

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii CARPATICA Global

Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii CARPATICA Global ("Fondul") administrat de Societatea de Administrare a Investitiilor SAI Carpatica Asset Management SA ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2012, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:
 - ▶ Activ net/Total capital propriu: 23.508 mii lei
 - ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 3.204 mii lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

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

Responsabilitatea auditorului

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

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

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

Bazele opiniei cu rezerve

6. Limitarea sferei activitatii auditorului

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

Fondul detinea investitii in produse structurate care includ instrumente derivate incorporate (Credit-Lined Notes si Asset-Linked Notes) prezentate la valoare de RON 7,926,739 (2010: 8,828,869) in situatia pozitiei financiare a fondului, care reprezinta 26% (2010: 18%) din total activ al fondului la data de 31 decembrie 2011 si respectiv 2010, evaluate de catre conducere utilizand curba randamentelor pe baza ratelor swap EUR-RON si a CDS-ului emitentului. Conducerea nu a putut sa evalueze la valoarea justa elementul de instrument derivat din produsele structurate in concordanta cu IAS 39, paragraful 48A. Ca urmare, pe baza informatiilor limitate disponibile, noi nu am putut determina daca sunt necesare anumite ajustari referitoare la valoarea justa a activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii in situatia pozitiei financiare pentru anii 2010 si 2011 si impactul acestora in veniturile si cheltuielile aferente anilor 2011 si 2010 si a elementelor care se reflecta in situatia modificarilor capitalurilor proprii si a situatiei fluxurilor de numerar.

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

Opinia cu rezerve

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

Evidentierea unor aspect

8. Fara exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.5 (11) Principii, politici si metode contabile si notei 20 Capitaluri proprii care fac referire la clasificarea unitatilor de fond.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 August 2001



Numele semnatarului: Sebastian Mocanu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania Bucuresti, Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

21 februarie 2014

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

SITUATII FINANCIARE

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

21 FEB 2014

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

Cuprins

Raport de audit financiar

Situatia rezultatului global

Situatia pozitiei financiare

Situatia fluxurilor de trezorerie

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

Note la situatiile financiare

**Situatia rezultatului global
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2012**

21 FEB 2014

Initialed for Identification
Semnat pentru identificare

	Nota	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Venituri din dobanzi	3	1.337.797	3.374.642
Venituri din dividende	4	403.691	358.598
Castig/(pierdere) net(a) privind activele detinute in vederea tranzactionarii	5	1.709.858	(860.627)
Castig/(pierdere) net(a) din cursul de schimb	6	213.909	(6.353)
Alte venituri	7	74	364
Venituri totale		3.665.329	2.866.624
Cheltuieli cu comisiunile	8	461.331	1.264.652
Cheltuieli totale		461.331	1.264.652
Profit inainte de impozitare		461.331	1.601.972
Impozit pe profit		-	-
Profitul exercitiului		3.203.998	1.601.972
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului, net de impozitul pe profit		3.203.998	1.601.972

Situatiile financiare de la paginile 1 la 47 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 21.02.2014.

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina




Director Economic
Nedelcu Ada Corina




21 FEB 2014

Initialed for identification
Semnat pentru identificareSituatia pozitiei financiare
la 31 decembrie 2012

	Nota	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Active			
Numerar si echivalente de numerar	11	37.958	185.716
Depozite pe termen scurt	12	3.868.094	2.440.696
Garantii in numerar	13	-	126.298
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	14,15,16	18.364.889	26.864.783
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii depuse ca si garantii	13,14,15	1.218.524	-
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	17	-	917.000
Alte active	18	50.800	68.302
Total ACTIV		23.540.265	30.602.795
Datorii			
Datorii	19	31.841	73.438
Datorii – total		31.841	73.438
Capitaluri proprii			
Capital social	20	15.578.738	22.733.286
Prime de capital		(8.800.477)	(5.730.094)
Rezultatul reportat		16.730.163	13.526.165
Capitaluri proprii – total		23.508.424	30.529.357
Total CAPITALURI PROPRII SI DATORII		23.540.265	30.602.795

Situatiile financiare de la paginile 1 la 47 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 21.02.2014.

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina




Director Economic
Nedelcu Ada Corina



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

21 FEB 2014

 Initialed for identification
Semnat pentru identificare

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare		
Incasari din depozite bancare	48.672.550	148.987.681
Incasari din vanzarea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	43.311.095	28.594.016
Incasari din vanzarea activelor financiare disponibile in vederea vanzarii	1.008.700	-
Plati pentru depozite bancare	(50.040.123)	(125.457.775)
Plati pentru achizitia de active financiare detinute in vederea tranzactionarii	(32.910.497)	(34.841.466)
Dividende incasate	403.691	358.598
Dobanzi incasate	129.713	3.706.281
Plati de taxe si comisioane	(488.606)	(1.262.072)
Numerar net generat de activitatile de exploatare	10.086.523	20.085.263
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Incasari din emisiunea de unitati de fond	1.951.965	1.844.705
Plati pentru rascumpararea unitatilor de fond	(12.184.769)	(21.751.886)
Numerar net folosit in activitatea de finantare	(10.232.804)	(19.907.181)
Efectele variatiei cursului de schimb valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar	(1.477)	-
Crestere/ (scadere) neta de numerar si echivalente de numerar	(147.758)	178.082
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie 2012	185.716	7.634
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2012	37.958	185.716
<u>Numerar si echivalente de numerar pentru situatia fluxurilor de trezorerie</u>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Numerar	-	-
Conturi la banci	37.958	185.716
Total numerar si echivalente de numerar	37.958	185.716

