

## RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BCR Dinamic

### Raport asupra situatiilor financiare

- 1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii BCR Dinamic ("Fondul") administrat de SAI Erste Asset Management SA ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2011, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- ▶ Activ net/Total capital propriu: 28.365.589 lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 1.007.909 lei, pierdere

### Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

- 2 Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare ("CVNM") nr. 6/2011 aprobată prin Ordinul CNVM nr. 116/2011 si modificata prin Instructiunea Autoritatii de Supraveghere Financiara ("ASF") nr. 1/2013 aprobată 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 noastră 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 prezентate 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 adevarare 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 adevarate 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 2011, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul finanziar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea CNVM nr. 6/2011 aprobată prin Ordinul CNVM nr. 116/2011 si modificata prin Instructiunea ASF nr. 1/2013 aprobată prin Ordinul ASF nr. 1/2013, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

#### **Evidențierea unor aspecte**

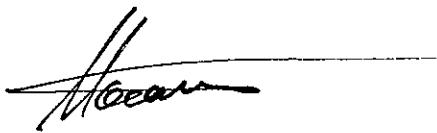
7. Fara a exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.2.7 "Principii, politici si metode contabile" si a notei 8 "Capitaluri proprii" care prezinta clasificarea unitatilor de fond.

In numele

**Ernst & Young Assurance Services SRL**

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Numele semnatarului: Sebastian Mocanu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

Bucuresti, Romania

27 iunie 2013

# **FDI BCR Dinamic**

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

**31 decembrie 2011**

## Cuprins

Situatia rezultatului global.....	3
Situatia pozitiei financiare .....	4
Situatia modificarilor capitalurilor proprii.....	5
Situatia fluxurilor de trezorerie .....	6
Note la situatiile financiare .....	7
1. Informatii despre Societate .....	7
2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare.....	7
2.2 Principii, politici si metode contabile .....	8
2.3 Adoptarea IFRS pentru prima data.....	13
3.Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative .....	13
4. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare .....	17
5 Categorii de active financiare si datorii financiare .....	20
6. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere .....	20
Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	20
7. Numerar si echivalente de numerar.....	22
8. Capitaluri proprii .....	22
9. Contracte derivate.....	20
10. Creante aferente contractelor reverse repo .....	24
11. Venituri din dobanzi .....	24
12. Venituri din dividende.....	24
13. Venituri din comisioane.....	21
14. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	24
15. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului .....	24
16. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare.....	22
17. Alte cheltuieli generale.....	22
18. Impozitul pe profit .....	25
19. Managementul riscului financiar .....	25
Introducere .....	25
Riscul de piata .....	26
Riscul de lichiditate .....	29
Riscul de credit .....	30
20. Angajamente si datorii contingente.....	31
21. Informatii privind partile afiliate.....	31
22. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	32

## Situatia rezultatului global

Note	<b>31 decembrie</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Venituri</b>		
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriiile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6  (1,821,177)	509,116  1,847,724
Venituri din dobanzi	11  1,297,855	970,216
Venituri din dividende	12  821,667	115,359
Venituri din comisioane	13  67,287	2
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	14  (9)	<u>365,623</u>  <u>3,442,417</u>
<b>Cheftuieli</b>		
Cheftuieli cu dobanzile	15  (135,467)	(32,547)
Cheftuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	15  (972,483)	(1,137,183)
Cheftuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	16  (42,285)	(41,653)
Cheftuieli cu comisioane	16  (67,446)	(115,359)
Alte cheftuieli generale	17  (24,384)	(36,718)
	<u>(1,242,065)</u>	<u>(1,363,460)</u>
<b>Profit/(pierdere) inainte de impozitare</b>		
Impozite retinute la sursa	18  131,467	155,235
<b>Profitul/(pierderea) exercitiului</b>		
Alte elemente ale rezultatului global		
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		
	<b>(1,007,909)</b>	<b>1,923,722</b>

Situatiile financiare au fost aprobatate de catre conducere la data de 27 iunie 2013 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director General Executiv  
Dragos Valentin Neacsu



Intocmit  
Daniela Teleman

## Situatia pozitiei financiare

	Note	31 decembrie	31 decembrie	1 ianuarie
		2011 RON	2010 RON	2010 RON
<b>Active</b>				
Numerar si echivalente de numerar	7	13,087	11,483	535
Depozite la banci		2,888,287	3,874,806	7,512,257
Instrumente financiare derive	9	68,872	879	-
Creante aferente contractelor reverse repo	10	900,663	714,706	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6	24,573,619	25,705,797	29,665,483
Alte active		817	817	820
<b>Total active</b>		<b>28,445,345</b>	<b>30,308,488</b>	<b>37,179,095</b>
<b>Datorii</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		72,046	73,680	89,489
Alte datorii si cheltuieli estimate		7,710	50,597	6,462
<b>Total datorii</b>		<b>79,756</b>	<b>124,277</b>	<b>95,951</b>
Capitaluri proprii	8	28,365,589	30,184,211	37,083,144
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>28,445,345</b>	<b>30,308,488</b>	<b>37,179,095</b>

Situatiile financiare au fost aprobatate de catre conducere la data de 27 iunie 2013 si au fost semnate in numele acestoria de catre:

Director General Executiv  
Dragos Valentin Neacsu

Intocmit  
Daniela Telejman



## **Situatia modificarilor capitalurilor proprii**

	<b>Numar unitati de fond</b>	<b>Total capitaluri proprii RON</b>
La 1 ianuarie 2010	<b>1,937,685</b>	<b>37,083,143</b>
Subscreari de unitati	558,669	11,535,,927
Rascumparari de unitati	(1,010,649)	(20,358,581)
Profit in an	-	1,923,722
<b>La 31 decembrie 2010</b>	<b>1,485,705</b>	<b>30,184,211</b>
Subscreari de unitati	317,952	6,745,113
Rascumparari de unitati	(367,443)	(7,555,826)
Pierdere in an	-	(1,007,909)
<b>La 31 decembrie 2011</b>	<b>1,436,213</b>	<b>28,365,589</b>

