

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 2012, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- ▶ Activ net/Total capital propriu: 32.318.456 lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 4.897.630 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 Valoilor 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 2012, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea CNVM nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul CNVM nr. 116/2011 si modificata prin Instructiunea ASF nr. 1/2013 aprobata prin Ordinul ASF nr. 1/2013, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

Evidentierea unor 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: Gelu Gherghescu



Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1449/9 septembrie 2002

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 2012

Cuprins

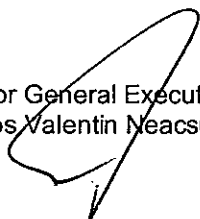
Situatia rezultatului global	3
Situatia pozitiei financiare	4
Situatia modificarilor capitalurilor proprii.....	5
Situatia fluxurilor de trezorerie	6
Note la situatiile financiare	7
1. Informatii despre Societate	7
2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare	7
2.2 Principii, politici si metode contabile	8
3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative	13
4. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare	14
5. Categorii de active financiare si datorii financiare	14
6. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	18
Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	19
7. Numerar si echivalente de numerar.....	20
8. Capitaluri proprii	20
9. Contracte derivate.....	20
10. Creante aferente contractelor reverse repo	22
11. Venituri din dobanzi	22
12. Venituri din dividende.....	22
13. Venituri din comisioane.....	21
14. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	23
15. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	23
16. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare.....	22
17. Alte cheltuieli generale.....	22
18. Impozitul pe profit	23
19. Managementul riscului financiar	23
Introducere	23
Riscul de piata	24
Riscul de lichiditate	27
Riscul de credit	28
20. Angajamente si datorii contingente.....	29
21. Informatii privind partile afiliate.....	29
22. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	30
23. Reconcilierea dintre situatiile financiare IFRS si situatiile financiare RAS.....	30

Situatia rezultatului global

	Note	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
		RON	RON
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6	3,753,228	(1,821,177)
Venituri din dobanzi	11	1,030,611	1,297,855
Venituri din dividende	12	1,335,695	821,667
Venituri din comisioane	13	35,514	67,287
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	14	(93,513)	(9)
		6,061,535	365,623
Cheltuieli			
Cheltuieli cu dobanzile		(124)	(135,467)
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	15	(891,979)	(972,483)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	16	(11,255)	(42,285)
Cheltuieli cu comisioane		(35,514)	(67,446)
Alte cheltuieli generale	17	(11,322)	(24,384)
		(950,194)	(1,242,065)
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		5,111,341	(876,442)
Impozite retinute la sursa		213,711	131,467
Profitul/(pierdere) exercitiului		4,897,630	(1,007,909)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		4,897,630	(1,007,909)

Situatiile financiare au fost aprobate 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
Daniel Tulea

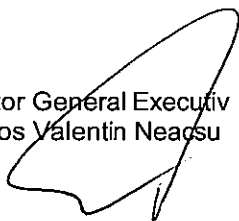


Situatia pozitiei financiare

	Note	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
		RON	RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	7	15,317	13,087
Depozite la banci		1,112,483	2,888,287
Instrumente financiare derivate		139,218	68,872
Creante aferente contractelor reverse repo	9	-	900,663
	6		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		31,154,724	24,573,619
Alte active		-	817
Total active		32,421,742	28,445,345
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		75,122	72,046
Instrumente financiare derivate		19,540	-
Alte datorii si cheltuieli estimate		8,624	7,710
Total datorii		103,286	79,756
Capitaluri proprii			
Capitaluri proprii		32,318,456	28,365,589
Total datorii si capitaluri proprii		32,421,742	28,445,345

Situatiile financiare au fost aprobate 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 Telejman



Situatia modificarilor capitalurilor proprii

	Numar unitati de fond	Total capitaluri proprii
		RON
La 1 ianuarie 2011	1,485,705	30,184,211
Modificari ale capitalurilor in 2011		-
Subscrieri de unitati	317,952	6,745,113
Rascumparari de unitati	(367,443)	(7,555,826)
Pierdere in an	-	(1,007,909)
La 31 Decembrie 2011	1,436,213	28,365,589
Modificari ale capitalurilor in 2011		
Subscrieri de unitati	163,889	3,269,890
Rascumparari de unitati	(212,904)	(4,574,654)
Pierdere in an	-	4,897,630
La 31 Decembrie 2012	1,387,199	32,318,456

