

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

SITUATII FINANCIARE

**Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara,
(IFRS) asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana la 31 decembrie 2014**

Cuprins

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



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

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

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

Raportul auditorului independent

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

- 1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului deschis de investitii Carpatica Global („Fondul”) care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2014, situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

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

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
- 4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Administratorului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducerea Administratorului, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.
- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare anexate ale Fondului deschis de investitii Carpatica Global prezinta fidel, in toate aspectele semnificative, pozitia financiara a Fondului la data de 31 decembrie 2014, precum si rezultatul operatiunilor sale si fluxurile de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana.

Evidentierea unor aspecte

- 7 Fara a exprima rezerve, atragem atentia asupra Notei 1 din situatiile financiare, care descrie faptul ca exista incertitudini semnificative privind continuitatea activitatii actionarului majoritar al Administratorului, Banca Comerciala Carpatica S.A., care pot afecta operatiunile Administratorului.

Alte aspecte

- 8 Acest raport este adresat exclusiv investitorilor Fondului, in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta investitorilor Fondului acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Fond si investitorii acestuia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formata.

Pentru si in numele KPMG Audit S.R.L.:

Furtuna Cezar - Gabriel



KPMG Audit SRL

inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 1526/20.11.2003

inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 9/2001

Bucuresti, 24 iunie 2015

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

*(Toute sume sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014**

	Nota	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venituri din dobanzi	3	470.295	532.600
Venituri din dividende	4	190.597	189.518
Castig/(pierdere) net(a) privind activele detinute in vederea tranzactionarii	5	1.374.290	1.588.555
Castig/(pierdere) net(a) din diferente de curs valutar	6	71.539	(161.263)
Alte venituri	7	208	37.623
Venituri totale		2.106.929	2.187.033
Comisioane depozitare		45.423	46.650
Comisioane administrare		232.748	194.064
Cheltuieli cu serviciile de audit		16.555	13.791
Alte cheltuieli operationale	8	25.110	33.113
Cheltuieli totale		319.836)	287.618
Profit inainte de impozitare		1.787.093	1.899.415
Impozit pe profit		-	-
Profitul exercitiului		1.787.093	1.899.415
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului, net de impozitul pe profit		1.787.093	1.899.415

Situatiile financiare de la paginile 1 la 46 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 22.06.2015.

Director General

Neamtu Florentina Alexandrina


**Director Economic**

Nedelcu Ada Corina




FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

*(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Situatia pozitiei financiare
la 31 decembrie 2014**

	Nota	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Active			
Numerar si echivalente de numerar	11	1.632.418	656.616
Depozite pe termen scurt	12	6.214.539	735.775
Garantii in numerar	13	472.324	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	14,15,16	12.643.993	10.741.384
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii depuse ca garantii	13,14,15	-	466.718
Total ACTIV		20.963.274	12.600.493
Datorii			
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii	16	43.804	-
Decontari cu investitorii		15.315	42.250
Alte datorii	17	51.766	32.613
Total datorii		110.885	74.863
Capitaluri proprii			
Capital social	18	10.683.922	7.212.052
Prime de capital	18	(10.248.204)	(13.316.000)
Rezultatul reportat		20.416.671	18.629.578
Total capitaluri proprii		20.852.389	12.525.630
Total CAPITALURI PROPRII SI DATORII		20.963.274	12.600.493

Situatiile financiare de la paginile 1 la 46 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 22.06.2015.

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina




Director Economic
Nedelcu Ada Corina




FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

**Situatia fluxurilor de trezorerie
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014**

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare		
Incasari din depozite bancare	12.678.818	23.756.649
Incasari din vanzarea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	2.931.503	17.571.623
Plati pentru depozite bancare	(18.596.899)	(20.736.971)
Plati pentru achizitia de active financiare detinute in vederea tranzactionarii	(2.564.550)	(7.406.531)
Dividende incasate	242.293	189.518
Dobanzi incasate	76.163	388.472
Plati de taxe si comisioane	(303.669)	(286.481)
Numerar net generat de activitatile de exploatare	(5.536.341)	13.476.279
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Incasari din emisiunea de unitati de fond	16.613.406	4.433.933
Plati pentru rascumpararea unitatilor de fond	(10.100.467)	(17.274.000)
Numerar net folosit in activitatea de finantare	6.512.939	(12.840.067)
Efectele variatiei cursului de schimb valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar	(796)	(17.554)
Crestere/ (scadere) neta de numerar si echivalente de numerar	975.802	618.658
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	656.616	37.958
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	1.632.418	656.616

Numerar si echivalente de numerar pentru situatia fluxurilor de trezorerie

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Numerar	-	-
Conturi la banci	1.632.418	656.616
Total numerar si echivalente de numerar	1.632.418	656.616

Director General

Neamtu Florentina Alexandrina



Director economic

Nedelcu Ada Corina



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014

	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total Capital propriu
Sold la 1 ianuarie 2013	15.578.738	(8.800.477)	16.730.163	23.508.424
Profitul I exercitiului	-	-	1.899.415	1.899.415
Subscriere actiuni	2.679.722	1.712.114	-	4.391.836
Rascumpararea si anulara actiunilor proprii	(11.046.408)	(6.227.637)	-	(17.274.045)
Sold 31 decembrie 2013	7.212.052	(13.316.000)	18.629.578	12.525.630
Profitul exercitiului	-	-	1.787.093	1.787.093
Subscriere actiuni	9.016.068	7.624.179	-	16.640.247
Rascumpararea si anulara actiunilor proprii	(5.544.198)	(4.556.383)	-	(10.100.581)
Sold 31 decembrie 2014	10.683.922	(10.248.204)	20.416.671	20.852.389

Director General

Neamtu Florentina Alexandrina



Director economic

Nedelcu Ada Corina





NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE

FDI Carpatica Global ("Fondul") s-a constituit pe baza Contractului de societate civila din data de 06.03.2008, fara personalitate juridica, in conformitate cu prevederile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004. Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 1275/17.06.2008 eliberata de catre CNVM, actuala Autoritate de Supraveghere Financiara si este inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/320053.

