



Fondul deschis de investitii

Erste Balanced RON

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana

31 Decembrie 2014

Cuprins

Raportul auditorului independent	
Situatia rezultatului global.....	1
Situatia pozitiei financiare.....	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii.....	3
Situatia fluxurilor de trezorerie.....	4
Note la situatiile financiare.....	5
1. Informatii despre Fond.....	5
2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare.....	5
2.2 Principii, politici si metode contabile.....	6
3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative.....	11
4. Standarde emise care au intrat in vigoare dar si care nu au intrat in vigoare.....	12
5. Categoriile de active financiare si datorii financiare.....	18
6. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.....	19
7. Numerar si echivalente de numerar.....	21
8. Capitaluri proprii.....	21
9. Contracte derivate.....	22
10. Alte datorii si cheltuieli estimate.....	23
11. Venituri din dobanzi.....	23
12. Cheltuieli cu dobanzile.....	23
13. Venituri din dividende.....	23
14. Venituri din comisioane.....	23
15. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	23
16. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului.....	24
17. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare.....	24
18. Alte cheltuieli generale.....	24
19. Impozitul pe profit.....	24
20. Managementul riscului financiar.....	24
Introducere.....	24
Riscul de plata.....	25
Riscul de lichiditate.....	29
Riscul de credit.....	32
21. Angajamente si datorii contingente.....	33
22. Informatii privind partile afiliate.....	33
23. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	34
24. Reconcilierea dintre situatiile financiare IFRS si situatiile financiare RAS.....	34

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Erste Balanced RON

Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii Erste Balanced RON ("Fondul") administrat de Societatea de Administrare a Investitiilor Erste Asset Management SA ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2014, 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: 75.684.450 lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 4.839.520 lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

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

Responsabilitatea auditorului

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

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

Opinia

6. In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2014, cat 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 Autoritatii de Supraveghere Financiara ("ASF") nr.1/2013 aprobata prin Ordinul ASF nr.1.2013 si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

Evidentierea unor aspecte

7. Fara a exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.2.7 "Principii, politici si metode contabile - Capitaluri proprii/Unitati de fond" si notei 8 "Capitaluri proprii" care fac referire la clasificarea unitatilor de fond.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Gelu Gherghescu



Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania Bucuresti, Romania

Cu nr. 1449/9 septembrie 2002

29 iunie 2015

**Situatia rezultatului global
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

	Note	31 decembrie 2014 RON	31 decembrie 2013 RON
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6	4,097,075	4,488,517
Venituri din dobanzi	11	752,307	969,017
Venituri din dividende	13	939,662	1,166,563
Venituri din comisioane	14	232,344	105,232
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	15	231,780	68,910
		6,253,168	6,798,239
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	16	(948,679)	(981,113)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	17	(43,647)	(20,193)
Cheltuieli cu dobanzile	12	(7,582)	-
Cheltuieli cu comisioane	14	(232,344)	(105,232)
Alte cheltuieli generale	18	(31,050)	(39,074)
		(1,263,302)	(1,145,612)
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		4,989,866	5,652,627
Impozite retinute la sursa	19	(150,346)	(186,650)
Profitul/(pierderea) exercitiului		4,839,520	5,465,977
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		4,839,520	5,465,977

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 29 iunie 2015 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



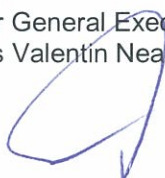
Intocmit
Daniela Telejman

Situatia pozitiei financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	Note	31 decembrie 2014 RON	31 decembrie 2013 RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	7	17,070	57,832
Depozite la banci		1,084,767	1,595,802
Instrumente financiare derivate	9	-	4,104
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6	77,654,286	43,713,091
Total active		78,756,123	45,370,829
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		93,318	92,684
Instrumente financiare derivate	9	227,462	17,005
Datorii aferente contractelor Sell buy back		2,718,496	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	10	32,397	1,535,978
Total datorii		3,071,673	1,645,667
Capitaluri proprii		75,684,450	43,725,162
Total datorii si capitaluri proprii		78,765,123	45,370,829

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 29 iunie 2015 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu




Intocmit
Daniela Telejman



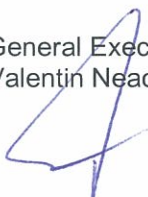
**Situatia modificarilor capitalurilor proprii
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

	Numar unitati de fond	Total capitaluri proprii RON
La 1 ianuarie 2013	1,387,198.93	32,318,456
Subscrieri de unitati	476,729.52	12,121,245
Rascumparari de unitati	(253,737.78)	(6,180,516)
Profit in an	-	5,465,977
La 31 decembrie 2013	1,610,190.67	43,725,162
Subscrieri de unitati	1,397,825.88	39,316,729
Rascumparari de unitati	(441,330.45)	(12,196,961)
Profit in an		4,839,520
La 31 decembrie 2014	2,566,686,10	75,684,450

In acest tabel sunt prezentate subscrierile si rascumpararile totale aferente anilor 2013 si 2014. Acestea sunt prezentate ca numar de unitati de fond subscribe cu valorile de intrare aferente si numar de unitati de fond rascumparate cu valorile de achitat aferente.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 29 iunie 2015 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu




Intocmit
Daniela Telejman



**Situatia fluxurilor de trezorerie
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

	31 decembrie 2014 RON	31 decembrie 2013 RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Profitul/(pierdere) exercitiului	4,839,520	5,465,977
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare		
(Cresterea)/descresterea depozitelor la banci	511,035	(483,320)
(Cresterea)/descresterea altor creante	-	1,481,628
(Cresterea)/descresterea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	(33,937,090)	(12,425,787)
Cresterea/(descresterea) datoriilor financiare desemnate ca active la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	210,457	-
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului	(10,861)	50,395
Cresterea/(descresterea) altor datorii	1,226,409	12,894
	(27,160,530)	(5,898,213)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	39,316,729	12,121,245
Plati la rascumpararea de unitati de fond	(12,196,961)	(6,180,517)
Numerar net folosit in activitatile de finantare	27,119,768	5,940,728
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	(40,762)	42,515
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	57,832	15,317
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	17,070	57,832
Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile operationale include:		
Dobanzi primite	1,031,442	969,017
Dividende primite nete de taxe	789,316	979,913
Dobanzi platite	7,592	-

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 29 iunie 2015 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu




Intocmit
Daniela Telejman



**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

1. Informatii despre Fond

FDI Erste Balanced RON (Fondul) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania, autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 3117/22.07.2004 numărul CSC06FDIR/400002 din Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara.

Fondul a fost deschis pentru o durata nelimitata, conform Legii 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul 15/2004 al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare („CNVM”) privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor.

Fondul este administrat de SAI Erste Asset Management cu sediul social in Bucuresti, Strada Uruguay nr. 14, sector 1, 011445 Romania.

Scopul constituirii Fondului este mobilizarea economiilor banesti printr-o oferta publica continua de unitati de fond si investirea resurselor atrase preponderent in valori mobiliare.

Obiectivul Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare, printr-o ofertă continuă de titluri de participare, în vederea efectuării de plasamente pe piețele monetare și de capital, în condițiile unui grad mediu spre ridicat de risc, specific politicii de investiții prevăzută în prezentul Prospect de emisiune.

Având în vedere obiectivele și politica de investiții a Fondului, acesta se adresează persoanelor fizice, juridice sau entități fără personalitate juridică care sunt dispuse să își asume un grad mediu spre ridicat de risc.

Alocarea strategica a Fondului prevede investirea a 50% din active in actiuni, 35% in instrumente cu venit fix, restul de 15% fiind plasat in instrumente ale pietei monetare, instrumente financiare derivate.

Administratorul Fondului este SAI Erste Asset Management SA iar depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana SA.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate oricand, la cererea detinatorului.

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

Situatiile financiare ale Fondului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) adoptate de Uniunea Europeana (denumita in continuare UE).

Pentru toate perioadele anterioare exercitiului incheiat la 31 decembrie 2014 inclusiv, Fondul a intocmit situatii financiare in conformitate cu reglementarile contabile din Romania emise de Autoritatea de Supraveghere Financiar („RAS”) si situatii financiare in conformitate cu IFRS, cu scop informativ. Fondul va continua sa intocmeasca situatiile financiare RAS in paralel cu situatiile financiare IFRS pana cand Autoritatea de Supraveghere Financiar va solicita doar raportarea situatiilor financiare intocmite conform IFRS.

