

## RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BCR Obligatiuni

### Raport asupra situatiilor financiare

- 1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii BCR Obligatiuni ("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: 1.240.190.583 lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 52.198.040 lei, profit

### Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

- 2 Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare ("CVNM") nr. 6/2011 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 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 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

# **Fondul deschis de investitii BCR Obligatiuni**

**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 Fond .....	7
2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare .....	7
2.2 Principii, politici si metode contabile .....	8
2.3 Adoptarea IFRS pentru prima data.....	10
3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative .....	16
4. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare .....	17
5. Categorii de active financiare si datorii financiare .....	19
6. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.....	20
7. Numerar si echivalente de numerar.....	21
8. Capitaluri proprii .....	21
10. Creante aferente contractelor reverse repo si datorii aferente contractelor repo.....	23
11. Venituri din dobanzi .....	23
12. Venituri din comisioane.....	24
13. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	24
14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului .....	24
15. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare.....	24
16. Alte cheltuieli generale.....	24
17. Managementul riscului financiar .....	24
Introducere .....	24
Riscul de piata .....	25
Riscul de lichiditate .....	27
Riscul de credit .....	30
18. Angajamente si datorii contingente.....	30
19. Informatii privind partile afiliate .....	30
20. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	31

## Situatia rezultatului global

	Note	31 decembrie 2011 RON	31 decembrie 2010 RON
<b>Venituri</b>			
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6	(20,489,677)	42,837,038
Venituri din dobanzi	11	93,231,252	71,255,950
Venituri din comisioane	12	1,348,788	466,552
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	13	4,480,433	(26,820)
		<b>78,570,796</b>	<b>114,532,720</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu dobanzile		(8,061,884)	(2,495,483)
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	14	(16,625,666)	(12,215,309)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	15	(5,860)	(4,285)
Cheltuieli cu comisioane		(1,350,984)	(466,552)
Alte cheltuieli generale	16	(328,362)	(162,969)
		<b>(26,372,756)</b>	<b>(15,344,598)</b>
<b>Profitul exercitiului</b>		<b>52,198,040</b>	<b>99,188,122</b>
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>52,198,040</b>	<b>99,188,122</b>

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



Intocmit  
Daniela Telejman

## Situatia pozitiei financiare

	Note	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
		RON	RON	RON
<b>Active</b>				
Numerar si echivalente de numerar	7	56,590	20,069	9,500
Depozite la banci		136,010,266	38,328,582	142,180,054
Instrumente financiare derivate	9	1,356,209	31,500	-
Creante aferente contractelor reverse repo	10	145,540,689	18,170,125	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	1,122,747,283	774,052,058	485,067,327
Alte active		34,392	34,392	34,392
<b>Total active</b>		<b>1,405,745,429</b>	<b>830,636,726</b>	<b>627,291,273</b>
<b>Datorii</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		1,584,154	979,234	882,387
Instrumente financiare derivate	9	4,123,581	-	-
Datorii aferente contractelor repo	10	159,223,280	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate		623,831	327,280	258,104
<b>Total datorii</b>		<b>165,554,846</b>	<b>1,306,514</b>	<b>1,140,491</b>
<b>Capitaluri proprii</b>		<b>1,240,190,583</b>	<b>829,330,212</b>	<b>626,150,782</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>1,405,745,429</b>	<b>830,636,726</b>	<b>627,291,273</b>