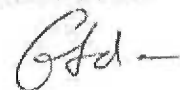
Director General

Neamtu Florentina Alexandrina



Director economic

Nedelcu Ada Corina



FONDUL DESCHEIS DE INVESTITII CARPATICA (FDBAL

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

Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2012

	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total Capital propriu
Sold la 1 Ianuarie 2011	37.637.149	(725.869)	11.924.193	48.835.473
Profitul exercitiului	-	442.625	1.601.972	1.601.972
Subscriere actiuni	1.407.859	-	-	1.850.484
Ascumpararea si anularea actiunilor proprii	(16.311.722)	(5.446.850)	-	(21.758.572)
Sold 31 decembrie 2011	22.733.286	(5.730.094)	13.526.165	30.529.357
Profitul exercitiului	-	584.932	3.203.998	3.203.998
Subscriere actiuni	1.367.010	-	-	1.951.942
Ascumpararea si anularea actiunilor proprii	(8.521.558)	(3.655.315)	-	(12.176.873)
Sold 31 decembrie 2012	15.578.738	(8.800.477)	16.730.163	23.508.424

Director General

Nearnu Florentina Alexandrina



Director economic

Nedeicu Ada Corina

ERNST & YOUNG

21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificare

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

21 FEB 2014

1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE

Initialed for Identification
Semnat pentru identificare

FDI Carpatica Global 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 si este inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/320053.

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

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

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

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

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

FDI Carpatice 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 CNVM 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.

21 FEB 2014

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

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

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

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

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

Situatiile financiare ale Fondului au fost aprobate in sedinta Consiliului de Administratie din data de 21.02.2014.

Declaratie de conformitate

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

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

2.2. Rationamente si estimari contabile semnificative

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

Rationament profesional

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

21 FEB 2014

Continuarea activitatii:

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

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

Moneda functionala

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

Estimari si ipoteze

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

(1) Valoarea justa a instrumentelor financiare

Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, ele sunt determinate utilizand o gama variata de tehnici de evaluare care includ utilizarea modelelor matematice. Valorile introduse in aceste modele sunt preluate de pe pietele existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest

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

(2) Pierderi din depreciieri ale creantelor

21 FEB 2014

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

 Initialed for identification
 Semnat pentru identificare

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

(3) Deprecierea activelor disponibile in vederea vanzarii

Societatea evalueaza la fiecare data de raportare daca exista dovezi obiective ca activele clasificate ca fiind disponibile in vederea vanzarii sunt depreciate. Politicile contabile legate de deprecierea activelor financiare disponibile in vederea vanzarii sunt prezentate in nota 2.5.

2.3. Schimbari ale politicilor contabile

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor standarde IFRS modificate, care au fost adoptate de Fond incepand cu data de 1 ianuarie 2012, fara impact asupra situatiilor financiare si cu exceptia faptului ca in situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2011 profitul exercitiului a fost inclus in primele de capital, rezultatul reportat incluzand doar retratarile IFRS. In prezentele situatii financiare in situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2012 profitul exercitiului este inclus in rezultatul reportat.

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

2.4. Schimbari viitoare in politicile contabile

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

- **IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare (modificat) - prezentarea altor elemente ale rezultatului global**

21 FEB 2014

Aceasta modificare intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2012. Modificarile aduse IAS 1 schimba gruparea elementelor prezentate in alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclasificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere la un moment viitor (de exemplu, castigul net din acoperirea impotriva riscurilor a unei investitii nete, diferente de curs valutar la conversia operatiunilor din strainatate, miscari nete in operatiunile de acoperire impotriva riscurilor fluxurilor de

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

trezorerie, sau pierderea sau castigul net privind imobiliarile financiare disponibile in vederea vanzarii) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclasificate niciodata (de exemplu, castiguri si pierderi actuariale privind planurile de beneficii determinate si reevaluarea terenurilor si cladirilor). Modificarea afecteaza doar prezentarea si nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aceste modificari prevad ca o entitate sa prezinte informatii despre drepturile de compensare

si angajamentele aferente acestora (de ex.: contracte de garantie). Aceste informatii vor furniza utilizatorilor informatii care sunt utile pentru evaluarea efectului acordurilor de compensare asupra pozitiei financiare a unei entitati. Noile informatii prezentate sunt prevazute pentru toate instrumentele financiare recunoscute si care sunt compensate conform cerintelor IAS 32 Instrumente financiare: prezentare. Informatiile prezentate se aplica si pentru instrumentele financiare recunoscute care sunt compensate in baza unui acord-cadru de compensare executoriu sau a unui contract similar, indiferent daca sunt sau nu compensate conform cerintelor IAS 32. Conducerea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

- **IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare**

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

- **IFRS 10 Situatiile financiare consolidate**

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

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

- **IFRS 11 Asocieri in participatie**

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

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

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. IFRS 12 include toate informatiile de furnizat prevazute anterior in IAS 27 cu privire la



21 FEB 2014

Initialed for identification
Santare 2014
Antificare

situatiile financiare consolidate, precum si toate celelalte informatii de furnizat prevazute anterior in IAS 31 si IAS 28. Informatiile se refera la investitiile unei entitati in filiale, asocieri in participatie, asociati si entitati structurate. De asemenea, sunt prevazute noi informatii de furnizat. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Fondului.

- **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa**

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

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

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

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

- **IAS 1 *Prezentarea situatiilor financiare***: Aceasta imbunatatire clarifica diferenta dintre informatiile comparative suplimentare voluntare si informatiile comparative minime obligatorii. In general, perioada comparativa minima obligatorie este perioada anterioara.

- **IAS 16 *Imobilizari corporale***: Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca piesele de schimb semnificative si echipamentul de intretinere care indeplinesc definitia imobilizarilor corporale nu reprezinta stocuri.

- **IAS 32 *Instrumente financiare, prezentare***: Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca impozitul pe profit care rezulta din sumele distribuite actionarilor sunt contabilizate conform IAS 12 Impozitul pe profit.