Situatiile financiare au fost intocmite in baza costului istoric, cu exceptia activelor si datoriilor financiare detinute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, care au fost evaluate la valoarea justa.

Situatiile financiare sunt prezentate in RON, iar toate valorile sunt rotunjite la 1 RON (RON), cu exceptia cazurilor in care este prevazut altfel.

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

2.2 Principii, politici si metode contabile

2.2.1 Instrumente financiare

(i) Clasificare

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

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

Aceasta categorie include instrumente de capital propriu (actiuni) si instrumente de datorie purtatoare de dobanda. Aceste active sunt desemnate ca active evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere la recunoasterea initiala pe baza faptului ca fac parte dintr-un grup de active financiare care sunt administrate si performanta lor este evaluata pe baza valorilor juste, in concordanta cu politica de administrare a riscurilor si strategiile de investitii ale Fondului, asa cum sunt descrise in Prospectul de emisiune si Regulile Fondului.

(ii) Recunoastere

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

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

(iii) Evaluare initiala

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

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

(iv) Evaluarea ulterioara

Dupa evaluarea initiala, Fondul isi evalueaza la valoarea justa instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Modificarile ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt inregistrate la „*Venituri sau pierderi nete privind activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere*”. Dobanda incasata si veniturile din dividende aferente acestor instrumente se inregistreaza separat la „*Venituri din dobanzi*” si, respectiv, la „*Venituri din dividende*”.

Imprumuturile si creantele (inclusiv depozitele bancare pe termen scurt) sunt inregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobanzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile si pierderile sunt incluse in contul de profit si pierdere cand imprumuturile si creantele sunt derecunoscute

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare. Veniturile din dobanzi aferente depozitelor pe termen scurt sunt inregistrate la „*Venituri din dobanzi*”.

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

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

(v) Derecunoasterea

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

- ▶ Drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active au expirat, sau
- ▶ Fondul si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active sau si-a asumat o obligatie de a plati unei terte parti in totalitate fluxurile de trezorerie de incasat fara intarzieri semnificative, si
- ▶ fie (a) Fondul a transferat in mare masura toate riscurile si beneficiile activului; sau (b) Fondul nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

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

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

2.2.2 Determinarea valorii juste

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe piete active la data de raportare se determina pe baza preturilor de piata sau a pretului pe care il stabileste dealer-ul (pretul bid pentru pozitiile long si pretul ask pentru pozitiile short), fara nici o deductie pentru costurile de tranzactionare.

Valoarea justa a instrumentelor financiare este prețul care ar fi primit pentru a vinde un activ sau plătit pentru a transfera o datorie într-o tranzacție ordonată între participanții la piață, la data evaluării.

Pentru toate celelalte instrumente financiare netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unor tehnici de evaluare adecvate. Tehnicile de evaluare includ: folosirea tranzactiilor recente de pe piata in conditii obiective; referirea la valoarea de piata curenta a altui

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

instrument care este in mare masura asemanator; analiza fluxurilor de trezorerie actualizate si modelele de stabilire a preturilor folosind cat mai mult posibil datele disponibile si relevante de pe piata. O analiza a valorilor juste ale instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 6.

2.2.3 Deprecierea activelor financiare

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

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

2.2.4 Compensarea instrumentelor financiare

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

2.2.5 Moneda functionala si moneda de prezentare

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

2.2.6 Conversii valutare

Tranzactiile din timpul perioadei, inclusiv achizitiile si vanzarile de titluri, veniturile si cheltuielile, sunt convertite la cursul de schimb care prevaleaza la data tranzactiei.

Activele si datoriile monetare exprimate in valute sunt reconvertite in moneda functionala la cursul de schimb al monedei functionale in vigoare la data raportarii.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Elementele nemonetare care sunt evaluate in functie de costul istoric intr-o valuta sunt convertite folosind cursurile de schimb de la datele tranzactiilor initiale. Elementele nemonetare evaluate la valoarea justa intr-o valuta sunt convertite folosind cursurile de schimb de la data la care s-a determinat valoarea justa.

Castigul si pierderea din tranzactiile valutare privind instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, precum si diferentele de curs valutar privind alte instrumente financiare sunt incluse in contul de profit si pierdere in situatia rezultatului global, in „*Castig (pierdere) net(a) din cursul valutar*”.

La 31 decembrie 2014, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutarilor a fost de 1 EUR = 4.4821 RON (2013: 1 EUR = 4.4847 RON) si 1 USD = 3.6868 RON (2013: 1 USD = 3.2551 RON).

2.2.7 Capitaluri proprii/Unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital deoarece:

- ▶ Unitatile de fond dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.
- ▶ Unitatile de fond sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- ▶ Unitatile de fond 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 unitatilor de fond in decursul duratei de viata a instrumentului se bazeaza in principal pe profit sau pierdere si pe modificarea activelor nete recunoscute ale Fondului pe durata de viata a instrumentului. Desi regulile pentru calcularea activului net sunt diferite fata de metodologia IFRS in ceea ce priveste evaluarea ulterioara a instrumentelor de datorie (ex: in regulile de calculul ale activului net se foloseste costul amortizat), diferentele sunt nesemnificative si, avand in vedere structura si maturitatile investitiilor, se asteapta sa ramana nesemnificative si in viitor.

Pe langa faptul ca unitatile de fond au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie sa mai aiba un alt instrument financiar sau contract care are:

- ▶ fluxuri de trezorerie totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului
- ▶ efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor de actiuni rascumparabile.

Fondul evalueaza permanent clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii, orice diferenta fata de valoarea contabila anterioara fiind recunoscute in capitaluri proprii. Daca ulterior unitatile de fond 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 datoriilor la data reclasificarii. Subscrierea si rascumpararea sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Unitatile de fond care sunt rascumparate sunt deduse din capitalurile proprii la o valoare egala cu pretul platit. Politica Fondului este sa le anuleze odata ce au fost rascumparate.

Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia rezultatului global la subscrierea sau rascumpararea unitatilor de fond.

2.2.8 Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar incluse in situatia pozitiei financiare includ conturi curente la banci, depozite la vedere si depozite pe termen scurt la banci, cu maturitati initiale de trei luni sau mai putin.

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

2.2.9 Veniturile si cheltuielile din dobanzi

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

2.2.10 Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi plata. Veniturile din dividende sunt prezentate brut de orice impozite retinute la sursa care nu sunt recuperabile, care sunt prezentate separat in situatia rezultatului global.

2.2.11 Castig sau pierdere net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

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

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

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

2.2.12 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

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

2.2.13 Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit de 16%, retinut la sursa venitului. Fondul prezinta impozitul retinut la sursa

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

separat de venitul brut din dividende in situatia rezultatului global. In situatia fluxurilor de trezorerie, intrarile de numerar din investitii sunt prezentate nete de impozitele retinute la sursa, dupa caz.

3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

Intocmirea situatiilor financiare ale Fondului prevede ca administratorul sa aplice rationament profesional, estimari si ipoteze care afecteaza valorile raportate recunoscute in situatiile financiare si in prezentarea datorilor contingente. Totusi, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze si estimari pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativa a valorii contabile a activelor sau datorilor afectate in perioadele viitoare.