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



Intocmit  
Daniela Telejman

## Situatia modificarilor capitalurilor proprii

	Numar unitati de fond	Total capitaluri proprii RON
<b>La 1 ianuarie 2010</b>	<b>48,083,789</b>	<b>626,150,782</b>
Modificari ale capitalurilor in 2010		-
Subscreeri de unitati	34,147,850	462,922,268
Rascumparari de unitati	(26,392,888)	(358,930,960)
Profit in an	-	99,188,122
<b>La 31 decembrie 2010</b>	<b>55,838,751</b>	<b>829,330,212</b>
Moodificari ale capitalurilor in 2011		
Subscreeri de unitati	48,383,496	714,679,519
Rascumparari de unitati	(23,922,677)	(356,017,188)
Profit in an	-	52,198,040
<b>La 31 decembrie 2011</b>	<b>80,299,570</b>	<b>1,240,190,583</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	52,198,040	99,188,122
<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 banchi	(97,681,684)	103,851,472
(Cresterea)/descresterea altor creante	(128,695,273)	(18,201,625)
(Cresterea)/descresterea activelor financiare desemnate ca active la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	(348,695,225)	(288,984,731)
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorarile depozitarului si administratorului	716,244	233,176
Cresterea/(descresterea) altor datorii	163,532,088	(67,153)
	<b>(358,625,810)</b>	<b>(103,980,739)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>		
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	714,679,519	462,922,268
Plati la rascumpararea de unitati de fond	(356,017,188)	(358,930,959)
<b>Numerar net folosit in activitatile de finantare</b>	<b>358,662,331</b>	<b>103,991,309</b>
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	36,521	10,569
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	20,069	9,500
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	<b>56,590</b>	<b>20,069</b>
<b>Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile operationale include:</b>		
Dobanzi primite	97,935,644	112,497,083
Dobanzi platite	7,461,872	2,289,932

## Note la situatiile financiare

### 1. Informatii despre Fond

FDI BCR Obligatiuni (Fondul) este un fond deschis de investitii cu sediu 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 constituiri 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 redus spre mediu de risc asumat.

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 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 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 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 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 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 stabeleste 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 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 prezентate in Nota 6.

#### 2.2.3 Deprecierea activelor financiare

Fondul evaluateaza 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 differenta 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 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 functională și 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 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), diferențele 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 finanziar 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 diferență 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 datorilor 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 subscirea 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 risurile si beneficiile dreptului de proprietate. Numerarul corespondent primit este recunoscut in situatia pozitiei financiare ca activ, cu o obligatie 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.

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 Castig sau pierdere net(a) privind activele financiare si datoriiile 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.

#### **2.2.12 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile**

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

#### **2.2.13 Impozitul pe profit**

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit de 16%, retinut la sursa venitului. Fondul prezinta impozitul retinut la sursa 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 prezentelor 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 politice 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		9,500	-	9,500
Depozite la banci		142,180,054	-	142,180,054
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	483,849,515	1,217,812	485,067,327
Alte active		34,392	-	34,392
<b>Total active</b>		<b>626,073,461</b>	<b>1,217,812</b>	<b>627,291,273</b>
<b>Datorii</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		882,387	-	882,387
Alte datorii si cheltuieli estimate		258,104	-	258,104
<b>Total datorii</b>		<b>1,140,491</b>	<b>-</b>	<b>1,140,491</b>
<b>Capitaluri proprii</b>	A	<b>624,932,970</b>	<b>1,217,812</b>	<b>626,150,782</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>626,073,461</b>	<b>1,217,812</b>	<b>627,291,273</b>

**Reconcilierea pozitiei financiare la 31 decembrie 2010**

	Note	RAS RON	Ajustare RON	IFRS RON
<b>Active</b>				
Numerar si echivalente de numerar		20,069	-	20,069
Depozite la banci		38,328,582	-	38,328,582
Instrumente financiare derivate		31,500	-	31,500
Creante din contracte reverse-repo		18,170,125	-	18,170,125
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	737,848,057	36,204,001	774,052,058
Alte active		34,392	-	34,392
<b>Total active</b>		<b>794,432,725</b>	<b>36,204,001</b>	<b>830,636,726</b>
<b>Datorii</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		979,234	-	979,234
Alte datorii si cheltuieli estimate		327,280	-	327,280
<b>Total datorii</b>		<b>1,306,514</b>	<b>-</b>	<b>1,306,514</b>
<b>Capitaluri proprii</b>	A	<b>793,126,211</b>	<b>36,204,001</b>	<b>829,330,212</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>794,432,725</b>	<b>36,204,001</b>	<b>830,636,726</b>

