca o derecunoastere a datoriei initiale si o recunoastere a noii datorii, iar diferentele in valorile contabile respective sunt recunoscute in profitul sau pierderea perioadei.

(4) Determinarea valorii juste

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

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

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

Pentru obligatiunile in sold la 31 decembrie 2010, intrucat societatea nu a avut acces la informatii privind caracterul activ al pietelor pe care s-au tranzactionat, metoda de evaluare aleasa s-a bazat pe curba randamentelor.

Pentru obligatiunile in sold la 31 decembrie 2011 s-a facut analiza pietei. Pentru obligatiunile tranzactionate pe o piata activa valoarea justa este data de cotele BID disponibile. Pentru obligatiunile cotate, insa netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa s-a determinat pe baza modelului matematic.

Fondul are in portofoliu produse structurate (Asset-Linked Notes si Credit-Linked Notes) care au fost evaluate 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

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

	Valoarea la 31 dec (RON)	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	11,540,589
Total Activ Net/Capitaluri proprii	11,179,154	13,000,807	11,482,608	11,482,608
Ponderea in total activ	0%	12%	13%	13%
Ponderea in activul net	0%	12%	13%	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 12.

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.

(5) 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.

Pentru activele financiare disponibile in vederea vanzarii, Fondul evalueaza la data de raportare daca sunt dovezi reale ca o investitie sau un grup de investitii 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. Apreciind cand o scaderea a valorii juste a unui activ financiar disponibil in vederea vanzarii a fost

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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.

Actiunile 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.

(6) 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 si venituri si cheltuieli asimilate

Pentru instrumentele financiare purtatoare de dobanda clasificate ca detinute in vederea tranzactionarii, venitul sau cheltuiala din dobanda sunt inregistrate la nivelul ratei dobanzii respectivului instrument financiar.

Venitul din dividende

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

Castig / (pierdere) net(a) privind activele detinute in vederea tranzactionarii

Rezultatele care provin din activitati de tranzactionare includ toate castigurile si pierderile in valoare justa si veniturile sau cheltuielile din/cu cedarea instrumentelor financiare detinute in vederea tranzactionarii.

Cheltuieli cu taxe si comisioane

Taxele si comisioanele care nu sunt parte a pretului de achizitie al activelor, se inregistreaza in activul net pe baza recunoasterii zilnice.

(7) Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar la care se face referire in fluxul de numerar, cuprind numerarul disponibil in casa, conturile curente si conturile curente bonificate deschise la bancile comerciale.

ERNST & YOUNG

27 NOV 2013

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(8) Impozite

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.

(9) Capital privind unitatile de fond

Clasificarea actiunilor rascumparabile

Actiunile rascumparabile sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- ▶ Actiunile rascumparabile dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.
- ▶ Actiunile rascumparabile sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate actiunile rascumparabile din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- ▶ Actiunile rascumparabile nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului.
- ▶ Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile actiunilor rascumparabile in decursul duratei de viata utile se bazeaza in principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute si nerecunoscute ale Fondului pe durata de viata utila a instrumentului. Desi regulile de calcul pentru valoarea unitara a activului net sunt diferite de cele IFRS in ceea ce priveste evaluarea ulterioara a instrumentelor de datorii (de exemplu in VUAN modul de calcul este costul amortizat), diferentele nu sunt semnificative si considerand structura si maturitatea investitiilor se asteapta sa ramana nesemnificative.
- ▶ Pe langa faptul ca actiunile rascumparabile au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie sa mai aiba un alt instrument financiar sau contract care are: fluxuri de trezorerie totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului
- ▶ efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor de actiuni rascumparabile.

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

masura in care acestea reprezinta costuri incrementale direct atribuibile tranzactiei de capitaluri proprii care, in caz contrar, ar fi fost evitata.

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

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

3. STANDARDE EMISE DAR CARE NU SUNT INCA APLICABILE

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 (modificat)

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

IAS 27 Situatii financiare individuale (revizuit)

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Pentru societatile care aplica standardele IFRS adoptate de UE, data intrarii in vigoare este 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 perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Drept consecinta a noilor standarde IFRS 11 Asociati 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.

3. STANDARDE EMISE DAR CARE NU SUNT INCA APLICABILE (continuare)
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 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.