Administrarea fondului este realizata de SAI Carpatica Asset Management SA („administratorul”), cu sediul in Sibiu, Bld. G-ral Vasile Milea, Nr. 1, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J32/1324/2007, cod unic de inregistrare nr. 22227862, tel: +(40)369 430532, fax: +(40)369 430533, adresa web: www.sai-carpatica.ro. Societatea a fost autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 si inregistrata in Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

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

Fondul este administrat de catre SAI Carpatica Asset Management SRL, Societate detinuta de catre Banca Comerciala Carpatica („Banca”) in proportie de 99,987502%. Asupra situatiilor financiare individuale si consolidate ale Bancii Comerciale Carpatica intocmite pentru data de 31 decembrie 2014 in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana, auditorul a fost in imposibilitatea exprimarii unei opinii datorita incertitudinilor semnificative privind capacitatea Bancii de a-si continua activitatea, asa cum reiese din rapoartele de audit corespondente emise in data de 28 martie 2015. Investitia Bancii in Fond la data de 31 decembrie 2014 este de 11,84 % din activele fondului.

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

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

Distributia unitatilor de fond se poate efectua atat la sediul administratorului, cat si prin retea de unitati a Bancii Comerciale Carpatica SA si a SSIF Carpatica Invest SA. Documentele Fondului pot fi consultate la sediul SAI Carpatica Asset Management SA din Sibiu, Bld. G-ral Vasile Milea, nr. 1, tel. 0369/430532, fax. 0369/430533, e-mail: office@sai-carpatica.ro, la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul www.sai-carpatica.ro.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE (continuare)

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

Obiectivele Fondului sunt concretizate in cresterea valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati ridicate, superioare ratei inflatiei, in conditii de lichiditate ridicata.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

2.1. Bazele intocmirii

FDI Carpatica Global a intocmit aceste situatii financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, ca urmare a aplicarii prevederilor Instructiunii Comisiei Nationale de Valori Mobiliare Nr. 6 din 2011. Instructiunea prevede obligatia fondurilor deschise de investitii de a intocmi, in scop informativ, un set de situatii financiare anuale in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, obtinut prin retratarea informatiilor prezentate in situatiile financiare anuale intocmite in baza evidentei contabile organizata potrivit Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a 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 22.06.2015.

Declaratie de conformitate

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

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.





2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.2. Rationamente si estimari contabile semnificative

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

Rationament profesional

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

Continuitatea activitatii

Administratorul Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea si este satisfacut ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul previzibil. De asemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebării capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. De aceea, situatiile financiare sunt intocmite in baza principiului continuitatii.

Moneda functionala

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

Estimari si ipoteze

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

(1) Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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

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

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

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

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

(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,

judicatiile conducerii sunt necesare pentru a se estima valoarea fluxurilor de numerar viitoare pentru a se determina tipul de provizion necesar. Astfel de estimari sunt bazate pe ipoteze despre un numar de factori si rezultatele reale pot fi diferite, avand ca rezultat schimbari viitoare ale provizionului.

(3) Deprecierea activelor disponibile in vederea vanzarii

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca exista dovezi obiective ca 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 2.5.





2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(4) Prezentarea unitatilor de fond

Fondul clasifica unitatile de fond drept instrumente de capitaluri proprii. Politicile contabile legate de unitatile de fond sunt prezentate in nota **2.5. Principii, politici si metode contabile.**

2.3. Schimbari ale politicilor contabile

Societatea asigura alinierea politicilor sale contabile la modificarile standardelor internationale de raportare financiara, ori de cate ori este cazul. IASB a emis o serie de documente, detaliate in sectiunea de mai jos, dar care insa nu prezinta un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii, aferente exercitiului financiar incheiat la 31.12.2014, care sa impuna revizuirea semnificativa a politicilor sale contabile.

Societatea a luat la cunostinta si si-a insusit amendamentele la „IAS 32 Instrumente Financiare” („IAS 32”), in ceea ce priveste compensarea activelor si pasivelor financiare, cu data de aplicare

1 ianuarie 2014, de asemenea Societatea a luat la cunostinta si si-a insusit „IFRS 10 Situatii financiare consolidate” („IFRS 10”) care inlocuieste partea din „IAS 27 Situatiile financiare consolidate si separate” („IAS 27”) care abordeaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate.

Amendamentele la IAS 32 nu introduc reguli noi privind compensarea activelor si datoriilor financiare, insa clarifica situatiile in care compensarea este permisa, pentru a limita inconsistentele dovedite in aplicarea standardelor.

Amendamentele clarifica existenta dreptului de compensare atunci cand acesta:

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

Aceste amendamente nu au avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare deoarece nu aplica compensarea activelor si datoriilor financiare si nu are alte angajamente de compensare.

IFRS 10 stabileste un singur model de control care se aplica tuturor entitatilor, inclusiv entitatilor cu scop special. Modificarile introduse de IFRS 10 cer 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.

2.4. Schimbari viitoare in politicile contabile

Standarde si interpretari noi care nu sunt inca in vigoare

Un numar de standarde noi, amendamente si interpretari ale standardelor nu sunt inca in vigoare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014 si nu au fost aplicate in intocmirea acestor situatii financiare:



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeana:

a) IFRIC 21 – Taxe guvernamentale (data intrarii in vigoare: perioade anuale care au ca data de inceput 17 iunie 2014 sau ulterior)

Interpretarea ofera detalii suplimentare in ce priveste data la care o astfel de obligatie ar trebui reflectata in contabilitate, ca o datorie. In confirmare cu aceasta interpretare, data recunoasterii obligatiei ar trebui sa fie data efectuarii acelei activitati care genereaza obligatia de plata. Datoria ar trebui recunoscuta pe masura efectuarii activitatii.

b) Modificari anuale ale IFRS (ciclurile 2010 – 2012 si 2011 – 2013, majoritatea aplicabile perioadelor anuale incepand cu 1 februarie 2015)

Amendamentele introduc 11 modificari asupra 9 standarde. Mai jos sunt prezentate amendamentele care ar putea avea impact asupra activitatii Bancii:

- IFRS 8 – Raportarea pe segmente: amendamentele introduc cerinte de prezentare a judecatilor efectuate in scopul prezentarii agregate a segmentelor de raportare;
- IFRS 13 – Masurarea la valoare justa: amendamentele clarifica faptul ca datoriile si creantele pe termen scurt care nu au o dobanda atasata pot fi prezentate in nota de valori juste – la valoarea facturata, daca efectul discountului nu este unul semnificativ;
- IAS 16 si IAS 38 – clarifica modul retrarii amortizarii acumulate la momentul reevaluarii;
- IAS 24 – extinde definitia entitatilor afiliate
- IAS 40 – Investitii imobiliare: amendamentele clarifica criteriile de separare intre o investitie imobiliara in conformitate cu IAS 40 sau o combinatie de afaceri in conformitate cu IFRS 3;
- IFRS 7 – Prezentarea instrumentelor financiare: amendamentele clarifica implicarea continua intr-un activ transferat.