Situatia fluxurilor de trezorerie

	2012	2011
	RON	RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Profitul/(pierderea) exercitiului	4,897,630	(1,007,909)
Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare		
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare		
(Cresterea)/descresterea depozitelor la banci	1,775,805	986,517
(Cresterea)/descresterea altor creante	969,695	(253,950)
(Cresterea)/descresterea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	(6,700,783)	3,995,952
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului	1,807	(8,254)
Cresterea/(descresterea) altor datorii	2,839	-
	946,993	812,316
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	3,629,890	6,745,113
Plati la rascumpararea de unitati de fond	(4,574,654)	(7,555,826)
Numerar net folosit in activitatile de finantare	(944,763)	(810,713)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	2,230	1,604
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	13,087	11,483
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	15,317	13,087
Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile operationale include:		
Dobanzi primite	903,992	1,271,940
Dividende primite nete de taxe	1,121,984	690,200
Dobanzi platite	-	135,467

Note la situatiile financiare

1. Informatii despre Societate

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 efectuării 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 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 2012 inclusiv, Fondul a intocmit situatii financiare in conformitate cu reglementarile contabile din Romania emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („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 Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare 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.

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 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 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 deductie pentru costurile de tranzactionare.

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 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 ocaziona 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.

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 2012, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutarilor a fost de 1 EUR = 4,4284 RON (2011: 1 EUR = 4,3197 RON) si 1 USD = 3,3575 RON (2011: 1 USD = 3,3393 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.

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 Contracte legate de titluri primite sau date in pensiune livrata (Repo si Reverse Repo)

Titlurile vandute pe baza acordului de rascumparare la o data viitoare nu sunt derecunoscute din situatia pozitiei financiare deoarece Fondul pastreaza in mod substantial toate riscurile si beneficiile dreptului de proprietate. Numerarul corespondent primit este recunoscut in situatia pozitiei financiare ca activ, cu o obligatia corespunzatoare de a rambursa, inclusiv dobanda acumulata ca datorie in „Datorii din contracte repo”, reflectand substanta economica a tranzactiei ca un imprumut al Fondului. Diferenta dintre preturile de vanzare si rascumparare este considerata cheltuiala cu dobanzile si este inregistrata pe durata de viata a contractului cu rata efectiva a dobanzii.

În schimb, titlurile achiziționate prin contracte cu obligația de a le revinde la o dată viitoare nu sunt recunoscute în situația poziției financiare. Contravaloarea plătită, inclusiv dobânda acumulată, sunt înregistrate în situația poziției financiare, în „Creanțe din contracte reverse repo”, reflectând substanța economică a tranzacției ca un împrumut acordat de către Fond. Diferența dintre prețurile de cumpărare și de revanzare este înregistrată în „Venituri din dobânzi” și este recunoscută pe durata de viață a contractului utilizând rata efectivă a dobânzii.

2.2.9 Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar incluse în situația poziției financiare includ conturi curente la bănci, depozite la vedere și depozite pe termen scurt la bănci, cu maturități inițiale de trei luni sau mai puțin.

În situația fluxurilor de trezorerie, numerarul și echivalentele de numerar sunt compuse din numerarul și echivalentele de numerar definite mai sus, nete de descoperitul de cont, după caz.

2.2.10 Veniturile și cheltuielile din dobânzi

Veniturile și cheltuielile din dobânzi sunt recunoscute în situația rezultatului global pentru toate instrumentele financiare purtătoare de dobândă (inclusiv veniturile din dobânzi privind activele financiare nederivate evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere) aplicând metoda ratei dobânzii efective.

2.2.11 Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute atunci când este stabilit dreptul Fondului de a primi plată. Veniturile din dividende sunt prezentate brut de orice impozite reținute la sursa care nu sunt recuperabile, care sunt prezentate separat în situația rezultatului global.

2.2.12 Castig sau pierdere net(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere

Acest element include modificări ale valorii juste a activelor financiare și datoriilor financiare deținute în vederea tranzacționării și exclude venitul din dobânzi, precum și veniturile și cheltuielile aferente dividendelor.

Castigurile și pierderile nerealizate includ modificările valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversării castigurilor și pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate în timpul perioadei de raportare.

Castigurile și pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justă prin contul de profit și pierdere” se calculează folosind identificarea specifică a costurilor individuale. Acestea reprezintă diferența dintre valoarea contabilă inițială a unui instrument și valoarea de vânzare.

2.2.13 Cheltuieli cu comisioanele și onorariile

Cu excepția cazului în care sunt incluse în calculul dobânzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilității de angajament. Onorariile juridice și de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”.