- **IAS 34 *Raportarea financiară interimară***: Modificarea aliniaza cerintele cu privire la prezentarea informatiilor despre totalul activelor segmentelor cu totalul datoriilor segmentelor in cadrul situatiilor financiare interimare. Aceasta clarificare asigura si faptul ca informatiile interimare prezentate sunt aliniate cu informatiile anuale prezentate.

- **Indrumare privind trecerea la IFRS (modificari ale IFRS 10, IFRS 11 si IFRS 12)**

Indrumarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IASB a emis modificari ale IFRS 10 Situatiile financiare consolidate, IFRS 11 Asocieri in

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

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

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

- **Interpretarea IFRIC 21: Taxe**

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

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

Acest amendament este in vigoare pentru perioadele anuale care incep in si dupa 1 ianuarie 2014. In curs de dezvoltare IFRS 13, IASB a decis sa modifice IAS 36 pentru a solicita

21 FEB 2014


 Initialled for identification
Semnat pentru identificare

prezentarea de informatii cu privire la valoarea recuperabila a activelor depreciate, in special in cazul in care valoarea este bazata pe valoarea justa minus costurile de eliminare. In particular, in loc de a cere unei entitati sa prezinte valoarea recuperabila a unui activ (inclusiv fondul comercial) sau a unei unitati generatoare de numerar pentru care o pierdere semnificativa din depreciere a fost recunoscuta sau reluata in cursul perioadei de raportare, modificarea adusa IAS 36 cere ca o entitate sa prezinte valoarea recuperabila a fiecarei unitati generatoare de numerar pentru care valoarea contabila a fondului comercial sau a imobilizarilor necorporale cu durata de viata utila nedeterminata, alocata acelei unitati este semnificativa in comparatie cu valoarea contabila totala a fondului comercial sau a imobilizarilor necorporale cu durata utila nedeterminata. Acest amendament nu a fost inca adoptata de UE. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

2.5. Principii, politici si metode contabile

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

(1) Conversii valutare

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

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

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

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

 ERNST & YOUNG

(2) Instrumente financiare

21 FEB 2014

(i) Clasificare

Initialed for Identification
Semnat pentru identificare

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

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

Active si datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii: activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau reachizitionate

in termen scurt. Aceste active sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor dar si din dobanzile castigate.

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

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

- Valoarea instrumentului se modifica drept reactie la modificarile anumitor rate ale dobanzii, pretului unui instrument financiar, pretului marfurilor, cursurilor de schimb 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 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).

Alte datorii financiare

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

(ii) Recunoastere

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

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

(iii) Evaluare initiala

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

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

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

 **ERNST & YOUNG**

21 FEB 2014

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

21 FEB 2014

Initialed for identification
Semnat pentru identificare**(iv) Evaluarea ulterioara****2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

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

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

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

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

(v) Derecunoasterea

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

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

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

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

21 FEB 2014

(vi) Reclasificarea activelor financiareInitialed for Identification
Semnat pentru identificare

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

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

financiare in situatia pozitiei financiare si nivelul la care instrumentele sunt prezentate in ierarhia valorii juste.

Pentru obligatiunile in sold la 31 decembrie 2011 si 31 decembrie 2012 s-a facut analiza pietei. Pentru obligatiunile tranzactionate pe o piata activa valoarea justa este data de cotatiile BID disponibile. Pentru obligatiunile cotate, insa netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa s-a determinat pe baza modelului matematic.

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

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

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

	Valoarea la 31 dec 2009 (RON)	Valoarea la 31 Dec 2010 (RON)	Valoarea la 31 Dec 2011 (RON)
Total produse structurate la valoarea prezentata in situatiile financiare	-	8,828,869	7,926,739
Total Activ	40,380,059	48,937,715	30,602,795
Total Activ Net/Capitaluri proprii	31,552,063	48,835,473	30,529,357
Pondere in total activ	-	18%	26%
Pondere in activul net	-	18%	26%

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.

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

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

O analiza a valorii juste a instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 15.

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

21 FEB 2014

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca sunt evidente obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare sa fie depreciate. Un activ financiar sau un grup de active

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

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

Pentru activele financiare disponibile in vederea vanzarii, Fondul evalueaza la data de raportare daca sunt dovezi reale ca 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 depreciere recunoscuta anterior in profit sau pierdere), este inlaturata din capitalurile proprii si recunoscuta in profit sau pierdere. Pierderile din depreciere recunoscute in profit sau pierdere pentru o investitie intr-un instrument de capitaluri proprii clasificat drept disponibil in vederea vanzarii nu trebuie reluate in profit sau pierdere.

Activele financiare si datoriile financiare sunt compensate iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare doar cand exista un drept legal executoriu de a compensa sumele recunoscute si exista intentia sa se deconteze pe o baza neta, sau sa se realizeze activele si sa se deconteze datoriile in mod simultan.

(5) Compensarea instrumentelor financiare

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



(6) Moneda functionala si moneda de prezentare

21 FEB 2014

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

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este, de asemenea, RON.

(7) Recunoasterea veniturilor si a cheltuielilor

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

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

Venituri din comisioane

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

Venituri si cheltuieli din dobanzi

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

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

Venitul din dividende

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

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.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Cheltuieli cu comisioanele

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

(8) Numerar si echivalente de numerar

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

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

(9) Creante si datorii catre brokeri

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

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

(10) Impozitul pe profit

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

(11) Capital privind unitatile de fond

Clasificarea actiunilor rascumparabile

Actiunile rascumparabile sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

- ▶ Acțiunile rascumparabile nu includ nicio obligație contractuală de a livra numerar sau alte active financiare cu excepția dreptului posesorului la o cota proporțională din activele nete ale Fondului.
- ▶ Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile acțiunilor rascumparabile în decursul duratei de viață utile se bazează în principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute și nerecunoscute ale Fondului pe durata de viață utilă a instrumentului. Deși regulile de calcul pentru valoarea unitară a activului net sunt diferite de cele IFRS în ceea ce privește evaluarea ulterioară a instrumentelor de datorii (de exemplu în VUAN modul de calcul este costul amortizat), diferențele nu sunt semnificative și considerând structura și maturitatea investițiilor se așteaptă să rămână ne semnificative.
- ▶ Pe lângă faptul că acțiunile rascumparabile au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie să aibă un alt instrument financiar sau contract care are fluxuri de trezorerie totale bazate în principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului
- ▶ efectul de a restrânge cu mult sau de a stabili la o valoare fixă profitul rezidual al detinatorilor de acțiuni rascumparabile.