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

a) IFRS 9 Instrumente Financiare (data intrarii in vigoare: perioade anuale ce incep cu data de 1 ianuarie 2018)

Acest standard inlocuieste prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoastere si evaluare” privind clasificarea si evaluarea activelor financiare, cu exceptia aspectelor referitoare la contabilitatea de acoperire, in privinta careia entitatile vor putea alege intre a aplica vechile prevederi IAS 39 sau a aplica IFRS 9.

Activele financiare vor fi clasificate utilizandu-se una din doua metode de evaluare: la cost amortizat si la valoarea justa. Un activ financiar poate fi evaluat la cost amortizat numai daca urmatoarele doua conditii sunt indeplinite: activele sa fie detinute in cadrul unui modelul de afaceri al companiei al carui obiectiv este gestionarea pe baza de randament contractual si fluxuri de numerar la date specificate conform termenilor contractuali sa fie reprezentate doar de principal si dobanda. Castigurile sau pierderile ulterioare din modificarile de valoare ale activelor masurate la valoarea justa sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere, cu exceptia investitiilor in instrumente de capital care nu sunt detinute pentru tranzactionare, pentru care standardul permite la recunoasterea initiala masurarea la valoarea justa cu recunoasterea modificarilor de valoare ulterioare in rezultatul global. Modelul pierderii intamplate din IAS 39 este inlocuit cu modelul pierderii asteptate. Totodata, cerintele de prezentare sunt substantiale.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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

b) IFRS 15 – Venituri din contracte cu clientii (in vigoare pentru perioadele incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017)

Standardul emis in 28 mai 2014 inlocuieste IAS 11, IAS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 si SIC – 31. Standardul este aplicabil contractelor cu clientii, altele decat cele de asigurare, instrumente financiare, leasing. Standardul prescrie un model unic de analiza al contractelor cu clientii si doua abordari de recunoastere a veniturilor – la un moment in timp sau pe durata contractului, in functie de momentul indeplinirii obligatiei conform contractului.

Societatea nu considera ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare individuale intrucat majoritatea contractelor incheiate cu clientii sunt sub incidenta altor standarde.

c) Amendamente la IAS 1 (in vigoare pentru perioadele incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016)

Definitia materialitatii a fost modificata pentru a clarifica aplicabilitatea acesteia asupra situatiilor financiare in ansamblu si asupra fiecarei cerinte de prezentare din cadrul unui standard. De asemenea, au fost aduse amendamente in ce priveste ordinea notelor din situatiilor financiare si clarificarea faptului ca entitatile au flexibilitate in ce priveste prezentarea politicilor contabile in notele explicative.

Societatea nu considera ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare individuale.

d) Amendamente la IAS 16 si IAS 38 – Clarificarea metodelor acceptabile de depreciere si amortizare (in vigoare pentru perioadele incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016)

Amendamentele interzic amortizarea bazata pe venituri pentru imobiliarile corporale si introduc restrictii asupra aplicabilitatii acestei metode pentru imobiliarile necorporale. Societatea nu considera ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare individuale intrucat nu aplica amortizarea pe baza de venituri.

e) Amendamente la IAS 27 (in vigoare pentru perioadele incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016)

Amendamentele permit unei entitati sa evalueze filialele, asociatii si asociatiile in participatiune in situatiile financiare individuale utilizand metoda punerii in echivalenta. Societatea nu considera ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare individuale.

2.5. Principii, politici si metode contabile

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



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(1) Conversii valutare

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

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

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

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

Moneda	Curs spot	Curs spot
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
EUR	4,4821	4,4847
USD	3,6868	3,2551

(2) Instrumente financiare

(i) Clasificare

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

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

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

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

O parte din obligatiunile Fondului (obligatiuni emise de administratia centrala in lei si in Euro) sunt depuse ca si garantii pentru contractele forward pe cursul de schimb tranzactionate pe piata



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

OTC. Obligatiunile depuse ca si garantii pot fi oricand inlocuite cu alte titluri sau cu garantii sub forma de numerar. Contrapartea poate executa aceste garantii doar in cazul neindeplinirii obligatiilor de catre Fond. Aceste obligatiuni sunt clasificate ca fiind detinute in vederea tranzactionarii, fiind prezentate separat in Situatiile pozitiei financiare.

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

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

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

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

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

Active financiare disponibile in vederea vanzarii:

Activele financiare disponibile in vederea vanzarii sunt cele care sunt denumite astfel sau care nu se pot clasifica drept desemnate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, detinute pana la scadenta sau imprumuturi si creante. Fondul include in aceasta categorie instrumente de capital. Dupa evaluarea initiala, instrumentele financiare disponibile in vederea vanzarii sunt evaluate ulterior la valoarea justa. Evaluarea ulterioara este efectuata la data de raportare. Castigurile si pierderile nerealizate sunt recunoscute direct in capitalul propriu la „Rezerva provenind din activele financiare disponibile in vederea vanzarii”. Atunci cand instrumentul financiar este vandut, castigurile sau pierderile cumulate recunoscute anterior in capitalul propriu, sunt recunoscute in situatia a rezultatului global la „Venit net din investitii disponibile in vederea vanzarii”. Acolo unde Fondul detine mai mult de o investitie in aceleasi instrumente financiare ele



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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.

Imprumuturi si creante :

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

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

Active financiare pastrate pana la scadenta:

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

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

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

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

Ulterior recunoasterii initiale, activele pastrate pana la scadenta sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda ratei dobanzii efective minus ajustarea pentru depreciere. Costul amortizat este calculat luand in calcul orice discount sau prima la achizitie si onorarii si costuri care ar trebui sa fie parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea este inclusa in "Venituri din dobanzi" in situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global. Pentru pierderile din depreciere constatate se inregistreaza ajustari pentru depreciere. Iesirea din gestiune a instrumentelor financiare din categoria activelor pastrate pana la scadenta se face prin utilizarea metodei identificarii specifice (activ-cu-activ).

Castigurile sau pierderile din derecunoasterea activelor financiare pastrate pana la scadenta se inregistreaza in situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global la pozitia "Castig/pierderi aferent activelor pastrate pana la scadenta".



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Alte datorii financiare

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

(ii) Recunoastere

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

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

(iii) Evaluare initiala

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

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

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

(iv) Evaluarea ulterioara

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

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

Atunci cand instrumentul financiar este vandut, castigurile sau pierderile cumulate recunoscute anterior in capitalul propriu, sunt recunoscute in situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global la „Venit net din active financiare disponibile in vederea vanzarii”. Iesirea din gestiune a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii cu venit fix se



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

face prin utilizarea metodei identificarii specifice (activ-cu-activ), iar a celor cu venit variabil prin utilizarea metodei costului mediu ponderat.

