

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 2011, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- ▶ Activ net/Total capital propriu: 30.529 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 1.602 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 frauda, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

3. Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.

4. Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducerea Societatii, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.
5. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit cu rezerve.

Bazele opiniei cu rezerve

6. Limitarea sferei activitatii auditorului

Fondul detine investitii in produse structurate care includ instrumente derivate incorporate (Credit-Lined Notes si Asset-Linked Notes) prezentate la valoare de RON 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.

Opinia cu rezerve

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

Evidentierea unor aspect

8. Fara exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.4 (9) Principii, politici si metode contabile si notei 21 Capitaluri proprii care fac referire la clasificarea unitatilor de fond.

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Numele semnatarului: Sebastian Mocanu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Bucuresti, Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

27 noiembrie 2013

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

SITUATII FINANCIARE

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

Cuprins

Raport de audit financiar

Situatia rezultatului global

Situatia pozitiei financiare

Situatia fluxurilor de trezorerie

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

Note la situatiile financiare

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

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

Initial audit for incorporation
Signed at Bucharest, Romania

27 NOV 2013

ERNST & YOUNG

Situatia rezultatului global
Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

	Nota	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Venituri din dobanzi	4	3.374.642	2.981.558
Venituri din dividende	5	358.598	526.758
Castig/(pierdere) net(a) privind activele detinute in vederea tranzactionarii	6	(860.627)	2.868.233
Castig/(pierdere) net(a) din cursul de schimb	7	(6.353)	-
Alte venituri	8	364	12.579
Venituri totale		2.866.624	6.389.128
Cheltuieli cu comisioanele	9	1.264.652	1.126.529
Cheltuieli totale		1.264.652	1.126.529
Profit inainte de impozitare		1.601.972	5.262.599
Impozit pe profit		-	-
Profitul exercitiului		1.601.972	5.262.599
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului, net de impozitul pe profit		1.601.972	5.262.599

Situatiile financiare de la paginile 1 la 47 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 27.11.2013.

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
Nedelcu Ada Corina

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

Intended for Distribution
 Semnat p. h. (10/11/2012)

27 NOV 2011

ENVEST 2010

**Situatia pozitiei financiare
 la 31 decembrie 2011**

	Nota	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	01 ianuarie 2010
Active				
Numerar si echivalente de numerar	12	185.716	7.634	571
Depozite pe termen scurt	13	2.440.696	26.299.145	19.751.820
Garantii in numerar	14	126.298	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	15,16,17	26.864.783	21.713.936	19.710.668
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	18	917.000	917.000	917.000
Alte active	19	68.302	-	-
Total ACTIV		30.602.795	48.937.715	40.380.059
Datorii				
Datorii	20	73.438	102.242	8.827.996
Datorii – total		73.438	102.242	8.827.996
Capitaluri proprii				
Capital social	21	22.733.286	37.637.149	27.627.582
Prime de capital	21	7.915.016	10.897.451	3.846.824
Rezultatul reportat		(118.945)	300.873	77.657
Capitaluri proprii – total		30.529.357	48.835.473	31.552.063
Total CAPITALURI PROPRII SI DATORII		30.602.795	48.937.715	40.380.059

Situatiile financiare de la paginile 1 la 47 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 27.11.2013.

Director General
 Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
 Nedelcu Ada Corina

Handwritten signature of Nedelcu Ada Corina.

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

Initiated for identification
 Semnal pentru identificare

27 NOV 2013

ERNST & YOUNG

Situatia fluxurilor de trezorerie
 Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Incasari din depozite bancare	148.987.681	147.246.531
Incasari din vanzarea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	28.594.016 (125.457.775)	49.074.270 (154.015.584)
Plati pentru depozite bancare		
Plati pentru achizitia de active financiare detinute in vederea tranzactionarii	(34.841.466)	(47.532.771)
Dividende incasate	358.598	526.758
Dobanzi incasate	3.706.281	2.500.765
Plati de taxe si comisioane	(1.262.072)	(1.080.960)
Numerar net generat de activitatile de exploatare	20.085.263	(3.280.991)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Incasari din emisiunea de unitati de fond	1.844.705	28.252.040
Plati pentru rascumpararea unitatilor de fond	(21.751.886)	(24.963.986)
Numerar net folosit in activitatea de finantare	(19.907.181)	3.288.054
Crestere/ (scadere) neta de numerar si echivalente de numerar	178.082	7.063
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie 2011	7.634	571
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2011	185.716	7.634
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
<u>Numerar si echivalente de numerar pentru situatia fluxurilor de trezorerie</u>		
Numerar	185.716	7.634
Conturi la banci	185.716	7.634
Total numerar si echivalente de numerar	185.716	7.634

Director General
 Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
 Nedelcu Ada Corina

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

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

Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total Capital propriu
Sold la 1 ianuarie 2010	27.627.582	3.846.824	77.657	31.552.063
Profitul net al exercitiului	-	5.039.383	223.216	5.262.599
Subscriere actiuni	23.414.514	4.831.504	-	28.246.018
Rascumpararea si anularea actiunilor proprii	(13.404.947)	(2.820.260)	-	(16.225.207)
Sold 31 decembrie 2010	57.637.149	10.897.451	300.873	48.835.473
Profitul net al exercitiului	-	2.021.790	(419.818)	1.601.972
Subscriere actiuni	1.407.859	442.625	-	1.850.484
Rascumpararea si anularea actiunilor proprii	(16.311.722)	(5.446.850)	-	(21.758.572)
Sold 31 decembrie 2011	22.733.286	7.915.016	(118.945)	30.529.357

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina




Director Economic
Nedelcu Ada Corina



Carpatina Global Investment
Assest Management S.A.

27 NOV 2011

Carpatina Global Investment

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE

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 rețeaua 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.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

lucru nu este posibil, este nevoie de un anume tip de judecata pentru a stabili valorile juste. Judecatile includ aprecieri asupra lichiditatii si valorilor introduse in model.