2.2.14 Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare în România, cu excepția veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit de 16%, reținut la sursa venitului. Fondul prezintă impozitul reținut la sursa separat de venitul brut din dividende în situația rezultatului global. În situația fluxurilor de trezorerie, intrările de numerar din investiții sunt prezentate nete de impozitele reținute la sursa, după 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 datoriilor contingente. Totusi, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze si estimari pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativa a valorii contabile a activelor sau datoriilor 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.

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 datoriilor 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 datoriilor 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. 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 stress.

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, dar care nu au intrat in vigoare

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

A) Standarde noi, modificari si interpretari emise, dar care nu au intrat in vigoare inca, adoptate de UE, pentru perioadele incepand cu 1 ianuarie 2012 si care 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. Fondul intentioneaza sa adopte standardele aplicabile cand acestea intra in vigoare.

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

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

IAS 19 Beneficiile angajatilor (modificat)

Standardul revizuit intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IASB a emis numeroase modificari ale IAS 19. Acestea variaza de la modificari fundamentale precum indepartarea mecanismului coridorului si a conceptului de randament preconizat al activelor planului, pana la simple clarificari si reformulari. Fondul nu dispune de beneficii ale angajatilor care sa fie afectate de aceste modificari.

IAS 27 Situatiile financiare individuale (revizuit)

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Pentru societatile care aplica standardele IFRS adoptate de UE, data intrarii in vigoare este 1 ianuarie 2014. Drept consecinta a noilor standarde IFRS 10 si IFRS 12, prevederile ramase in IAS 27 sunt limitate la contabilitatea pentru sucursale, entitati controlate in comun si asociati, in cadrul situatiilor financiare individuale. Este permisa aplicarea timpurie. Fondul este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participatie (revizuit)

Standardul intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 1 ianuarie 2014. Drept consecință a noilor standarde IFRS 11 Asocieri în participatie și IFRS 12 Prezentarea de informații privind interesele în alte entități, IAS 28 Investiții în entitățile asociate a fost redenumit IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participatie și descrie aplicarea metodei punerii în echivalență pentru investițiile în asocierile în participatie, suplimentar față de investițiile în entitățile asociate. Deoarece Fondul nu are entități asociate și asocieri în participatie, această modificare nu are nici un efect asupra poziției financiare sau performanței financiare a Fondului.

IAS 32 Instrumente financiare: prezentare (modificat) – compensarea activelor financiare și a datoriilor financiare

Modificarea intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2014. Aceste modificări clarifică înțelesul sintagmei „are în prezent un drept de compensare executoriu din punct de vedere legal”. Modificările clarifică, de asemenea, aplicarea criteriilor de compensare din IAS 32 asupra sistemelor de decontare (precum sistemele casei centrale de compensare) care aplică mecanisme de decontare brută care nu sunt simultane. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

IFRS 7 Instrumente financiare: Informații de furnizat (modificat) – compensarea activelor financiare și a datoriilor financiare

Modificarea intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Aceste modificări prevăd ca o entitate să prezinte informații despre drepturile de compensare și angajamentele aferente acestora (de ex.: contracte de garanție). Aceste informații vor furniza utilizatorilor informații care sunt utile pentru evaluarea efectului acordurilor de compensare asupra poziției financiare a unei entități. Noile informații de prezentat sunt prevăzute pentru toate instrumentele financiare recunoscute și care sunt compensate conform cerințelor IAS 32 Instrumente financiare: prezentare. Informațiile prezentate se aplică și pentru instrumentele financiare recunoscute care sunt compensate în baza unui acord-cadru de compensare executoriu sau a unui contract similar, indiferent dacă sunt sau nu compensate conform cerințelor IAS 32. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

IFRS 10 Situațiile financiare consolidate

Noul standard intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 1 ianuarie 2014. IFRS 10 înlocuiește porțiunea din IAS 27 Situațiile financiare consolidate și individuale care abordează contabilitatea pentru situațiile financiare consolidate. Acesta adresează, de asemenea, aspectele incluse în SIC-12 Consolidare – Entități cu scop special.

IFRS 10 stabilește un singur model de control care se aplică tuturor entităților, inclusiv entităților cu scop special. Modificările introduse de IFRS 10 vor cere conducerii să exercite raționamente semnificative pentru a determina care entități sunt controlate și trebuie, asadar, consolidate de o entitate-mamă, în comparație cu cerințele IAS 27. Aceste modificări nu vor avea nici un impact asupra poziției financiare sau a performanței financiare a Fondului.