Dobanda castigata pe parcursul detinerii activelor financiare disponibile in vederea vanzarii este raportata ca venit din dobanzi folosind rata dobanzii efective. Dividendele castigate pe parcursul detinerii activelor financiare disponibile in vederea vanzarii sunt recunoscute in situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global la „Alte venituri de exploatare” cand dreptul platii a fost stabilit. Pierderile rezultate din deprecierea unor astfel de active sunt recunoscute in situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global si sunt derecunoscute din capitalurile proprii dupa caz. Reluarea deprecierei aferente instrumentelor de datorie disponibile in vederea vanzarii se inregistreaza in conturile de venituri din situatia rezultatului global.

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

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

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

(v) Derecunoasterea

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

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

Atunci cand Fondul si-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie de la un activ (sau a intrat intr-un acord pass-through) si nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura riscurile si beneficiile activului si nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut in masura implicarii continue a Fondului in activ. In acest caz, Fondul recunoaste si o datorie



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt evaluate pe o baza care reflecta drepturile si obligatiile retinute de Fond.

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

(vi) Reclasificarea activelor financiare

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

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

(3) Determinarea valorii juste

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

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

Cand valoarea justa a activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, valoarea lor justa este determinata utilizand tehnici de evaluare care includ utilizarea modelelor matematice. Valorile introduse in aceste modele sunt preluate de pe pietele existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este fezabil, este nevoie de estimari pentru a stabili valorile juste. Modelul ales utilizeaza informatii care reprezinta asteptarile pietei si evaluarile factorilor risc-rentabilitate inerenti instrumentului financiar, intrucat sunt luate in calcul cotationii CDS specifice emitentului/industrii din care face parte emitentul/tarii emitentului (in functie de disponibilitatea informatiilor) si cotationii



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

EUR/RON swaps. Folosind interpolarea in cazul CDS si EUR/RON swaps se calculeaza rata de actualizare a cashflow-urilor viitoare si se construiesc curba randamentelor. Modificarile ipotezelor ce stau la baza modelului ar putea afecta valoarea justa raportata a instrumentelor financiare in situatia pozitiei financiare si nivelul la care instrumentele sunt prezentate in ierarhia valorii juste.

Pentru obligatiunile in sold la 31 decembrie 2014 si 31 decembrie 2013 s-a facut analiza pietei. Pentru obligatiunile tranzactionate pe o piata activa valoarea justa este data de cotatiile MID disponibile. Pentru obligatiunile cotate, insa netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa s-a determinat pe baza modelului matematic.

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

O analiza a valorii juste a instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 14.

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

(4) Deprecierea activelor financiare

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca sunt evidente obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare sa fie depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista o evidenta clara de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment de pierdere") si acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimarilor viitoare asupra fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi corect estimate. Dovezi ale existentei deprecierei pot include indicatii ca debitorul sau un grup de debitori are probleme financiare, neplata ratei dobanzii sau a ratelor creditului, probabilitatea sa dea faliment sau sa intre in reorganizare financiara si se observa ca este o descrestere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata. Daca exista dovezi obiective ca a aparut o pierdere din depreciere, valoarea pierderii se evalueaza ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare care nu au fost inregistrate inca), actualizate folosind rata dobanzii efective initiale a activului. Valoarea contabila a activului se reduce folosind un cont de ajustari de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscuta in contul de profit si pierdere.

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

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. Atunci cand o scaderea a valorii juste a unui activ financiar disponibil in vederea vanzarii a fost inregistrata in capitalurile proprii si exista dovezi obiective ca activul este depreciat, pierderea cumulata (diferenta intre costul de achizitie si valoarea justa curenta, mai putin pierderea din



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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.

(5) Compensarea instrumentelor financiare

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

(6) Moneda functionala si moneda de prezentare

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

(7) Recunoasterea veniturilor si a cheltuielilor

Veniturile si cheltuielile nu trebuie sa fie compensate in situatia rezultatului global cu exceptia cazului in care compensarea este prevazuta sau permisa de un IFRS.

Veniturile sunt recunoscute in masura in care este probabil ca Fondul sa obtina beneficii economice viitoare, iar veniturile pot fi masurate in mod rezonabil. Urmatoarele criterii specifice de recunoastere trebuie de asemenea indeplinite inaintea recunoasterii unui venit:

Venituri din comisioane

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

Venituri si cheltuieli din dobanzi

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



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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

Venitul din dividende

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

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

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

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

Castigurile si pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justa prin contul de profit si pierdere” se calculeaza folosind identificarea specifica a costurilor individuale. Acestea reprezinta diferenta dintre valoarea contabila initiala a unui instrument si valoarea de vanzare.

Cheltuieli cu comisioanele

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

(8) Numerar si echivalente de numerar

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

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

(9) Creante si datorii catre brokeri

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

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



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(10) Impozitul pe profit

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

(11) Capital privind unitatile de fond

Clasificarea actiunilor rascumparabile

Actiunile rascumparabile sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

La emiterea actiunilor, pretul primit este inclus in capitalurile proprii. Valoarea nominala a unei actiuni este de 10 lei. Diferenta dintre valoarea nominala si pretul primit se inregistreaza in prime de capital.

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

Instrumentele proprii de capital care sunt rachizitionate (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. Anularea actiunilor se face la valoarea nominala. Diferenta dintre pretul de rascumparare si valoarea nominala se deduce din primele de capital.

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



3. VENITURI DIN DOBANZI

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Dobanzi aferente conturilor curente	35.630	38.685
Dobanzi aferente depozitelor bancare	74.044	71.955
Dobanzi aferente obligatiunilor	323.642	384.573
Dobanzi aferente titlurilor de stat	36.979	37.387
Total venituri din dobanzi	470.295	532.600

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

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

4. VENITURI DIN DIVIDENDE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Dividende aferente instrumentelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	190.597	189.518
Total venituri din dividende	190.597	189.518

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:





4. VENITURI DIN DIVIDENDE (continuare)

	31 decembrie 2014		31 decembrie 2013	
	Dividend brut	Impozit retinut la sursa	Dividend brut	Impozit retinut la sursa
Instrumentelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	226.901	36.304	225.617	36.099
Instrumentelor financiare disponibile in vederea vanzarii	-	-	-	-
Total	226.901	36.304	225.617	36.099

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

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Castig realizat din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	969.832	2.558.204
Pierdere realizata din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	(910.858)	(1.890.486)
Castig nerealizat din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	5.569.059	5.077.433
Pierdere nerealizata din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	(4.253.743)	(4.156.596)
Venit net din tranzactionare	1.374.290	1.588.555