Fondul evaluează permanent clasificarea acțiunilor rascumparabile. Dacă acțiunile rascumparabile nu mai au toate caracteristicile sau nu mai îndeplinesc toate condițiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare și le va evalua la valoarea justă la data reclasificării, orice diferență față de valoarea contabilă anterioară fiind recunoscute în capitaluri proprii. Dacă ulterior acțiunile rascumparabile au toate caracteristicile și îndeplinesc condițiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii și le va evalua la valoarea contabilă a pasivelor la data reclasificării.

Emiterea, achiziția sau anularea de acțiuni rascumparabile sunt tratate și înregistrate în contabilitate drept tranzacții de capital.

La emiterea acțiunilor, pretul primit este inclus în capitalurile proprii.

Costurile de tranzacționare suportate de Fond pentru emiterea sau achiziționarea propriilor sale instrumente de capitaluri proprii sunt contabilizate drept deducere din capitalurile proprii în măsura în care acestea reprezintă costuri incrementale direct atribuibile tranzacției de capitaluri proprii care, în caz contrar, ar fi fost evitate.

Instrumentele proprii de capital care sunt re achiziționate (acțiuni de trezorerie) sunt deduse din capitalurile proprii și contabilizate la valori egale cu pretul plătit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct. Politica Fondului este să nu păstreze acțiuni în trezorerie, ci, mai degrabă, să le anuleze odată ce au fost rascumparate.

Nu se recunoaște profit sau pierdere în situația rezultatului global la achiziția, vânzarea, emiterea sau anularea instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

3. VENITURI DIN DOBANZI

21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificare

Anul incheiat la

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Dobanzi aferente conturilor curente	14.739	8.026
Dobanzi aferente depozitelor bancare	140.354	1.240.599
Dobanzi aferente obligatiunilor	1.097.519	1.883.913
Dobanzi aferente titlurilor de stat	85.185	242.104
Total venituri din dobanzi	1.337.797	3.374.642

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 2012	31 decembrie 2011
Dividende aferente instrumentelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	393.687	342.958
Dividende aferente instrumentelor financiare disponibile in vederea vanzarii	10.004	15.640
Total venituri din dividende	403.691	358.598

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

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

	31 decembrie 2012		31 decembrie 2011	
	Dividend brut	Impozit retinut la sursa	Dividend brut	Impozit retinut la sursa
Instrumentelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	468.675	74.988	408.283	65.325
Instrumentelor financiare disponibile in vederea vanzarii	11.910	1.906	18.619	2.979
Total	480.585	76.894	426.902	68.304

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

	<u>Anul incheiat la</u>	
	<u>31</u> <u>decembrie</u> <u>2012</u>	<u>31</u> <u>decembrie</u> <u>2011</u>
Castig realizat din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	3.522.582	1.503.974
Pierdere realizata din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	(2.751.612)	(950.470)
Castig nerealizat din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	7.135.370	8.667.279
Pierdere nerealizata din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	<u>(6.196.482)</u>	<u>(10.081.410)</u>
Venit net din tranzactionare	<u>1.709.858</u>	<u>(860.627)</u>

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

	<u>Anul incheiat la</u>	
	<u>31</u> <u>decembrie</u> <u>2012</u>	<u>31</u> <u>decembrie</u> <u>2011</u>
Venituri din diferente de curs valutar	2.620.123	17.225
Cheltuieli cu diferente de curs valutar	<u>(2.406.214)</u>	<u>(23.578)</u>
Total	<u>213.909</u>	<u>(6.353)</u>

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

7. ALTE VENITURI

	<u>Anul incheiat la</u>	
	<u>31</u> <u>decembrie</u> <u>2012</u>	<u>31</u> <u>decembrie</u> <u>2011</u>
Venituri din comisioane	52	339
Alte venituri din exploatare	<u>22</u>	<u>25</u>
Total	<u>74</u>	<u>364</u>

8. CHELTUIELI CU COMISIOANELE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Cheltuieli cu comisioane de administrare	320.596	995.400
Cheltuieli cu comisioane datorate depozitarului*	92.664	164.394
Cheltuieli cu comisioane datorate CNVM	25.961	47.779
Cheltuieli cu comisioane de tranzactionare	9.497	48.593
Cheltuieli cu comisioane bancare	12.613	8.486
Total	461.331	1.264.652

*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:

	2012 RON	2011 RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	19.583.413	26.864.783
	19.583.413	26.864.783
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	-	917.000
Imprumuturi si creante*	3.956.852	2.821.012
	23.540.265	30.602.795
Datorii financiare		
Datorii financiare evaluate la cost amortizat**	31.841	73.438
	31.841	73.438



21 FEB 2014

 Initialed for identification
 Semnat pentru identificare

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

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

21 FEB 2014

Initialed for identification
Semnat pentru identificare**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>2012</u>	<u>2011</u>
Disponibilitati in casierie	-	-
Conturi curente la banci	3.987	45.130
Conturi de economii la banci	33.971	140.586
Total	<u>37.958</u>	<u>185.716</u>

12. DEPOZITE BANCARE PE TERMEN SCURT

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Suma plasata	3.836.140	2.433.800
Dobanda acumulata	31.954	6.896
Total	<u>3.868.094</u>	<u>2.440.696</u>