(2) Pierderi din deprecieri ale creantelor

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

(3) Deprecierea activelor disponibile in vederea vanzarii

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

2.3. Adoptare pentru prima data a IFRS

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

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

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

Reconcilierea Pozitiei Financiare	Nota	1 ianuarie 2010		31 decembrie 2010		31 decembrie 2011	
		RAS	IFRS	RAS	IFRS	RAS	IFRS
Active							
Numarar si echivalente de numerar		571	571	7.634	7.634	185.716	185.716
Depozite pe termen scurt		19.751.820	19.751.820	26.299.145	26.299.145	2.440.696	2.440.696
Garantii in numerar		-	-	-	-	126.298	126.298
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	A	19.633.011	19.710.668	21.413.063	21.713.936	26.983.728	(118.945)
Active financiare disponibile in vederea vanzarii		917.000	917.000	917.000	917.000	917.000	917.000
Alte active		-	-	-	-	68.302	68.302
Total ACTIV		40.302.402	40.380.059	48.636.842	48.937.715	30.721.740	30.602.795
Datorii curente							
Datorii comerciale si alte datorii curente		8.827.996	8.827.996	102.242	102.242	73.438	73.438
Datorii curente - total		8.827.996	8.827.996	102.242	102.242	73.438	73.438
Capitaluri proprii							
Capital social		27.627.582	27.627.582	37.637.149	37.637.149	22.733.286	22.733.286
Prime de capital		3.846.824	3.846.824	10.897.451	10.897.451	7.915.016	7.915.016
Rezultatul reportat	A	-	77.657	-	300.873	-	(118.945)
Capitaluri proprii - total		31.474.406	31.552.063	48.534.600	48.835.473	30.648.302	30.529.357
Total CAPITALURI PROPRII si DATORII		40.302.402	40.380.059	48.636.842	48.937.715	30.721.740	30.602.795

Compania este autorizata sa furnizeze servicii de investitii si servicii de intermediaritate financiara

27 NOI 2013

EUROFOND CARPATICA

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

Reconcilierea rezultatului global

Nota	Anul 2011		Anul 2010			
	RAS	Efect al tranzitiei	IFRS	RAS	Efect al tranzitiei	IFRS
Venituri din dobanzi	3.374.642	-	3.374.642	2.981.558	-	2.981.558
Venituri din dividende	358.598	-	358.598	526.758	-	526.758
Castig/(pierdere) net(a) privind activele detinute in vederea tranzactionarii	(440.809)	(419.818)	(860.627)	2.645.017	223.216	2.868.233
A						
Castig/(pierdere) net(a) din cursul de schimb	(6.353)	-	(6.353)	-	-	-
Alte venituri	364	-	364	12.579	-	12.579
Venituri totale	3.286.442	(419.818)	2.866.624	6.165.912	223.216	6.389.128
Cheltuieli cu comisiunile	1.264.652	-	1.264.652	1.126.529	-	1.126.529
Cheltuieli totale	1.264.652	-	1.264.652	1.126.529	-	1.126.529
Profit inainte de impozitare	2.021.790	(419.818)	1.601.972	5.039.383	223.216	5.262.599
Impozit pe profit	-	-	-	-	-	-
Profitul exercitiului	2.021.790	(419.818)	1.601.972	5.039.383	223.216	5.262.599
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului, net de impozitul pe profit	2.021.790	(419.818)	1.601.972	5.039.383	223.216	5.262.599

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Ajustarile contabile de trecere la IFRS au afectat urmatoarele pozitii ale Situatiei pozitiei financiare si ale Situatiei rezultatului global:

A Active financiare detinute in vederea tranzactionarii

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

- Unitatile de fond detinute la alte fonduri de investitii au fost evaluate la valoarea unitara a activului net calculata pentru data de 31 decembrie (in situatiile financiare conform RAS acestea erau prezentate la valoarea unitara a activului net calculata pentru data de 30 decembrie);
- Obligatiunile detinute in portofoliu sunt evaluate la pretul bid (in situatiile financiare conform RAS sunt evaluate la cost amortizat). In cazul obligatiunilor a caror piata nu a fost activa sau pentru cele la care Fondul nu a avut acces la informatii privind caracterul activ al pietelor (este cazul obligatiunilor detinute la finele anilor 2010 si 2009), metoda de evaluare aleasa s-a bazat pe curba randamentelor. Politica contabila privind evaluarea la valoarea justa a obligatiunilor este prezentata in detaliu la sectiunea din politici contabile aferente. O analiza a valorii juste a instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate si in Nota 16.

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

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

	31.12.2011 RAS	Ajustari 2011	31.12.2011 IFRS
Actiuni si unitati de fond			
Actiuni listate	4.776.707	-	4.776.707
Unitati de fond	84.707	288	84.995
Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni	22.116.582	(119.233)	21.997.349
Instrumente financiare derivate			
Contracte futures	3.873	-	3.873
Contracte forward pe cursul de schimb	1.859	-	1.859
Total	<u>26.983.728</u>	<u>(118.945)</u>	<u>26.864.783</u>

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

	31.12.2010 RAS	Ajustari 2010	31.12.2010 IFRS
Actiuni si unitati de fond			
Actiuni listate	2.588.717	-	2.588.717
Actiuni nelistate	2.880.777	-	2.880.777
Unitati de fond	94.972	(7)	94.965
Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni	15.848.597	300.880	16.149.477
Total	21.413.063	300.873	21.713.936
	01.01.2010 RAS	Ajustari 01.01.2010	01.01.2010 IFRS
Actiuni si unitati de fond			
Actiuni listate	1.625.810	-	1.625.810
Actiuni nelistate	1.261.420	-	1.261.420
Unitati de fond	2.379.474	(96)	2.379.378
Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni	14.366.307	77.753	14.444.060
Total	19.633.011	77.657	19.710.668

Ajustarile rezultate au fost recunoscute in rezultatul raportat.

2.4. 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 denuminate in valuta sunt transformate la rata de schimb a monedei functionale valabila la data de raportare. Toate diferentele sunt inregistrate in „Alte venituri” sau „Alte cheltuieli” in situatia rezultatului global.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare individuale intoemite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011 (Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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

(2) Instrumente financiare – recunoasterea initiala si evaluarea ulterioara**Recunoasterea si evaluarea initiala**

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

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

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

Evaluarea ulterioara

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

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

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

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

Instrumentele financiare sunt clasificate ca detinute in vederea tranzactionarii daca sunt achizitionate in scopul vanzarii sau rascumpararii in viitorul apropiat. Aceasta categorie include si instrumentele financiare derivate, cu exceptia instrumentelor financiare derivate care sunt contracte de garantii financiare sau a celor desemnate pentru acoperirea impotriva riscurilor. In aceasta clasificare sunt incluse obligatiunile si titlurile de stat, actiunile tranzactionate pe o piata

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

activa, unitatile de fond detinute la fonduri deschise de investitii, care au fost achizitionate marales cu scopul vanzarii sau recumpararii in viitorul apropiat, instrumentele financiare derivate. Instrumentele financiare derivate sunt instrumente financiare sau alte contracte care intrunesc urmatoarele trei caracteristici:

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

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

Contractele futures si forward reprezinta angajamente contractuale de a cumpara sau vinde un anumint 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.