## Situatia fluxurilor de trezorerie

	<b>2011 RON</b>	<b>2010 RON</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>		
Profitul/(pierderea) exercitiului	(1,007,909)	1,923,722
<b>Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare</b>		
<b>Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare</b>		
(Cresterea)/descresterea depozitelor la banci	986,517	3,637,451
(Cresterea)/descresterea altor creante	(253,950)	(715,585)
(Cresterea)/descresterea activelor financiare desemnate ca active la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1,095,912	3,995,952
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului	(8,254)	(7,941)
Cresterea/(descresterea) altor datorii	-	-
	<b>812,316</b>	<b>8,833,602</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>		
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	6,745,113	11,535,927
Plati la rascumpararea de unitati de fond	(7,555,826)	(20,358,581)
<b>Numerar net folosit in activitatile de finantare</b>	<b>(810,713))</b>	<b>(8,822,654)</b>
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	1,604	10,948
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	11,483	535
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	<b>13,087</b>	<b>11,483</b>
<b>Numerarul net generat de activitatatile operationale include:</b>		
Dobanzi primite	563,610	805,485
Dividende primite nete de taxe	690,200	814,981
Dobanzi platite	135,467	32,547

# Note la situatiile financiare

## 1. Informatii despre Fond

FDI BCR Dinamic (Fondul) este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania.

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 investitional al Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare in vederea efectuarii de plasamente pe pietele monetare si de capital in conditiile unui grad mediu spre ridicat de risc asumat.

Fondul va efectua plasamente in actiuni, cu o pondere cuprinsa intre 35% si 65% din portofoliu, si in instrumente ale pietei monetare si instrumente cu venit fix, in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark care reflecta alocarea strategica a Fondului.

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 definitorului.

### 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 2011 inclusiv, Fondul a intocmit situatii financiare in conformitate cu reglementarile contabile din Romania emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („RAS”). Prezentele situatii financiare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011 sunt primele situatii financiare intocmite de Fond in conformitate cu IFRS, cu scop informativ. Fondul va continua sa intocmeasca situatii financiare RAS in paralel cu situatii financiare IFRS pana cand Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va solicita doar raportarea situatiilor financiare intocmite conform IFRS.

Pentru informatii privind adoptarea IFRS de catre Fond va rugam sa consultati Nota 2.3.

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

Situatiile financiare sunt prezентate in RON, iar toate valorile sunt rotunjite la 1 RON (RON), cu exceptia cazurilor in care este prevazut 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 datorile 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 finanziar 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 datorile 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 datorile financiare (altele decat cele clasificate ca detinute in vederea tranzactionarii) se evaluateaza initial la valoarea justa, plus orice costuri incrementale direct atribuibile achizitiei sau emiterii.

#### **(iv) Evaluarea ulterioara**

Dupa evaluarea initiala, Fondul isi evaluateaza 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 datorile 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 sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare. Veniturile din dobanzi aferente depozitelor pe termen scurt sunt inregistrate la „*Venituri din dobanzi*”.

Datorile 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 datorile 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 recunoscut 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 terți 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 recunoaste 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 pietele 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 deducere pentru costurile de tranzactionare.

Pentru toate celelalte instrumente financiare netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unor tehnici de evaluare adevarate. Tehnicile de evaluare includ: folosirea tranzactiilor recente de pe piata in conditii obiective; referirea la valoarea de piata curenta a altui instrument care este in mare masura asemănător; 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 prezентate 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 ocasioneaza 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 deprecierii 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 prezena 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 adivelor 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 intenție de a se deconta tranzactia pe net sau de a realiza activul si de a stinge datoria simultan.

#### **2.2.5 Moneda functională si moneda de prezentare**

Moneda functională 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 reconverte in moneda functională la cursul de schimb al monedei functionale in vigoare la data raportarii.

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 diferențele 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 2011, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutelor a fost de 1 EUR = 4,3197 RON (2010: 1 EUR = 4,2848 RON; 1 ianuarie 2010: 1 EUR = 4,2282 RON) si 1 USD = 3,3393 RON (2010: 1 USD = 3,2045 RON; 1 ianuarie 2010: 1 USD = 2,9361 RON).

## **2.2.7 Capitaluri proprii/Unitati de fond**

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital deoarece:

- ▶ Unitatile de fond dă dreptul detinatorului la o cota proporțională din activele nete ale Fondului în cazul lichidării acestuia.
- ▶ Unitatile de fond sunt incluse în clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- ▶ Unitatile de fond nu includ nicio obligație contractuală de a livra numerar sau alte active financiare cu excepția dreptului posesorului la o cota proporțională din activele nete ale Fondului.
- ▶ Fluxurile de rezervă totale estimate atribuibile unitatilor de fond în decursul duratei de viață a instrumentului se bazează în principal pe profit sau pierdere și pe modificarea activelor nete recunoscute ale Fondului pe durata de viață a instrumentului. Deși regulile pentru calcularea activului net sunt diferite față de metodologia IFRS în ceea ce privește evaluarea ulterioară a instrumentelor de datorie (ex: în regulile de calculul ale activului net se folosește costul amortizat), diferențele sunt nesemnificative și, având în vedere structura și maturitatele investițiilor, se așteaptă să ramâne nesemnificative și în viitor.

