

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 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:

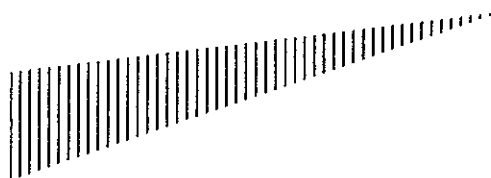
- ▶ Activ net/Total capital propriu: 3.810.440.900 lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 291.690.279 lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

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

Responsabilitatea auditorului

3. Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
4. Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare



semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducerea Societatii, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

5. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

6. In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 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.

De asemenea, fara a exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 17 "Combinari de intreprinderi" care prezinta fuziunea prin absorbtie dintre Fond si fondul deschis de investitii BCR Monetar.

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

28 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 2012

Cuprins

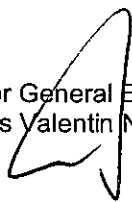
Situatia rezultatului global	3
Situatia pozitiei financiare	4
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	5
Situatia fluxurilor de trezorerie	6
Note la situatiile financiare	7
1. Informatii despre Fond	7
2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare	7
2.2 Principii, politici si metode contabile	8
3. 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	18
6. Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	18
7. Numerar si echivalente de numerar.....	19
8. Capitaluri proprii	19
10. Creante aferente contractelor reverse repo si datorii aferente contractelor repo.....	21
11. Venituri din dobanzi	21
13. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	21
14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	22
15. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare.....	22
16. Alte cheltuieli generale	22
17. Combinari de intreprinderi	22
18. Managementul riscului financiar	24
Introducere	24
Riscul de piata	24
Riscul de lichiditate	26
Riscul de credit	27
19. Angajamente si datorii contingente.....	28
20. Informatii privind partile afiliate.....	28
21. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	29
22. Reconcilierea dintre situatiile financiare IFRS si situatiile financiare RAS.....	29

Situatia rezultatului global

	Note	31 decembrie 2012 RON	31 decembrie 2011 RON
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6	174,402,783	(20,489,677)
Venituri din dobanzi	11	169,871,198	93,231,252
Venituri din comisioane	12	2,555,458	1,348,788
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	13	(7,385,231)	4,480,433
		339,444,208	78,570,796
Cheltuieli			
Cheltuieli cu dobanzile		(5,085,397)	(8,061,884)
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	14	(39,436,948)	(16,625,666)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	15	(10,690)	(5,860)
Cheltuieli cu comisioane		(2,555,458)	(1,350,984)
Alte cheltuieli generale	16	(665,436)	(328,362)
		(47,753,929)	(26,372,756)
Profitul/(pierdere) exercitiului		291,690,279	52,198,040
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		291,690,279	52,198,040

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 28 iunie 2013 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu




Intocmit
Daniela Telejman



Situatia pozitiei financiare

	Note	31 decembrie 2012 RON	31 decembrie 2011 RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	7	1,381,268	56,590
Depozite la banci	7	996,832,116	136,010,266
Instrumente financiare derivate	9	25,877,952	1,356,209
Creante aferente contractelor reverse repo	10	-	145,540,689
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	3,224,671,005	1,122,747,283
Alte active		97,387	34,392
Total active		4,248,859,728	1,405,745,429
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		4,520,042	1,584,154
Instrumente financiare derivate	9	5,420,270	4,123,581
Datorii aferente contractelor repo	10	28,508,213	159,223,280
Alte datorii si cheltuieli estimate		399,970,303	623,831
Total datorii		438,418,828	165,554,846
Capitaluri proprii	8	3,810,440,900	1,240,190,583
Total datorii si capitaluri proprii		4,248,859,728	1,405,745,429

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 28 iunie 2013 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Intocmit
Daniela Telejman

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Telejman".