Imprumuturi si creante

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

Investitii pastrate pana la scadenta

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Active financiare disponibile in vederea vanzarii

Activele financiare disponibile in vederea vanzarii sunt cele care sunt denumite astfel sau care nu se pot clasifica drept desemnate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, detinute pana la scadenta sau imprumuturi si creante. Fondul include in aceasta categorie instrumente de capital. Dupa evaluarea initiala, instrumentele financiare disponibile in vederea vanzarii sunt

evaluate ulterior la valoarea justa. Evaluarea ulterioara este efectuata la data de raportare. Castigurile si pierderile nerealizate sunt recunoscute direct in capitalul propriu la „Rezerva provenind din activele financiare disponibile in vederea vanzarii”. Atunci cand instrumentul financiar este vandut, castigurile sau pierderile cumulate recunoscute anterior in capitalul propriu, sunt recunoscute in situatia a rezultatului global la „Venit net din active disponibile in vederea vanzarii”. Acolo unde Fondul detine mai mult de o investitie in aceleasi instrumente financiare ele se considera ca vor fi eliminate pe baza FIFO. Dobanda castigata pe parcursul detinerii activelor financiare disponibile in vederea vanzarii este raportata ca venit din dobanzi folosind rata dobanzii efective. Dividendele castigate pe parcursul detinerii activelor financiare disponibile in vederea vanzarii sunt recunoscute in situatia rezultatului global la „Venituri din dividende” cand dreptul platii a fost stabilit. Pierderile rezultate din deprecierea unor astfel de investii sunt recunoscute in situatia rezultatului global si sunt scoase din rezerva provenind din active financiare disponibile in vederea vanzarii.

Reclasificarea activelor financiare

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

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

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)
(3) Derecunoasterea activelor si datoriilor financiare

Un activ financiar (sau, acolo unde este cazul, o parte din activul financiar sau o parte dintr-un grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci cand: drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active a expirat; sau Fondul si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active si fie (a) Fondul a transferat in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului, sau (b) Fondul nici nu a transferat nici nu a retinut in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

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

(4) Determinarea valorii juste

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la data de raportare se determina pe baza preturilor de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul (pretul bid pentru 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 cotatele CDS specifice emitentului/industrii din care face parte emitentul/tarii emitentului (in functie de disponibilitatea informatiilor) si cotatele EURRON swaps. Folosind interpolarea in cazul CDS si EURRON swaps se calculeaza rata de actualizare a cashflow-urilor viitoare si se construiesc curba randamentelor. Modificarile ipotezelor ce stau la baza modelului ar putea afecta valoarea justa raportata a instrumentelor financiare in situatia pozitiei financiare si nivelul la care instrumentele sunt prezentate in ierarhia valorii juste.

Pentru obligatiunile in sold la 31 decembrie 2010 si la 01 ianuarie 2010, intrucat societatea nu a avut acces la informatii privind caracterul activ al pietelor pe care s-au tranzactionat, metoda de evaluare aleasa s-a bazat pe curba randamentelor.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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

Fondul are în portofoliu produse structurate (Asset-Linked Notes și Credit-Linked Notes) care au fost evaluate utilizând un model de evaluare bază curbei randamentelor care include ratele swap EUR-RON și CDS-ul emitentului. Modelul utilizat pentru evaluarea la valoare justă nu ține cont de componenta de instrument derivate încorporat, în concordanță cu cerințele din IAS 39, paragraful 48A.

Pondere și valoarea produselor structurate așa cum apare în situațiile financiare, în total activ, este următoarea:

	Valoarea la 31 dec 2009 (RON)	Valoarea la 31 Dec 2010 (RON)	Valoarea la 31 Dec 2011 (RON)
Total produse structurate la valoarea prezentată în situațiile 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 în total activ	-	18%	26%
Pondere în activul net	-	18%	26%

În cazul acțiunilor listate la Bursa de Valori București și Sibiu Stock Exchange, în urma analizei lichidității acestora valoarea justă s-a determinat pe baza preturilor cotate.

IFRS 7 prevede prezentarea informațiilor cu privire la evaluările valorii juste folosind o ierarhie a valorilor juste pe trei nivele. Nivelul în care este încadrată în întregime evaluarea valorii juste

este determinat pe baza intrărilor de nivelul cel mai redus care sunt semnificative pentru evaluarea în întregime a valorii juste.

Evaluarea importanței unei anumite intrări presupune un raționament profesional, ținând cont de factorii specifici ai activului sau datoriei. Pentru a estima importanța unei anumite intrări pentru întreaga evaluare, Fondul desfășoară o analiză a sensibilității.

O analiză a valorii juste a instrumentelor financiare și alte detalii suplimentare cu privire la modul în care acestea sunt evaluate sunt prezentate în Nota 14.

Unde o valoare justă nu poate fi estimată în mod credibil, acțiunile necotate care nu au un pret de piață pe o piață activă sunt evaluate la cost și sunt testate la data de raportare pentru depreciere.

(5) Deprecierea activelor financiare

Fondul evaluează la fiecare dată de raportare dacă sunt evidente obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare să fie depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, dacă și numai dacă, există o evidență clară de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente care au intervenit după recunoașterea inițială a activului ("un eveniment de pierdere") și acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

estimărilor viitoare asupra fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi corect estimate. Dovezi ale existenței depreciării pot include indicații ca debitorul sau un grup de debitori are probleme financiare, neplata ratei dobânzii sau a ratelor creditului, probabilitatea să dea faliment sau să intre în reorganizare financiară și se observă ca este o scădere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi întâzieri la plată sau variații ale condițiilor economice corelate cu neplata.

Pentru activele financiare disponibile în vederea vânzării, Fondul evaluează la data de raportare dacă sunt dovezi reale ca un activ sau un grup de active se depreciază. În cazul investițiilor de capital clasificate ca „disponibile în vederea vânzării”, evidențele obiective vor include un declin semnificativ sau prelungit în valoarea justă a investiției mai jos de costul acesteia. Atunci când o scădere a valorii juste a unui activ financiar disponibil în vederea vânzării a fost înregistrată în capitalurile proprii și există dovezi obiective ca activul este depreciat, pierderea cumulată (diferența între costul de achiziție și valoarea justă curentă, mai puțin pierderea din depreciere recunoscută anterior în profit sau pierdere), este înlăturată din capitalurile proprii și recunoscută în profit sau pierdere. Pierderile din depreciere recunoscute în profit sau pierdere pentru o investiție într-un instrument de capitaluri proprii clasificat drept disponibil în vederea vânzării nu trebuie reluate în profit sau pierdere.

Activele financiare și datoriile financiare sunt compensate iar suma netă este raportată în situația poziției financiare doar când există un drept legal executoriu de a compensa sumele recunoscute și există intenția să se deconteze pe o bază netă, sau să se realizeze activele și să se deconteze datoriile în mod simultan.