Pe lângă faptul că unitatile de fond au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie să mai aibă un alt instrument finanțier sau contract care are:

- ▶ fluxuri de rezervă totale bazate în principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii justă a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului
- ▶ efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixă profitul rezidual al detinătorilor de acțiuni răscumparabile.

Fondul evaluatează permanent clasificarea unitatilor de fond. Dacă unitatile de fond nu mai au toate caracteristicile sau nu mai îndeplinesc toate condițiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare și le va evalua la valoarea justă la data reclasificării, orice diferență față de valoarea contabilă anterioară fiind recunoscute în capitaluri proprii. Dacă ulterior unitatile de fond au toate caracteristicile și îndeplinesc condițiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii și le va evalua la valoarea contabilă a datorilor la data reclasificării. Subscrierea și răscumpararea sunt tratate și înregistrate în contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus în capitalurile proprii.

Unitatile de fond care sunt răscumparate sunt deduse din capitalurile proprii la o valoare egală cu pretul platit. Politica Fondului este să le anuleze odată ce au fost răscumparate.

Nu se recunoaște profit sau pierdere în situația rezultatului global la subscrierea sau răscumpararea unitatilor de fond.

## **2.2.8 Contracte legate de titluri primite sau date în pensiune livrata (Repo și Reverse Repo)**

Titlurile vândute pe baza acordului de răscumparare la o dată viitoare nu sunt derecunoscute din situația poziției financiare deoarece Fondul pastrează în mod substantial toate risurile și beneficiile dreptului de proprietate. Numerarul corespondent primit este recunoscut în situația poziției financiare ca activ, cu o obligație corespunzătoare de a rambursa, inclusiv dobanda acumulată ca datorie în „Datorii din contracte repo”, reflectând substanța economică a tranzacției ca un imprumut al Fondului. Diferența dintre prețurile

de vanzare si rascumparare este considerata cheltuiala cu dobanzile si este inregistrata pe durata de viata a contractului cu rata efectiva a dobanzii.

In schimb, titlurile achizitionate prin contracte cu obligatia de a le revinde la o data viitoare nu sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare. Contravaloarea platita, inclusiv dobanda acumulata, sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare, in „Creante din contracte reverse repo”, reflectand substanta economica a tranzactiei ca un imprumut acordat de catre Fond. Diferenta dintre preturile de cumparare si de revanzare este inregistrata in "Venituri din dobanzi" si este recunoscuta pe durata de viata a contractului utilizand rata efectiva a dobanzii.

#### **2.2.9 Numerar si echivalente de numerar**

Numerarul si echivalentele de numerar incluse in situatia pozitiei financiare includ conturi curente la banchi, depozite la vedere si depozite pe termen scurt la banchi, 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.

#### **2.2.10 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.

#### **2.2.11 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.

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

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

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

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

#### **2.2.13 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”.

#### **2.2.14 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

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.

### **2.3 Adoptarea IFRS pentru prima data**

Prezentele situatii financiare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011 sunt primele situatii financiare intocmite de Fond in conformitate cu IFRS.

In acest sens, Fondul a intocmit situatii financiare conforme cu IFRS (aplicabile exercitiilor incheiate la sau dupa 31 decembrie 2011), precum si datele comparative aferente perioadei, la data de 31 decembrie 2010 si pentru exercitiul incheiat la aceasta data, astfel cum este descris in politicile contabile. Pentru intocmirea prezenterilor situatii financiare, situatia initiala a pozitiei financiare a Fondului a fost intocmita la data de 1 ianuarie 2010, data la care Fondul a trecut la aplicarea IFRS.

Aceasta nota explica principalele ajustari efectuate de catre Fond pentru retratarea situatiei pozitiei financiare intocmite conform RAS la data de 1 ianuarie 2010, si situatiile financiare intocmite conform RAS anterior publicate pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010. In plus fata de cerintele IFRS 1 „Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara”, aceasta nota explica reconcilierea dintre situatiile financiare IFRS la 31 decembrie 2011 si situatiile financiare intocmite conform RAS.

#### **Estimari**

Estimarile la 1 ianuarie 2010 si 31 decembrie 2010 sunt consistente cu cele efectuate pentru aceleasi date conform RAS (dupa ajustari, pentru a reflecta diferentele dintre politicile contabile).

#### **Derogari**

Compania nu a aplicat nicio derogare permisa de IFRS 1 „Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara”.

#### **Reconcilierea pozitiei financiare la 1 ianuarie 2010 (data tranzitiei la IFRS)**

	Note	RAS RON	Ajustare RON	IFRS RON
<b>Active</b>				
Numerar si echivalente de numerar		535		535
Depozite la banci		7,512,257		7,512,257
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	29,861,296	(195,813)	29,665,483
Alte active		820		820
<b>Total active</b>		<b>37,374,908</b>	<b>(195,813)</b>	<b>37,179,095</b>
<b>Datorii</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		89,489		89,489
Alte datorii si cheltuieli estimate		6,462		6,462
<b>Total datorii</b>		<b>95,951</b>		<b>95,951</b>
<b>Capitaluri proprii</b>	A	<b>37,278,957</b>	<b>(195,813)</b>	<b>37,083,144</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>37,374,908</b>	<b>(195,813)</b>	<b>37,179,095</b>

### Reconcilierea pozitiei financiare la 31 decembrie 2010

	Note	RAS RON	Ajustare RON	IFRS RON
<b>Active</b>				
Numerar si echivalente de numerar		11,483		11,483
Depozite la banci		3,874,806		3,874,806
Instrumente financiare derivate		879		879
Creante din contracte reverse-repo		714,706		714,706
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	25,579,112	126,685	25,705,797
Alte active		817		817
<b>Total active</b>		<b>30,181,803</b>	<b>126,685</b>	<b>30,308,488</b>
<b>Datorii</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		73,680		73,680
Alte datorii si cheltuieli estimate		14,330	36,267	50,597
<b>Total datorii</b>		<b>88,010</b>	<b>36,267</b>	<b>124,277</b>
<b>Capitaluri proprii</b>	A	<b>30,093,793</b>	<b>90,418</b>	<b>30,184,211</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>30,181,803</b>	<b>90,418</b>	<b>30,308,488</b>