Rationamentul profesional

In procesul de aplicare a politicilor contabile ale Fondului, administratorul a folosit urmatoarele rationamente profesionale, care au efectul cel mai semnificativ asupra sumelor recunoscute in situatiile financiare:

Continuarea activitatii

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

Estimari si ipoteze

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

Valoarea justa a instrumentelor financiare

Cand valoarea justa a activelor financiare si datorilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active (obligatiuni si certificate de trezorerie necotate), 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. Estimările includ consideratii privind lichiditatea si valori introduse in modele, precum riscul de credit (atat cel propriu, cat si cel al contrapartidei), corelarea si volatilitatea. Valoarea justa este calculata folosind metoda fluxului de numerar actualizat. Rata de rentabilitate folosita pentru obligatiunile corporative este estimata pornind de la randamentele de swap la care se adauga riscul de credit masurat prin valoarea CDS (Credit Default Swap) la data raportarii. Gradul de lichiditate este reflectat prin introducerea unei prime peste aceasta rata de rentabilitate. Rata de rentabilitate folosita pentru calculul valorii juste a obligatiunilor municipale este estimata pornind de la randamentul obligatiunilor de stat la care se adauga o marja de discount estimata din tranzactiile relevante incheiate recent pe reglementata cu aceste tipuri de instrumente.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Modificarile ipotezelor privind acesti factori ar putea afecta valoarea justa raportata a instrumentelor financiare in situatia pozitiei financiare si nivelul la care instrumentele sunt prezentate in ierarhia valorii juste. IFRS 7 prevede prezentarea informatiilor cu privire la evaluarile valorii juste folosind o ierarhie a valorilor juste pe trei nivele. Nivelul in care este incadrata in intregime evaluarea valorii juste este determinat pe baza intrarilor de nivelul cel mai redus care sunt semnificative pentru evaluarea in intregime a valorii juste. Evaluarea importantei unei anumite intrari presupune un rationament profesional, tinand cont de factorii specifici ai activului sau datoriei. Pentru a estima importanta unei anumite intrari pentru intreaga evaluare, fondul desfasoara o analiza a senzitivitatii sau tehnici ale testelor de stres.

Impozite

Exista incertitudini cu privire la interpretarea reglementarilor fiscale complexe si a modificarilor din cadrul legislatiei fiscale cu privire la impozitul retinut la sursa, in strainatate. Tinand cont de gama larga a investitiilor internationale, diferentele care apar intre veniturile din investitii curente si ipotezele efectuate sau viitoare modificari ale acestor ipoteze ar putea necesita ajustari viitoare ale cheltuielilor fiscale deja inregistrate. Deoarece Fondul estimeaza ca probabilitatea de litigii si iesiri de numerar ulterioare cu privire la impozite este redusa, nu s-au recunoscut datorii contingente.

4. Standarde emise care au intrat in vigoare dar si care nu au intrat in vigoare

A) Standarde noi, modificari si interpretari emise, care au intrat in vigoare

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor standarde IFRS modificate, care au fost adoptate de Fond incepand cu data de 1 ianuarie 2014:

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

Drept consecinta a noilor standarde IFRS 11 Asocieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea informatiilor existente 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. Efectul aplicarii acestei revizui nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

IAS 32 Instrumente financiare: Prezentare (modificat) - compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare

Aceste modificari clarifica intelesul sintagmei „are in prezent un drept de compensare executoriu din punct de vedere legal”. Modificarea 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. Efectul aplicarii modificarilor nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

IFRS 10 Situatii financiare consolidate, IAS 27 Situatii financiare individuale

IFRS 10 inlocuieste portiunea din IAS 27 Situatii financiare consolidate si individuale care abordeaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate. Acesta abordeaza, 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 catre o entitate-mama, in comparatie cu cerintele IAS 27. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

IFRS 11 Angajamente comune

IFRS 11 inlocuieste IAS 31 Interese in asocierile in participatie si SIC-13 Entitati controlate in comun - Contributii nemonetare ale asociatilor. IFRS 11 elimina optiunea contabilizarii entitatilor controlate in comun (ECC), aplicand consolidarea proportionala. In schimb, ECC care indeplinesc definitia unei asocieri in participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii in echivalenta. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

IFRS 12 Prezentarea intereselor existente in alte entitati

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 a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

IAS 39 Instrumente financiare (modificat): recunoastere si evaluare – novarea instrumentelor financiare derivate si continuarea utilizarii contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor

Conform modificarii, nu ar fi necesar sa inceteze aplicarea principiilor contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor, daca s-a novat un instrument financiar derivat acoperit impotriva riscurilor, daca se indeplinesc anumite criterii. IASB a efectuat o modificare a IAS 39 cu domeniu de aplicare redus pentru a permite continuarea utilizarii contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor in anumite imprejurari in care contrapartida la un instrument de acoperire se modifica pentru a obtine compensarea acelui instrument. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

IAS 36 Deprecierea activelor (modificat) – informatii de furnizat privind valoarea recuperabila a activelor de alta natura decat cele financiare

Aceste modificari elimina consecintele nedorite ale IFRS 13 asupra informatiilor de furnizat mentionate in IAS 36. De asemenea, aceste modificari prevad prezentarea valorilor recuperabile ale activelor sau a unitatilor generatoare de numerar pentru care s-au recunoscut ori s-au reversat pierderi din deprecieri in cursul perioadei. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

Interpretarea IFRIC 21: Impozitare

Comitetul de interpretare a standardelor a fost solicitat sa analizeze modul in care o entitate ar trebui sa contabilizeze datoriile astfel incat sa plateasca impozitele impuse de autoritati, altele decat impozitul pe profit, in cadrul situatiilor sale financiare. Aceasta interpretare reprezinta o interpretare a IAS 37 Provizioane, datorii contingente si active contingente. IAS 37 stabileste criteriile pentru recunoasterea unei datorii, unul dintre acestea impunand ca o entitate sa aiba o obligatie actuala rezultata dintr-un eveniment trecut (cunoscut ca eveniment care obliga). Interpretarea clarifica faptul ca un eveniment care obliga si care da nastere unei datorii privind plata unui impozit, este acea activitate prevazuta in legislatia relevanta, care determina plata unui impozit. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

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

Standardele emise, dar care nu au intrat in vigoare inca pana la data de emitere a situatiilor financiare ale Fondului sunt enumerate in continuare. Compania intentioneaza sa adopte standardele aplicabile cand acestea intra in vigoare.

IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale (modificare) Clarificarea metodelor acceptabile pentru amortizare

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Aceasta modificare clarifica principiile din IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale conform carora venitul reflecta un anumit model al beneficiilor economice generate din derularea unei afaceri (din care face parte activul) mai degraba, decat al beneficiilor economice consumate prin utilizarea activului. Drept urmare, raportul dintre veniturile generate si veniturile totale preconizate a fi generate nu poate fi folosit pentru a amortiza un element de imobilizari corporale si poate fi folosita numai in situatii extrem de restranse pentru a amortiza imobilizarile necorporale. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

IAS 19 Beneficiile angajatilor (revizuit): contributiile angajatilor

Modificarea intra in vigoare incepand de la 1 iulie 2014. Modificarea se aplica contributiilor din partea angajatilor sau tertilor in cadrul planurilor de beneficii determinate. Obiectivul modificarii este acela de a simplifica operatiunile contabile privind contributiile care sunt independente de vechimea in munca a angajatilor, de exemplu, contributiile angajatilor care sunt calculate conform unui procent fix din salariu. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

IFRS 9 Instrumente financiare

Standardul se aplica pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Faza finala a IFRS 9 reflecta toate fazele proiectului privind instrumentele financiare si inlocuieste IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare si toate versiunile anterioare ale IFRS 9. Standardul introduce cerinte noi privind clasificarea si evaluarea, deprecierea si contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Compania va cuantifica efectul in corelatie cu celelalte etape, cand va fi emis standardul final, incluzand toate etapele.

IFRS 11 Angajamente comune (modificare): contabilizarea achizitiei intereselor in exploatare in participatie

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. IFRS 11 se refera la modul de contabilizare a intereselor in asocierile in participatie si exploatarile in participatie. Modificarea prezinta noi indrumari cu privire la modul in care trebuie contabilizata achizitia unui interes intr-o exploatare in participatie ce reprezinta o intreprindere in conformitate cu IFRS si specifica tratamentul contabil adecvat pentru aceste achizitii. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

IFRS 14 Conturi de amanare reglementate

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. . Scopul acestui standard provizoriu este sa imbunatateasca comparabilitatea raportarii financiare a entitatilor implicate in activitati cu tarife reglementate, prin care administratiile reglementeaza furnizarea anumitor tipuri de activitati, si preturile aferente acestora. Acestea pot sa includa utilitatile, cum ar fi gazele naturale, energia electrica si apa. Reglementarea tarifelor poate avea un efect semnificativ asupra plasarii in timp si a valorii venitului unei entitati. Acest standard nu a fost inca adoptat de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017. IFRS 15 stabileste un nou model in cinci etape care se va aplica pentru veniturile provenind dintr-un contract incheiat cu un client (cu exceptii limitate), indiferent de tipul tranzactiei sau de industrie. De asemenea, cerintele standardului se vor aplica pentru recunoasterea si evaluarea castigurilor si pierderilor din vanzarea anumitor active de alta natura decat cea financiara care nu sunt rezultatul activitatii obisnuite a entitatii (de ex.: vanzare de imobilizari corporale si necorporale). Va fi prevazuta prezentarea extinsa de informatii, inclusiv dezagregarea venitului total, informatii despre obligatiile de executie, modificari ale soldurilor contractuale ale conturilor de active si datorii intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