(6) Recunoașterea veniturilor și a cheltuielilor

Veniturile și cheltuielile nu trebuie să fie compensate în situația rezultatului global cu excepția cazului în care compensarea este prevăzută sau permisă de un IFRS.

Veniturile sunt recunoscute în măsura în care este probabil ca Fondul să obțină beneficii economice viitoare, iar veniturile pot fi măsurate în mod rezonabil. Următoarele criterii specifice de recunoaștere trebuie de asemenea îndeplinite înainte recunoașterii unui venit:

Venituri din comisioane

Fondul obține venituri din comisioanele de subscriere și rascumpărare practicate conform prospectului de emisiune. Veniturile obținute din aceste comisioane sunt recunoscute la momentul încasării.

Venituri și cheltuieli din dobânzi și venituri și cheltuieli asimilate

Pentru instrumentele financiare purtătoare de dobândă clasificate ca deținute în vederea tranzacționării, venitul sau cheltuiala din dobândă sunt înregistrate la nivelul ratei dobânzii respectivului instrument financiar.

Venitul din dividende

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011 (Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**Castig/pierdere net(a) privind activele detinute in vederea tranzactionarii**

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

Cheltuieli cu taxe si comisioane

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

(7) Numerar si echivalente de numerar

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

(8) Impozite

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

(9) Capital privind unitatile de fond**Clasificarea actiunilor rascumparabile**

Actiunile rascumparabile sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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

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

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

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

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

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

3. STANDARDE EMISE DAR CARE NU SUNT INCA APLICABILE

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

Aceasta modificare intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2012. Modificarile aduse IAS 1 schimba gruparea elementelor prezentate in alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclasificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere la un moment viitor (de exemplu, castigul net din acoperirea impotriva riscurilor a unei investitii nete, diferente de curs valutar la conversia operatiunilor din strainatate, miscari nete in operatiunile de acoperire impotriva riscurilor fluxurilor de trezorerie, sau pierderea sau castigul net privind imobiliarizările financiare disponibile in vederea vanzării) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclasificate niciodata (de exemplu, castiguri si pierderi actuariale privind planurile de beneficii determinate si reevaluarea terenurilor si cladirilor). Modificarea afecteaza doar prezentarea si nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

IAS 19 Beneficiile angajatilor (modificat)

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

IAS 27 Situatii financiare individuale (revizuit)

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Pentru societatile care aplica standardele IFRS adoptate de UE, data intrarii in vigoare este 1 ianuarie 2014. Drept consecinta a noilor standarde IFRS 10 si IFRS 12, prevederile ramase in IAS 27 sunt

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

limitate la contabilitatea pentru sucursale, entitati controlate in comun si asociati, in cadrul situatiilor financiare individuale. Este permisa aplicarea timpurie. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Fondului.

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

Standardul intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014.

Drept consecinta a noilor standarde IFRS 11 Asociieri 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.

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

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aceste modificari prevad ca o entitate sa prezinte informatii despre drepturile de compensare si angajamentele aferente acestora (de ex.: contracte de garantie). Aceste informatii vor furniza utilizatorilor informatii care sunt utile pentru evaluarea efectului acordurilor de compensare asupra pozitiei financiare a unei entitati. Noile informatii de prezentat sunt prevazute pentru toate instrumentele financiare recunoscute si care sunt compensate conform cerintelor IAS 32 Instrumente financiare: prezentare. Informatiile prezentate se aplica si pentru instrumentele financiare recunoscute care sunt compensate in baza unui acord-cadru de compensare executoriu sau a unui contract similar, indiferent daca sunt sau nu compensate conform cerintelor IAS 32. Conducerea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

IFRS 9 Instrumente financiare – clasificare si evaluare

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

3. STANDARDE EMISE DAR CARE NU SUNT INCA APLICABILE (continuare)**IFRS 10 Situatii financiare consolidate**

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

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

IFRS 11 Asocieri in participatie

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

IFRS 12 Prezentarea de informatii privind interesele in alte entitati

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

IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa

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

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

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

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

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

Interpretarea intră în vigoare pentru exercitiile financiare începând la sau după 1 ianuarie 2013. Aceasta interpretare se aplică pentru costurile de eliminare a deșeurilor (costuri de decopertare) efectuate în cadrul activității de minerit de suprafață din timpul fazei de producție a minei. Interpretarea se referă la modul de contabilizare a beneficiilor obținute din activitatea de decopertare. Conducerea estimează că această modificare nu va avea impact asupra poziției sau performanței financiare a Fondului.

IASB a emis Îmbunătățirile anuale ale IFRS - Ciclul 2009 -2011, care conține modificări ale standardelor sale și Baza pentru concluzii aferente. Proiectul privind îmbunătățirile anuale furnizează un mecanism pentru modificarea necesară, dar nu urgentă, a IFRS. Data intrării în vigoare a modificărilor se referă la perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Aplicarea timpurie este permisă în toate situațiile, cu condiția ca acest lucru să fie prezentat. Conducerea estimează că această modificare nu va avea impact asupra poziției sau performanței financiare a Fondului.

- **IFRS 1 Adoptarea pentru prima dată a IFRS:** Această îmbunătățire clarifică faptul că o entitate care a încetat să aplice IFRS în trecut și alege sau este obligată să aplice IFRS are opțiunea să aplice din nou IFRS 1. Dacă nu aplică din nou IFRS 1, o entitate trebuie să-și retrătească retrospectiv situațiile financiare ca și cum nu ar fi încetat să aplice IFRS.
- **IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare:** Această îmbunătățire clarifică diferența dintre informațiile comparative suplimentare voluntare și informațiile comparative minime obligatorii. În general, perioada comparativă minimă obligatorie este perioada anterioară.
- **IAS 16 Imobilizări corporale:** Această îmbunătățire clarifică faptul că piesele de schimb semnificative și echipamentul de întreținere care îndeplinesc definiția imobilizărilor corporale nu reprezintă stocuri.
- **IAS 32 Instrumente financiare, prezentare:** Această îmbunătățire clarifică faptul că impozitul pe profit care rezultă din sumele distribuite acționarilor sunt contabilizate conform IAS 12 Impozitul pe profit.
- **IAS 34 Raportarea financiară interimară:** Modificarea aliniază cerințele cu privire la prezentarea informațiilor despre totalul activelor segmentelor cu totalul datoriilor segmentelor în cadrul situațiilor financiare interimare. Această clarificare asigură și faptul că informațiile interimare prezentate sunt aliniate cu informațiile anuale prezentate.