### Reconcilierea pozitiei financiare la 31 decembrie 2011

	Note	RAS RON	Ajustare RON	IFRS RON
<b>Active</b>				
Numerar si echivalente de numerar		13,087		13,087
Depozite la banci		2,888,287		2,888,287
Instrumente financiare derivate	B	68,872		68,872
Creante din contracte reverse-repo		900,663		900,663
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	24,685,602	(111,983)	24,573,619
Alte active		817		817
<b>Total active</b>		<b>28,557,328</b>	<b>(111,983)</b>	<b>28,445,345</b>
<b>Datorii</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		72,046		72,046
Alte datorii si cheltuieli estimate		7,710		7,710
<b>Total datorii</b>		<b>79,756</b>		<b>79,756</b>
<b>Capitaluri proprii</b>	A	<b>28,477,572</b>	<b>(111,983)</b>	<b>28,365,589</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>28,557,328</b>	<b>(111,983)</b>	<b>28,445,345</b>

### Reconcilierea situatiei rezultatului global pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010

	Note	RAS RON	Ajustare RON	IFRS RON
<b>Venituri</b>				
Castig net privind activele financiare si datorile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	222,885	286,231	509,116
Venituri din dobanzi		1,847,724		1,847,724
Venituri din dividende		970,216		970,216
Venituri din comisioane		115,359		115,359
Castig net din cursul de schimb		2		2
<b>Total venituri</b>		<b>3,156,186</b>	<b>286,231</b>	<b>3,442,417</b>

<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu dobanzile	(32,547)	(32,547)	
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	(1,137,183)	(1,137,183)	
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	(41,653)	(41,653)	
Cheltuieli cu comisioane	(115,359)	(115,359)	
Alte cheltuieli generale	(36,718)	(36,718)	
	<b>(1,363,460)</b>	<b>(1,363,460)</b>	
<b>Profitul exercitiului</b>	<b>1,792,726</b>	<b>2,078,957</b>	
Alte elemente ale rezultatului global	(155,235)	(155,235)	
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>	<b>1,637,491</b>	<b>286,231</b>	<b>1,923,722</b>

### Reconcilierea situatiei rezultatului global pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

	Note	RAS RON	Ajustare RON	IFRS RON
<b>Venituri</b>				
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datorile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	(1,618,776)	(202,401)	(1,821,177)
Venituri din dobanzi		1,297,855		1,297,855
Venituri din dividende		821,667		821,667
Venituri din comisioane		67,287		67,287
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb		(9)		(9)
		<b>568,024</b>	<b>(202,401)</b>	<b>365,623</b>
<b>Cheltuieli</b>				
Cheltuieli cu dobanzile		(135,467)		(135,467)
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		(972,483)		(972,483)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(42,285)		(42,285)
Cheltuieli cu comisioane		(67,446)		(67,446)
Alte cheltuieli generale		(24,384)		(24,384)
		<b>(1,242,065)</b>		<b>(1,242,065)</b>
<b>Profitul/(pierderea) exercitiului</b>		<b>(674,041)</b>	<b>(202,401)</b>	<b>(876,442)</b>
Alte elemente ale rezultatului global		131,467		131,467
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>(805,508)</b>	<b>(202,401)</b>	<b>(1,007,909)</b>

### 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 2011 RON	31 decembrie 2010 RON	1 ianuarie 2010 RON
Obligatiuni corporative	(9,203)	214,387	(36,479)
Obligatiuni municipale	(111,152)	(137,187)	(193,301)
Titluri de stat	8,371	13,218	33,968
<b>Total ajustare de valoare in capitaluri proprii</b>	<b>(111,983)</b>	<b>90,418</b>	<b>(195,813)</b>
<b>Total ajustare de valoare in rezultatul exercitiului</b>	<b>(202,401)</b>	<b>286,231</b>	

### **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 intrebarii capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. De aceea, situatiile financiare vor fi intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

#### **Moneda functionala**

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

#### **Estimari si ipoteze**

Ipotezele cheie cu privire la viitor si alte surse-cheie de estimare a incertitudinilor la data raportarii, care prezinta un risc semnificativ de a duce la o ajustare semnificativa a valorilor contabile ale activelor si datorilor in urmatorul exercitiu financiar, sunt discutate mai jos. Fondul si-a bazat ipotezele si estimarile pe parametrii disponibili la intocmirea situatiilor financiare. Totusi, imprejurările si ipotezele privind progresul viitor se pot schimba din cauza modificarilor de pe piata sau a imprejururilor 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 pieute 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 pieute existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este fezabil, este nevoie de estimari pentru a stabili valorile juste. Estimarile includ consideratii privind lichiditatea si valori introduse in modele, precum riscul de credit (atat cel propriu, cat si cel al contrapartidei), corelarea si volatilitatea. 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 evaluariile 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 sensibilitatii sau tehnici ale testelor de stress.

#### *Impozite*

Există incertitudini cu privire la interpretarea reglementarilor fiscale complexe și a modificările din cadrul legislației fiscale cu privire la impozitul retinut la sursa, în strainatate. Tinând cont de gama largă a investițiilor internaționale, diferențele care apar între veniturile din investiții curente și ipotezele efectuate sau viitoarele modificări ale acestor ipoteze ar putea necesita ajustări viitoare ale cheltuielilor fiscale deja înregistrate. Deoarece Fondul estimează că probabilitatea de litigii și ieșiri de numerar ulterioare cu privire la impozite este redusă, nu s-au recunoscut datorii contingente.