**Reconcilierea pozitiei financiare la 31 decembrie 2011**

	Note	RAS RON	Ajustare RON	IFRS RON
<b>Active</b>				
Numerar si echivalente de numerar		56,590	-	56,590
Depozite la banci		136,010,266	-	136,010,266
Instrumente financiare derivate	B	(2,767,372)	4,123,581	1,356,209
Creante din contracte reverse-repo		145,540,689		145,540,689
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	1,111,880,208	10,867,075	1,122,747,283
Alte active		34,392	-	34,392
<b>Total active</b>		<b>1,390,754,773</b>	<b>14,990,656</b>	<b>1,405,745,429</b>
<b>Datorii</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		1,584,154	-	1,584,154
Instrumente financiare derivate	B	-	4,123,581	4,123,581
Datorii aferente contractelor repo		159,223,280	-	159,223,280
Alte datorii si cheltuieli estimate		623,831	-	623,831
<b>Total datorii</b>		<b>161,431,265</b>	<b>4,123,581</b>	<b>165,554,846</b>
<b>Capitaluri proprii</b>	A	<b>1,229,323,508</b>	<b>10,867,075</b>	<b>1,240,190,583</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>1,390,754,773</b>	<b>14,990,656</b>	<b>1,405,745,429</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	8,350,849	34,486,189	42,837,038
Venituri din dobanzi		71,255,950	-	71,255,950
Venituri din comisioane		466,552	-	466,552
Castig net din cursul de schimb		(26,820)	-	(26,820)
		<b>80,046,531</b>	<b>34,486,189</b>	<b>114,532,720</b>
<b>Cheftuieli</b>				
Cheftuieli cu dobanzile		(2,495,483)		(2,495,483)
Cheftuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		(12,215,309)		(12,215,309)
Cheftuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(4,285)		(4,285)
Cheftuieli cu comisioane		(466,552)		(466,552)
Alte cheftuieli generale		(162,969)		(162,969)
		<b>(15,344,598)</b>		<b>- (15,344,598)</b>
<b>Profitul exercitiului</b>				
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>64,701,933</b>	<b>34,486,189</b>	<b>99,188,122</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	4,847,248	(25,336,925)	(20,489,677)
Venituri din dobanzi		93,231,252		93,231,252
Venituri din comisioane		1,348,788		1,348,788
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb		4,480,433		4,480,433
		<b>103,907,721</b>	<b>(25,336,925)</b>	<b>78,570,796</b>
<b>Cheftuieli</b>				
Cheftuieli cu dobanzile		(8,061,884)		(8,061,884)
Cheftuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		(16,625,666)		(16,625,666)
Cheftuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(5,860)		(5,860)
Cheftuieli cu comisioane		(1,350,984)		(1,350,984)
Alte cheftuieli generale		(328,362)		(328,362)
		<b>(26,372,756)</b>		<b>(26,372,756)</b>
<b>Profitul/(pierderea) exercitiului</b>				
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>77,534,965</b>	<b>(25,336,925)</b>	<b>52,198,040</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	14,592,256	26,377,813	1,951,859
Obligatiuni municipale	(981,081)	(406,628)	(137,801)
Titluri de stat	<b>(2,774,140)</b>	10,232,816	596,247
<b>Total ajustare de valoare in capitaluri proprii</b>	<b>10,867,075</b>	<b>36,204,001</b>	<b>1,217,812</b>
<b>Total ajustare de valoare in rezultatul exercitiului</b>	<b>(25,336,925)</b>	<b>34,486,189</b>	

### **B. Instrumente financiare derivate**

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

### **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 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 cunointa 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, imprejururile 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 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. 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.

### **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.

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

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 intr-un moment viitor (de exemplu la derecunoastere sau la decontare) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclasificate niciodata. Modificarea afecteaza doar prezentarea si nu are un impact asupra pozitiei sau a performantei financiare a Fondului. Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2012.

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

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

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

Drept consecinta a noilor standarde IFRS 10 si IFRS 12, prevederile ramase in IAS 27 se limiteaza la contabilitatea pentru sucursale, entitati controlate in comun si asociati, in cadrul situatiilor financiare individuale. Deoarece Fondul nu are sucursale, aceasta modificare nu are niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului. Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

#### *IAS 28 Investitiile in entitatile asociate si in asocierile in participatie (dupa cum a fost revizuit in 2011)*

Drept consecinta a noilor standarde IFRS 11 si IFRS 12, IAS 28 a fost redenumit IAS 28 „Investitiile in entitatile asociate si in asocierile in participatie” si descrie aplicarea metodei punerii in echivalenta pentru investitiile in asocierile in participatie, suplimentar fata de investitiile in entitatile asociate. Deoarece Fondul nu are entitati asociate si asocieri in participatie, aceasta modificare nu are niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului. Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