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

Indrumarea intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. IASB a emis modificări ale IFRS 10 Situațiile financiare consolidate, IFRS 11 Asocieri în participatie și IFRS 12 Prezentarea de informații privind interesele în alte entități. Modificările schimbă îndrumările privind trecerea la IFRS pentru a furniza scutiri suplimentare de la aplicarea retroactivă completă. Data aplicării inițiale este definită în IFRS 10 drept „începutul perioadei anuale de raportare în care IFRS 10 este aplicat pentru prima dată”. Evaluarea existenței controlului se efectuează la „data aplicării inițiale” și nu la începutul perioadei comparative. În cazul în care evaluarea controlului are rezultate diferite conform IFRS 10 și IAS 27/SIC-12, trebuie determinate ajustări retroactive. Totuși, dacă evaluarea controlului are aceleași rezultate, nu este necesară aplicarea retroactivă. Dacă se prezintă mai mult de o perioadă comparativă, se acordă scutiri suplimentare, prevăzând retratarea unei singure perioade. Din aceleași motive,

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

IASB a modificat, de asemenea, IFRS 11 Asocieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea relatiilor cu alte entitati, pentru a include prevederi privind scutiri la trecerea la aplicarea IFRS. Conducerea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului.

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

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Modificarea se aplica pentru un anumit tip de activitate care se califica drept entitati de investitii. IASB utilizeaza termenul „entitate de investitii” pentru a se referi la o entitate al carei obiect de activitate este de a efectua investitii cu scopul exclusiv de obtine randament din aprecierea capitalului, venituri din 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 estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului.

Interpretarea IFRIC 21: Taxe

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

IAS 36 Deprecierea activelor – Prezentarea valorii recuperabile pentru active nefinanciare
Acest amendament este in vigoare pentru perioadele anuale care incep in si dupa 1 ianuarie 2014. In curs de dezvoltare IFRS 13, IASB a decis sa modifice IAS 36 pentru a solicita prezentarea de informatii cu privire la valoarea recuperabila a activelor depreciate, in special in cazul in care valoarea este bazata pe valoarea justa minus costurile de eliminare. In particular, in loc de a cere unei entitati sa prezinte valoarea recuperabila a unui activ (inclusiv fondul comercial) sau a unei unitati generatoare de numerar pentru care o pierdere semnificativa din depreciere a fost recunoscuta sau reluata in cursul perioadei de raportare, modificarea adusa IAS 36 cere ca o entitate sa prezinte valoarea recuperabila a fiecarei unitati generatoare de numerar pentru care valoarea contabila a fondului comercial sau a imobiliarilor necorporale cu durata de viata utila nedeterminata, alocata acelei unitati este semnificativa in comparatie cu valoarea contabila totala a fondului comercial sau a imobiliarilor 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011 (Poate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. VENITURI DIN DOBANZI

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Dobanzi aferente conturilor curente	8.026	6.304
Dobanzi aferente depozitelor bancare	1.240.599	2.272.734
Dobanzi aferente obligatiunilor	1.883.913	672.183
Dobanzi aferente titlurilor de stat	242.104	30.337
Total venituri din dobanzi	3.374.642	2.981.558

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.

5. VENITURI DIN DIVIDENDE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Dividende aferente instrumentelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	342.958	465.780
Dividende aferente instrumentelor financiare disponibile in vederea vanzarii	15.640	60.978
Total venituri din dividende	358.598	526.758

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

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

	31 decembrie 2011		31 decembrie 2010	
	Dividend brut	Impozit retinut la sursa	Dividend brut	Impozit retinut la sursa
Instrumentelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	408.283	65.325	554.500	88.720
Instrumentelor financiare disponibile in vederea vanzarii	18.619	2.979	72.593	11.615
Total	426.902	68.304	627.093	100.335

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

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Castig realizat din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	1.503.974	1.565.755
Pierdere realizata din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	(950.470)	(102.043)
Castig nerealizat din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	8.667.279	8.067.901
Pierdere nerealizata din instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii	(10.081.410)	(6.663.380)
Venit net din tranzactionare	(860.627)	2.868.233

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

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Venituri din diferente de curs valutar	17.225	-
Cheltuieli cu diferente de curs valutar	(23.578)	-
Total	(6.353)	-

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

8. ALTE VENITURI

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Venituri din comisioane	339	447
Alte venituri financiare*	-	12.109
Alte venituri din exploatare	25	23
Total	364	12.579

*Alte venituri financiare reprezinta venituri din actiuni gratuite primite. In anul 2011 nu s-au primit actiuni gratuite (2010: 12.109 lei).

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

9. CHELTUIELI CU COMISIOANELE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Cheltuieli cu comisioane de administrare	995.400	858.894
Cheltuieli cu comisioane datorate depozitarului*	164.394	175.552
Cheltuieli cu comisioane datorate CNVM	47.779	38.629
Cheltuieli cu comisioane de tranzactionare	48.593	46.791
Cheltuieli cu comisioane bancare	8.486	6.663
Total	1.264.652	1.126.529

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

10. IMPOZITUL PE PROFIT

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

11. CATEGORII DE ACTIVE FINANCIARE SI DATORII FINANCIARE

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

	2011 RON	2010 RON	01.01.2010 RON
Active financiare			
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere			
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	26.864.783	21.713.936	19.710.668
	26.864.783	21.713.936	19.710.668
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	917.000	917.000	917.000
Imprumuturi si creante*	2.821.012	26.306.779	19.752.391
	30.602.795	48.937.715	40.380.059
Datorii financiare			
Datorii financiare evaluate la cost amortizat**	73.438	102.242	8.827.996
	73.438	102.242	8.827.996

* 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

12. 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>2011</u>	<u>2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Disponibilitati in casierie	-	-	-
Conturi curente la banci	45.130	7.634	547
Conturi de economii la banci	<u>140.586</u>	<u>-</u>	<u>24</u>
Total	<u>185.716</u>	<u>7.634</u>	<u>571</u>

13. DEPOZITE BANCARE PE TERMEN SCURT

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Suma plasata	2.433.800	26.089.705	19.320.653
Dobanda acumulata	<u>6.896</u>	<u>209.440</u>	<u>431.167</u>
Total	<u>2.440.696</u>	<u>26.299.145</u>	<u>19.751.820</u>

14. GARANTII IN NUMERAR

Pentru contractele de forward pe rata dobanzii tranzactionate pe piata OTC Fondul a constituit 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>2011</u>	<u>2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Valoare initiala garantie	126.000	-	-
Dobanda atasata	<u>298</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>126.298</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

15. ACTIVE FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARII

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Actiuni si unitati de fond			
Actiuni listate (i)	4.776.707	2.588.717	1.625.810
Actiuni nelistate(ii)	-	2.880.777	1.261.420
Unitati de fond (iii)	84.995	94.965	2.379.378
Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni (iv)	21.997.349	16.149.477	14.444.060
Instrumente financiare derivate (v)			
Contracte futures	3.873	-	-
Contracte forward pe cursul de schimb	1.859	-	-
Total	<u>26.864.783</u>	<u>21.713.936</u>	<u>19.710.668</u>