13. GARANTII ACORDATE**Garantii in numerar**

Pentru contractele de forward pe rata dobanzii tranzactionate pe piata OTC Fondul avea constituite la 31 decembrie 2011 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>2012</u>	<u>2011</u>
Valoare initiala garantii	-	126.000
Dobanda atasata	-	298
Total	<u>-</u>	<u>126.298</u>

21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificare**Garantii sub forma de obligatiuni**

In anul 2012, pentru contractele de forward pe rata dobanzii tranzactionate pe piata OTC Fondul a depus ca si garantii obligatiuni emise de administratia centrala in lei si in euro. Aceste garantii sunt evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Contrapartea poate executa aceste garantii doar in cazul neindeplinirii obligatiilor de catre Fond. Contrapartea poate solicita Fondului sa suplimenteze garantia in numerar, daca, in urma evaluarii riscului de pierdere potentiala din tranzactionarea instrumentelor financiare derivate, considera in mod rezonabil ca garantia existenta nu mai este acoperitoare. Contrapartea are obligatia de a returna aceste active financiare depuse ca si garantii la maturitatea contractelor forward pentru care au fost constituite.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valoare initiala garantie	1.184.120	-
Dobanda atasata	34.404	-
Total	<u>1.218.524</u>	<u>-</u>

14. ACTIVE FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARII

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Actiuni si unitati de fond		
Actiuni listate (i)	5.116.721	4.776.707
Unitati de fond (ii)	211.488	84.995
Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni, din care: (iii)	12.969.077	21.997.349
Obligatiuni depuse ca si garantii pentru contracte forward pe cursul de schimb	1.218.524	-
Instrumente financiare derivate (iv)		
Contracte futures	-	3.873
Contracte forward pe cursul de schimb	67.603	1.859
Total	<u>19.583.413</u>	<u>26.864.783</u>

- (i) Actiunile listate includ actiuni SIF si alte actiuni listate la Bursa de Valori Bucuresti.
- (ii) Unitatile de fond includ unitati de fond la FDI Carpatica Stock si FDI Carpatica Obligatiuni.
- (iii) Obligatiunile includ eurobonduri emise in lei si euro de catre institutii financiare bancare si nebancare, precum si de autoritati publice centrale si locale, dar si

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

instrumente de tipul asset linked notes si credit linked notes in valoare totala de 3.402.677 RON.

- (iv) Instrumentele financiare derivate includ contracte futures tranzactionate la Sibiu Stock Exchange si contracte forward pe cursul valutar.

ERNST & YOUNG**21 FEB 2014****15. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE**Initialled for Identification
Semnat pentru identificare

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:

31.12.2012	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Actiuni si unitati de fond	5.328.209	-	-	5.328.209
Actiuni listate	5.116.721	-	-	5.116.721
Unitati de fond	211.488	-	-	211.488
Titluri purtatoare de dobanda	9.566.400	-	3.402.677	12.969.077
Obligatiuni	9.566.400	-	3.402.677	12.969.077
Instrumente financiare derivate	67.603	-	-	67.603
Contracte forward pe cursul de schimb	67.603	-	-	67.603
Total	14.962.212	-	3.402.677	18.364.889

31.12.2011	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Actiuni si unitati de fond	4.861.702	-	-	4.861.702
Actiuni listate	4.776.707	-	-	4.776.707
Unitati de fond	84.995	-	-	84.995
Titluri purtatoare de dobanda	12.895.472	-	9.101.877	21.997.349
Obligatiuni	12.895.472	-	9.101.877	21.997.349
Instrumente financiare derivate	5.732	-	-	5.732
Contracte futures	3.873	-	-	3.873
Contracte forward pe cursul de schimb	1.859	-	-	1.859
Total	17.762.906	-	9.101.877	26.864.783

Transferuri intre Nivelul 1 si Nivelul 2

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

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

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

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

	2012		
	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii Obligatiuni	Total	
Solduri initiale	9.101.877	9.101.877	
Castiguri sau pierderi recunoscute in profit sau pierdere	131.466	131.466	
Cumparari	2.447.473	2.447.473	
Vanzari	(6.775.666)	(6.775.666)	
Emiteri	-	-	
Decontari	(327.336)	(327.336)	
Transferuri catre sau de la Nivel 3	(1.175.137)	(1.175.137)	
Solduri finale	3.402.677	3.402.677	
			2011
	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii Obligatiuni	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii Actiuni	Total
Solduri initiale	16.149.477	2.880.777	19.030.254
Castiguri sau pierderi recunoscute in profit sau pierdere	613.056	-	613.056
Cumparari	6.073.377	-	6.073.377
Vanzari	(5.920.987)	-	(5.920.987)
Emiteri	-	-	-
Decontari	(4.124.337)	-	(4.124.337)
Transferuri catre sau de la Nivel 3	(3.688.709)	(2.880.777)	(6.569.486)
Solduri finale	9.101.877	-	9.101.877
Castiguri sau pierderi totale ale perioadei incluse in profit sau pierdere aferente activelor detinute la sfarsitul perioadei de raportare	613.056	-	613.056

Activele financiare care au facut obiectul transferului de la nivelul 3 la nivelul 1, in anul 2011 au fost tranzactionate pe o piata activa, astfel valoarea justa a acestora la data de 31 decembrie 2011 este data de cotatiile bid.

Activele financiare care au facut obiectul transferului de la nivelul 3 la nivelul 1, in anul 2012 au fost tranzactionate pe o piata activa, astfel valoarea justa a acestora la data de 31 decembrie 2012 este data de cotatiile bid.

21 FEB 2014

16. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

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

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

La data raportarii Fondul detine contracte futures si forward. Contractele futures si 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. Contractele futures sunt tranzactionate pe piata reglementata si necesita asigurarea unei marje zilnice.