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 Situatii 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.

3. STANDARDE EMISE DAR CARE NU SUNT INCA APLICABILE (continuare)

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 proportioanla. In schimb, ECC care indeplinesc definitia unei asocieri in participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii in echivalenta. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Fondului.

IFRS 12 Prezentarea de informatii privind interesele in alte entitati

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

IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 13 stabileste o singura sursa de indrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluarile la valoarea justa. IFRS 13 nu modifica care sunt situatiile in care o entitate trebuie sa aplice valoarea justa, ci ofera indrumari asupra modului in care trebuie evaluata valoarea justa in conformitate cu IFRS, atunci cand valoarea justa este permisa sau necesara. Conducerea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului.

IFRS 1 Aplicarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara (modificat) – imprumuturi guvernamentale

Aceste modificari prevad ca entitatile care adopta pentru prima data IFRS sa aplice cerintele IAS 20 Contabilitatea subventiilor guvernamentale si prezentarea informatiilor legate de asistenta guvernamentala prospectiv, pentru imprumuturile guvernamentale care exista la data trecerii la IFRS. Entitatile pot alege sa aplice cerintele IFRS 9 (sau IAS 39, dupa caz) si ale IAS 20, retrospectiv, imprumuturilor guvernamentale, daca informatiile necesare in acest sens au fost obtinute la momentul contabilizarii initiale a imprumutului. Exceptia acorda entitatilor care adopta pentru prima data IFRS o scutire de la evaluarea retrospectiva a creditelor guvernamentale cu o rata a dobanzii sub nivelul pietei. Conducerea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului.

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

Interpretarea intra in vigoare pentru exercitiile financiare incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aceasta interpretare se aplica pentru costurile de eliminare a deseurilor (costuri de decopertare) efectuate in cadrul activitatii de minerit de suprafata din timpul fazei de productie a minei. Interpretarea se refera la modul de contabilizare a beneficiilor obtinute din activitatea de decopertare. Conducerea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului.

IASB a emis Imbunatatirile anuale ale IFRS - Ciclul 2009 -2011, care contine modificari ale standardelor sale si Baza pentru concluzii aferenta. Proiectul privind imbunatatirile anuale furnizeaza un mecanism pentru modificarea necesara, dar nu urgenta, a IFRS. Data intrarii in

3. STANDARDE EMISE DAR CARE NU SUNT INCA APLICABILE (continuare)
vigoare a modificarilor se refera la perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aplicarea timpurie este permisa in toate situatiile, cu conditia ca acest lucru sa fie prezentat. Conducerea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului.

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

Indrumare privind trecerea la IFRS (modificari ale IFRS 10, IFRS 11 si IFRS 12)
Indrumarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IASB a emis modificari ale IFRS 10 Situatiile financiare consolidate, IFRS 11 Asocieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea de informatii privind interesele in alte entitati. Modificarile schimba indrumarile privind trecerea la IFRS pentru a furniza scutiri suplimentare de la aplicarea retroactiva completa. Data aplicarii initiale este definita in IFRS 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. Conducerea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei sau performantei financiare a 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

3. STANDARDE EMISE DAR CARE NU SUNT INCA APLICABILE (continuare)
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 estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului.

Interpretarea IFRIC 21: Taxe

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

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

27 NOV 2013

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

4. VENITURI DIN DOBANZI

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Dobanzi aferente depozitelor bancare	169.912	320.985
Dobanzi aferente obligatiunilor	125.698	33.813
Dobanzi aferente titlurilor de stat	20.338	1.664
Total venituri din dobanzi	315.948	356.462

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.

5. VENITURI DIN DIVIDENDE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Dividende aferente instrumentelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	439.972	496.090
Dividende aferente instrumentelor financiare detinute in vederea vanzarii	3.957	15.427
Total venituri din dividende	443.929	511.517

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 2011		31 decembrie 2010	
	Dividend brut	Impozit retinut la sursa	Dividend brut	Impozit retinut la sursa
Instrumentelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	523.776	83.804	590.583	94.493
Instrumentelor financiare detinute in vederea vanzarii	4.711	754	18.366	2.939
Total	528.487	84.558	608.949	97.432