- (i) Actiunile listate includ actiuni SIF si alte actiuni listate la Bursa de Valori Bucuresti.
- (ii) Actiunile nelistate sunt reprezentate în anul 2010 de actiuni detinute la Fondul Proprietatea, actiuni care s-au listat la Bursa de Valori Bucuresti începând cu ianuarie 2011. La 01.01.2010 actiunile nelistate includ actiunile detinute la Fondul Proprietatea si actiunile detinute la Bursa Monetar-Financiară si de Marfuri Sibiu; acestea din urma s-au listat pe bursa începând cu ianuarie 2010. Toate aceste actiuni sunt prezentate la costul istoric.
- (iii) Unitatile de fond includ unitati de fond la FDI Carpatica Stock.
- (iv) Obligatiunile includ eurobonduri emise în lei si euro de catre institutiile financiare bancare si nebancare, precum si de autoritati publice centrale si locale.
- (v) Instrumentele financiare derivate includ contracte futures tranzactionate la Sibiu Stock Exchange si contracte forward pe cursul valutar.

16. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE

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

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

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

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011 (Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

16. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (continuare)

31.12.2011	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Actiuni si unitati de fond	4.861.702	-	-	4.861.702
Actiuni listate (i)	4.776.707	-	-	4.776.707
Actiuni nelistate(ii)	-	-	-	-
Unitati de fond (iii)	84.995	-	-	84.995
Titluri purtatoare de dobanda	12.895.472	-	9.101.877	21.997.349
Obligatiuni (iv)	12.895.472	-	9.101.877	21.997.349
Instrumente financiare derivate (v)	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

31.12.2010	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Actiuni si unitati de fond	2.683.682	-	2.880.777	5.564.459
Actiuni listate (i)	2.588.717	-	-	2.588.717
Actiuni nelistate(ii)	-	-	2.880.777	2.880.777
Unitati de fond (iii)	94.965	-	-	94.965
Titluri purtatoare de dobanda	-	-	16.149.477	16.149.477
Obligatiuni (iv)	-	-	16.149.477	16.149.477
Instrumente financiare derivate (v)	-	-	-	-
Contracte futures	-	-	-	-
Contracte forward pe cursul de schimb	-	-	-	-
Total	2.683.682	-	19.030.254	21.713.936

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

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

Transferuri intre Nivelul 1 si Nivelul 2

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

16. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (continuare)
Reconciliere Nivel 3

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

			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 afereente activelor detinute la sfarsitul perioadei de raportare	613.056	-	613.056
			2010
	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii Obligatiuni	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii Actiuni	Total
Solduri initiale	14.444.060	1.261.420	15.705.480
Castiguri sau pierderi recunoscute in profit sau pierdere	756.859	-	756.859
Cumparari	15.601.981	3.388.644	18.990.625
Vanzari	(14.444.060)	(1.638.133)	(16.082.193)
Emiteri	-	-	-
Decontari	(209.263)	-	(209.363)
Transferuri catre sau de la Nivel 3	-	(131.154)	(131.154)
Solduri finale	16.149.477	2.880.777	19.030.254
Castiguri sau pierderi totale ale perioadei incluse in profit sau pierdere afereente activelor detinute la sfarsitul perioadei de raportare	756.859	-	756.859

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.

17. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE

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

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 sau obligatii, impreuna cu valoarea lor notionala. Valoarea notionala, inregistrata la valoarea bruta, reprezinta valoarea activelor suport ale instrumentelor financiare derivate.

	31 Decembrie 2011			31 Decembrie 2010		
	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	1.859	-	1.609.002	-	-	-
Total	5.732	-	1.845.770	-	-	-

18. ACTIVE DISPONIBILE IN VEDEREA VANZARII

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Actiuni nelistate	917.000	917.000	917.000
Total	<u>917.000</u>	<u>917.000</u>	<u>917.000</u>

Actiunile nelistate din anii 2011 si 2010 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 nu intentioneaza sa le cedeze decat in situatia in care vor exista pe piata conditii favorabile cedarii.

In cursul anilor 2011, 2010 Fondul nu a realizat transferuri intre portofoliul tranzactionabil si portofoliul activelor financiare disponibile in vederea vanzarii.

19. ALTE ACTIVE

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Contul de marja	39.424		
Crcante intermediari piata de capital	28.878	-	-
Total	<u>68.302</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

20. DATORII

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Datorii societatea de administrare	54.695	78.210	72.756
Datorii depozitar	9.301	14.446	12.493
Datorii CNVM	2.898	3.586	3.292
Alte obligatii*	6.544	6.000	8.739.455
Total	<u>73.438</u>	<u>102.242</u>	<u>8.827.996</u>

*Alte obligatii cuprind la 31.12.2011 sumele de plata aferente rascumpararilor efectuate in valoare de 6.344 lei (31.12.2010: 0 lei, 01.01.2010: 8.739.455 lei) si sumele subscribe pentru care nu s-au emis inca unitatile de fond in valoare de 200 lei (31.12.2010: 6.000 lei, 01.01.2010: 0 lei).

21. CAPITALURI PROPRII

Asa cum a fost explicat in Nota 2.4 (9) „Principii, politici si metode contabile – Capital privind unitatile de fond” Fondul clasifica unitatile de fond ca si instrumente de capital.

Capitalul propriu al Fondului este 30.529.357 lei, divizat in 2.273.328,57 de actiuni rascumparabile cu paritate de 10 lei si valoare curenta de 13,43 lei. Capitalul fondului este reprezentat de aceste actiuni rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului se regasesc in Situatiile modificarilor capitalului propriu si in tabelele prezentate mai jos. Marimea capitalului propriu corespunde fluxului de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor actiunilor Fondului. In scopul calculului valorii activului net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile, in concordanta cu documentele de constituire ale Fondului, activele si obligatiile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Aceasta evaluare a activului net este diferita fata de evaluarea conform cerintelor IFRS.