6. CASTIGUL/(PIERDEREA) NET(A) DIN DIFERENTE DE CURS VALUTAR

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venituri din diferente de curs valutar	885.747	3.302.458
Cheltuieli cu diferente de curs valutar	(814.208)	(3.463.721)
Total	(71.539)	(161.263)

Veniturile si cheltuielile din diferente de curs valutar sunt aferente instrumentelor financiare detinute in vederea tranzactionarii.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

*(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***7. ALTE VENITURI**

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venituri din actiuni gratuite	-	37.500
Venituri din comisioane	114	45
Alte venituri din exploatare	94	78
Total	208	37.623

8. ALTE CHELTUIELI OPERATIONALE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Cheltuieli cu comisioane datorate ASF	14.694	13.036
Cheltuieli cu comisioane de tranzactionare	4.239	11.226
Cheltuieli cu comisioane bancare	6.177	8.851
Total	25.110	33.113

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

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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	RON	RON
Active financiare		
<i>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</i>		
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	12.643.993	11.208.102
<i>Imprumuturi si creante*</i>	<u>8.319.281</u>	<u>1.392.391</u>
	<u>20.963.274</u>	<u>12.600.493</u>
Datorii financiare		
<i>Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</i>		
Detinute in vederea tranzactionarii	43.804	-
<i>Datorii financiare evaluate la cost amortizat**</i>	<u>67.081</u>	<u>74.863</u>
	<u>110.885</u>	<u>74.863</u>

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

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

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.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Disponibilitati in casierie	-	-
Conturi curente la banci	60.253	59.150
Conturi de economii la banci	<u>1.572.165</u>	<u>597.466</u>
Total	<u>1.632.418</u>	<u>656.616</u>



12. DEPOZITE BANCARE PE TERMEN SCURT

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Suma plasata	6.183.470	730.000
Dobanda acumulata	<u>31.069</u>	<u>5.775</u>
Total	<u>6.214.539</u>	<u>735.775</u>

13. GARANTII ACORDATE

Garantii in numerar

Pentru contractele de forward pe rata dobanzii tranzactionate pe piata OTC Fondul avea constituite la 31 decembrie 2014 garantii in numerar, sub forma de depozite purtatoare de dobanda. Aceste garantii sunt evaluate la costul amortizat. Contrapartea poate executa aceste garantii doar in cazul neindeplinirii obligatiilor de catre Fond. Contrapartea poate solicita Fondului sa suplimenteze garantia in numerar, daca, in urma evaluarii riscului de pierdere potentiala din tranzactionarea instrumentelor financiare derivate, considera in mod rezonabil ca garantia existenta nu mai este acoperitoare.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valoare initiala garantie	464.106	-
Dobanda atasata	<u>8.218</u>	<u>-</u>
Total	<u>472.324</u>	<u>-</u>

Active financiare detinute in vederea tranzactionarii depuse ca si garantii

Pentru contractele de forward pe rata dobanzii tranzactionate pe piata OTC Fondul a depus in anul 2013 ca si garantii obligatiuni emise de administratia centrala in lei si in euro. Aceste garantii sunt evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Contrapartea poate executa aceste garantii doar in cazul neindeplinirii obligatiilor de catre Fond. Contrapartea poate solicita Fondului sa suplimenteze garantia in numerar, daca, in urma evaluarii riscului de pierdere potentiala din tranzactionarea instrumentelor financiare derivate, considera in mod rezonabil ca garantia existenta nu mai este acoperitoare. Contrapartea are obligatia de a returna aceste active financiare depuse ca si garantii la maturitatea contractelor forward pentru care au fost constituite.

Activele financiare depuse ca si garantii sunt incluse in instrumentele financiare detinute in vederea tranzactionarii.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valoare initiala garantie	-	453.448
Dobanda atasata	<u>-</u>	<u>13.270</u>
Total	<u>-</u>	<u>466.718</u>



14. ACTIVE SI DATORII FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARII

	2014	2013
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii		
Actiuni (i)	4.860.318	4.279.668
Obligatiuni corporative (ii)	1.596.832	893.347
Obligatiuni municipale (iii)	805.829	721.465
Obligatiuni emise de administratia publica centrala (iv)	3.588.059	3.822.822
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei (v), din care:	686.506	466.718
Titluri de stat depuse ca si garantii:	-	466.718
Unitati de fond (vi)	1.106.449	1.010.975
Instrumente financiare derivate	-	13.107
Total	12.643.993	11.208.102
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii		
Instrumente financiare derivate	43.804	-
Total	43.804	-

(i) *Actiunile* la 31 decembrie 2014 includ in principal actiuni la Transelectrica S.A., TRANSGAZ S.A., FONDUL PROPRIETATEA SA, OMV Petrom S.A., S.N.G.N. ROMGAZ S.A., SIF Banat Crisana SA si ROPHARMA SA BRASOV.

La 31 decembrie 2013 actiunile includ in principal detineri in FONDUL PROPRIETATEA SA, Transelectrica S.A., OMV Petrom S.A., ROPHARMA SA BRASOV, S.N.G.N. ROMGAZ S.A., SIF Banat Crisana SA si TRANSGAZ SA.

(ii) *Obligatiunile corporative* la 31 decembrie 2014 includ obligatiuni emise in lei de Transelectrica SA, Raiffeisen Bank SA, International Personal Finance PLC si obligatiuni emise in euro de KOLEJE MAZOWIECKIE FINANCE AB.

La 31 decembrie 2013, *obligatiunile corporative* includ obligatiuni emise in lei de Transelectrica SA si INTERNATIONAL Personal Finance PLC.

(iii) *Obligatiunile municipale*, la 31 decembrie 2014 si la 31 decembrie 2013 includ obligatiuni in lei emise de Generalitat de Valencia.

(iv) *Obligatiuni emise de administratia publica centrala*, la 31 decembrie 2014 si la 31 decembrie 2013 includ obligatiuni in euro si dolari emise de Romania si obligatiuni in euro emise de Croatia.

(v) *Titlurile de stat emise de Guvernul Romaniei* cuprindeau la 31 decembrie 2014 titluri de stat cu dobanda emise de Ministerul Finantelor, denuminate in lei, iar la 31 decembrie 2013 titluri de stat cu dobanda emise de Ministerul Finantelor, denuminate in lei si in euro.

(vi) *Unitatile de fond* la 31 decembrie 2014 si 31 Decembrie 2013 includ unitati de fond emise de FDI Carpatica Obligatiuni si FDI Carpatica Stock.



15. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE

a) Instrumente financiare inregistrate la valoarea justa

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

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

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

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

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

31.12.2014	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare				
Actiuni si unitati de fond	5.966.767			5.966.767
Actiuni	4.860.318	-	-	4.860.318
Unitati de fond	1.106.449	-	-	1.106.449
Titluri purtatoare de dobanda	4.634.227		2.042.999	6.677.226
Obligatiuni	4.634.227	-	2.042.999	6.677.226
Total	10.600.994	-	2.042.999	12.643.993
Datorii financiare				
Instrumente financiare derivate	-	43.804	-	43.804
Contracte forward pe cursul de schimb	-	43.804	-	43.804
Total	-	43.804	-	43.804

31.12.2013	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Actiuni si unitati de fond	5.290.643			5.290.643
Actiuni	4.279.668	-	-	4.279.668
Unitati de fond	1.010.975	-	-	1.010.975
Titluri purtatoare de dobanda	5.011.005	350.526	542.821	5.904.352
Obligatiuni	5.011.005	350.526	542.821	5.904.352
Instrumente financiare derivate	-	13.107	-	13.107
Contracte forward pe cursul de schimb	-	13.107	-	13.107
Total	10.301.648	363.633	542.821	11.208.102

Transferuri intre Nivelul 1 si Nivelul 2

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

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:



15. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (continuare)

	2014		2013	
	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii Obligatiuni	Total	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii Obligatiuni	Total
Solduri initiale	542.821	542.821	3.402.677	3.402.677
Castiguri sau pierderi recunoscute in profit sau pierdere	293.543	293.543	42.321	42.321
Cumparari	625.396	625.396	500.500	500.500
Vanzari	-	-	(2.806.416)	(2.806.416)
Emiteri	-	-	-	-
Decontari	(140.225)	(140.225)	(596.261)	(596.261)
Transferuri catre sau de la Nivel 3	721.464	721.464	-	-
Solduri finale	2.042.999	2.042.999	542.821	542.821

Activele financiare care au facut obiectul transferului de la nivelul 1 la nivelul 3, in anul 2014 nu au fost tranzactionate pe o piata activa, astfel valoarea justa a acestora la data de 31 decembrie 2013 s-a determinat pe baza modelului matematic.

b) Instrumente financiare care nu sunt inregistrate la valoarea justa

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

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

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

	2014		2013	
	Valoare contabila	Valoare justa	Valoare contabila	Valoare justa
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	1.632.418	1.632.418	656.616	656.616
Depozite pe termen scurt	6.214.539	6.214.539	735.775	735.775
Garantii in numerar	472.324	472.324	-	-
	8.319.281	8.319.281	1.392.391	1.392.391
Datorii financiare				
Decontari cu investitorii	15.315	15.315	42.250	42.250
Alte datorii	51.766	51.766	32.613	32.613
	67.081	67.081	74.863	74.863

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



15. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (continuare)

31 decembrie 2014	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total valoare justa
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	-	-	1.632.418	1.632.418
Depozite pe termen scurt	-	-	6.214.539	6.214.539
Garantii in numerar	-	-	472.324	472.324
	-	-	8.319.281	8.319.281
Datorii financiare				
Decontari cu investitorii	-	-	15.315	15.315
Alte datorii	-	-	51.766	51.766
	-	-	67.081	67.081
31 decembrie 2013				Total valoare justa
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	-	-	656.616	656.616
Depozite pe termen scurt	-	-	735.775	735.775
	-	-	1.392.391	1.392.391
Datorii financiare				
Decontari cu investitorii	-	-	42.250	42.250
Alte datorii	-	-	32.613	32.613
	-	-	74.863	74.863

16. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE

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

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

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

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

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



16. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE (continuare)

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

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

	31 Decembrie 2014			31 Decembrie 2013		
	Active	Datorii	Valoarea notionala	Active	Datorii	Valoarea notionala
Contracte forward pe cursul de schimb	-	43.804	3.796.106	13.107	-	4.139.464
Total	-	43.804	3.796.106	13.107	-	4.139.464

17. ALTE DATORII

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

	2014	2013
Datorii societatea de administrare	29.406	15.785
Datorii depozitar	4.832	3.154
Datorii ASF	1.610	1.003
Datorii auditor	8.337	8.341
Alte obligatii	7.581	4.330
Total	51.766	32.613

18. CAPITALURI PROPRII

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

Capitalul propriu al Fondului este 20.852.389 lei, divizat in 1.068.392,14 de actiuni rascumparabile cu paritate de 10 lei si valoare curenta de 19,5175 lei. Capitalul fondului este reprezentat de aceste actiuni rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului se regasesc in Situatiile modificarii 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:

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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


18. CAPITALURI PROPRII (continuare)

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari IFRS de valoare justa	Activ net atribuit detinatorilor de actiuni rascumparabile (calculat conform cerintelor de rascumparare)
1 Ianuarie 2013	23.508.424	29.356	23.479.068
Modificari in 2013:			
Profitul anual	1.899.415	105.221	1.794.194
Subscriere actiuni	4.391.836	-	4.391.836
Rascumparare si anulare actiuni	(17.274.045)	-	(17.274.045)
31 Decembrie 2013	12.525.630	134.577	12.391.053
Modificari in 2014:			
Profitul anual:	1.787.093	419.330	1.367.763
Subscriere actiuni	16.640.247	-	16.640.247
Rascumpararea si anularea actiuni	(10.100.581)	-	(10.100.581)
31 Decembrie 2014	20.852.389	553.907	20.298.482

Subscrierea si rascumpararea actiunilor rascumparabile se face la valoarea unitara a activului net (reprezentand activul net al Fondului calculat 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 2013	1.557.874
Rascumparare si anulare actiuni	(1.104.641)
Subscriere actiuni	267.972
La 1 ianuarie 2014	721.205
Rascumparare si anulare actiuni	(554.420)
Subscriere actiuni	901.607
La 31 decembrie 2014	1.068.392

Valoarea activului net per actiune	31 decembrie 2014 RON	31 decembrie 2013 RON
Valoarea activului net per actiune (calculata conform IFRS)	19,5175	17,3676
Valoarea activului net per actiune (calculata conform prospectului Fondului)	18,9991	17,1810

Managementul capitalului

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

18. CAPITALURI PROPRII (continuare)

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

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

Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului si rascumparare a actiunilor a se vedea Nota 22 „Managementul riscului”.

19. PERSONAL

In cursul exercitiului financiar Fondul nu a avut nici un angajat (la 31 decembrie 2013: aceeaasi situatie).

20. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE

In afara angajamentelor prezentate in Nota 21 *Parti afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2013: zero).

21. 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 0,2% 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 232.748 lei (2013: 194.064 lei).

Comisiunile de management de plata la 31 decembrie 2014 insumeaza 29.406 lei (31 decembrie 2013: 15.785 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:



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**21. PARTI AFILIATE (continuare)**

	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
2014	Banca Comerciala Carpatica SA	357.512	49,57	-	231.000	126.512	11,84
	SAI Carpatica Asset Management SA	78.624	10,90	66.596	78.623	66.597	6,23
	FDI Carpatica Stock	2	0,00	-	-	2	0,00
	Directori	114	0,02	3.176	-	3.290	0,31
		436.252	60,49	69.772	309.623	196.401	18,38
2013	Banca Comerciala Carpatica SA	1.382.562	88,75	-	1.025.050	357.512	49,57
	SAI Carpatica Asset Management SA	100.300	6,44	-	21.676	78.624	10,90
	FDI Carpatica Stock	17.832	1,14	-	17.830	2	0,00
	Directori	173	0,01	266	325	114	0,02
		1.500.867	96,34	266	1.064.881	436.252	60,49

Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2013: aceeași situatie).

22. MANAGEMENTUL RISCULUI

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

Randamentul unitatilor de Fond este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat si depinde de politica de investitii a Fondului, dar si de evolutia pietei financiare. Valoarea unitatilor de Fond poate scadea fata de pretul de cumparare, in situatia in care valoarea investitiilor efectuate de Fond scade fata de momentul subscrierii.

Principalele riscuri ce afecteaza activitatea de investitii a Fondului sunt urmatoarele: riscul de piata (include riscul valutar, 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.



22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

Reducerea riscurilor

Politicele Fondului includ indrumari privind investitiile si filosofia generala in abordarea riscului, iar Consiliul de Administratie stabileste anual 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 privind diversificarea portofoliului. Conform legislatiei in vigoare nu pot exista expuneri peste 10% pe un emitent, iar expunerile ce depasesc 5%, insumate, sa nu depaseasca 40% din activul brut. Exceptia de la regula mai inainte mentionata o constituie valorile mobiliare emise sau garantate de autoritati locale sau centrale ale unui stat membru, ponderea permisa in cazul unor astfel de emitenti este de 35% din activul brut, fara a se aduna la limita de 40%.

La 31.12.2014 si 31.12.2013 situatia emitentilor a caror pondere depaseste 5% a fost urmatoarea:

Emitent	31.12.2014	31.12.2013
	Pondere in activul brut(%)	Pondere in activul brut(%)
Fondul Proprietatea	4,22	7,78
Transelectrica	7,58	9,48
Transgaz	4,53	5,67
Total	16,33	22,93

La 31.12.2014 si 31.12.2013 limita de 40% nu a fost depasita.

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

Emitent	31.12.2014	31.12.2013
	Pondere in activul brut(%)	Pondere in activul brut(%)
Romania	16,60	29,47
Valencia	3,75	6,14
Croatia	2,37	3,93
Total	22,72	39,54



22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

La 31.12.2014 si 31.12.2013 limita de 35% nu a fost depasita.

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

- depozite bancare;
- obligatiuni municipale si corporatiste, care sunt tranzactionate sau nu pe o piata reglementata;
- actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata – maxim 35% din activul Fondului;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului;
- instrumente ale pietei monetare, inclusiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an si certificate de depozit;
- titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an;
- instrumente financiare derivate;
- valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului.

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

Riscul de piata

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

Riscul de pret al actiunilor

Riscul de pret al actiunilor reprezinta riscul aparitiei de modificari nefavorabile in ceea ce priveste valorile juste ale actiunilor din portofoliu. Fondul gestioneaza riscul de pret prin diversificarea plasamentelor. De asemenea orice investitie ce depaseste 5% din activul Fondului este supusa aprobarii Consiliului de Administratie. Conform legislatiei in vigoare nu pot exista expuneri peste 10% pe un emitent, iar expunerile ce depasesc 5%, insumate, sa nu depaseasca 40% din activul brut.

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

Analiza de senzitivitate

31 Decembrie 2014	<u>Modificare (%)</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
Actiuni cotate	+10/-10	+486.032/-486.032
Titluri de participare	+10/-10	+110.645/-110.645
Total		+596.677/-596.677

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

31 Decembrie 2013	<u>Modificare (%)</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
Actiuni cotate	+10/-10	+427.283/-427.283
Titluri de participare	+10/-10	+101.097/-101.097
Total		+528.381/-528.381

In cazul actiunilor, distributia pe sectoare economice este urmatoarea:

	<u>31.dec.14</u>	<u>31.dec.13</u>
	% din total actiuni	% din total actiuni
Financiar	26,78%	33,03%
Energetic	68,29%	59,83%
Farmaceutic	4,36%	7,13%
Altele	0,57%	0,00%
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 si depozite denuminate nu doar in RON, ci si in EUR si USD, astfel investitia poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatiile cursului valutar. In vederea reducerii riscului valutar Fondul apeleaza la contracte forward de vanzare EUR si USD.

<i>Moneda</i>	2014		2013	
	mii RON	% activ net	mii RON	% activ net
EUR	3.409	16%	3.720	30%
USD	680	3%	569	5%
	4.089	19%	4.289	35%

Pierderile sau castigurile date de evolutia cursului in cazul obligatiunilor sau depozitelor denuminate in EUR sau USD sunt partial compensate prin pierderi sau castiguri aferente contractelor forward, dupa cum reiese si din analiza de senzitivitate de mai jos. In analiza de senzitivitate s-a luat in calcul o modificare procentuala de 3%, respectiv 5%, intrucat volatilitatea cursului EUR/RON a fost in preajma a 3% in 2014 si 5% in 2013, respectiv o modificare procentuala de 7%, respectiv 10% in cazul USD/RON, intrucat volatilitatea cursului USD/RON a fost in preajma a 7% in 2014 si 10% in 2013.



22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

	Modificare (%)	Efect asupra profitului/pierderii
31 Decembrie 2014		
Curs EUR/RON	+3/-3	+7.740/-7.766
31 Decembrie 2014		
Curs USD/RON	+7/-7	+2.475/-2.475
31 Decembrie 2013		
Curs EUR/RON	+5/-5	+7.708/-7.709
31 Decembrie 2013		
Curs USD/RON	+10/-10	+17/-17

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 „detinute in vederea vanzarii” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor. In practica, evolutiile yield-urilor pot sa difere semnificativ fata de scenariile de mai jos.