 **ERNST & YOUNG**

27 NOV 2013

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

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Castig realizat din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	1.107.255	863.670
Pierdere realizata din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	(696.739)	(34.383)
Castig nerealizat din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	16.017.176	16.644.743
Pierdere nerealizata din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	(17.924.580)	(16.005.838)
Venit net din tranzactionare	(1.496.888)	1.468.192

7. **ALTE VENITURI**

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Venituri din comisioane	1.440	2.777
Alte venituri financiare	1.361	2.310
Alte venituri din exploatare	26	28
Total	2.827	5.115

8. **CHELTUIELI CU COMISIOANELE**

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Cheltuieli cu comisioane de administrare	609.505	615.334
Cheltuieli cu comisioane datorate depozitarului*	51.760	68.682
Cheltuieli cu comisioane datorate CNVM	12.659	12.777
Cheltuieli cu comisioane de tranzactionare	26.517	11.770
Cheltuieli cu comisioane bancare	6.113	4.452
Total	706.554	713.015

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

EY ERNST & YOUNG

27 NOV 2013

9. IMPOZITUL PE PROFIT

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

10. 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:

	2011	2010	01.01.2010
	RON	RON	RON
Active financiare			
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere			
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	9.368.484	10.162.640	7.764.626
	9.368.484	10.162.640	7.764.626
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	232.026	232.026	232.026
Imprumuturi si creante*	1.940.079	2.707.100	3.233.673
	11.540.589	13.101.766	11.230.325
Datorii financiare			
Datorii financiare evaluate la cost amortizat**	57.981	100.959	51.171
	57.981	100.959	51.171

* 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

11. 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.

	2011	2010	01.01.2010
Disponibilitati in casierie	-	-	-
Conturi curente la banci	1.667	6.235	7.608
Conturi de economii la banci	936	300	162
Total	2.603	6.535	7.770

 ERNST & YOUNG

12. DEPOZITE BANCARE PE TERMEN SCURT

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

	2011	2010	01.01.2010
Suma plasata	1.928.984	2.669.030	3.161.328
Dobanda acumulata	4.092	31.535	64.575
Total	1.933.076	2.700.565	3.225.903

13. ACTIVE FINANCIARE DETINUTE IN IN VEDEREA TRANZACTIONARII

	2011	2010	01.01.2010
Actiuni si unitati de fond			
Actiuni listate (i)	7.083.390	6.854.768	6.114.941
Actiuni nelistate(ii)	-	1.000.873	787.709
Actiuni subscribe (iii)	-	271.284	-
Unitati de fond (iv)	27	26	861.976
Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni (v)	2.284.592	2.035.689	-
Instrumente financiare derivate (vi)			
Contracte futures	475	-	-
Total	9.368.484	10.162.640	7.764.626

- (i) Actiunile listate includ actiuni SIF si alte actiuni listate la Bursa de Valori Bucuresti.
- (ii) Actiunile nelistate sunt reprezentate de actiuni detinute la Fondul Proprietatea, actiuni care s-au listat la Bursa de Valori Bucuresti incepand cu ianuarie 2011. Aceste actiuni sunt prezentate la costul istoric.
- (iii) Actiunile subscribe sunt emise de catre instituti financiare bancare si de catre institutii nefinanciare, listate la Bursa de Valori Bucuresti.
- (iv) Unitatile de fond includ unitati de fond la FDI Carpatica Global.
- (v) Obligatiunile includ eurobonduri emise in lei si euro de catre institutii financiare bancare si nebancare.
- (vi) Instrumentele financiare derivate includ derivate tranzactionate la Sibiu Stock Exchange.

14. 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.

14. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (continuare)
 Urmatorul tabel prezinta analiza instrumentelor financiare inregistrate la valoarea justa pe baza ierarhiei pe nivele a valorii juste:

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

31.12.2010	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Actiuni si unitati de fond	6.854.794	-	1.272.157	8.126.951
Actiuni listate	6.854.768	-	-	6.854.768
Actiuni nelistate	-	-	1.000.873	1.000.873
Actiuni subscribe	-	-	271.284	271.284
Unitati de fond	26	-	-	26
Titluri purtatoare de dobanda	-	-	2.035.689	2.035.689
Obligatiuni	-	-	2.035.689	2.035.689
Total	6.854.794	-	3.307.846	10.162.640

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital si a celor de datorie purtatoare de dobanda, care sunt listate la data raportarii, se bazeaza pe preturile de piata cotate sau pe preturile stabilite de dealeri (cotatia bid pentru pozitiile long si ask pentru pozitiile short), fara nici o deducere a costurilor tranzactiei, instrumentele sunt incluse la nivelul 1 al ierarhiei. In aceasta situatie se regasesc o parte din obligatiunile detinute in portofoliu la 31.12.2011. Pe nivelul 1 al ierarhiei sunt incadrate si actiunile, unitatile de fond si instrumentele financiare derivate detinute de Fond.