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

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 evalueze natura si risurile 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 peformantelor 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 Situatiiile 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. Modificările introduse de IFRS 10 vor cere conducerii sa-si exercite un rationament profesional pentru a determina care entitati sunt controlate si trebuie, asadar, consolidate de o entitate-mama, in comparatie cu cerintele IAS 27. Aceast 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, associati 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 evaluările la valoarea justă. IFRS 13 nu modifica care sunt situațiile în care o entitate trebuie să aplique valoarea justă, ci oferă indrumări asupra modului în care trebuie evaluată valoarea justă în conformitate cu IFRS, atunci când valoarea justă este permisă sau necesară. În prezent, Fondul evaluează impactul pe care acest standard îl va avea asupra pozitiei și a performanței financiare. Acest standard intra în vigoare pentru perioade anuale incepând la sau după 1 ianuarie 2013.

## 5. Categorii 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	1,122,747,283	774,052,058	485,067,327
Instrumente financiare derivate	1,356,209	31,500	-
Imprumuturi si creante*	281,641,937	56,553,168	142,223,946
	<b>1,405,745,429</b>	<b>830,636,726</b>	<b>627,291,273</b>
<b>Datorii financiare</b>			
Datorii financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**	4,123,581	-	-
Datorii financiare evaluate la cost amortizat***	161,431,265	1,306,514	1,140,491
	<b>165,554,846</b>	<b>1,306,514</b>	<b>1,140,491</b>

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

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

\*\*\* 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	-	-	-
(ii) Titluri purtatoare de dobanda	-	-	-
Obligatiuni corporate	389,439,804	433,639,381	224,206,755
Obligatiuni municipale	62,096,171	12,214,873	17,262,848
Obligatiuni guvernamentale	671,211,308	328,197,804	243,597,725
	<b>1,122,747,283</b>	<b>774,052,058</b>	<b>485,067,327</b>
(iii) Instrumente financiare derivate	1,356,209	31,500	-
<b>Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>	<b>1,124,103,492</b>	<b>774,083,558</b>	<b>486,067,327</b>

	2011 RON	2010 RON
Modificare neta a valorii juste a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	(20,489,677)	42,837,038
<b>Total castiguri/(pierderi)</b>	<b>(20,489,677)</b>	<b>42,837,038</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	Nivelul 3 RON	Total RON
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				-
Obligatiuni corporate	-	389,439,804	-	389,439,804
Obligatiuni municipale	-	62,096,171	-	62,096,171
Obligatiuni guvernamentale	671,211,308	-	-	671,211,308
(iii) Instrumente financiare derivate	-	1,356,209	-	1,356,209
	<b>671,211,308</b>	<b>452,892,184</b>	-	<b>1,124,103,492</b>

	31 decembrie 2010			
	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Nivelul 3 RON	Total RON
<b>Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere</b>				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				-
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni corporative	-	433,639,381	-	433,639,381
Obligatiuni municipale	-	12,214,873	-	12,214,873
Obligatiuni guvernamentale	328,197,804	-	-	328,197,804
(iii) Instrumente financiare derivate		31,500	-	31,500
	<b>328,197,804</b>	<b>445,885,754</b>	<b>-</b>	<b>774,083,558</b>
 <b>1 ianuarie 2010</b>				
	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Nivelul 3 RON	Total RON
<b>Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere</b>				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni corporative	-	224,206,755	-	224,206,755
Obligatiuni municipale	-	17,262,847	-	17,262,847
Obligatiuni guvernamentale	243,597,725	-	-	243,597,725
(iii) Instrumente financiare derivate	-	-	-	-
	<b>243,597,725</b>	<b>241,469,602</b>	<b>-</b>	<b>485,067,327</b>

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.

Fondul foloseste 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 calculelor valorii actualizate. Pentru aceste instrumente financiare, intrările în modele sunt observabile pe piată și, prin urmare, sunt incluse în nivelul 2.