#### **4. Standarde emise, dar care nu au intrat în vigoare**

Standardele emise, dar care nu au intrat în vigoare încă până la data de emisie a situațiilor financiare ale Fondului sunt enumerate în continuare. Fondul intenționează să adopte standardele aplicabile când acestea intră în vigoare.

##### *IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare — prezentarea altor elemente ale rezultatului global*

Modificările aduse IAS 1 schimbă gruparea elementelor prezentate în alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclasificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere într-un moment viitor (de exemplu la derecunoaștere sau la decontare) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclasificate niciodată. Modificarea afectează doar prezentarea și nu are un impact asupra pozitiei sau a performantei financiare a Fondului. Modificarea intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 iulie 2012.

##### *IAS 19 Beneficiile angajatilor (modificat)*

IASB a emis numeroase modificări ale IAS 19. Acestea variază de la modificări fundamentale precum îndepărțarea mecanismului corridorului și a conceptului de randament preconizat al activelor planului, până la simple clarificări și reformulari. Modificarea intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Fondul nu dispune de beneficii ale angajatilor care să fie afectate de aceste modificări.

##### *IAS 27 Situațiile financiare individuale (conform revizuirii din 2011)*

Drept consecința a noilor standarde IFRS 10 și IFRS 12, prevederile ramase în IAS 27 se limitează la contabilitatea pentru sucursale, entități controlate în comun și asociați, în cadrul situațiilor financiare individuale. Deoarece Fondul nu are sucursale, aceasta modificare nu are niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului. Modificarea intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013.

##### *IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participație (după cum a fost revizuit în 2011)*

Drept consecința a noilor standarde IFRS 11 și IFRS 12, IAS 28 a fost redenumit IAS 28 „Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participație” și descrie aplicarea metodei punerii în echivalentă pentru investițiile în asocierile în participație, suplimentar fata de investițiile în entitățile asociate. Deoarece Fondul nu are entități asociate și asocieri în participație, aceasta modificare nu are niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului. Modificarea intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013.

##### *IFRS 7 Instrumente financiare: Informatii de furnizat – cerinte sporite de furnizare a informatiilor privind derecunoașterea*

Modificarea prevede furnizarea unor informatii suplimentare cu privire la activele financiare care au fost transferate, dar nu au fost derecunoscute, pentru a-i permite utilizatorului situatiilor financiare sa inteleaga relatia cu acele active care nu au fost derecunoscute si cu datoriile asociate acestora. De asemenea, modificarea prevede furnizarea de informatii cu privire la implicarea continua in activele derecunoscute, pentru a permite utilizatorului sa evaluateze natura si riscurile asociate implicarii continue a entitatii in acele active derecunoscute. Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2011. Modificarea are doar efecte asupra furnizarii informatiilor si nu are niciun efect asupra pozitiei sau performantelor financiare ale Fondului.

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

IFRS 9, asa cum a fost emis, reflecta prima etapa a activitatii IASB de inlocuire a IAS 39 si se aplica clasificarii si evaluarii activelor financiare si a datoriilor financiare dupa cum sunt definite de IAS 39. Standardul este in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. In etapele ulterioare, IASB va aborda contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor si deprecierea activelor financiare. Se preconizeaza ca acest proiect va fi finalizat in timpul anului 2011 sau in prima jumatate a anului 2012. Aplicarea timpurie a primei etape a IFRS 9 va avea efect asupra clasificarii si evaluarii activelor financiare ale Fondului, dar nu va avea, probabil, niciun impact asupra clasificarii si evaluarii datoriilor financiare. Fondul va evalua efectul in coroborare cu celelalte etape, cand sunt emise, pentru a prezenta o imagine comprehensiva.

#### *IFRS 10 Situatiile financiare consolidate*

IFRS 10 inlocuieste portiunea din IAS 27 *Situatiile financiare consolidate si individuale* care trateaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate. Acesta inlocuieste, de asemenea, 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-si exercite un rationamentul profesional pentru a determina care entitati sunt controlate si trebuie, asadar, consolidate de o entitate-mama, in comparatie cu cerintele IAS 27. Acest standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aceasta modificare nu are niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului.

#### *IFRS 11 Asocieri in participatie*

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. Aplicarea acestui nou standard nu va avea niciun impact asupra pozitiei financiare a Fondului. Acest standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

#### *IFRS 12 Prezentarea intereselor 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. Acest standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

#### *IFRS 13 - Evaluarea la valoarea justa*

IFRS 13 stabileste o singura sursa de indrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluariile la valoarea justa. IFRS 13 nu modifica care sunt situatiile in care o entitate trebuie sa aplice valoarea justa,

ci ofera indrumari asupra modului in care trebuie evaluata valoarea justa in conformitate cu IFRS, atunci cand valoarea justa este permisa sau necesara. In prezent, Fondul evalueaza impactul pe care acest standard il va avea asupra pozitiei si a performantei financiare. Acest standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

## 5. Categorie de active financiare si datorii financiare

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

	31 decembrie 2011 RON	31 decembrie 2010 RON	1 ianuarie 2010 RON
<b>Active financiare</b>			
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	24,573,619	25,705,797	29,665,483
Instrumente financiare derivate	68,872	879	-
Imprumuturi si creante*	3,802,854	4,601,812	7,513,612
	<b>28,445,345</b>	<b>30,308,488</b>	<b>37,179,095</b>
<b>Datorii financiare</b>			
Datorii financiare evaluate la cost amortizat**	79,756	124,277	95,951
	<b>79,756</b>	<b>124,277</b>	<b>95,951</b>

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

\*\* Datorile financiare evaluate la cost amortizat includ: sume datorate intermediarilor, datorii din contracte repo si alte datorii.