IAS 27 Situatii financiare individuale (modificat)

Modificarea intra in vigoare incepand cu 1 ianuarie 2016. Aceasta modificare va permite entitatilor sa foloseasca metoda punerii in echivalenta pentru a contabiliza investitiile in filiale, asocierile in participatie si asociati in cadrul situatiilor lor financiare individuale si va ajuta anumite jurisdicii sa treaca la IFRS la nivelul situatiilor financiare individuale, reducand costurile de conformare fara a reduce nivelul informatiilor puse la dispozitia investitorilor. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

Modificare la IFRS 10 Situatii financiare consolidate si IAS 28 Investitii in entitatile asociate si asocierile in participatie: vanzare de sau contributie cu active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie

Modificarile se refera la o inconsecventa identificata intre cerintele IFRS 10 si cele ale IAS 28, in legatura cu vanzarea de si contributia cu active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie. Principala consecinta a modificarilor este aceea ca un castig sau o pierdere deplina este recunoscuta atunci cand tranzactia implica o intreprindere (indiferent daca este sau nu sub forma de filiala). Un castig sau o pierdere partiala este recunoscuta atunci cand o tranzactie implica active care nu reprezinta o intreprindere, chiar daca acestea sunt sub forma unei filiale. Modificarea va intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

IASB a emis Imbunatatirile anuale ale IFRS - Ciclul 2010 -2012, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 februarie 2015.

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

- **IFRS 2 Plata pe baza de actiuni:** Aceasta imbunatatire modifica definitia „conditiei de intrare in drepturi” si a „conditiei de piata” si adauga definitii pentru „conditia de performanta” si „conditia de servicii” (care, anterior, erau incluse in definitia „conditiilor de intrare in drepturi”).
- **IFRS 3 Combinari de intreprinderi:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca o contraprestatie contingenta intr-o achizitie de intreprinderi care nu este clasificata drept capitaluri proprii, este evaluata ulterior la valoarea justa prin profit sau pierdere indiferent daca intra sau nu in domeniul de aplicare al IFRS 9 Instrumente financiare.
- **IFRS 8 Segmente de activitate:** Aceasta imbunatatire prevede ca o entitate sa prezinte rationamentele emise de membrii cadrelor de conducere atunci cand acestia pun in aplicare criteriile de agregare pentru segmentele de activitate si clarifica faptul ca o entitate trebuie sa prezinte numai reconcilierii ale totalului activelor segmentelor raportabile cu activele entitatii daca activele segmentelor sunt raportate cu regularitate.
- **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa:** Aceasta imbunatatire din cadrul Bazei pentru concluzii din IFRS 13 clarifica faptul ca, prin emiterea IFRS 13 si modificarea IFRS 9 si IAS 39, nu a fost eliminata posibilitatea evaluarii creantelor si datorilor pe termen scurt care nu au o rata declarata a dobanzii la valoarea lor de facturare, fara actualizare, daca efectul neactualizarii nu este semnificativ.
- **IAS 16 Imobilizari corporale:** Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unui element de imobilizari corporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii juste.
- **IAS 24 Prezentarea informatiilor privind partile afiliate:** Imbunatatirea clarifica faptul ca o entitate care furnizeaza servicii de personal-cheie de conducere pentru entitatea care raporteaza sau pentru societatea-mama a entitatii care raporteaza este o parte afiliata a entitatii care raporteaza.
- **IAS 38 Imobilizari necorporale:** Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unei imobilizari necorporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii juste.

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2011 – 2013, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2015.

Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

- **IFRS 3 Combinari de intreprinderi:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca IFRS 3 exclude din sfera sa de aplicare formarea unei asocieri in participatie in cadrul situatiilor financiare le asocierii in participatie in sine.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

- **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca aria exceptiei privind portofoliul, asa cum este definita la punctul 52 al IFRS 13, include toate contractele din aria de aplicabilitate a IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare sau IFRS 9 Instrumente financiare, indiferent daca indeplinesc sau nu definitia activelor financiare sau a datoriilor financiare conform definitiei din IAS 32 Instrumente financiare: prezentare.
- **IAS 40 Investitii imobiliare:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca, pentru a determina daca o anumita tranzactie indeplineste atat definitia unei combinari de intreprinderi conform definitiei din IFRS 3 Combinari de intreprinderi, cat si a unei investitii imobiliare conform definitiei din IAS 40 Investitii imobiliare, trebuie ca aplicarea celor doua standarde sa se realizeze independent unul de celalalt.

IASB a emis *Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2012 – 2014*, care reprezinta o culegere de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE.

Efectul acestor imbunatatiri nu este semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

- **IFRS 5 Active imobilizate detinute in vederea vanzarii si activitati intrerupte:** Modificarea clarifica faptul ca trecerea de la o metoda de cedare la o alta (prin cedare sau prin distribuire catre proprietari) nu trebuie considerata a fi un nou plan de cedare ci, mai degraba, este o continuare a planului initial. Prin urmare, nu exista o intrerupere in aplicarea cerintelor IFRS 5. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca schimbarea metodei de cedare nu schimba data clasificarii.
- **IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat:** Modificarea clarifica faptul ca un contract de servicii care include un onorariu poate reprezenta o implicare continua in activul financiar. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca informatiile de furnizat conform IFRS 7 cu privire la compensarea activelor financiare si datoriilor financiare nu sunt necesare in raportul financiar interimar condensat.
- **IAS 19 Beneficiile angajatilor:** Modificarea clarifica faptul ca adancimea pietei pentru obligatiunile corporative de inalta calitate este evaluata pe baza monedei in care este exprimata obligatia, mai degraba decat in tara in care se afla obligatia. Cand nu exista o adancime a pietei pentru obligatiunile corporative de inalta calitate in moneda respectiva trebuie utilizate ratele aplicabile obligatiunilor de stat.
- **IAS 34 Raportarea financiara interimara:** Modificarea clarifica faptul ca informatiile interimare de prezentat trebuie fie sa existe in situatiile financiare interimare, fie incluse prin referinte intre situatiile financiare interimare si specificarea includerii acestora in raportul financiar interimar mai extins (de ex.: in comentariile conducerii sau raportul de risc). Comitetul a specificat ca celelalte informatii din cadrul raportului financiar interimar trebuie sa fie puse la dispozitia utilizatorilor in aceiasi termeni ca si in cazul situatiilor financiare interimare si la aceeasi data. Daca utilizatorii nu au acces la alte informatii in acest fel, raportul financiar interimar este incomplet.

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)**IFRS 10, IFRS 12 si IAS 28: Entitati de investitii: aplicarea exceptiei de consolidare (modificari)*

Modificarile se refera la trei aspecte aparute in practica in legatura cu aplicarea exceptiei de consolidare pentru entitatile de investitii. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile clarifica faptul ca exceptia de la prezentarea de situatii financiare consolidate se aplica unei entitati-mama care este o filiala a unei entitati de investitii atunci cand entitatea de investitii isi evalueaza filialele la valoarea justa. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca numai o filiala care nu este, in sine, o entitate de investitii dar furnizeaza servicii de asistenta entitatii de investitii este consolidata. Toate celelalte filiale ale unei entitati de investitii sunt evaluate la valoarea justa. In cele din urma, modificarile IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie permit investitorilor ca, la aplicarea metodei punerii in echivalenta, sa pastreze evaluarea la valoarea justa aplicata de entitatea asociata sau asocierea in participatie a entitatii de investitii pentru interesele sale in filiale. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

IAS 1: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificare)

Modificarile IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare incurajeaza si mai mult societatile sa aplice rationamente profesionale atunci cand determina informatiile pe care trebuie sa le prezinte si modul in care le structureaza in cadrul situatiilor financiare. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile cu domeniu de aplicare redus ale IAS clarifica, mai degraba decat sa modifice semnificativ, cerintele existente ale IAS 1. Modificarile se refera la pragul de semnificatie, ordinea notelor, subtotaluri si dezagregare, politici contabile si prezentarea altor elemente ale rezultatului global decurgand din investitiile contabilizate conform metodei punerii in echivalenta. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

5. Categoriile 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:

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere *	77,654,286	43,717,195
Imprumuturi si creante**	1,101,837	1,653,634
	78,756,123	45,370,829
Datorii financiare		
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere***	227,462	17,005
Datorii financiare evaluate la cost amortizat****	2,844,211	1,628,662
	3,071,673	1,645,667

* Activele financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere includ contractele forward pe cursul de schimb care au rezultat in inregistrarea unor creante la data raportarii

** Imprumuturile si creantele includ: numerar si echivalente de numerar si alte creante.

***Datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere reprezinta contracte forward pe curs de schimb care au rezultat in inregistrarea unor datorii la data raportarii.