## 7. Numerar si echivalente de numerar

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

## 8. Capitaluri proprii

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

Capitalul propriu al Fondului la 31 decembrie 2011 este 1,240,190,583 RON, divizat in 80,299,570 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>48,083,789</b>	
Subscriere unitati de fond	34,147,850	
Rascumparare si anulare de unitati de fond	<u>(26,392,888)</u>	
<b>La 1 ianuarie 2011</b>	<b>55,838,751</b>	
Subscriere unitati de fond	48,383,496	
Rascumparare si anulare de unitati de fond	<u>(23,922,677)</u>	
<b>La 31 decembrie 2011</b>	<b>80,299,570</b>	

  

	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>
	RON	RON
<b>Valoarea activului net per actiune RAS</b>	<b>15.3092</b>	14.2309
<b>Valoarea activului net per actiune IFRS</b>	<b>15.4445</b>	14.8522

### 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 subscrerile 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, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

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

## 9. Contracte derivate

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

La data de raportare fondul are incheiate contracte forward pe cursul de schimb. Fondul are acorduri contractuale de a cumpara sau a vinde intrumentul 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 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 financiare derivate	1,356,209	31,500	
<b>TOTAL</b>	<b>1,356,209</b>	<b>31,500</b>	
<b>Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>			
(i) Instrumente financiare derivate	4,123,581	-	
<b>TOTAL</b>	<b>4,123,581</b>	<b>-</b>	

## 10. Creante aferente contractelor reverse repo si datorii aferente contractelor repo

	31 decembrie 2011 RON	31 decembrie 2010 RON	1 Ianuarie 2010 RON
<b>Active</b>			
Creante aferente contractelor Reverse Repo	145,540,689	18,170,125	-
<b>TOTAL</b>	<b>145,540,689</b>	<b>18,170,125</b>	<b>-</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii aferente contractelor Repo	159,223,280	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>159,223,280</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 11. Venituri din dobanzi

	2011 RON	2010 RON
<i>Provenite din:</i>		
Numerar si echivalente de numerar	3,338	5,048
Depozite la banci	8,338,603	8,153,544
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	72,305,564	60,100,534
Contracte reverse repo	12,583,747	2,996,824
	<b>93,231,252</b>	<b>71,255,950</b>

## **12. Venituri din comisioane**

Veniturile din comisioane reprezinta comisioanele de subsciere si de rascumparare practicate de Fond.

## **13. 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 denonmate in valute straine. (EUR, USD)

	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valute	12,365,751	46,999
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valute	<u>(7,885,317)</u>	<u>(73,819)</u>
	<b><u>4,480,433</u></b>	<b><u>(26,820)</u></b>

## **14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului**

	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>
Comisioane de administrare	13,027,340	9,580,542
Comisioane aferente depozitarului	2,537,053	1,849,942
Comisioane CNVM	<u>1,061,273</u>	<u>784,825</u>
	<b><u>16,625,666</u></b>	<b><u>12,215,309</u></b>

In nota 19 *Informatii privind partile afiliate* gasiti mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

## **15. 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	5,860	4,285

## **16. Alte cheltuieli generale**

	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>
Cheltuieli de audit	47,734	12,817
Cheltuieli postale	184,894	129,455
Comisioane bancare	<u>95,734</u>	<u>20,697</u>
	<b><u>328,362</u></b>	<b><u>162,969</u></b>

## **17. 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**

Politicile Fondului includ indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generala, toleranta acesteia 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 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 datorilor 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, politice si procedurile Fondului includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentionarea 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 datorile Fondului sunt clasificate in functie de cea mai veche dintre data modificarii pretului sau data maturitatii.