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

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari IFRS de valoare justa	Activ net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile (calculat conform cerintelor de rascumparare)
1 Ianuarie 2010	31.552.063	77.657	31.474.406
Modificari in 2010:			
Profitul exercitiului	5.262.599	223.216	5.039.383
Subscriere actiuni	28.246.018		28.246.018
Rascumparare si anulare actiuni	(16.225.207)		(16.225.207)
31 Decembrie 2010	48.835.473	300.873	48.534.600
Modificari in 2011:			
Profitul exercitiului	1.601.972	(419.818)	2.021.790
Subscriere actiuni	1.850.484		1.850.484
Rascumpararea si anulara actiuni	(21.758.572)		(21.758.572)
31 Decembrie 2011	30.529.357	(118.945)	30.648.302

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

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

21. CAPITALURI PROPRII (continuare)

	Actiuni subscribe, platite integral si in circulatie
La 1 ianuarie 2010	2.762.758
Rascumparare si anulare actiuni	(1.340.495)
Subscriere actiuni	2.341.452
La 1 ianuarie 2011	3.763.715
Rascumparare si anulare actiuni	(1.631.172)
Subscriere actiuni	140.786
La 31 decembrie 2011	<u>2.273.329</u>

	31 decembrie 2011 RON	31 decembrie 2010 RON	01 ianuarie 2010 RON
Valoarea activului net per actiune			
Valoarea activului net per actiune (calculata conform IFRS)	<u>13,4294</u>	<u>12,9753</u>	<u>11,4205</u>
Valoarea activului net per actiune (calculata conform prospectului Fondului)	<u>13,4817</u>	<u>12,8954</u>	<u>11,3924</u>

Managementul capitalului

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

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

- Efectuarea de investitii in instrumente financiare care respecta descrierea, expunerea la risc si rentabilitatea asteptata, conform indicatiilor din prospect;
- Obtinerea unor rentabilitati superioare ratei inflatici 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 25 „Managementul riscului”.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011 (Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

22. PERSONAL

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

23. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE

In afara angajamentelor prezentate in Nota 24 *Parti afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2010 si 01 ianuarie 2010: zero).

24. 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 comisiunelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 995.400 lei (2010: 858.894 lei).

Comisiunile de management de plata la 31 decembrie 2011 insumeaza 54.695 lei (31 decembrie 2010: 78.210 lei, 01 ianuarie 2010: 72.756 lei).

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

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

	Parte afiliata	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% Interese in fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in cursul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
2010	SAI Carpatica Asset Management SA	30.782	1,11	62.897	4.533	89.146	2,37
	FDI Carpatica Stock	75.662	2,74	5.178	80.838	2	0,00
	Directori	45	0,00	568	-	613	0,02
		106.489	3,85	68.643	85.371	89.761	2,39
2011	SAI Carpatica Asset Management SA	89.146	2,37	68.668	26.682	131.132	5,77
	FDI Carpatica Stock	2	0,00	-	-	2	0,00
	Directori	613	0,02	-	454	159	0,01
		89.761	2,39	68.668	27.136	131.293	5,78

Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2010: aceeași situatie).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011 *(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

25. MANAGEMENTUL RISCULUI

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

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

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

Structura managementului de risc

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

Reducerea riscurilor

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

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului in raport cu o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte vizeaza aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice asemanatoare prin capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar putea fi afectata in mod similare modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca urmare a termenelor de rambursare a datoriilor financiare, sau al dependentei de o anumita piata cu un anumit grad de lichiditate. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o valuta sau mai multe valute care au tendinta sa se modifice impreuna.

Pentru a evita concentrarea excesiva a riscurilor atat legislatia in vigoare, cat si politicile si procedurile Fondului includ indrumari 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.

25. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

La 31.12.2011 si 31.10.2010 situatia a fost urmatoarea:

Emitent	31.12.2011	31.12.2010
	Pondere in activul brut(%)	Pondere in activul brut(%)
Fondul	6,57	5,92
Citigroup	9,68	7,50
HVB	8,73	6,70
KBC	7,06	6,63
Societe Generale	6,67	-
Lloyds	6,57	-
Total	45,28	26,75

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.

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 protejarii investitorilor.

Riscul de piata

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011 (Toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu este specificat altfel)

25. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)
Riscul de pret

Riscul de pret reprezintă riscul apariției de modificări nefavorabile în ceea ce privește valorile juste ale titlurilor de participare, acțiunilor din portofoliu, precum și în cazul instrumentelor financiare derivate ce au ca activ suport acțiuni. Fondul gestionează riscul de pret prin diversificarea plasamentelor. De asemenea orice investiție ce depășește 5% din activul Fondului este supusă aprobării Consiliului de Administrație.

Ca și distribuție geografică, expunerea pe acțiuni vizează doar emitenți din România. Cu excepție unui emitent ce nu este listat, restul emitenților sunt listati la Bursa de Valori București.

Analiza de senzitivitate

	<u>Modificare (%)</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
31 Decembrie 2011		
Acțiuni 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
31 Decembrie 2010		
Acțiuni cotate	+10/-10	+258.872/-258.872
Titluri de participare	+10/-10	+9.497/-9.497
Total		+268.368/-268.368

În cazul acțiunilor, distribuția pe sectoare economice este următoarea:

	<u>31.dec.11</u>	<u>31.dec.10</u>
	<u>% din total acțiuni</u>	
Financiar	53,37%	69,78%
Energetic	24,46%	12,34%
Farmaceutic	6,06%	0,00%
Alte activități de tipărire	16,11%	17,88%
Total	100,00%	100,00%

Riscul valutar

Riscul valutar reprezintă riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze datorită modificării cursului valutar. Fondul investeste în obligațiuni denominate nu doar în RON, ci și în EUR, astfel investiția poate fi afectată favorabil sau nefavorabil de fluctuațiile cursului valutar. În vederea reducerii riscului valutar Fondul apelează la contracte forward de vânzare EUR. Astfel, pierderile sau câștigurile date de evoluția cursului în cazul obligațiunilor denominate în EUR sunt parțial compensate prin pierderi sau câștiguri aferente contractelor forward, după cum reiese și din analiza de senzitivitate de mai jos. În analiza de senzitivitate s-a luat în calcul o modificare procentuală de 5%, întrucât volatilitatea cursului EUR/RON a fost în preajma a 5% în 2010 și 2011.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011 (Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Initialled for identification
Se poate pentru identificare

25. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

	<u>Modificare (%)</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
31 Decembrie 2011		
Curs EUR/RON	+5/-5	-617/+617
31 Decembrie 2010		
Curs EUR/RON	+5/-5	-

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

	<u>Modificare yield puncte de baza</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
31 Decembrie 2011		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	- 293.571/ +300.883
31 Decembrie 2010		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	- 169.631/ +173.023

27 NOV 2013

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare
 Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011 (Poate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu-este notat pentru identificare
 specificat altfel)

25. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

Expunerea la riscul ratei dobanzii:

	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2011	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
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
Datorii	-	-	-	-	-	-	-
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

	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2010	RON	RON	RON	RON		RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	7.634	-	-	-	-	-	7.634
Depozite pe termen scurt	11.238.777	14.874.907	185.461	-	-	-	26.299.145
Garantii in numerar	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	225.657	4.964.816	10.959.004	-	5.564.459	21.713.936
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	-	-	-	-	-	917.000	917.000
Alte active	-	-	-	-	-	-	-

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

27 NOV 2013

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011 (Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Printed for identification
Semnat pentru identificare

	11.246.411	15.100.564	5.150.277	10.959.004	-	6.481.459	48.937.715
	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2010	RON	RON	RON	RON		RON	RON
Total active							
Datorii						102.242	102.242
Total datorii	-	-	-	-	-		
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	11.246.411	15.100.564	5.150.277	10.959.004	-	6.379.217	48.835.473

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

Riscul de credit

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

Regulamentul CNVM nr. 15/2004 stabileste limite investitionale pentru fiecare tip de instrument financiar, de asemenea in cadrul prospectelor de emisiune sunt stabilite noi limite care diminueaza riscul de contrapartida pe toate instrumentele financiare conform profilului fondului. In cazul plasamentelor in obligatiuni cotate sau care urmeaza sa fie cotate se intocmeste fisa emitentului ce contine informatii cu privire la calitatea emitentului si maturitatea instrumentului financiar.