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

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***6. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**

	31 decembrie 2014 RON	31 decembrie 2013 RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente de natura capitalului propriu		
Actiuni listate	36,055,704	23,094,392
Unitati de fond - nelistate	25,896,192	8,235,806
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni municipale	666,035	1,021,038
Obligatiuni corporative	4,601,248	8,920,460
Obligatiuni guvernamentale	10,435,107	2,441,395
	77,654,286	43,713,091
(iii) Instrumente financiare derivate		
Contracte forward pe cursul de schimb	-	4,104
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	77,654,286	43,717,195
	31 decembrie 2014 RON	31 decembrie 2013 RON
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate		
Contracte forward pe cursul de schimb	227,462	17,005
Total datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	227,462	17,005
	31 decembrie 2014 RON	31 decembrie 2013 RON
Modificare neta a valorii juste a activelor detinute in vederea tranzactionarii	4,097,075	4,488,517

Valoarea justa a instrumentelor financiare

In tabelul de mai jos sunt prezentate instrumentele financiare recunoscute la valoarea justa, analiza realizandu-se intre cele a caror valoare justa se bazeaza pe:

- ▶ Preturile cotate de pe pietele active pentru active sau datorii identice (nivelul 1)
- ▶ Cele care implica intrari, altele decat preturile cotate clasificate ca nivel 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie fie direct (ca preturi), fie indirect (derivand din preturi) (nivelul 2)
- ▶ Cele care implica intrari pentru un activ sau datorie care nu sunt bazate pe date observabile de piata (intrari neobservabile) (nivel 3)

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

	31 decembrie 2014			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Actiuni listate	36,055,704	-	-	36,055,704
Unitati de fond - nelistate	-	25,896,192	-	25,896,192
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni municipale	-	666,035	-	666,035
Obligatiuni corporative	1,519,912	3,081,336	-	4,601,248
Obligatiuni guvernamentale	10,435,107	-	-	10,435,107
(iii) Instrumente financiare derivate	-	-	-	-
	48,010,723	29,643,563	-	77,654,286
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	227,462	-	227,462
	-	227,462	-	227,462

	31 decembrie 2013			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Actiuni listate	23,094,392	-	-	23,094,392
Unitati de fond - nelistate	-	8,235,806	-	8,235,806
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni municipale	-	1,021,038	-	1,021,038
Obligatiuni corporative	1,292,108	7,628,352	-	8,920,460
Obligatiuni guvernamentale	2,441,395	-	-	2,441,395
(iii) Instrumente financiare derivate	-	4,104	-	4,104
	26,827,895	16,889,300	-	43,717,195
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	17,005	-	17,005
	-	17,005	-	17,005

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital si 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 deductie pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.

Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justa este determinata prin tehnici de evaluare.

Fondul investeste in instrumente listate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat) precum si in instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (obligatiuni de stat), instrumente financiare derivate (contracte forward EUR/RON si USD/RON) si unitati de fond. Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotat pe o piata activa, acestea sunt evaluate folosind informatii observabile, cum ar fi preturile tranzactiilor incheiate recent in titlurile emitentului sau ale unor emitenti comparabili si curbele de randament. Informatiile observabile includ informatiile disponibile legate de scadenta, valoarea cuponului, riscul emitentului si de moneda. Evaluările sunt ajustate atunci cand este necesara recunoasterea diferentelor privind termenii instrumentului. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Fondul utilizeaza pentru evaluarea obligatiunilor corporative pentru care nu exista un pret cotation pe o piata activa metoda fluxului de numerar actualizat. Valoarea actualizata a unei serii de fluxuri de numerar viitoare poate fi estimata prin actualizarea fiecarui flux de numerar in parte și apoi prin insumarea valorilor lor actualizate. Rata de rentabilitate folosita este estimata pornind de la curba randamentelor de swap la care se adauga riscul de credit masurat prin valoarea CDS (Credit Default Swap) la data raportarii. Gradul de lichiditate este reflectat prin introducerea unei prime peste aceasta rata de rentabilitate.

Fondul utilizeaza pentru evaluarea obligatiunilor municipale metoda fluxului de numerar actualizat. Valoarea actualizata a unei serii de fluxuri de numerar viitoare poate fi estimata prin actualizarea fiecarui flux de numerar in parte și apoi prin insumarea valorilor lor actualizate. Rata de rentabilitate folosita este estimata pornind de la randamentul obligatiunilor de stat la care se adauga o marja de discount estimata din tranzactiile relevante incheiate recent pe reglementata cu aceste tipuri de instrumente.

Fondul utilizeaza pentru unitatile de fond din portofoliu, necotate, valoarea activului net calculat. Deoarece aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

Fondul foloseste modele de evaluare recunoscute pe scara larga pentru determinarea valorii juste a contractelor forward de schimb valutar. Tehnicile de evaluare aplicate cel mai frecvent includ folosirea calculului valorii actualizate. Pentru aceste instrumente financiare, intrarile în modele sunt observabile pe piata si, prin urmare, sunt incluse în nivelul 2.

7. Numerar si echivalente de numerar

Numerarul reprezinta disponibilitati in RON, EUR si USD detinute de Fond la Banci din Romania.

8. Capitaluri proprii

Asa cum este descris in politicile contabile semnificative, sectiunea 2.2.7 "Capitaluri proprii/unitati de fond", unitatile de fond sunt clasificate ca elemente de capitaluri proprii.

Capitalul propriu al Fondului 31 decembrie 2014 este 75,684,450 RON divizat in 2,566,686.10 unitati de fond. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Pentru calculul valorii activului net atribuit detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara. Aceasta evaluare a activului net este diferita de cerintele IFRS privind evaluarea.

Exista o diferenta de 622,869 RON intre valoarea activului net calculat conform cerintelor RAS si IFRS .

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per actiune (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei.

Mai jos este prezentata o reconciliere a numarului de unitati de fond in circulatie la inceputul si la sfarsitul fiecărei perioade de raportare.

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	Unitati de fond subscribe, platite integral si aflate in circulatie
La 1 ianuarie 2013	1,387,198.93
Subscriere unitati de fond	476,729.52
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(253,737.78)
La 1 ianuarie 2013	1,610,190.67
Subscriere unitati de fond	1,397,825.88
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(441,330.45)
La 31 decembrie 2014	2,566,686.10

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Valoarea activului net per actiune RAS	29.2446	26.9217
Valoarea activului net per actiune IFRS	29.4872	27.1553
Diferenta	0.83%	0.87%

Managementul capitalului

Ca urmare a capacitatii de a emite si a rascumpara unitati de fond, capitalul Fondului poate varia in functie de cererea existenta privind rascumpararile si subscrierile catre Fond. Fondul nu este supus unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus niciunor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond rascumparabile, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

- ▶ Investirea capitalului in investitii conforme descrierii, expunerilor la risc si rentabilitatii asteptate prevazute in prospectul sau
- ▶ Obtinerea unor randamente consecvente asigurand, in acelasi timp, capitalul prin investitii in portofolii diversificate, prin participare pe pietele de instrumente derivate si pe alte piete de capital, si aplicand diferite strategii de investitii si tehnici de acoperire impotriva riscurilor
- ▶ Mentinerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului si a raspunde cererilor de rascumparare in momentul in care acestea sunt emise
- ▶ Mentinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea Fondului sa fie rentabila

9. Contracte derivate

Contractele forward servesc ca o componenta a strategiei de investitii a Fondului si sunt utilizate in primul rand pentru a structura si acoperi investitiile, pentru a imbunatati performanta si pentru a reduce riscul Fondului (Fondul nu desemneaza un derivat ca instrument de acoperire in scopul contabilitatii de acoperire).