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

	Numar unitati de fond	Total capitaluri proprii RON
La 1 ianuarie 2011	55,838,751	829,330,212
Subscrieri de unitati	48,383,496	714,679,519
Rascumparari de unitati	(23,922,677)	(356,017,188)
Profit in an	-	52,198,040
La 31 decembrie 2011	80,299,570	1,240,190,583
Subscrieri de unitati	87,293,197	1,394,674,171
Rascumparari de unitati	(48,686,618)	(781,488,124)
Fuziune cu FDI BCR Monetar	105,115,424	1,665,373,991
Profit in an	-	291,690,279
La 31 decembrie 2012	224,021,573	3,810,440,900

Situatia fluxurilor de trezorerie

	2012 RON	2011 RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Profitul exercitiului	291,690,279	52,198,040
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare		
(Cresterea)/descresterea depozitelor la banci	(284,746,145)	(97,681,684)
(Cresterea)/descresterea altor creante	277,144,845	(128,695,273)
(Cresterea)/descresterea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	(1,054,362,542)	(348,695,225)
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului	1,779,692	716,244
Cresterea/(descresterea) altor datorii	156,632,502	163,532,088
Numerar net utilizat in activitatea de exploatare	(611,861,369)	(358,625,810)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	1,394,674,171	714,679,519
Plati la rascumpararea de unitati de fond	(781,488,124)	(356,017,188)
Numerar net din activitatile de finantare	613,186,047	358,662,331
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	1,324,678	36,521
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	56,590	20,069
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	1,381,268	56,590
Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile operationale include:		
Dobanzi primite	119,674,856	97,935,644
Dobanzi platite	5,085,396	7,461,872

Note la situatiile financiare

1. Informatii despre Fond

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

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

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

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

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

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 conversie 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.

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

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 = 4,4287 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 contractuală 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 restringe 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 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 banci, depozite la vedere si depozite pe termen scurt la banci, cu maturitati initiale de trei luni sau mai putin.

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

2.2.10 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 datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

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

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

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

2.2.12 Cheltuieli cu comisioanele si onorariile

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

2.2.13 Impozitul pe profit

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

2.2.14 Combinari de intreprinderi

Combinarile de intreprinderi sunt inregistrate folosind metoda achizitiei. Costul achizitiei este stabilit ca fiind contraprestatia transferata evaluata la valoarea justa la data achizitiei.

Cand entitatea dobandeste o intreprindere, evalueaza activele dobandite si datoriile asumate pentru a le inregistra corespunzator pe baza termenilor contractuali, a circumstantelor economice, a politicilor sale de exploatare sau contabile, precum si a altor conditii pertinente existente la data achizitiei.

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 parametri 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.

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 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie (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 11 Asocieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea de informatii privind interesele in alte entitati, IAS 28 Investitii in entitatile asociate a fost redenumit IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie si descrie aplicarea metodei punerii in echivalenta pentru investitiile in asocierile in participatie, suplimentar fata de investitiile in entitatile asociate. Deoarece Fondul nu are entitati asociate si asocieri in participatie, aceasta modificare nu are nici un efect asupra pozitiei financiare sau performantei financiare a Fondului.

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

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Aceste modificari clarifica intelesul sintagmei „are in prezent un drept de compensare executoriu din punct de vedere legal”. Modificarile clarifica, de asemenea, aplicarea criteriilor de compensare din IAS 32 asupra sistemelor de decontare (precum sistemele casei centrale de compensare) care aplica mecanisme de decontare bruta care nu sunt simultane. Fondul este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

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

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

IFRS 10 Situatiile financiare consolidate

Noul standard 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. IFRS 10 inlocuieste portiunea din IAS 27 Situatiile financiare consolidate si individuale care abordeaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate. Acesta adreseaza, de asemenea, aspectele incluse in SIC-12 Consolidare – Entitati cu scop special.

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

IFRS 11 Asociieri in participatie

Noul standard 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. 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. Aceste modificari nu vor avea nici un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare a Fondului.