	31.dec.11	31.dec.10	01.ian.10
	RON	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	185.716	7.634	571
Sume de incasat de la intermediari	28.878	-	-
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	21.997.349	16.149.477	14.444.060
Instrumente financiare derivate	5.732		
Depozite	2.440.695	26.299.145	19.751.820
Garantii in numerar	126.298		
Total expunere risc de credit	24.784.668	42.456.256	34.196.451

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

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

27 NOV 2013

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiară – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011 (Toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu este specificat altfel)

 Prepared for identification
 Semnat pentru identificare

25. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

Rating Moody's/S&P/Fitch	31	31	01
	decembrie 2011	decembrie 2010	ianuarie 2010
	% din obligatiuni	% din obligatiuni	% din obligatiuni
Aa3/A+/AA-	13%	-	-
Aa3/A/A+	10%	21%	-
A1/A+/A+	-	9%	-
Baa1/NA/NA	-	-	21%
Baa2/A-/A-	7%	-	-
Baa2/NA/NA	-	6%	-
Baa3/BBB/BBB+	-	9%	-
Baa3/BB+/BBB-	15%	-	73%
Ba2/BB+/NA	2%	-	-
NA/BBB-/BB+	7%	-	-
NA/NA/BB+	5%	-	-
NA/NA/NA	41%	55%	6%
	100%	100%	100%

Concentrarea geografică a riscului de credit este următoarea:

	31.dec.11	31.dec.10	01.ian.10
Uniunea Europeana	87,65%	91,34%	100%
Statele Unite ale Americii	12,35%	8,66%	-
Total expunere risc credit	100%	100%	100%

Concentrarea riscului de credit în funcție de distribuția pe sectoare este următoarea:

	31.dec.11	31.dec.10	01.ian.10
Financiar	74,50%	96,50%	69,36%
Guvernamental	13,11%	0,00%	30,64%
Municipal	12,39%	3,50%	0,00%
Total expunere risc credit	100%	100%	100%

Fondul investeste în depozite pe termen scurt (cu o maturitate mai mică de 3 luni) la bănci din România.

În 2011, 2010 și la 1 ianuarie 2010 niciunul din activele financiare ale Fondului nu a fost considerat activ restant nedepreciat sau depreciat.

Riscul de lichiditate

Reprezintă riscul de a nu putea vinde într-un interval scurt de timp un instrument financiar fără a afecta semnificativ prețul acestuia, precum și imposibilitatea Fondului de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri sau pierderi ce nu pot fi suportate de Fond.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011 (Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Initialled for Identification
Signed for Identification

25. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

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

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

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

Datorii financiare

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

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.

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011 (Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

27 NOV 2013

 Intended for identification
Semnat pentru identificare

25. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

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
Subscrieri 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	-	0

La 31 decembrie 2010	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	7.634	-	-	-	-	7.634
Depozite pe termen scurt	11.238.777	14.874.907	185.461	-	-	26.299.145
Garantii in numerar	-	-	-	-	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	8.094.702	1.958.267	6.928.141	4.732.826	-	21.713.936
Derivative detinute in vederea tranzactionarii	-	-	-	-	-	-
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	-	-	-	917.000	-	917.000
Alte active	-	-	-	-	-	-
Total active financiare neactualizate	19.341.113	16.833.174	7.113.602	4.732.826	-	48.937.715

La 31 decembrie 2010	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	78.210	-	-	-	-	78.210
Datorii depozitar	14.446	-	-	-	-	14.446
Datorii CNVM	3.586	-	-	-	-	3.586

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

27 NOV 2013

Financiara – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011 (Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Semnat pentru identificare

Subscrieri pentru care nu s-au emis unitati de fond	6.000	-	-	-	-	6.000
Rascumparari de platit	-	-	-	-	-	-
Total datorii financiare neactualizate	102.242	-	-	-	-	102.242
Actiuni rascumparabile	48.835.473	-	-	-	-	48.835.473
Excedent/ (Deficit) de lichiditate	(29.596.602)	16.833.174	7.113.602	4.732.826	-	-

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.

26. STRUCTURA PE MATURITATI

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

2011	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
ACTIVE							
Numerar si echivalente de numerar	185.716	185.716	-	-	-	-	-
Depozite bancare pe termen scurt	2.440.696	2.440.696	-	-	-	-	-
Garantii in numerar	126.298	-	126.298	-	-	-	-
Active financiare definite 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	-	-	-	-	-

27 NOV 2013

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA GLOBAL

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

26. STRUCTURA PE MATURITATI (continuare)

2010	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
ACTIVE							
Numerar si echivalente de numerar	7.634	7.634	-	-	-	-	-
Depozite bancare pe termen scurt	26.299.145	11.238.777	14.874.907	185.461	-	-	-
Garantii in numerar	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	21.713.936	-	225.657	4.964.816	10.959.004	-	5.564.459
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	917.000	-	-	-	-	-	917.000
Alte active	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVE	48.937.715	11.246.411	15.100.564	5.150.277	10.959.004	-	6.481.459
PASIVE							
Datorii comerciale si alte datorii curente	102.242	102.242	-	-	-	-	-
TOTAL DATORII	102.242	102.242	-	-	-	-	-

27. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

In perioada 01.01.2012 si 25.11.2013 Fondul a emis 208.177.567 unitati de fond si a rascumparat 1.076.340.508 unitati de fond. Tranzactiile cu unitati de fond ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvente neobisnuite

In luna iulie 2012 s-au vandut actiunile Romticket detinute in portofoliu catre societatea Orion SRL, la pretul de 1.100 lei pe actiune, in valoarea totala de 1.008.700 lei. Aceste actiuni au fost clasificate de catre Fond ca active financiare disponibile in vederea vanzarii, fiind prezentate in situatiile financiare la costul de achizitie. (a se vedea Nota 18).

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