Valoarea justa pentru instrumentele financiare pentru care analiza nu a relevat existenta unei pietei active se calculeaza folosind un model matematic acceptat in industrie. Modelul calculeaza cash-flow-uri viitoare actualizate cu o rata determinata pe baza unor date observabile si neobservabile. Datele neobservabile au la baza presupuneri privind rate viitoare si lichiditati viitoare. Valoarea justa a acestor instrumente se incadreaza pe nivelul 3. Obligatiunile detinute de Fond la data de 31 decembrie 2010, precum o parte din obligatiunile detinute la data de 31 decembrie 2011 au fost incadrate pe nivelul 3.

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:

 ERNST & YOUNG

14. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (continuare)

			2011
	Active financiare detinute pentru tranzactionare Obligatiuni	Active financiare detinute pentru tranzactionare Actiuni	Total
Solduri initiale	2.035.689	1.272.157	3.307.846
Castiguri sau pierderi recunoscute in profit sau pierdere	82.549	-	82.549
Cumparari	912.148	-	912.148
Vanzari	(1.463.327)	-	(1.463.327)
Emiteri	-	-	-
Decontari	(83.730)	-	(83.730)
Transferuri catre sau de la Nivel 3	-	1.272.157	1.272.157
Solduri finale	1.483.329	-	1.483.329
Castiguri sau pierderi totale ale perioadei incluse in profit sau pierdere aferente activelor detinute la sfarsitul perioadei de raportare	82.549	-	82.549

			2010
	Active financiare detinute pentru tranzactionare Obligatiuni	Active financiare detinute pentru tranzactionare Actiuni	Total
Solduri initiale	-	787.709	787.709
Castiguri sau pierderi recunoscute in profit sau pierdere	73.089	142.348	215.437
Cumparari	1.962.600	960.000	2.922.600
Vanzari	-	(746.836)	(746.836)
Emiteri	-	128.936	128.936
Decontari	-	-	-
Transferuri catre sau de la Nivel 3	-	-	-
Solduri finale	2.035.689	1.272.157	3.307.846
Castiguri sau pierderi totale ale perioadei incluse in profit sau pierdere aferente activelor detinute la sfarsitul perioadei de raportare	73.089	142.348	215.437

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

15. 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.

15. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE (continuare)

Fondul folosește instrumente financiare derivate pentru a reduce riscurile fluctuațiilor de preț ale acțiunilor care constituie activul suport în cazul contractelor futures avans ca suport acțiuni.

La data raportării Fondul detine contracte futures. Contractele futures reprezintă angajamente contractuale de a cumpăra sau vinde un anumit instrument financiar la un preț și o scadență dinainte stabilite. Contractele futures sunt tranzacționate pe piața reglementată și necesită asigurarea unei marje zilnice.

Riscul de credit asociat contractelor futures este considerat minim pentru că bursa se asigură că aceste contracte sunt onorate la scadență. Riscul de lichiditate este de asemenea considerat minim deoarece aceste contracte sunt decontate pe baza netă la scadență. Contractele futures sunt supuse riscului de piață.

Următorul tabel arată valoarea justă a instrumentelor financiare derivate, înregistrate ca active sau obligații, împreună cu valoarea lor notională. Valoarea notională, înregistrată la valoarea brută, reprezintă valoarea activelor suport ale instrumentelor financiare derivate.