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

	31 decembrie 2011 RON	31 decembrie 2010 RON	1 ianuarie 2010 RON
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>			
(i) Instrumente de natura capitalului propriu			
Actiuni listate	13,995,695	15,904,559	13,742,689
Unitati de fond - nelistate	2,776,822	-	-
	<b>16,772,516</b>	<b>15,904,559</b>	<b>13,742,689</b>
(ii) Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni municipale	1,254,977	3,365,081	8,024,086
Obligatiuni corporative	3,637,738	3,458,298	2,873,001
Obligatiuni guvernamentale	2,908,388	2,977,859	5,025,707
	<b>7,801,103</b>	<b>9,801,238</b>	<b>15,227,794</b>
<b>Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>	<b>24,573,619</b>	<b>25,705,797</b>	<b>29,665,483</b>
Instrumente financiare derivate	68,872	879	-
	<b>68,872</b>	<b>879</b>	<b>-</b>
	<b>2011 RON</b>	<b>2010 RON</b>	
Modificare neta a valorii juste a activelor detinute in vederea tranzactionarii	<b>(1,086,932)</b>	<b>1,551,354</b>	
<b>Total castiguri/(pierderi)</b>	<b>(1,086,932)</b>	<b>1,551,354</b>	

## 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)

	31 decembrie 2011		
	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Total RON
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>			
(i) Instrumente de natura capitalului propriu			
Actiuni listeate	13,995,695	-	13,995,695
Unitati de fond - nelisteate	-	2,776,822	2,776,822
(ii) Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni municipale	-	1,254,977	1,254,977
Obligatiuni corporative	-	3,637,738	3,637,738
Obligatiuni guvernamentale	2,908,388	-	2,908,388
	16,904,083	7,669,537	24,573,619
<b>Instrumente financiare derivate</b>			
	-	68,872	68,872
	31 decembrie 2010		
	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Total RON
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>			
(i) Instrumente de natura capitalului propriu			
Actiuni listeate	13,821,957	2,082,602	15,904,559
(ii) Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni municipale	-	3,365,081	3,365,081
Obligatiuni corporative	-	3,458,298	3,458,298
Obligatiuni guvernamentale	2,977,859	-	2,977,859
	16,799,816	8,905,981	25,705,797
<b>Instrumente financiare derivate</b>			
	-	879	879
	31 decembrie 2009		
	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Total RON
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>			
(i) Instrumente de natura capitalului propriu			
Actiuni listeate	13,742,689	-	13,742,689
(ii) Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni municipale	-	8,024,086	8,024,086
Obligatiuni corporative	-	2,873,001	2,873,001
Obligatiuni guvernamentale	5,025,707	-	5,025,707
	18,768,395	10,897,088	29,665,483

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital si celor de datorie purtatoare de dobanda care sunt listeate la data raportarii, se bazeaza pe preturile cotate sau pe preturile stabilite de dealeri (cotatia bid pentru pozitiile long si ask pentru pozitiile short), fara nici o deducere 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 certificate de trezorerie) precum si in instrumente nelisteate de datorie purtatoare de dobanda (obligatiuni de stat), instrumente financiare derivate (contracte forward EUR/RON

si USD/RON) si alte instrumente ale pietei monetare (contracte de report emise de catre stat). 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. Evaluariile 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.

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 calculelor valorii actualizate. Pentru aceste instrumente financiare, intrarile in modele sunt observabile pe piata si, prin urmare, sunt incluse in nivelul 2.

## **Transferuri intre nivele**

### **Transferuri intre nivelul 1 si nivelul 2**

Active financiare in valoare de 2,082,602 RON au fost transferate de la nivelul 2 la nivelul 1 deoarece s-a considerat ca piata pe care se tranzactioneaza actiunile cotate ale Fondului Proprietatea a fost activa in 2011 pentru prima data. Valoarea justa a acestor instrumente la data de raportare se bazeaza pe preturile de piata cotate sau pe preturile stabilite de dealeri.

Fondul investeste in instrumente listate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat, precum si in certificate de trezorerie) precum si in instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (obligatiuni de stat), instrumente financiare derivate (contracte forward EUR/RON si USD/RON) si alte instrumente ale pietei monetare (contracte de report emise de catre stat). 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. Evaluariile 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.

## **7. Numerar si echivalente de numerar**

Numerarul reprezinta disponibilitati in RON si EUR detinute de Fond la banci din Romania.

## **8. Capitaluri proprii**

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

Capitalul propriu al Fondului 31.12.2011 este 28,365,589 RON, divizat in 1,436,213 unitati de fond. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor de fond este egal cu capitalul propriu al Fondului. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datorile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Aceasta evaluare a activului net este diferita de cerintele IFRS privind evaluarea.

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 Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare 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 fiecarei perioade de raportare.

	<b>Unitati de fond subscrise, platite integral si aflate in circulatie</b>
<b>La 1 ianuarie 2010</b>	<b>1,937,685</b>
Subscriere unitati de fond	558,669
Rascumparare si anulare de unitati de fond	<u>(1,010,649)</u>
<b>La 31 decembrie 2010</b>	<b>1,485,705</b>
Subscriere unitati de fond	317,952
Rascumparare si anulare de unitati de fond	<u>(367,443)</u>
<b>La 31 decembrie 2011</b>	<b><u>1,436,213</u></b>
<hr/>	
	31 decembrie 2011      31 decembrie 2010
	RON                          RON
Valoarea activului net per actiune RAS	19,8282
Valoarea activului net per actiune IFRS	<u>19,7502</u>

### **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 subscrerea 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 derive 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 imbunatatii 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 futures DESIF5. Aceste contracte se incheie pe piata Sibex.