IFRS 11 Asocieri în participatie

Noul standard intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 1 ianuarie 2014.

IFRS 11 înlocuiește IAS 31 Interese în asocierile în participatie și SIC-13 Entități controlate în comun - Contributii nemonetare ale asociatilor. IFRS 11 elimină opțiunea contabilizării entităților controlate în comun (ECC) aplicând consolidarea proporțională. În schimb, ECC care îndeplinesc definiția unei asocieri în participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii în echivalență. Aceste modificări nu vor avea nici un impact asupra poziției financiare sau a performanței financiare a Fondului.

IFRS 12 Prezentarea intereselor în alte entități

Noul standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 1 ianuarie 2014. IFRS 12 include toate informațiile de furnizat prevăzute anterior în IAS 27 cu privire la situațiile financiare consolidate, precum și toate celelalte informații de furnizat prevăzute anterior în IAS 31 și IAS 28. Informațiile se referă la investițiile unei entități în filiale, asocieri în participatie, asociați și entități structurate. De asemenea, sunt prevăzute noi informații de furnizat. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

IFRS 13 - Evaluarea la valoarea justă

Noul standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. IFRS 13 stabilește o singură sursă de îndrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluările la valoarea justă. IFRS 13 nu modifică care sunt situațiile în care o entitate trebuie să aplice valoarea justă, ci oferă îndrumări asupra modului în care trebuie evaluată valoarea justă în conformitate cu IFRS, atunci când valoarea justă este permisă sau necesară. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

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

Interpretarea intră în vigoare pentru exercitiile financiare începând la sau după 1 ianuarie 2013. Această interpretare se aplică pentru costurile de eliminare a deșeurilor (costuri de decopertare) efectuate în cadrul activității de minerit de suprafață din timpul fazei de producție a minei. Interpretarea se referă la modul de contabilizare a beneficiilor obținute din activitatea de decopertare. Aceste modificări nu vor avea nici un impact asupra poziției financiare sau a performanței financiare a Fondului.

B) Standarde noi, modificări și interpretări emise, dar care nu au intrat în vigoare și nu au fost adoptate de UE încă, pentru perioadele începând cu 1 ianuarie 2012.

IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare și evaluare

Noul standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2015. IFRS 9, așa cum a fost emis, reflectă prima etapă a activității IASB de înlocuire a IAS 39 și se aplică clasificării și evaluării activelor financiare și a datoriilor financiare după cum sunt definite de IAS 39. Standardul a intrat inițial în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013, însă modificările IFRS 9 O nouă dată obligatorie de intrare în vigoare a IFRS 9 și prezentare de informații privind tranziția, emise în decembrie 2011, au amân timer data obligatorie de intrare în vigoare pentru 1 ianuarie 2015. În etapele ulterioare, IASB va aborda contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor și deprecierea activelor financiare. Adoptarea primei etape a IFRS 9 va avea efect asupra clasificării și evaluării activelor financiare, dar nu va avea niciun efect asupra clasificării și evaluării datoriilor financiare. Fondul va cuantifica efectul în corelație cu celelalte etape, când va fi emis standardul final, incluzând toate etapele. Acest standard nu a fost încă adoptat de UE.

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

- **IAS 1 *Prezentarea situatiilor financiare*:** Aceasta imbunatatire clarifica diferenta dintre informatiile comparative suplimentare voluntare si informatiile comparative minime obligatorii. In general, perioada comparativa minima obligatorie este perioada anterioara.
- **IAS 16 *Imobilizari corporale*:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca piesele de schimb semnificative si echipamentul de intretinere care indeplinesc definitia imobilizarilor corporale nu reprezinta stocuri.
- **IAS 32 *Instrumente financiare, prezentare*:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca impozitul pe profit care rezulta din sumele distribuite actionarilor sunt contabilizate conform IAS 12 Impozitul pe profit.
- **IAS 34 *Raportarea financiară interimară*:** Modificarea aliniaza cerintele cu privire la prezentarea informatiilor despre totalul activelor segmentelor cu totalul datoriilor segmentelor in cadrul situatiilor financiare interimare. Aceasta clarificare asigura si faptul ca informatiile interimare prezentate sunt aliniate cu informatiile anuale prezentate.