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 credit asociat contractelor futures este considerat minim pentru ca bursa se asigura ca aceste contracte sunt onorate la scadenta. Riscul de lichiditate este considerat minim in cazul ambelor tipuri de contracte deoarece acestea sunt decontate pe baza neta la scadenta. Ambele tipuri de 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 2012			31 Decembrie 2011		
	Active	Datorii	Valoarea notionala	Active	Datorii	Valoarea notionala
Contracte futures avand ca activ suport actiuni cotate	-	-	-	3.873	-	236.768
Contracte forward pe cursul de schimb	67.603	-	12.115.228	1.859	-	1.609.002
Total	67.603		12.115.228	5.732	-	1.845.770

21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificare

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

Contrapartida	Moneda	Valoare nominala	Data maturitate	Valoare justa
CITIGROUP FUNDING INC	RON	1.680.000	29 noiembrie 2013	(7.392)
SOCIETE GENERALE	RON	1.600.000	10 octombrie 2016	(110.720)

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

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

17. ACTIVE DISPONIBILE IN VEDEREA VANZARII

	2012	2011
Actiuni nelistate	-	917.000
Total	-	917.000

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

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

18. ALTE ACTIVE

	2012	2011
Contul de marja	-	39.424
Crcante intermediari piata de capital	50.800	28.878
Total	50.800	68.302

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

21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificare

19. DATORII

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

	2012	2011
Datorii societatea de administrare	23.551	54.695
Datorii depozitar	6.016	9.301
Datorii CNVM	1.947	2.898
Alte obligatii*	327	6.544
Total	31.841	73.438

*Alte obligatii cuprind la 31.12.2012 sumele de plata aferente rascumpararilor efectuate in valoare de 0 lei (31.12.2011: 6.344 lei), sumele subscribe pentru care nu s-au emis inca unitatile de fond in valoare de 200 lei (31.12.2011: 200 lei) si sume datorate intermediarilor pe piata de capital in valoare de 127 lei (31.12.2011: 0 lei).

20. 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 23.508.424 lei, divizat in 1.557.873,80 de actiuni rascumparabile cu paritate de 10 lei si valoare curenta de 15,09 lei. Capitalul fondului este reprezentat de aceste actiuni rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului se regasesc in Situatiile modificarilor capitalului propriu si in tabelele prezentate mai jos. Marimea capitalului propriu corespunde fluxului de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor actiunilor Fondului. In scopul calculului valorii activului net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile, in concordanta cu documentele de constituire ale Fondului, activele si obligatiile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Aceasta evaluare a activului net este diferita fata de evaluarea conform cerintelor IFRS.

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

Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari IFRS de valoare justa	Activ net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile (calculat conform cerintelor de
---	--------------------------------------	--

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare individuale intoemite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

			rascumparare)
1 Ianuarie 2011	48.835.473	300.873	48.534.600
Modificari in 2011:			
Profitul anual	1.601.972	(419.818)	2.021.790
Subscriere actiuni	1.850.484		1.850.484
Rascumparare si anulare actiuni	(21.758.572)		(21.758.572)
31 Decembrie 2011	30.529.357	(118.945)	30.648.302
Modificari in 2012:			
Profitul anual:	3.203.998	148.301	3.055.697
Subscriere actiuni	1.951.942		1.951.942
Rascumpararea si anularea actiuni	(12.176.873)		(12.176.873)
31 Decembrie 2012	23.508.424	29.356	23.479.068

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

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

	Actiuni subscrise, platite integral si in circulatie
La 1 ianuarie 2011	3.763.715
Rascumparare si anulare actiuni	(1.631.172)
Subscriere actiuni	140.786
La 1 ianuarie 2012	2.273.329
Rascumparare si anulare actiuni	(852.156)
Subscriere actiuni	136.701
La 31 decembrie 2012	1.557.874

	31 decembrie 2012 RON	31 decembrie 2011 RON
Valoarea activului net per actiune		
Valoarea activului net per actiune (calculata conform IFRS)	15,0900	13,4294
Valoarea activului net per actiune (calculata conform prospectului Fondului)	15,0712	13,4817



21 FEB 2014

 Initialed for identification
Semnat pentru identificare

Managementul capitalului

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

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

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

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

21. PERSONAL

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

22. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE

In afara angajamentelor prezentate in Nota 21 *Parti afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2011: zero).


23. 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 320.596 lei (2011: 995.400 lei).

Comisiunile de management de plata la 31 decembrie 2012 insumeaza 23.551 lei (31 decembrie 2011: 54.695 lei).

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

 ERNST & YOUNG

21 FEB 2014

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

	Parte afiliata	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% Interese in fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in cursul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
2011	SAI Carpaticea Asset Management SA	89.146	2,37	68.668	26.682	131.132	5,77
	FDI Carpaticea Stock	2	0,00	-	-	2	0,00
	Directorii	613	0,02	-	454	159	0,01
		89.761	2,39	68.668	27.136	131.293	5,78
2012	SAI Carpaticea Asset Management SA	131.132	5,77	-	30.832	100.300	6,44
	FDI Carpaticea Stock	2	0,00	88.265	70.436	17.831	1,14
	Directorii	159	0,01	14	-	173	0,01
		131.293	5,78	88.279	101.268	118.304	7,59

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

24. MANAGEMENTUL RISCULUI

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

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

Principalele riscuri ce afecteaza activitatea de investitii a Fondului sunt urmatoarele: riscul de piata (include riscul valutar, riscul de dobanda si riscul de pret), riscul de credit, riscul de lichiditate si riscul operational.