## 10. Creante aferente contractelor reverse repo

	31 decembrie 2011 RON	31 decembrie 2010 RON	1 Ianuarie 2010 RON
<b>Active</b>			
Creante aferente contractelor reverse repo	900,663	714,706	-
<b>TOTAL</b>	<b>900,663</b>	<b>714,706</b>	<b>-</b>

## 11. Venituri din dobanzi

### Venituri din dobanzi

	2011 RON	2010 RON
<i>Provenite din:</i>		
Numerar si echivalente de numerar	48	107
Depozite la banci	225,597	694,478
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	734,245	1,042,239
Contracte reverse repo	337,965	110,900
	<b>1,297,855</b>	<b>1,847,724</b>

## 12. Venituri din dividende

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

### Venituri din dividende

	2011 RON	2010 RON
<i>Provenite din:</i>		
Actiuni evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	821,667	970,216
	<b>821,667</b>	<b>970,216</b>

## 13. Venituri din comisioane

Veniturile din comisioane reprezinta comisioanele de subsciere practicate de Fond.

## 14. 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 sau a disponibilului in conturi curente si numerar denuminate in valute straine. (EUR)

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valute	14	5
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valute	(23)	(3)
	<b>(9)</b>	<b>2</b>

## 15. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Comisioane de administrare	809,621	950,155
Comisioane aferente depozitarului	130,563	146,405
Comisioane CNVM	32,299	40,623
	<b>972,483</b>	<b>1,137,183</b>

In nota 21 *Informatii privind partile afiliate* gasiti mai multe detalii cu privire la Administrator si Depozitarul

## **16. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare**

	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>
Cheltuieli privind comisioanele datorate SSIF	42,285	41,653

## **17. Alte cheltuieli generale**

	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>
Cheltuieli de audit	9,105	4,834
Cheltuieli postale	2,159	-
Comisioane Depozitarul Central	-	18,050
Comisioane bancare	13,120	13,834
	<b>24,384</b>	<b>36,718</b>

## **18. 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% (2010: 16%). Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2011 este 131,467 (2010: 155,235 RON).

## **19. Managementul riscului financiar**

### **Introducere**

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari (participantii la Fond). Riscul este inherent 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. 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.

### **Reducerea riscurilor**

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

### **Concentrarea excesiva a riscurilor**

Concentrarea indica sensibilitatea 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, politicele 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.

### **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).

Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra rezultatului global deoarece Fondul nu detine instrumente financiare a caror valoare justa sa depinda de modificarea ratei de dobanda.

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

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

	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>31 decembrie 2011</b>						
<b>Active</b>						
Numerar si echivalente de numerar	13,087	-	-	-	-	13,087
Depozite la banci	2,888,287	-	-	-	-	2,888,287
Instrumente financiare derive	68,872	-	-	-	-	68,872
Creante din contracte reverse repo	900,663	-	-	-	-	900,663
Alte creante	-	-	-	-	817	817
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	7,801,104	-	-	-	16,772,515	24,573,619
<b>Total active</b>	<b>11,672,013</b>	-	-	-	<b>16,773,332</b>	<b>28,445,346</b>
<b>Datorii</b>						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului					72,046	72,046
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	7,710	7,710
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79,756</b>	<b>79,756</b>
<b>Total diferență senzitivitate dobanda</b>	<b>11,672,013</b>	-	-	-	<b>16,693,576</b>	<b>28,365,589</b>

	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>31 decembrie 2010</b>						
<b>Active</b>						
Numerar si echivalente de numerar	11,483	-	-	-	-	11,483
Depozite la banci	3,874,806	-	-	-	-	3,874,806
Instrumente financiare derivate	879	-	-	-	-	879
Creante din contracte reverse repo	714,706	-	-	-	-	714,706
Alte creante	-	-	-	-	817	817
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	9,801,238	-	-	-	15,904,559	25,705,797
<b>Total active</b>	<b>14,403,111</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,905,376</b>	<b>30,308,488</b>
<b>Datorii</b>						
Datorii privind onorarile depozitarului si administratorului					73,679	73,679
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	50,597	50,597
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>124,277</b>	<b>124,277</b>
<b>Total diferență senzitivitate dobanda</b>	<b>14,403,111</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,781,100</b>	<b>30,184,211</b>

	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>31 Decembrie 2009</b>						
<b>Active</b>						
Numerar si echivalente de numerar	535	-	-	-	-	535
Depozite la banci	7,512,257	-	-	-	-	7,512,257
Alte creante	-	-	-	-	820	820
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	15,922,794	-	-	-	13,742,689	29,665,483
<b>Total active</b>	<b>23,435,587</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13,743,509</b>	<b>37,179,095</b>
<b>Datorii</b>						
Datorii privind onorarile depozitarului si administratorului					89,489	89,489
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	6,462	6,462
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>95,951</b>	<b>95,951</b>
<b>Total diferență senzitivitate dobanda</b>	<b>23,435,587</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13,647,558</b>	<b>37,083,144</b>

### Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument finanțier să fluctueze din cauza modificării cursurilor de schimb. Fondul detine obligațiuni, contracte forward și disponibile în conturi curente, denumite în EUR. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectată favorabil sau nefavorabil de fluctuații ale cursurilor de schimb și, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar.

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

Tabelul de mai jos indică monedele fata de care Fondul avea o expunere semnificativa la 31 decembrie pe activele si datoriiile financiare monetare si nemonetare ale sale. In analiza este calculat efectul total al unei fluctuații 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)	
		2011 RON	2010 RON
EUR	2.50%	6	9

O scadere echivalenta a fiecarei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar in sens opus.