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

Indrumarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IASB a emis modificari ale IFRS 10 Situatiile financiare consolidate, IFRS 11 Asociieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea de informatii privind interesele in alte entitati. Modificarile schimba indrumarile privind trecerea la IFRS pentru a furniza scutiri suplimentare de la aplicarea retroactiva completa. Data aplicarii initiale este definita in IFRS 10 drept „inceputul perioadei anuale de raportare in care IFRS 10 este aplicat pentru prima data”. Evaluarea existentei controlului se efectueaza la „data aplicarii initiale” si nu la inceputul perioadei comparative. In cazul in care evaluarea controlului are rezultate diferite conform IFRS 10 si IAS 27/SIC-12, trebuie determinate ajustari retroactive. Totusi, daca evaluarea controlului are aceleasi rezultate, nu este necesara aplicarea retroactiva. Daca se prezinta mai mult de o perioada comparativa, se acorda scutiri suplimentare, prevazand retratarea unei singure perioade. Din aceleasi motive, IASB a modificat, de asemenea, IFRS 11 Asociieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea relatiilor cu alte entitati, pentru a include prevederi privind scutiri la trecerea la aplicarea IFRS. Aceasta indrumare nu a fost inca adoptata de UE. Fondul este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

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

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Modificarea se aplica pentru un anumit tip de activitate care se califica drept entitati de investitii. IASB utilizeaza termenul „entitate de investitii” pentru a se referi la o entitate al carei obiect de activitate este de a efectua investitii cu scopul exclusiv de obtine randament din aprecierea capitalului, venituri din investii sau ambele situatii. De asemenea, o entitate de investitii trebuie sa evalueze performanta investitiilor sale pe baza valorii juste. Astfel de entitati ar putea sa includa organizatii cu capital privat, organizatii cu capital de risc, fonduri de pensii, fonduri suverane de investitii si alte fonduri de investitii. Conform cerintelor

IFRS 10 Situațiile financiare consolidate, entitățile raportoare trebuiau să-și consolideze toate entitățile în care au investit și pe care le controlează (respectiv, toate filialele). Modificarea referitoare la entitățile de investiții prevede o excepție de la cerințele de consolidare prevăzute în IFRS 10 și solicită entităților de investiții să evalueze anumite filiale la valoarea justă prin profit sau pierdere în loc să le consolideze. Modificarea prevede și cerințele de prezentare a informațiilor pentru entitățile de investiții. Această modificare nu a fost încă adoptată de UE. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

5. Categoriile de active financiare și datorii financiare

În tabelul de mai jos este analizată valoarea contabilă a activelor și datoriilor financiare în funcție de categorii, astfel cum sunt definite în IAS 39:

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justă prin		
contul de profit și pierdere	31,154,724	24,573,619
Instrumente financiare derivate	139,218	68,872
Imprumuturi și creanțe*	1,127,800	3,802,854
	32,421,742	28,445,345
Datorii financiare		
Datorii financiare la valoarea justă prin		
contul de profit și pierdere**	19,540	-
Datorii financiare evaluate la cost		
amortizat***	83,746	79,756
	103,286	79,756

* Imprumuturile și creanțele includ: numerar și echivalente de numerar și alte creanțe.

**Datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere reprezintă contracte forward pe curs de schimb care au rezultat în înregistrarea unor datorii la data raportării.

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

6. Active financiare și datorii la valoarea justă prin contul de profit și pierdere

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere		
(i) Instrumente de natura capitalului propriu		
Acțiuni listate	15,696,152	13,995,695
Unități de fond - nelistate	2,623,772	2,776,822
Total	18,319,923	16,772,516
(ii) Titluri purtătoare de dobândă		
Obligațiuni municipale	1,163,810	1,254,977
Obligațiuni corporative	8,817,157	3,637,738
Obligațiuni guvernamentale	2,853,834	2,908,388
	12,834,801	7,801,103

(iii) Instrumente financiare derivate	139,218	-
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		

31,293,942	24,642,491
-------------------	-------------------

Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	31,293,942	24,642,491
--	-------------------	-------------------

	2012 RON	2011 RON
Modificare neta a valorii juste a activelor detinute in vederea tranzactionarii	3,753,227	(1,821,177)
Total castiguri/(pierderi)	3,753,227	(1,821,177)

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 2012				
	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Nivelul 3 RON	Total RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Actiuni listate	15,696,152	-	-	15,696,152
Unitati de fond - nelistate	-	2,623,772	-	2,623,772
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				-
Obligatiuni municipale	-	1,163,810	-	3,365,081
Obligatiuni corporative	-	8,817,157	-	8,817,157
Obligatiuni guvernamentale	2,853,834	-	-	2,853,834
(iii) Instrumente financiare derivate	-	139,218	-	139,218
	18,549,986	12,724,416	-	31,293,942