Structura managementului de risc

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



Reducerea riscurilor

21 FEB 2014

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

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

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

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

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

Emitent	31.12.2012	31.12.2011
	Pondere in activul brut(%)	Pondere in activul brut(%)
Fondul Proprietatea	8,83	6,57
Citigroup	7,23	9,68
HVB	0,00	8,73
KBC	0,00	7,06
Societe Generale	7,05	6,67
Lloyds	0,00	6,57
Zagreb	5,01	0
Total	28,12	45,28

La 31.12.2011 limita de 40% a fost depasita involuntar. La plata unei rascumparari semnificative, ponderile tuturor emitentilor au crescut semnificativ, iar ponderile emitentilor Lloyds, Fondul Proprietatea au depasit 5%. Conform prevederilor Dispunerii nr. 4/2006 in situatia in care conducatorii nu iau masuri de remediere in maximum 15 zile de la data informarii efectuate de reprezentantul compartimentului de control intern, acesta din urma trebuie sa notifice la CNVM abaterea constatata. In situatia de fata, au fost efectuate vanzari de obligatiuni, determinandu-se incadrarea in limita legala, cu respectarea termenului de 15 zile.

La 31.12.2012 limita a fost respectata.

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.

 ERNST & YOUNG

21 FEB 2014

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

Analiza de senzitivitate

	<u>Modificare (%)</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
31 Decembrie 2012		
Actiuni cotate	+10/-10	+\$11.672/-511.672
Titluri de participare	+10/-10	+21.149/-21.149
Total		+532.821/-532.821

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

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

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

31 Decembrie 2011	<u>Modificare (%)</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
Actiuni cotate	+10/-10	+477.671/-477.671
Titluri de participare	+10/-10	+8.499/-8.499
Futures	+10/-10	-26.432/+26.432
Total		+459.738/-459.738

In cazul actiunilor, distributia pe sectoare economice este urmatoarea:

	<u>31.dec.12</u>	<u>31.dec.11</u>
		<u>% din total actiuni</u>
Financiar	52,40%	53,37%
Energetic	41,05%	24,46%
Farmaceutic	6,55%	6,06%
Alte activitati de tiparire	0,00%	16,11%
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. Astfel, 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 5%, intrucat volatilitatea cursului EUR/RON a fost in preajma a 5% in 2011 si 2012, respectiv o modificare procentuala de 10% in cazul USD/RON, intrucat volatilitatea cursului USD/RON a fost in preajma a 10% in 2012.

	<u>Modificare (%)</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
31 Decembrie 2012		
Curs EUR/RON	+5/-5	--25.073-50.094
31 Decembrie 2012		
Curs USD/RON	+10/-10	-576/+576
31 Decembrie 2011		
Curs EUR/RON	+5/-5	-617/+617

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

	Modificare Yield puncte de baza	Efect asupra profitului/pierderii
31 Decembrie 2012		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	-169.254/+173.532
31 Decembrie 2011		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	- 293.571/ +300.883

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 2012	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	37.958	-	-	-	-	-	37.958
Depozite pe termen scurt	1.193.181	2.641.257	33.656	-	-	-	3.868.094
Garantii in numerar	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	163.341	2.020.089	10.346.532	1.657.640	5.395.812	19.583.413
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	-	-	-	-	-	-	-
Alte active	50.800	-	-	-	-	-	50.800
Total active	1.281.939	2.804.598	2.053.745	10.346.532	1.657.640	5.395.812	23.540.265
La 31 decembrie 2012	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Datorii	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii	31.841	-	-	-	-	-	31.841



21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificare

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiară – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2012

(Toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu este specificat altfel)



21 FEB 2014

 Initialed for identification
 Semnat pentru identificare 31.841

Total datorii	31.841	-	-	-	-	-	-	31.841
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	1.250.098	2.804.598	2.053.745	10.346.532	1.657.640	5.395.812	23.508.424	

La 31 decembrie 2011	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON		RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	185.716	-	-	-	-	-	185.716
Depozite pe termen scurt	2.440.696	-	-	-	-	-	2.440.696
Garantii in numerar	-	126.298	-	-	-	-	126.298
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	86.469	406.473	335.206	17.396.355	3.778.578	4.861.702	26.864.783
Active financiare disponibile in vederea vanzarii						917.000	917.000
Alte active	28.878	39.424	-	-	-	-	68.302
Total active	2.712.881	532.771	335.206	17.396.355	3.778.578	5.778.702	30.602.795
	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON		RON	RON
La 31 decembrie 2011							
Datorii	0	-	-	-	-	-	-
Total datorii	-	-	-	-	-	73.438	73.438
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	2.712.881	532.771	335.206	17.396.355	3.778.578	5.705.264	30.529.357

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

Riscul de credit

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

Regulamentul CNVM nr. 15/2004 stabileste limite investitionale pentru fiecare tip de instrument financiar, de asemenea in cadrul prospectelor de emisiune sunt stabilite noi limite care diminueaza riscul de contrapartida pe toate instrumentele financiare conform profilului

fondului. In cazul plasamentelor in obligatiuni cotate sau care urmeaza sa fie cotate se intocmeste fisa emitentului ce contine informatii cu privire la calitatea emitentului si maturitatea instrumentului financiar.