Expunerea Fondului la schimbari 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 meninand un portofoliu diversificat de actiuni.

Conform prospectului de emisiune fondul nu poate deține mai mult de 5% din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent.

Limita de 5% poate fi depășită până la maximum 10% sub condiția ca valoarea totală a deținătorilor în fiecare din emitenții în care deține peste 5% din activele sale să nu depășească în nici un caz 40% din valoarea activelor Fondului.

#### **Concentrarea riscului pretului actiunilor**

Fondul detine investiții in actiuni si unitati de fond listate sau domiciliate pe piete din Uniunea Europeană.

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

	31 Decembrie2011	31 Decembrie2010	1 Ianuarie 2010
<b>% din actiuni si unitati de fond</b>			
Servicii financiare	65%	65%	69%
Energie	23%	24%	23%
Industrie	8%	3%	4%
Industria farmaceutica	3%	4%	2%
Altele	1%	1%	0%
Automotive	1%	3%	2%
Hrana si bauturi	0%	0%	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datorii financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ finanziar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa-si achite datorile 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 CNVM, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile de la inregistrarea cererii.

Politica de investitii a Fondului va urmari mentionarea 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 banchi 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.

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

## 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 alegeriei 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 anteroiora, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate.

31 decembrie 2011	Pana la 1 luna	6 - 12		Total RON	
	RON	1 - 3 luni RON	3 - 6 luni RON		
<b>Active</b>					
Numerar si echivalente de numerar	13,087	-	-	--	13,087
Depozite la banchi	1,066,985	1,821,303	-	--	2,888,287
Instrumente financiare derivate	-	68,872	-	--	68,872
Contracte reverse repo	900,663	-	-	--	900,663
Alte creante	817	-	-	--	817
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	24,573,619	-	-	--	24,573,619
<b>Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)</b>	<b>26,555,171</b>	<b>1,890,175</b>	<b>-</b>	<b>--</b>	<b>28,445,346</b>
<b>Datorii</b>					
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	72,046	-	-	--	72,046
Alte datorii si cheltuieli estimate	7,710	-	-	--	7,710
<b>Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)</b>	<b>79,756</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>--</b>	<b>79,756</b>
<b>Gap lichiditate</b>	<b>26,475,415</b>	<b>1,890,175</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28,365,590</b>

31 decembrie 2010	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Active</b>						
Numerar si echivalente de numerar	11,483	-	-	-	-	11,483
Depozite la banci	2,273,007	1,601,799	-	-	-	3,874,806
Instrumente financiare derivate	879	-	-	-	-	879
Contracte reverse repo	714,706	-	-	-	-	714,706
Alte creante	817	-	-	-	-	817
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	25,705,797	-	-	-	-	25,705,797
<b>Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)</b>	<b>28,706,689</b>	<b>1,601,799</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30,308,487</b>
<b>Datorii</b>						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	73,680	-	-	-	-	73,680
Alte datorii si cheltuieli estimate	50,597	-	-	-	-	50,597
<b>Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)</b>	<b>124,277</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>124,277</b>
<b>Gap lichiditate</b>	<b>28,582,412</b>	<b>1,601,799</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30,184,210</b>
31 decembrie 2009	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Active</b>						
Numerar si echivalente de numerar	535	-	-	-	-	535
Depozite la banci	7,512,256	-	-	-	-	7,512,256
Alte creante	820	-	-	-	-	820
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	29,665,483	-	-	-	-	29,665,483
<b>Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)</b>	<b>37,179,094</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37,179,094</b>
<b>Datorii</b>						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	89,489	-	-	-	-	89,489
Alte datorii si cheltuieli estimate	6,462	-	-	-	-	6,462
<b>Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)</b>	<b>95,951</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>95,951</b>
<b>Gap lichiditate</b>	<b>37,083,143</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37,083,143</b>

### Riscul de credit

Riscul de credit este riscul aparitiei unei pierderi financiare pentru Fond din cauza neindeplinirii, de catre o contrapartida la un instrument finanziar, 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.

Politica Fondului este de a intra in contracte cu instrumente financiare cu contrapartide de renume.

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	31 decembrie	1 ianuarie
	2011 RON	2010 RON	2010 RON
Numerar si echivalente de numerar	13,087	11,483	535
Depozite la Banci	2,888,287	3,874,806	7,512,257
Instrumente financiare derivate	68,872	879	-
Creante aferente contractelor reverse repo	900,663	714,706	-
Alte creante	817	817	820
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	24,573,619	25,705,797	29,665,483
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>28,445,345</b>	<b>30,308,488</b>	<b>37,179,095</b>

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

**20. Angajamente si datorii contingente**

In afara angajamentelor prezentate in Nota 21 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2010 si 1 ianuarie 2010: zero).

**21. 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 in luna respectivă. La data autorizarii documentelor Fondului, valoarea comisionului de administrare este de 0,2083%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectivă. Comisionul de administrare poate fi modificat de societatea de administrare, in sensul cresterii sau scaderii sub valoarea maxima, cu notificarea CNVM si dupa 2 zile de la publicarea unei note de informare a investitorilor. Societatea de administrare poate creste valoarea maxima numai cu autorizarea CNVM si este obligata sa faca public noua valoare maxima, cu cel putin 10 zile inaintea intrarii in vigoare. Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 809.621 RON (2010: 950.155 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 comisioane (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 CNVM – Cheltuieli luni precedente

(comision depozitare si custodie, comision administrare, impozit pe venit) – Comisioane de subsciere (daca este cazul). Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2011 s-au ridicat la suma de 130,563 RON (2010: 146,405RON).

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

Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfasoara in conditii concurrentiale la termene si conditii comerciale normale. Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2010: aceiasi situatie).

## **22. Evenimente ulterioare datei de raportare**

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.