31 decembrie 2011				
	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Nivelul 3 RON	Total RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Actiuni listate	13,995,695	-	-	13,995,695
Unitati de fond - nelistate	-	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
(iii) Instrumente financiare derivate	-	68,872	-	68,872
	<u>16,904,082</u>	<u>7,738,409</u>	<u>-</u>	<u>24,642,491</u>

În situația în care valorile juste ale instrumentelor de capital și celor de datorie purtătoare de dobândă care sunt listate la data raportării, se bazează pe prețurile de piață cotate sau pe prețurile stabilite de dealeri (cotația bid pentru pozițiile long și ask pentru pozițiile short), fără nici o deducere pentru costuri aferente tranzacției, instrumentele sunt incluse în nivelul 1 al ierarhiei.

Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justă este determinată prin tehnici de evaluare.

Fondul investește în instrumente listate de datorie purtătoare de dobândă (în principal obligațiuni corporative și de stat, precum și în certificate de trezorerie) precum și în instrumente nelistate de datorie purtătoare de dobândă (obligațiuni de stat), instrumente financiare derivate (contracte forward EUR/RON și USD/RON) și alte instrumente ale pieței monetare (contracte de report emise de către stat). Atunci când aceste instrumente nu sunt evaluate la prețul cotat pe o piață activă, acestea sunt evaluate folosind informații observabile, cum ar fi prețurile tranzacțiilor încheiate recent în titlurile emitentului sau ale unor emitenți comparabili și curbele de randament. Evaluările sunt ajustate atunci când este necesară recunoașterea diferențelor privind termenii instrumentului. În măsura în care aceste intrări sunt observabile, Fondul clasifică valoarea justă a acestor investiții în nivelul 2.

Fondul folosește modele de evaluare recunoscute pe scară largă 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, intrările în modele sunt observabile pe piață și, prin urmare, sunt incluse în nivelul 2.

7. Numerar și echivalente de numerar

Numerarul reprezintă disponibilități în RON și EUR deținute de Fond la Banci din România.

8. Capitaluri proprii

Așa cum este descris în politicile contabile semnificative, secțiunea 2.2.7 "Capitaluri proprii", unitățile de fond sunt clasificate ca elemente de capitaluri proprii.

Capitalul propriu al Fondului 31.12.2012 este 32,318,456 RON, divizat în 1,387,199 unități de fond. Informații cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate în situația modificărilor capitalului propriu și în tabelele de mai jos. Fluxul de trezorerie total preconizat din răscumpărarea tuturor unităților de fond este egal cu capitalul propriu al Fondului. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unități de fond conform prospectului Fondului, activele și datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementărilor specifice din România emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Această evaluare a activului net este diferită de cerințele IFRS privind evaluarea.

Subscrierea și răscumpărarea de unități de fond se bazează pe valoarea activului net per acțiune (reprezentând activul net al Fondului calculat pe baza reglementărilor specifice din România, emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare pentru a fi aplicate la calculul evaluării investițiilor, împărțit la numărul de unități de fond în circulație) la data tranzacției.

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

	Unitati de fond subscrise, platite integral si aflate in circulatie
La 1 ianuarie 2011	1,485,705
Subscriere unitati de fond	317,952
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(367,443)
La 1 ianuarie 2012	1,436,213
Subscriere unitati de fond	163,889
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(212,904)
La 31 decembrie 2012	1,387,199

	31 decembrie 2012 RON	31 decembrie 2011 RON
Valoarea activului net per actiune RAS	23.0545	19.8282
Valoarea activului net per actiune IFRS	23.2976	19.7503

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 pietele 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.

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate	139,218	68,872
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate	19,540	-

10. Creante aferente contractelor reverse repo

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Active		
Creante aferente contractelor reverse repo	-	900,663
TOTAL	-	900,663

11. Venituri din dobanzi

Venituri din dobanzi

	2012	2011
	RON	RON
<i>Provenite din:</i>		
Numerar si echivalente de numerar	30	48
Depozite la banci	175,928	225,597
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	841,290	734,245
Contracte reverse repo	13,363	337,965
	1,030,611	1,297,855

12. Venituri din dividende

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

Venituri din dividende

	2012	2011
	RON	RON
<i>Provenite din:</i>		
Actiuni detinute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1,335,695	821,667
	1,335,695	821,667