	31 Decembrie 2011			31 Decembrie 2010		
	Active	Datorii	Valoarea notională	Active	Datorii	Valoarea notională
Contracte futures având ca activ suport acțiuni cotate	475	-	26.425	-	-	-
Total	475	-	26.425	-	-	-

16. ACTIVE DISPONIBILE ÎN VEDEREA VANZĂRII

	2011	2010	01.01.2010
Acțiuni nelistate	232.026	232.026	232.026
Total	232.026	232.026	232.026

Acțiunile nelistate din anii 2011 și 2010 sunt reprezentate de acțiunile deținute la Romticket SA. Acestea sunt evaluate la cost având în vedere că valoarea justă nu poate fi determinată în mod credibil. Fondul nu intenționează să le cedeze decât în situația în care vor exista pe piață condiții favorabile cedării.

În cursul anilor 2011, 2010 Fondul nu a realizat transferuri între portofoliul tranzacționabil și portofoliul activelor financiare disponibile în vederea vânzării.

 ERNST & YOUNG

27 NOV 2013

Initialed for identification
 Semnat pentru identificare

17. ALTE ACTIVE

	2011	2010	01.01.2010
Contul de marja	4.400	-	-
Total	4.400	-	-

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

18. DATORII

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

	2011	2010	01.01.2010
Datorii societatea de administrare	45.757	50.894	45.107
Datorii depozitar	3.149	4.711	5.127
Datorii CNVM	948	1.056	937
Datorii intermediari piata de capital	8.027	44.298	-
Alte obligatii*	100	-	-
Total	57.981	100.959	51.171

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

19. CAPITALURI PROPRII

Asa cum a fost explicat in Nota 2.4 (9) „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 11.482.608 lei, divizat in 901.970,44 de actiuni rascumparabile cu paritate de 10 lei si valoare curenta de 12,73 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:

19. CAPITALURI PROPRII (continuare)

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari IFRS de valoare justa	Activ net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile calculat conform cerintelor de rascumparare)
1 Ianuarie 2010	11.179.154	174	11.178.980
Modificari in 2010:			
Profitul exercitiului	1.628.271	40.960	1.587.311
Subscriere actiuni	3.488.360		3.488.360
Rascumparare si anulare actiuni	(3.294.978)		(3.294.978)
31 Decembrie 2010	13.000.807	41.134	12.959.673
Modificari in 2011:			
Profitul exercitiului	(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

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 urmatoar:

	Actiuni subscribe, platite integral si in circulatie
La 1 ianuarie 2010	899.377
Rascumparare si anulare actiuni	(237.053)
Subscriere actiuni	247.367
La 1 ianuarie 2011	909.691
Rascumparare si anulare actiuni	(35.269)
Subscriere actiuni	27.548
La 31 decembrie 2011	901.970

 ERNST & YOUNG

27 NOV 2013

Initialed for identification
 Semnat pentru identificare

19. CAPITALURI PROPRII (continuare)

	31 decembrie 2011 RON	31 decembrie 2010 RON	01 ianuarie 2010 RON
Valoarea activului net per actiune			
Valoarea activului net per actiune (calculata conform IFRS)	12,7306	14,2915	12,4299
Valoarea activului net per actiune (calculata conform prospectului Fondului)	12,7505	14,2462	12,4297

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

Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului si rascumparare a actiunilor a se vedea Nota 19 „Managementul riscului”.

20. PERSONAL

In cursul exercitiului financiar Fondul nu a avut nici un angajat (la 31 decembrie 2010 si la 01 ianuarie 2010 aceeasi situatie).

21. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE

In afara angajamentelor prezentate in Nota 20 *Parti afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2010 si 01 ianuarie 2010: zero).

 **ERNST & YOUNG**

27 NOV 2013

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

22. PARTI AFILIATE

Administratorului Fondului - SAI Carpatica Asset Management SA

Pentru serviciile prestate Societatea de administrare incaseaza comisioane de management, conform prospectului Fondului, la nivelul a maxim 0,4% aplicat la valoarea medie lunara a activelor brute ale Fondului. Comisionul de management se plateste lunar pentru luna precedenta. Valoarea totala a comisiunilor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 609.505 lei (2010: 615.335 lei).