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

	<u>Modificare Yield puncte de baza</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
31 Decembrie 2014		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	-51.578/+52.963
31 Decembrie 2013		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	-41.219/+42.319

Expunerea la riscul ratei dobanzii:

	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2014	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	1.632.418	-	-	-	-	-	1.632.418
Depozite pe termen scurt	-	3.500.411	2.714.128	-	-	-	6.214.539
Garantii in numerar	-	57.203	415.121	-	-	-	472.324
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	-	931.872	3.381.441	2.363.913	5.966.767	12.643.993
Total active	1.632.418	3.557.614	4.061.121	3.381.441	2.363.913	5.966.767	20.963.274
La 31 decembrie 2013	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	656.616	-	-	-	-	-	656.616
Depozite pe termen scurt	182.268	553.507	-	-	-	-	735.775
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	-	566.173	3.308.478	2.029.701	5.303.750	11.208.102
Total active	838.884	553.507	566.173	3.308.478	2.029.701	5.303.750	12.600.493

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





22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

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.14	31.dec.13
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	1.632.418	656.616
Titluri purtatoare de dobanda detinute	6.677.227	5.904.353
Instrumente financiare derivate	-	13.107
Depozite	6.214.539	735.775
Garantii in numerar	472.324	0
Total expunere risc de credit	14.996.508	7.309.851

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

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

Rating Moody's/S&P/Fitch	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	% din obligatiuni	% din obligatiuni
A2/A/A	2%	-
Baa3/BB+/BBB-	-	64%
Baa3/BBB-/BBB-	56%	-
Ba1/BB+/BB+	-	9%
Ba1/BB/BB	8%	-
Ba2/BB/BBB-	12%	-
Ba2/NA/NA	6%	6%
B1/BB-/BBB-	0%	12%
NA/NA/BBB-	8%	-
NA/NA/BB+	8%	9%
	100%	100%

Concentrarea geografica a riscului de credit este urmatoarea:

	31.dec.14	31.dec.13
Uniunea Europeana	100,00%	100,00%
Statele Unite ale Americii	0,00%	0,00%
Total expunere risc credit	100%	100%



22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

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

	31.dec.14	31.dec.13
Financiar	64,59%	26,61%
Energetic	2,48%	4,80%
Guvernamental	27,71%	58,72%
Municipal	5,22%	9,88%
Total expunere risc credit	100%	100%

Fondul investeste in depozite pe termen scurt si mediu la banci din Romania.

In 2014 si 2013 niciunul din activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

Riscul de lichiditate

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

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

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

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

Datorii financiare

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

Active financiare

Analiza instrumentelor de capitalul propriu (actiuni) si a instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere pe grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadenta se bazeaza

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

*(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)**

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.

La 31 decembrie 2014	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	1.632.418	-	-	-	-	1.632.418
Depozite pe termen scurt	-	3.500.411	2.714.128	-	-	6.214.539
Garantii in numerar	-	57.202	415.121	-	-	472.324
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	5.966.767	-	931.872	3.381.441	2.363.914	12.643.993
Total active financiare neactualizate	7.599.185	3.557.613	4.061.121	3.381.441	2.363.914	20.963.274
La 31 decembrie 2014	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare						
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	-	43.804	-	-	43.804
Datorii catre societatea de administrare	29.406	-	-	-	-	29.406
Datorii depozitar	4.832	-	-	-	-	4.832
Datorii ASF	1.610	-	-	-	-	1.610
Decontari cu investitorii	15.315	-	-	-	-	15.315
ume datorate intermediarilor	7.581	-	-	-	-	7.581
Datorii auditor	8.337	-	-	-	-	8.337
Total datorii financiare neactualizate	67.081	-	43.804	-	-	110.885
Actiuni rascumparabile	20.852.389	-	-	-	-	20.852.389
Excedent/ (Deficit) de lichiditate	(13.320.285)	3.557.613	4.017.317	3.381.441	2.363.914	0



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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


22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

La 31 decembrie 2013	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	656.616	-	-	-	-	656.616
Depozite pe termen scurt	182.268	553.507	-	-	-	735.775
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	5.290.643	-	566.173	3.308.478	2.029.701	11.194.996
Derivative detinute in vederea tranzactionarii	-	13.107	-	-	-	13.107
Alte active	-	-	-	-	-	-
Total active financiare neactualizate	6.129.527	566.614	566.173	3.308.478	2.029.701	12.600.493
La 31 decembrie 2013						
	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	15.785	-	-	-	-	15.785
Datorii depozitar	3.154	-	-	-	-	3.154
Datorii ASF	1.003	-	-	-	-	1.003
Decontari cu investitorii	42.250	-	-	-	-	42.250
Sume datorate intermediarilor	4.330	-	-	-	-	4.330
Datorii auditor	8.341	-	-	-	-	8.341
Total datorii financiare neactualizate	74.863	-	-	-	-	74.863
Actiuni rascumparabile	12.525.630	-	-	-	-	12.525.630
Excedent/ (Deficit) de lichiditate	(6.470.966)	566.614	566.173	3.308.478	2.029.701	0

Riscul operational

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

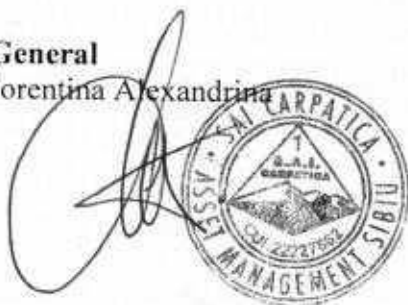
23. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

In perioada dintre 01.01.2015 si 30.04.2015 Fondul a emis 160.995 unitati de fond si a rascumparat 251.171 unitati de fond. Tranzactiile cu unitati de fond ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvente neobisnuite.

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

Director General

Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic

Nedelcu Ada Corina



CONFIDENTIAL

1. The purpose of this document is to provide a comprehensive overview of the current state of the project and to identify the key areas for improvement.

2. The following table provides a summary of the project's progress to date.

Task	Start Date	End Date	Status
Task 1	2023-01-01	2023-01-15	Completed
Task 2	2023-01-16	2023-01-31	In Progress
Task 3	2023-02-01	2023-02-15	Not Started
Task 4	2023-02-16	2023-02-31	Not Started
Task 5	2023-03-01	2023-03-15	Not Started
Task 6	2023-03-16	2023-03-31	Not Started
Task 7	2023-04-01	2023-04-15	Not Started
Task 8	2023-04-16	2023-04-31	Not Started
Task 9	2023-05-01	2023-05-15	Not Started
Task 10	2023-05-16	2023-05-31	Not Started