	31.dec.12	31.dec.11
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	37.958	185.716
Sume de incasat de la intermediari	50.800	28.878
Titluri purtatoare de dobanda detinute	14.187.602	21.997.349
Instrumente financiare derivate	67.603	5.732
Depozite	3.868.094	2.440.695
Garantii in numerar	0	126.298
Total expunere risc de credit	18.212.057	24.784.668

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

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

Rating Moody's/S&P/Fitch	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	% din obligatiuni	% din obligatiuni
Aa3/A+/AA-	-	13%
Aa3/A/A+	-	10%
A1/A+/A+	-	-
Baa1/NA/NA	-	-
Baa2/A-/A-	8%	7%
Baa2/NA/NA	-	-
Baa3/BBB/BBB+	-	-
Baa3/BB+/BBB-	20%	15%
Baa3/BB-/NA	8%	-
Ba2/BB+/NA	-	2%
NA/BBB-/BB+	14%	7%
NA/BBB-/NA	7%	-
NA/BBB/NA	8%	-
NA/NA/BB+	8%	5%
NA/NA/NA	27%	41%
	100%	100%



Concentrarea geografica a riscului de credit este urmatoarea:

	31.dec.12	31.dec.11
Uniunea Europeana	90,52%	87,65%
Statele Unite ale Americii	9,48%	12,35%
Total expunere risc credit	100%	100%

21 FEB 2014

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

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

	31.dec.12	31.dec.11
Financiar	531,55%	74,50%
Guvernamental	29,74%	13,11%
Municipal	16,71%	12,39%
Total expunere rise credit	100%	100%



21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificare

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

In 2012 si la 1 ianuarie 2011 niciunul din activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

Riscul de lichiditate

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

Riscul de lichiditate vizeaza obligatiunile din portofoliu, depozitele constituite la banci, titlurile de stat. Expunerea la riscul de lichiditate apare in momentul 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 pe perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale sau, daca aceasta este anterioara, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate.

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

La 31 decembrie 2012	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	37.958	-	-	-	-	37.958
Depozite pe termen scurt	1.193.181	2.641.257	33.656	-	-	3.868.094
Garantii in numerar	-	-	-	-	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	8.915.773	1.735.619	4.472.009	2.277.147	2.115.262	19.515.811
Derivative detinute in vederea tranzactionarii	-	65.995	1.608	-	-	67.603
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	-	-	-	-	-	-
Alte active	50.800	-	-	-	-	50.800
Total active financiare neactualizate	10.146.912	4.442.871	4.507.273	2.277.147	2.115.262	23.540.265
La 31 decembrie 2012	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	23.551	-	-	-	-	23.551
Datorii depozitar	6.016	-	-	-	-	6.016
Datorii CNVM	1.947	-	-	-	-	1.947
Subscrieri pentru care nu s-au emis unitati de fond	200	-	-	-	-	200
Alte datorii intermediarilor	127	-	-	-	-	127
Rascumparari de platit	-	-	-	-	-	-
Total datorii financiare neactualizate	31.841	-	-	-	-	31.841
Actiuni rascumparabile	23.508.424	-	-	-	-	23.508.424
Excedent/ (Deficit) de lichiditate	(13.393.353)	4.442.871	4.507.273	2.277.147	2.115.262	0

 **ERNST & YOUNG**


21 FEB 2014

Initialled for identification
Semnat pentru identificare

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

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

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

La 31 decembrie 2011	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	185.716	-	-	-	-	185.716
Depozite pe termen scurt	2.440.696	-	-	-	-	2.440.696
Garantii in numerar	0	126.298	0	-	-	126.298
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	9.567.236	8.761.858	2.047.063	6.482.895	-	26.859.051
Derivative detinute in vederea tranzactionarii	603	5.129	-	-	-	5.732
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	-	-	917.000	-	-	917.000
Alte active	28.878	39.424	-	-	-	68.302
Total active financiare neactualizate	12.194.251	8.893.285	2.047.063	6.482.895	-	30.602.795
La 31 decembrie 2011	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare						
Datorii catre societatea de administrare	54.695	-	-	-	-	54.695
Datorii depozitar	9.301	-	-	-	-	9.301
Datorii CNVM	2.898	-	-	-	-	2.898
Subscriberi pentru care nu s-au emis unitatile de fond	200	-	-	-	-	200
Rascumparari de platit	6.344	-	-	-	-	6.344
Total datorii financiare neactualizate	73.438	-	-	-	-	73.438
Actiuni rascumparabile	30.529.357	-	-	-	-	30.529.357
Excedent/ (Deficit) de lichiditate	(18.408.544)	8.893.285	2.047.063	6.482.895	-	(

Riscul operational

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

25. STRUCTURA PE MATURITATI

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

2012	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
ACTIVE							
Numerar si echivalente de numerar	37.958	37.958	-	-	-	-	-
Depozite bancare pe termen scurt	3.868.094	1.193.181	2.641.257	33.656	-	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	19.583.413	-	163.341	2.020.896	10.346.532	1.657.640	5.395.812
Alte active	50.800	50.800	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVE	23.540.265	1.281.939	2.804.598	2.054.552	10.346.532	1.657.640	5.395.812
PASIVE							
Datorii	31.841	31.841	-	-	-	-	-
TOTAL DATORII	31.841	31.841	-	-	-	-	-

2011	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
ACTIVE							
Numerar si echivalente de numerar	185.716	185.716	-	-	-	-	-
Depozite bancare pe termen scurt	2.440.696	2.440.696	-	-	-	-	-
Garantii in numerar	126.298	-	126.298	-	-	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	26.864.783	86.469	406.473	335.206	17.396.355	3.778.578	4.861.702
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	917.000	-	-	-	-	-	917.000
Alte active	68.302	28.878	39.424	-	-	-	-
TOTAL ACTIVE	30.602.795	2.741.759	572.195	335.206	17.396.355	3.778.578	5.778.702
PASIVE							
Datorii comerciale si alte datorii curente	73.438	73.438	-	-	-	-	-
TOTAL DATORII	73.438	73.438	-	-	-	-	-

 ERNST & YOUNG

21 FEB 2014

Initialed for identification
Semnat pentru identificare

26. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

In perioada 01.01.2013 si 20.02.2014 Fondul a emis 349.929 unitati de fond si a rascumparat 1.184.727 unitati de fond. Volumul mare de rascumparari se datoreaza rascumpararilor efectuate de Banca Comerciala Carpatica, acest investitor reducandu-si la aproximativ jumatate detinerile in Fond.

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

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

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
Nedelcu Ada Corina

 **ERNST & YOUNG**

21 FEB 2014

Initialed for identification
Semnat pentru identificare