	0-3 luni RON	3 luni – 6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1-5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
<b>31 decembrie 2011</b>						
<b>Active</b>						
Numerar si echivalente de numerar	56,590	-	-	-	-	56,590
Depozite la banci	94,616,902	41,393,365	-	-	-	136,010,266
Alte creante	-	-	-	-	34,392	34,392
Creante aferente contractelor reverse repo	145,540,689	-	-	-	-	145,540,689
Instrumente financiare derivate	901,369	348,800	106,039	-	-	1,356,209
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	1,122,747,283	-	-	-	-	1,122,747,283
<b>Total active</b>	<b>1,363,862,833</b>	<b>41,742,165</b>	<b>106,039</b>	<b>-</b>	<b>34,392</b>	<b>1,405,745,429</b>
<b>31 decembrie 2011</b>						
<b>Datorii</b>						
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	-	-	-	-	1,584,154	1,584,154
Contracte repo	159,223,280	-	-	-	-	159,223,280
Alte datorii și cheltuieli estimate	-	-	-	-	623,831	623,831
Instrumente financiare derivate	500,500	1,875,270	129,740	1,618,071	-	4,123,581
<b>Total datorii</b>	<b>159,723,780</b>	<b>1,875,270</b>	<b>129,740</b>	<b>1,618,071</b>	<b>2,207,985</b>	<b>165,554,846</b>
<b>Total diferență sensibilitate dobândă</b>	<b>1,204,139,053</b>	<b>39,866,895</b>	<b>(23,701)</b>	<b>(1,618,071)</b>	<b>(2,173,593)</b>	<b>1,240,190,583</b>

	0-3 luni RON	3 luni – 6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1-5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
<b>31 decembrie 2010</b>						
<b>Active</b>						
Numerar si echivalente de numerar	20,069	-	-	-	-	20,069
Depozite la banci	38,328,582	-	-	-	-	38,328,582
Alte creante	-	-	-	-	34,392	34,392
Creante aferente contractelor reverse repo	18,170,125	-	-	-	-	18,170,125
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	774,052,058	-	-	-	-	774,052,058
<b>Total active</b>	<b>830,602,334</b>				<b>34,392</b>	<b>830,636,726</b>
<b>31 decembrie 2010</b>						
<b>Datorii</b>						
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	-	-	-	-	979,234	979,234
Contracte repo	-	-	-	-	-	-
Alte datorii și cheltuieli estimate	-	-	-	-	327,280	327,280
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-	-
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,306,514</b>	<b>1,306,514</b>
<b>Total diferență sensibilitate dobândă</b>	<b>830,602,334</b>				<b>(1,272,122)</b>	<b>829,330,212</b>

	0-3 luni RON	3 luni – 6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1-5 ani RON	Nepurtatoare de dobanda RON	Total RON
<b>31 decembrie 2009</b>						
<b>Active</b>						
Numerar si echivalente de numerar	9,500	-	-	-	-	9,500

Depozite la banchi	142,180,054	-	-	-	-	142,180,054
Alte creante	-	-	-	-	34,392	34,392
Creante aferente contractelor reverse repo	-	-	-	-	-	-
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	485,067,327	-	-	-	-	485,067,327
<b>Total active</b>	<b>627,256,881</b>	-	-	-	<b>34,392</b>	<b>627,291,273</b>
<b>31 decembrie 2009</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Datorii						
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului					882,387	882,387
Contracte repo	-	-	-	-	-	-
Alte datorii și cheltuieli estimate	-	-	-	-	258,104	258,104
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-	-
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,140,491</b>	<b>1,140,491</b>
<b>Total diferență senzitivitate dobândă</b>	<b>627,256,881</b>	-	-	-	<b>(1,106,099)</b>	<b>626,150,782</b>

### Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument finanțier să fluctueze din cauza modificării cursurilor de schimb. Fondul detine disponibil în cont curent denumit 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 vanzare” sau instrumente desemnate de acoperire împotriva riscurilor.

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

Modificare în rata de schimb	Efect în capitaluri și profit/(pierdere) în an (referitor la instrumente financiare monetare)		
	%	2011	2010
		RON	RON
EUR	2.50%	6,915,400	266,814
USD	2.50%	48	-

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

Expunerea Companiei la schimbari de curs valutar este materială.

### Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul să întâmpine dificultăți în respectarea obligațiilor asociate cu datoriile finanțare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ finanțier. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilității ca Fondul să fie nevoit să-si achite datoriile sau să-si rascumpere unitatile de fond mai devreme decât era preconizat. Fondul este expus în mod

regulat rascumpararilor unitatilor sale de fond. 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.

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 redus spre mediu de risc asumat.

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 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 anteroara, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate.