Comisiunile de management de plata la 31 decembrie 2011 insumeaza 45.757 lei (31 decembrie 2010: 50.894 lei, 01 ianuarie 2010: 45.107 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
2010	SAI Carpatica Asset Management SA	-	0,00	4.839	-	4.839	0,53
	FDI Carpatica Global	191.427	21,28	29.717	214.478	6.666	0,73
	Directori	61	0,01	1.555	-	1.616	0,18
		191.488	21,29	36.111	214.478	13.121	1,44
2011	SAI Carpatica Asset Management SA	4.839	0,53	-	-	4.839	0,54
	FDI Carpatica Global	6.666	0,73	-	1.580	6.666	0,74
	Directori	1.616	0,18	-	-	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 (2010: aceeași situatie).

23. MANAGEMENTUL RISCULUI

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inerent activitatii Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, monitorizare si evaluare, care este supus limitelor de risc. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea Fondului. Randamentul unitatilor de Fond este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat si depinde de politica de investitii a Fondului, dar si de evolutia pietei financiare. Valoarea

23. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

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

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

Concentrarea excesiva a riscurilor

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

La 31.12.2011 si 31.10.2010 situatia a fost urmatoarea:

Emitent	31.12.2011	31.12.2010
	Pondere in activul brut(%)	Pondere in activul brut(%)
SIF Transilvania	8,94	5,00
S.N.T.G.N. Transgaz SA	8,67	9,65
SIF Oltenia	6,88	6,64
Fondul Proprietatea	6,64	7,69
SIF Banat Crisana	5,32	6,55
Total	36,45	35,53

23. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

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 protejarii 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. Cu exceptie unui emitent ce nu este listat, restul emitentilor sunt listati la Bursa de Valori Bucuresti.

Analiza de senzitivitate

	<u>Modificare (%)</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
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
31 Decembrie 2010		
Actiuni cotate	+10/-10	+685.477/-685.477
Titluri de participare	+10/-10	+3/-3
Total		+685.480/-685.480

ERNST & YOUNG

27 NOV 2013

Stampa for identification
 Stampă pentru identificare

23. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

In cazul actiunilor, distributia pe sectoare economice este urmatoarea:

	31.dec.11	31.dec.10
	% din total actiuni	
Financiar	67,09%	60,60%
Energetic	26,93%	31,28%
Altele	5,98%	8,12%
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 dobanzii de piata. Majoritatea expunerii la riscul ratei de dobanda provine din investitiile in titluri financiare purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv depozite pe termen scurt). In cazul obligatiunilor, modificarile ratei dobanzii in sensul cresterii duc la diminuarea preturilor, sau la cresterea lor, in cazul unei diminuari ale ratei dobanzii.

Analiza de senzitivitate

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

	Modificare Yield puncte de baza	Efect asupra profitului/pierderii
31 Decembrie 2011		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	- 35.954/+ 37.013
31 Decembrie 2010		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	- 18.396,20/+18.724,33

23. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)
 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 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	1.978.612	21.055	33.598	1.449.731	737.750	7.319.843	11.540.589
	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							
Datorii	0	-	-	-	-	57.981	57.981
Total datorii	-	-	-	-	-	57.981	57.981
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	1.978.612	21.055	33.598	1.449.731	737.750	7.261.862	11.482.608
	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 2010							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	6.535	-	-	-	-	-	6.535
Depozite pe termen scurt	509.794	2.048.198	142.573	-	-	-	2.700.565
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	-	525.425	1.510.264	-	8.126.951	10.162.640
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	-	-	-	-	-	232.026	232.026
Alte active	-	-	-	-	-	-	-
Total active	516.329	2.048.198	667.998	1.510.264	-	8.358.977	13.101.766
	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 2010							
Datorii	-	-	-	-	-	100.959	100.959

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

Total datorii	-	-	-	-	-	100.959	100.959
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	516.329	2.048.198	667.998	1.510.264	-	8.258.018	13.000.807

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.11	31.dec.10	01.ian.10
	RON	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	2.603	6.535	7.770
Sume de incasat de la intermediari	4.400	-	-
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	2.284.592	2.035.689	-
Instrumente financiare derivate	475	-	-
Depozite	1.933.076	2.700.565	3.225.903
Total expunere risc de credit	4.225.146	4.742.789	3.233.673

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.