13. Venituri din comisioane

Veniturile din comisioane reprezinta comisioanele de subscriere 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 2011
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valute	52,028	14
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valute	(145,541)	(23)
	<u>(93,513)</u>	<u>(9)</u>

15. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Comisioane de administrare	742,480	809,621
Comisioane aferente depozitarului	119,659	130,563
Comisioane CNVM	29,840	32,299
	<u>891,979</u>	<u>972,483</u>

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

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

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Cheltuieli privind comisioanele datorate SSIF	<u>11,255</u>	<u>42,285</u>

17. Alte cheltuieli generale

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Cheltuieli de audit	881	9,105
Cheltuieli postale	3,105	2,159
Comisioane bancare	7,336	13,120
	<u>11,322</u>	<u>24,384</u>

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 2012 este 213,711 (2011: 131,467 RON).

19. 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.

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

Politicile 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 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 aceeași 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.

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 datoriile 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
31 decembrie 2012						
Active						
Numerar si echivalente de numerar	15,317	-	-	-	-	15,317
Depozite la banci	1,112,483	-	-	-	-	1,112,483
Instrumente financiare derivate	139,218	-	-	-	-	119,678
Creante din contracte reverse repo	-	-	-	-	-	-
Alte creante	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	12,834,801	-	-	-	18,319,923	31,154,724
Total active	14,101,819	-	-	-	18,319,923	34,421,742
31 decembrie 2012	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului					75,122	75,122
Instrumente financiare derivate	19,540	-	-	-	-	19,540
Contracte repo	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	8,624	8,624
Total datorii	19,540	-	-	-	83,746	103,286
Total diferenta senzitivitate dobanda	14,082,279	-	-	-	18,236,177	32,318,456

	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
31 decembrie 2011						
Active						
Numerar si echivalente de numerar	13,087	-	-	-	-	13,087
Depozite la banci	2,888,287	-	-	-	-	2,888,287
Instrumente financiare derivate	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
Total active	11,672,013	-	-	-	16,773,332	28,445,345
31 decembrie 2011	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului					72,046	72,046
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-	-
Contracte repo	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	7,710	7,710
Total datorii	-	-	-	-	79,756	79,756
Total diferenta senzitivitate dobanda	11,672,013	-	-	-	16,693,576	28,365,589

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul detine obligatiuni, contracte forward si disponibil in conturi curente, denumite in EUR. 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.

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)	
		2012 RON	2011 RON
EUR	2.50%	56,999	6
USD	2.50%	10,247	-

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 Companiei la schimbari de curs valutar 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.

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 deținerilor 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 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 2012	31 decembrie 2011
% din actiuni si unitati de fond		
Servicii financiare	68%	65%
Energie	26%	23%
Industrie	2%	8%
Industria farmaceutica	2%	2%
Altele	1%	1%
Automotive	1%	1%
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 CNVM, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile de la inregistrarea cererii.

Politica de investitii a Fondului va urmari 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.

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 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 2012	Pana la 1 luna RON	1 - 3 luni RON	3 - 6 luni RON	6 - 12 luni RON	1 - 5 ani RON	Total RON
Active						
Numerar si echivalente de numerar	15,317	-	-	-	-	15,317
Depozite la banci	1,112,483	-	-	-	-	1,112,483
Instrumente financiare derivate	139,218	-	-	-	-	139,218
Contracte reverse repo	-	-	-	-	-	-
Alte creante	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	31,154,724	-	-	-	-	31,154,724
Total active financiare ne- discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	32,421,742	-	-	-	-	32,421,742
Datorii						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	75,122	-	-	-	-	75,122
Instrumente financiare derivate	19,540	-	-	-	-	19,540

Contracte repo	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	8,624	-	-	-	8,624
Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	103,286	-	-	-	103,286
Gap lichiditate	32,318,455	-	-	-	32,318,456

31 decembrie 2011	Pana la 1 luna RON	1 - 3 luni RON	3 - 6 luni RON	6 - 12 luni RON	1 - 5 ani RON	Total RON
Active						
Numerar si echivalente de numerar	13,087	-	-	-	-	13,087
Depozite la banci	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
Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	26,555,170	1,890,175	-	-	-	28,445,345
Datorii						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	72,046	-	-	-	-	72,046
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-	-
Contracte repo	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	7,710	-	-	-	-	7,710
Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	79,756	-	-	-	-	79,756
Gap lichiditate	26,475,415	1,890,175	-	-	-	28,365,590

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.