La data de raportare fondul are incheiate contracte forward pe cursul de schimb. Fondul are acorduri contractuale de a cumpara sau a vinde instrumentul financiar specificat la un pret si o data in viitor. Aceste contracte se incheie pe piata OTC.

Tabelul de mai jos prezinta valorile juste ale instrumentelor financiare derivate, inregistrate ca active sau datorii.

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate	-	4,104
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate	227,462	17,005

10. Alte datorii si cheltuieli estimate

Din pozitia alte datorii si cheltuieli estimate aferente anului 2013 1,481,628 RON reprezinta sume in curs de decontare. S-au achizitionat obligatiuni corporative cu decontarea la data de 03 ianuarie 2014.

11. Venituri din dobanzi

Venituri din dobanzi	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
<i>Provenite din:</i>	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	1	36
Depozite la banci	44,564	42,620
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	707,742	926,361
	752,307	969,017

12. Cheltuieli cu dobanzile

Cheltuielile cu dobanzi sunt aferente contractelor Repo si Sell buy back incheiate de Fond. Tranzactiile Sell buy back au maturitati pana la data de 15.01.2015.

Cheltuieli cu dobanzile	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Contracte Repo si Sell buy back	7,582	-
	7,582	-

13. Venituri din dividende

Veniturile din dividende provin din investitiile detinute in actiuni de catre Fond.

Venituri din dividende	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
<i>Provenite din:</i>	RON	RON
Actiuni detinute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	939,662	1,166,563

14. Venituri din comisioane

Veniturile din comisioane reprezinta comisioanele de subscriere practicate de Fond.

15. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb

Castigurile sau pierderile nete din cursul de schimb sunt cauzate de reevaluarea obligatiunilor detinute in vederea tranzactionarii, a contractelor forward, a depozitelor la banci sau a disponibilului in conturi curente denuminate in valute straine.

FDI Erste Balanced RON

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valuta	757,848	324,647
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valuta	(526,068)	(255,737)
	231,780	68,910

16. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Comisioane de administrare	690,048	819,965
Comisioane aferente depozitarului	202,888	127,467
Comisioane ASF	55,743	33,681
	948,679	981,113

In nota 22 *Informatii privind partile afiliate* gasiti mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

17. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Cheltuieli privind comisiunile datorate SSIF	43,647	20,193

18. Alte cheltuieli generale

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Cheltuieli de audit	9,147	27,533
Cheltuieli expediii postale investitori	2,227	1,917
Comisioane bancare	19,676	9,624
	31,050	39,074

19. Impozitul pe profit

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutara a Fondului este de 0%. Totusi, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu retinere la sursa si este singurul element impozabil, la un impozit cu retinere la sursa de 16% (2013: 16%). Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2014 este 150,346 RON (2013: 186,650 RON).

20. Managementul riscului financiar

Introducere

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari (participanti la Fond). Riscul este inerent activitatilor Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondului.

**Note la situatiile financiare
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Fondul este expus riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

Structura de management al riscului

Administratorul Fondului este responsabil pentru identificarea si controlarea riscurilor si este responsabilul final pentru managementul riscului general al Fondului.

Principiile utilizate de administratorul Fondului in activitatea de administrare a riscului sunt : separarea activitatilor de departamente, asigurarea unor functii independente de control si administrare a riscurilor, intocmirea si aplicarea unor politici si proceduri interne clare aprobate de Directoratul administratorului Fondului si implicarea intregului personal in procesul de administrare a riscurilor.

Reducerea riscurilor

Politicile Fondului includ indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generala, toleranta acesteia la risc si filozofia generala de management al riscului.

Investirea in instrumente financiare considerate cu grad de risc ridicat se face numai dupa aprobarea prealabila a departamentului de administrare a riscului.

Rapoartele privind activitatea de management al riscului financiar se intocmesc trimestrial catre Directorat si anual catre Directorat si Consiliul de Supraveghere.

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu 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 similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

Pentru a evita concentrarile excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Fondului includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentinerea unui portofoliu diversificat.

Riscul de piata

Riscul de piata este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze din cauza modificarii variabilelor pietii, cum sunt ratele de dobanda, cursurile de schimb valutar si pretul capitalului.

Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Indicatorul calculat de catre departamentul de administrare al riscului pentru evaluarea riscului de piata este :

Value at Risk (VaR) reprezinta pierderea maxima asteptata pe un orizont de timp si cu o anume probabilitate, in conditii normale de piata.

Administratorul utilizeaza metoda istorica, calculul fiind efectuat pentru un interval de incredere de 99 %, perioada de detinere de 20 zile si date istorice pentru o perioada de cel putin un an (250 zile lucratoare).

Riscul ratei dobanzii

Riscul ratei dobanzii 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 dobanzii provine din investitiile in instrumente financiare de datorie purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv, depozite pe termen scurt).

Indicatorul calculat de catre departamentul de administrare al riscului pentru evaluarea riscului ratei dobanzii este :

Modified duration

Acest indicator masoara variatia valorii unei obligatiuni functie de modificarea ratei dobanzii.

$$\text{Modified Duration} = \left[\frac{\text{Macauley Duration}}{\left(1 + \frac{\text{YTM}}{n}\right)} \right]$$

Conceptul care sta la baza calculului acestui indicator il reprezinta miscarea in sens diferit a ratelor de dobanda si a pretului obligatiunilor. Formula de calcul determina efectul modificarii cu 1% (100-basis-point) a ratelor de dobanda asupra pretului obligatiunii.

Nu exista nici un efect al sensibilitatii altor elemente ale rezultatului global, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „detinute pentru vanzare” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

Exista un efect al sensibilitatii asupra rezultatului global deoarece Fondul detine instrumente financiare a caror valoare justa depinde de modificarea ratei de dobanda. O crestere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2014, poate genera o scadere a veniturilor din dobanzi de 265,592 RON iar o scadere de 50 de puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2014, putea genera o crestere a veniturilor din dobanzi de 272,850 RON .

In tabelul de mai jos este analizata expunerea Fondului la riscul ratei dobanzii. Activele si datoriile Fondului sunt clasificate in functie de cea mai apropiata dintre data modificarii pretului sau data maturitatii.

FDI Erste Balanced RON

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

31 decembrie 2014	0-6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1-5 ani RON	Peste 5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
Active						
Numerar si echivalente de numerar	17,070	-	-	-	-	17,070
Depozite la banci	1,084,767	-	-	-	-	1,084,767
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	666,035	1,073,027	10,534,052	3,429,276	61,951,896	77,654,286
Total active	1,767,872	1,073,027	10,534,052	3,429,276	61,951,896	78,756,123

Datorii

Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului					93,318	93,318
Instrumente financiare derivate	227,462	-	-	-	-	227,462
Datorii aferente contractelor Repo si Sell buy back	2,718,496	-	-	-	-	2,718,496
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	32,397	32,397
Total datorii	2,945,958	-	-	-	125,715	3,071,673
Total diferenta senzitivitate dobanda	(1,178,086)	1,073,027	10,534,052	3,429,276	61,826,181	75,684,450

31 decembrie 2013	0-6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1-5 ani RON	Peste 5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
Active						
Numerar si echivalente de numerar	57,832	-	-	-	-	57,832
Depozite la banci	1,595,802	-	-	-	-	1,595,802
Instrumente financiare derivate	4,104	-	-	-	-	4,104
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	3,205,381	2,356,102	2,406,547	4,414,863	31,330,198	43,713,091
Total active	4,863,119	2,356,102	2,406,547	4,414,863	31,330,198	45,370,829

Datorii

Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-	92,684	92,684
Instrumente financiare derivate	17,005	-	-	-	-	17,005
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	1,535,978	1,535,978
Total datorii	17,005	-	-	-	1,628,662	1,645,667
Total diferenta senzitivitate dobanda	4,846,114	2,356,102	2,406,547	4,414,863	29,701,536	43,725,162

* In categoria „Nepurtatoare de dobanda” sunt incluse investitiile in actiuni si unitati de fond

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul detine obligatiuni si disponibil in conturi curente, denumite in EUR si USD. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar.

Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „detinute pentru vanzare” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

FDI Erste Balanced RON

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Concentrarea expunerii valutare

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere la 31 decembrie 2014 si la 31 decembrie 2013 pe active si datorii totale:

31 decembrie 2014	Expunerea activelor si datoriilor pe valute			
Active /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Numerar si echivalente de numerar	10,627	3,604	2,839	17,070
Depozite la banci	-	-	1,084,767	1,084,767
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	14,488,959	1,914,861	61,250,466	77,654,286
Total active	14,499,586	1,918,465	62,338,072	78,756,123

Datorii /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	93,318	93,318
Instrumente financiare derivate	134,558	92,904	-	227,462
Datorii aferente contractelor Repo si Sell buy back	2,718,496	-	-	2,718,496
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	32,397	32,397
Total datorii	2,853,054	92,904	125,715	3,071,673

31 decembrie 2013	Expunerea activelor si datoriilor pe valute			
Active /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Numerar si echivalente de numerar	3,653	984	53,195	57,832
Depozite la banci	-	-	1,595,802	1,595,802
Instrumente financiare derivate	-	4,104	-	4,104
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5,137,246	386,500	38,189,345	43,713,091
Total active	5,140,899	391,588	39,838,342	45,370,829

Datorii /Moneda	EUR	USD	RON	Total
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	92,684	92,684
Instrumente financiare derivate	17,005	-	-	17,005
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	1,301,548	234,430	1,535,978
Total datorii	17,005	1,301,548	327,114	1,645,667

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere semnificativa la 31 decembrie pe activele si datoriile financiare monetare si nemonetare ale sale. In analiza este calculat efectul total al unei fluctuatii rezonabile, posibile a ratei de schimb fata de RON asupra capitalului propriu si profitului sau pierderii, toate celelalte variabile ramanand constante:

Modificare in rata de schimb		Efect in capitaluri si profit/(pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare)	
		2014	2013
	%	RON	RON
EUR	2.50%	22,410	6,314
USD	2.50%	33	(78)

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

O scadere echivalenta a fiecărei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar in sens opus. Pentru diminuarea riscului valutar Fondul utilizeaza contracte forward pe cursul de schimb EUR/RON si USD/RON.

Expunerea Fondului la schimbări de curs valutar nu este materiala.

Riscul pretului actiunilor

Riscul pretului actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul pretului titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni. Fondul gestioneaza acest risc investind la diferite burse si mentinand un portofoliu diversificat de actiuni.

Fondul poate detine titluri de participare ale unui alt O.P.C.V.M. sau A.O.P.C., cu conditia sa nu plaseze mai mult de 20% din activele sale in titlurile de participare ale aceluiasi O.P.C.V.M. , respectiv 10% in titlurile de participare ale aceluiasi A.O.P.C. nu poate depasi, in total, 30% din activele Fondului.

Concentrarea riscului pretului actiunilor

Fondul detine investitii in actiuni si unitati de fond listate sau domiciliata pe piete din Uniunea Europeana.

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute in portofoliul de actiuni al Fondului in functie de distributia industrială:

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	% din actiuni si unitati de fond	
Servicii financiare	48%	59%
Energie	51%	36%
Industria	1%	1%
Industria farmaceutica	0%	4%
Total	100%	100%

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere unitatile de fond mai devreme decat era preconizat. Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor in numerar a unitatilor sale. Unitatile de fond sunt rascumparabile la alegerea detinatorului pe baza valorii activului net per actiune a Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu prospectul Fondului.

Rascumpararile se pot realiza in orice zi lucratoare. Conform regulilor ASF, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile de la inregistrarea cererii.

Politica de investitii a Fondului va urmări mentinerea unui nivel scazut al riscului prin plasarea in conditii optime de diversificare a resurselor atrase in instrumente de piata monetara si depozite bancare la cele mai importante banci locale, in obligatiuni supranationale, de stat si municipale, dar si in obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix ale unor emitenti corporativi cu grad de risc redus.

Note la situatiile financiare

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Politica Fondului este ca managerul de investitii sa monitorizeze zilnic pozitia de lichiditate a Fondului.

Pentru masurarea riscului de lichiditate se calculeaza rata de lichiditate. Valoarea activelor lichide se determina pentru fiecare clasa de active, cu luarea in considerare a urmatoarelor coeficienti de ajustare:

a) Numerar si depozite

- a.1. depozitele cu maturitati mai mici de 3 luni - 100%;
- a.2. depozitele cu maturitati cuprinse intre 3 si 6 luni - 50%;
- a.3. depozitele cu maturitati mai mari de 6 luni se considera ilichide si nu se iau in considerare

b) Actiuni

- b.1. actiunile nelistate sunt considerate active nelichide
- b.2. actiunile listate : $\min (I_f \times \text{volumul de tranzactionare mediu in ultimele 3 luni} \times 0,3; \text{pretul de piata})$ unde I_f este 100% pentru actiunile incluse in index si 50% pentru actiunile neincluse in index

c) Obligatiuni

c.1. Obligatiuni guvernamentale

valoarea de piata * factor rating , unde:

- pentru rating A, AA si AAA - factor de rating 100%
- pentru rating B, BB, BBB - factor de rating 80%
- pentru restul - factor de rating 50 %

c.2. Obligatiuni corporative si municipale

valoarea de piata * factor rating * bid/ask ratio unde pentru :

- rating A, AA si AAA - factor de rating 100%,
- rating B, BB, BBB - factor de rating 80%
- restul - factor de rating 50%

- bid/ask mai mare sau egal cu 2% ratio = 50%
- bid/ask intre 1 si 2% ratio = 75%
- alte cazuri ratio = 100%;
- daca nu sunt cotate disponibile ratio = 25%.

d) Instrumente financiare derivate - valoarea de piata, in conditiile ajustarii cu pierderea si fara luarea in considerare a castigului la data evaluarii.

e) Titluri de participare OPC

- 100% daca nu sunt suspendate operatiunile de subscriere si rascumparare
- 0% daca sunt suspendate operatiunile de subscriere si rascumparare

Valoarea activelor lichide se insumeaza si suma obtinuta se imparte la valoarea activului net al fondului la data evaluarii; rata de lichiditate obtinuta se compara cu ratele de lichiditate astfel cum sunt prevazute de standardul de Grup pentru fiecare tip de fond.

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***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.

31 decembrie 2014	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	17,070	-	-	-	-	17,070
Depozite la banci	1,084,767	-	-	-	-	1,084,767
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	77,654,286	-	-	-	-	77,654,286
Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	78,756,123	-	-	-	-	78,756,123
Datorii financiare						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	93,318	-	-	-	-	93,318
Instrumente financiare derivate	154,138	66,790	6,534	-	-	227,462
Datorii aferente contractelor de Repo si Sell buy back	2,718,496	-	-	-	-	2,718,496
Alte datorii si cheltuieli estimate	32,397	-	-	-	-	32,397
Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	2,998,349	66,790	6,534	-	-	3,071,673
Gap lichiditate	75,757,774	(66,790)	(6,534)	-	-	75,684,450
31 decembrie 2013	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	57,832	-	-	-	-	57,832
Depozite la banci	1,595,802	-	-	-	-	1,595,802
Instrumente financiare derivate	4,104	-	-	-	-	4,104
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	43,713,091	-	-	-	-	43,713,091
Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	45,370,829	-	-	-	-	45,370,829
Datorii financiare						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	92,684	-	-	-	-	92,684
Instrumente financiare derivate	17,005	-	-	-	-	17,005
Alte datorii si cheltuieli estimate	1,535,978	-	-	-	-	1,535,978
Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	1,645,667	-	-	-	-	1,645,667
Gap lichiditate	43,725,162	-	-	-	-	43,725,162

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Riscul de credit**

Riscul de credit este riscul aparitiei unei pierderi financiare pentru Fond din cauza neindeplinirii, de catre o contrapartida la un instrument financiar, a obligatiilor ce ii revin.

Fondul este expus la riscul aparitiei unor pierderi legate de credit ca urmare a incapacitatii sau indisponibilitatii unei contrapartide de a-si indeplini obligatiile contractuale. Aceste expuneri de credit exista in cadrul relatiilor de finantare si a altor tipuri de tranzactii.