31 decembrie 2011	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	56,590	-	-	-	-	56,590
Depozite la banci	67,838,826	26,778,076	41,393,365	-	-	136,010,266
Alte creante	34,392	-	-	-	-	34,392
Contracte reverse repo	99,295,971	46,244,718	-	-	-	145,540,689
Instrumente financiare derive	200,332	701,037	348,800	106,039	-	1,356,209
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1,122,747,283	-	-	-	-	1,122,747,283
<b>Total active financiare ne- discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)</b>	<b>1,290,173,394</b>	<b>73,723,831</b>	<b>41,742,165</b>	<b>106,039</b>	<b>-</b>	<b>1,405,745,429</b>
<b>Datorii</b>						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	1,584,154	-	-	-	-	1,584,154
Contracte repo	112,788,048	46,435,232	-	-	-	159,223,280
Alte datorii si cheltuieli estimate	623,831	-	-	-	-	623,831
Instrumente financiare derive	-	500,500	1,875,270	129,740	,071	4,123,581
<b>Total datorii financiare ne- discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)</b>	<b>114,996,033</b>	<b>46,935,732</b>	<b>1,875,270</b>	<b>129,740</b>	<b>,071</b>	<b>165,554,846</b>
Gap lichiditate	1,166,217,291	26,788,100	39,866,895	(23,701)	)	1,240,190,583

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	20,069	-	-	-	-	20,069
Depozite la banci	12,622,377	25,706,205	-	-	-	38,328,582
Alte creante	34,392	-	-	-	-	34,392
Contracte reverse repo	18,170,125	-	-	-	-	18,170,125
Instrumente financiare derivate	-	31,500	-	-	-	31,500
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	774,052,058	-	-	-	-	774,052,058
<b>Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)</b>	<b>804,899,021</b>	<b>25,737,705</b>	-	-	-	<b>830,636,726</b>
<b>Datorii</b>						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	979,234	-	-	-	-	979,234
Contracte repo	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	327,280	-	-	-	-	327,280
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-	-
<b>Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)</b>	<b>1,306,514</b>	-	-	-	-	<b>1,306,514</b>
Gap lichiditate	803,592,507	25,737,705	-	-	-	829,330,212
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	9,500	-	-	-	-	9,500
Depozite la banci	84,405,560	57,774,494	-	-	-	142,180,054
Alte creante	34,392	-	-	-	-	34,392
Contracte reverse repo	-	-	-	-	-	-
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	485,067,327	-	-	-	-	485,067,327
<b>Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)</b>	<b>569,516,779</b>	<b>57,774,494</b>	-	-	-	<b>627,291,273</b>
<b>Datorii</b>						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	882,387	-	-	-	-	882,387
Contracte repo	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	258,104	-	-	-	-	258,104
Instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-	-
<b>Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)</b>	<b>1,140,491</b>	-	-	-	-	<b>1,140,491</b>
Gap lichiditate	568,376,288	57,774,494	-	-	-	626,150,782

### 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 2011	31 decembrie 2010
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	56,590	20,069
Depozite la Banci	136,010,266	38,328,582
Instrumente financiare derivate	1,356,209	31,500
Contracte reverse repo	145,540,689	18,170,125
Alte creante	34,392	34,392
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	1,122,747,283	774,052,058
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>1,405,745,429</b>	<b>830,636,726</b>

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

### 18. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 19 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2010 si 1 ianuarie 2010: zero).

### 19. 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 0,16%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva. La data autorizarii documentelor Fondului, valoarea comisionului de administrare este de 0,100%/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 comisioanelor de management pentru exercitiul finanziar incheiat s-a ridicat la suma de 13,027,340 RON (2010: 9,580,542 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) – Comisioane de subsciere (daca este cazul). Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2011 s-au ridicat la suma de 2,537,053 RON (2010: 1,849,942 RON).

Administratorul Fondului detine investitii in unitati de fond in perioadele analizate.

Toate tranzactiile cu partile afiliate se desfasoara in conditii concurrentiale la termene si conditii comerciale normale.

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

Pe data de 29.06.2012 a avut loc fuziunea dintre fondurile BCR Obligatiuni si BCR Monetar, BCR Obligatiuni avand calitatea de absorbant si BCR Monetar de absorbit. Rata de coversie pe baza careia detinerile de unitati de fond BCR Monetar au fost transformate in unitati de fond echivalente BCR Obligatiuni a fost de 0.98568153 unitati de fond BCR Obligatiuni corespunzatoare unei unitati de fond BCR Monetar.