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 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	15,317	13,087
Depozite la Banci	1,112,483	2,888,287
Instrumente financiare derivate	139,218	68,872
Creante aferente contractelor reverse repo	-	900,663
Alte creante	-	817
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	31,154,724	24,573,619
Total expunere la riscul de credit	32,421,742	28,445,345

In 2012 si 2011 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 respectiva. La data autorizarii documentelor Fondului, valoarea comisionului de administrare este de 0,2083%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva. 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 comisiunelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 742,480 RON (2011: 809.621 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 subscriere (daca este cazul). Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2012 s-au ridicat la suma de 119,659 RON (2011: 130,562 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 (2011: aceeasi situatie).

22. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.

23. Reconcilierea dintre situatiile financiare IFRS si situatiile financiare RAS

Aceste situatii financiare, pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012 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 2012.

Reconcilierea pozitiei financiare la 31 decembrie 2011

	Note	RAS RON	Ajustare RON	IFRS RON
Active				
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
Total active		28,557,328	(111,983)	28,445,345
Datorii				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		72,046		72,046
Alte datorii si cheltuieli estimate		7,710		7,710
Total datorii		79,756		79,756
Capitaluri proprii	A	28,477,572	(111,983)	28,365,589
Total datorii si capitaluri proprii		28,557,328	(111,983)	28,445,345

Reconcilierea pozitiei financiare la 31 decembrie 2012

	Note	RAS RON	Ajustare RON	IFRS RON
Active				
Numerar si echivalente de numerar		15,317	-	15,317
Depozite la banci		1,112,483	-	1,112,483
Instrumente financiare derivate	B	119,678	19,540	139,218
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	30,817,421	337,303	31,154,724
Total active		32,064,899	356,843	32,421,742
Datorii				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		75,122	-	75,122
Instrumente financiare derivate		-	19,540	19,540
Alte datorii si cheltuieli estimate		8,624	-	8,624
Total datorii		83,746		103,286
Capitaluri proprii	A	31,981,153	337,303	32,318,456
Total datorii si capitaluri proprii		32,064,899	356,843	32,421,742

Reconcilierea situatiei rezultatului global pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

	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	(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)
		568,024	(202,401)	365,623
Cheltuieli				
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)
		(1,242,065)		(1,242,065)
Profitul/(pierderea) exercitiului		(674,041)		(876,442)
Alte elemente ale rezultatului global		131,467		131,467
Total rezultat global al exercitiului		(805,508)		(1,007,909)

Reconcilierea situației rezultatului global pentru anul încheiat la 31 decembrie 2012

	Note	RAS RON	Ajustare RON	IFRS RON
Venituri				
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	A	3,303,941	449,287	3,753,228
Venituri din dobânzi		1,030,611		1,030,611
Venituri din dividende		1,335,695		1,335,695
Venituri din comisioane		35,514		35,514
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb		(93,513)		(93,513)
		5,612,248	449,287	6,061,535
Cheltuieli				
Cheltuieli cu dobânzile		(124)		(124)
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului		(891,979)		(891,979)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare		(11,255)		(11,255)
Cheltuieli cu comisioane		(35,514)		(35,514)
Alte cheltuieli generale		(11,322)		(11,322)
		(950,194)		(950,194)
Profitul/(pierdere) exercitiului		4,662,054		5,111,341
Alte elemente ale rezultatului global		213,711		213,711
Total rezultat global al exercitiului		4,448,343	449,287	4,897,630

Note

A. Ajustări de valoare privind activele financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere

Conform RAS, Fondul evaluează instrumentele de datorie folosind costul amortizat. Conform IFRS, instrumentele de datorie sunt clasificate ca active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Diferențele de evaluare sunt prezentate mai jos:

	31 decembrie 2012 RON	31 decembrie 2011 RON
Obligatiuni corporative	398,801	(9,203)
Obligatiuni municipale	(92,517)	(111,152)
Titluri de stat	31,019	8,371
Total ajustare de valoare în capitaluri proprii	337,303	(111,983)
Total ajustare de valoare în rezultatul exercitiului	449,287	(202,401)

B. Instrumente financiare derivate

Conform RAS, Fondul prezintă instrumentele financiare derivate în secțiunea „Investiții financiare pe termen scurt”. Conform IFRS, instrumentele financiare derivate cu valori juste pozitive sunt prezentate în secțiunea de active, iar instrumentele financiare derivate cu valori juste negative sunt prezentate în secțiunea de datorii.