Concentrarea geografica a riscului de credit este urmatoarea:

	31.dec.11	31.dec.10	01.ian.10
Uniunea Europeana	87,93%	88,92%	100%
Statele Unite ale Americii	12,07%	11,08%	-
Total expunere risc credit	100%	100%	100%

EU ERNST & YOUNG

27 NOV 2013

Initialled for identification
Semnat pentru identificare

23. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

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

	31.dec.11	31.dec.10	01.ian.10
Financiar	100,00%	100,00%	100,00%
Guvernamental		0,00%	0,00%
Total expunere risc credit	100%	100%	100%

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

In 2011, 2010 si la 1 ianuarie 2010 niciunul din activele financiare ale Fondului un a fost considerat restant sau depreciat.

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	01 ianuarie 2010
Rating Moody's/S&P/Fitch	% din obligatiuni	% din obligatiuni	% din obligatiuni
Aa3/A+/AA-	35%	-	-
Baa3/BBB/BBB+	-	25%	-
NA/NA/NA	65%	75%	-
	100%	100%	-

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

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

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

Datorii financiare

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

23. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)
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 tertele parti nu au constituit garantii in favoarea FDI Carpatica Stock.

La 31 decembrie 2011	0-1 luna RON	1-3 luni RON	3 – 12 luni RON	1-5 ani RON	> 5 ani RON	Total 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 RON	1-3 luni RON	3 – 12 luni RON	1-5 ani RON	> 5 ani RON	Total 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



27 NOV 2013

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK
 Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare
 Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011
 (Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON", daca nu e specificat altfel))

La 31 decembrie 2010	0-1 luna RON	1-3 luni RON	3 – 12 luni RON	1-5 ani RON	> 5 ani RON	Total RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	6.535	-	-	-	-	6.535
Depozite pe termen scurt	509.794	2.048.198	142.573	-	-	2.700.565
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	8.631.701	433.152	546.143	551.643	-	10.162.640
Derivative detinute in vederea tranzactionarii	-	-	-	-	-	-
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	-	-	-	232.026	-	232.026
Alte active	-	-	-	-	-	-
Total active financiare neactualizate	9.148.030	2.481.350	688.716	551.643	-	13.101.766
La 31 decembrie 2010	0-1 luna RON	1-3 luni RON	3 – 12 luni RON	1-5 ani RON	> 5 ani RON	Total RON
Datorii financiare						
Datorii catre societatea de administrare	50.894	-	-	-	-	50.894
Datorii depozitar	4.711	-	-	-	-	4.711
Datorii CNVM	1.056	-	-	-	-	1.056
Datorii intermediari piata de capital	44.298	-	-	-	-	44.298
Alte obligatii	-	-	-	-	-	-
Total datorii financiare neactualizate	100.959	-	-	-	-	100.959
Actiuni rascumparabile	13.000.807	-	-	-	-	13.000.807
Excedent/ (Deficit) de lichiditate	(3.953.736)	2.481.350	688.716	551.643	-	0

Riscul operational

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

ERNST & YOUNG

27 NOV 2013

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

24. STRUCTURA PE MATURITATI

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

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 comerciale si alte datorii curente	57.981	57.981	-	-	-	-	-
TOTAL DATORII	57.981	57.981	-	-	-	-	-
2010	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	6.535	6.535	-	-	-	-	-
Depozite bancare pe termen scurt	2.700.565	509.794	2.048.198	142.573	-	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	10.162.640	-	-	525.425	1.510.264	-	8.126.951
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	232.026	-	-	-	-	-	232.026
Alte active	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVE	13.101.766	516.329	2.048.198	667.998	1.510.264	-	8.358.977
PASIVE							
Datorii comerciale si alte datorii curente	100.959	100.959	-	-	-	-	-
TOTAL DATORII	100.959	100.959	-	-	-	-	-



27 NOV 2013

 Initialed for identification
Semnat pentru identificare

25. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

In perioada 01.01.2012 si 25.11.2013 Fondul a emis 71.805 unitati de fond si a rascumparat 217.391 unitati de fond. Tranzactiile cu unitati de fond ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvente neobisnuite.

In luna iulie 2012 s-au vandut actiunile Romticket detinute in portofoliu catre societatea Orion SRL, la pretul de 1.100 lei pe actiune, in valoarea totala de 255.200 lei. Aceste actiuni au fost clasificate de catre Fond ca active financiare disponibile in vederea vanzarii, fiind prezentate in situatiile financiare la costul de achizitie (a se vedea nota 16).

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