In conformitate cu prevederile din procedura interna privind administrarea riscurilor, riscul de credit se calculeaza pentru toate titlurile de credit.

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de credit al obligatiunilor detinute in portofoliul Fondului in functie de tara de emisiune:

Concentrarea riscului expunerii pe tari-obligatiuni (% din total obligatiuni)

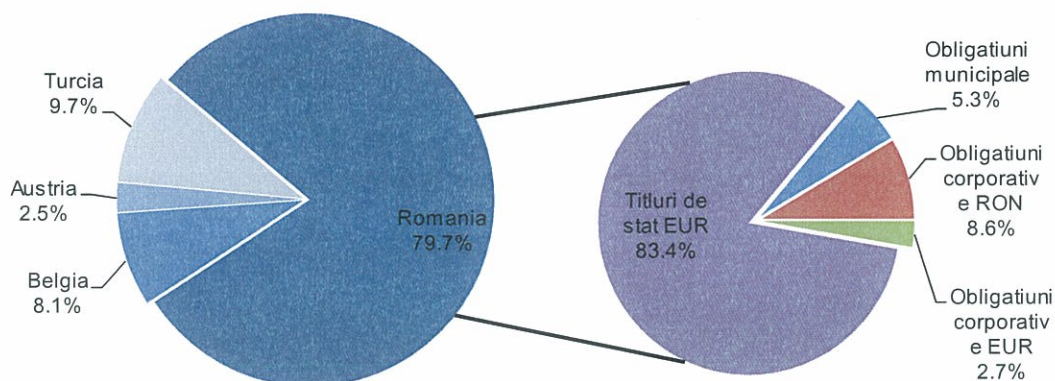
Tara emitenta/ An	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Romania	79.69%	100.00%
Turcia	9.68%	0.00%
Belgia	8.11%	0.00%
Austria	2.52%	0.00%
	100.00%	100.00%

Concentrarea riscului de credit al obligatiunilor detinute in portofoliul Fondului in functie de rating-ul de tara al emitentului este prezentata in tabelul urmator:

Rating de tara emitent 2014 (% din total obligatiuni)

Rating tara	Obligatiuni guvernamentale	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale
A-	0.0%	8.1%	0.0%
BB	0.0%	6.8%	0.0%
BB-	0.0%	2.2%	0.0%
BBB	0.0%	2.5%	0.0%
BBB-	66.5%	9.7%	0.0%
Fara rating	0.0%	0.0%	4.2%
	66.5%	29.3%	4.2%

Concentrarea riscului de credit al obligatiunilor detinute in portofoliul Fondului in anul 2014 este reprezentata in graficul urmator:



Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

In tabelul de mai jos este analizata expunerea maxima a Fondului la riscul de credit, care este egala cu valoarea contabila a instrumentului din situatiile financiare:

Riscul de credit

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	17,070	57,832
Depozite la Banci	1,084,767	1,595,802
Instrumente financiare derivate	-	4,104
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	51,758,094	35,477,285
Total expunere la riscul de credit	52,859,931	37,135,023

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

21. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 22 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (2013: zero).

22. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Administratorul Fondului – SAI Erste Asset Management

SAI Erste Asset Management SA (Administratorul) are dreptul la comisioane (onorarii) de management pentru serviciile prestate conform prospectului Fondului. Comisionul de administrare are valoarea limita maxima 0,25%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. La data autorizarii documentelor Fondului, valoarea comisionului de administrare este 0.125%/ luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. Comisionul de administrare poate fi modificat de societatea de administrare, in sensul cresterii sau scaderii sub valoarea maxima, cu notificarea ASF si dupa 2 zile de la publicarea unei note de informare a investitorilor. Societatea de administrare poate creste valoarea maxima numai cu autorizarea ASF si este obligata sa faca public noua valoare maxima, cu cel putin 10 zile inaintea intrarii in vigoare. Valoarea totala a comisiunilor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 690,048 RON (2013: 819,965 RON).

Depozitar – Banca Comerciala Romana SA

Banca Comerciala Romana SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o suma ce reprezinta comisionul pentru serviciile prestate, valoare limita maxima este de 0.03% /luna aplicat la valoarea medie a activului net mediu lunar pentru calcul comisiunilor (ANCC) definit astfel:

ANCC = Valoarea actualizata a activelor totale – Rascumparari de plata – Cheltuieli de audit financiar – Cheltuieli estimate, mentionate in Prospectul de emisiune aprobat de ASF – Cheltuieli luni precedente

Note la situatiile financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

(comision depozitare si custodie, comision administrare, impozit pe venit) – Comisioane de subscriere (daca este cazul). Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2014 s-au ridicat la suma de 202,888 RON (2013: 127,467 RON).

Administratorul Fondului nu a detinut investitii in unitati de fond in perioadele analizate.

Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfasoara in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale. Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2013: aceeasi situatie).

23. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.

24. Reconcilierea dintre situatiile financiare IFRS si situatiile financiare RAS

Aceste situatii financiare, pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014 sunt prezentate ca un al doilea set de situatii financiare, in plus fata de situatiile financiare statutare. Situatiile financiare statutare sunt intocmite in conformitate cu practicile nationale de contabilitate acceptate („RAS”).

Aceasta nota explica principalele ajustari efectuate de catre Fond pentru retratarea situatiile financiare intocmite conform RAS anterior publicate pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014.

Reconcilierea pozitiei financiare la 31 decembrie 2014

	Note	RAS RON	Ajustare RON	IFRS RON
Active				
Numerar si echivalente de numerar		17,070		17,070
Depozite la banci		1,084,767		1,084,767
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	77,031,418	622,868	77,654,286
Total active		78,133,255	622,868	78,756,123
Datorii				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		93,318	-	93,318
Instrumente financiare derivate	B	227,462	-	227,462
Datorii aferente contractelor de Repo si Sell buy back		-	2,718,496	2,718,496
Alte datorii si cheltuieli estimate		2,750,893	(2,718,496)	32,397
Total datorii		3,071,673	-	3,071,673
Capitaluri proprii	A	75,061,582	622,868	75,684,450
Total datorii si capitaluri proprii		78,133,255	622,868	78,756,123

Note la situatiile financiare**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Reconcilierea situatiei rezultatului global pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

	Note	RAS RON	Ajustare RON	IFRS RON
Venituri				
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	3,850,373	246,702	4,097,075
Venituri din dobanzi		752,307	-	752,307
Venituri din dividende		939,662	-	939,662
Venituri din comisioane		232,344	-	232,344
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb		231,780	-	231,780
		6,006,466	246,702	6,253,168
Cheltuieli				
Cheltuieli cu dobanzile		(7,582)	-	(7,582)
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		(948,679)	-	(948,679)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(43,647)	-	(43,647)
Cheltuieli cu comisioane		(232,344)	-	(232,344)
Alte cheltuieli generale		(31,050)	-	(31,050)
		(1,263,302)	-	(1,263,302)
Profitul inainte de impozitare		4,743,164	246,702	4,989,866
Impozite retinute la sursa		150,346	-	150,346
Profitul/(pierdere) exercitiului		4,592,818	246,702	4,839,520
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		4,592,818	246,702	4,839,520

Note**A. Ajustari de valoare privind activele financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**

Conform RAS, Fondul evalueaza instrumentele de datorie folosind costul amortizat. Conform IFRS, instrumentele de datorie sunt clasificate ca active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Diferentele de evaluare sunt prezentate mai jos:

	31 decembrie 2014 RON	31 decembrie 2013 RON
Obligatiuni corporative	256,315	367,857
Obligatiuni municipale	(340,139)	(111,340)
Titluri de stat	706,692	119,650
Total ajustare de valoare in capitaluri proprii	622,868	376,167
Total ajustare de valoare in rezultatul exercitiului	246,702	38,863

B. Instrumente financiare derivate

Conform RAS, Fondul prezinta instrumentele financiare derivate in sectiunea „Investitii financiare pe termen scurt”. Conform IFRS, instrumentele financiare derivate cu valori juste pozitive sunt prezentate in sectiunea de active, iar instrumentele financiare derivate cu valori juste negative sunt prezentate in sectiunea de datorii.