IFRS 12 Prezentarea intereselor in alte entitati

Noul standard 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. IFRS 12 include toate informatiile de furnizat prevazute anterior in IAS 27 cu privire la situatiile financiare

consolidate, precum si toate celelalte informatii de furnizat prevazute anterior in IAS 31 si IAS 28. Informatiile se refera la investitiile unei entitati in filiale, asocieri in participatie, asociati si entitati structurate. De asemenea, sunt prevazute noi informatii de furnizat. Fondul este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

IFRS 13 - Evaluarea la valoarea justa

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 13 stabileste o singura sursa de indrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluarile la valoarea justa. IFRS 13 nu modifica care sunt situatiile in care o entitate trebuie sa aplice valoarea justa, ci ofera indrumari asupra modului in care trebuie evaluata valoarea justa in conformitate cu IFRS, atunci cand valoarea justa este permisa sau necesara. Fondul este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

IFRIC 20 Costurile de decopertare efectuate in faza de productie ale unei mine de suprafata

Interpretarea intra in vigoare pentru exercitiile financiare incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aceasta interpretare se aplica pentru costurile de eliminare a deseurilor (costuri de decopertare) efectuate in cadrul activitatii de minerit de suprafata din timpul fazei de productie a minei. Interpretarea se refera la modul de contabilizare a beneficiilor obtinute din activitatea de decopertare. Aceste modificari nu vor avea nici un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare a Fondului.

B) Standarde noi, modificari si interpretari emise, dar care nu au intrat in vigoare si nu au fost adoptate de UE inca, pentru perioadele incepand cu 1 ianuarie 2012.

IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare

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

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 Imobilizări corporale:** Aceasta îmbunătățește clarifică faptul că piesele de schimb semnificative și echipamentul de întreținere care îndeplinesc definiția imobilizărilor corporale nu reprezintă stocuri.
- **IAS 32 Instrumente financiare, prezentare:** Aceasta îmbunătățește clarifică faptul că impozitul pe profit care rezultă din sumele distribuite acționarilor sunt contabilizate conform IAS 12 Impozitul pe profit.
- **IAS 34 Raportarea financiară interimară:** Modificarea aliniază cerințele cu privire la prezentarea informațiilor despre totalul activelor segmentelor cu totalul datoriilor segmentelor în cadrul situațiilor financiare interimare. Aceasta clarifică și faptul că informațiile interimare prezentate sunt aliniate cu informațiile anuale prezentate.

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

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

Entități de investiții (modificări la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27)

Interpretarea intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2014. Modificarea se aplică pentru un anumit tip de activitate care se califică drept entități de investiții. IASB utilizează termenul „entitate de investiții” pentru a se referi la o entitate al cărei obiect de activitate este de a efectua investiții cu scopul exclusiv de obținere randament din aprecierea capitalului, venituri din investiții sau ambele situații. De asemenea, o entitate de investiții trebuie să evalueze performanța investițiilor sale pe baza valorii juste. Astfel de entități ar putea să includă organizații cu capital privat, organizații cu capital de risc, fonduri de pensii, fonduri suverane de investiții și alte fonduri de investiții. Conform cerințelor 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. Aceasta 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 si datorii financiare

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

	31 decembrie 2012 RON	31 decembrie 2011 RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	3,224,671,005	1,122,747,283
Instrumente financiare derivate	25,877,952	1,356,209
Imprumuturi si creante*	998,310,771	281,641,937
	4,248,859,728	1,405,745,429
Datorii financiare		
Instrumente financiare derivate	5,420,270	4,123,581
Datorii financiare evaluate la cost amortizat**	432,998,558	161,431,265
	438,418,828	165,554,846

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

** Datoriile 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 2012 RON	31 decembrie 2011 RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente de natura capitalului propriu		
Unitati de fond nelistate	4,053,215	-
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	1,030,584,530	389,439,804
Obligatiuni municipale	137,595,325	62,096,171
Obligatiuni guvernamentale	2,052,437,935	671,211,308
	3,224,671,005	1,122,747,283
Instrumente financiare derivate	25,877,952	1,356,209
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	3,250,548,957	1,124,103,492
	2012	2011
	RON	RON
Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	174,402,783	(20,489,677)
	174,402,783	(20,489,677)

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	Nivelul 2	Total
	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa			
(i) Instrumente de natura capitalului propriu			
Unitati de fond nelistate	-	4,053,215	4,053,215
(ii) Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni corporative	-	1,030,584,530	1,030,584,530
Obligatiuni municipale	-	137,595,325	137,595,325
Obligatiuni guvernamentale	2,052,437,935	-	2,052,437,935
	2,052,437,935	1,172,233,070	3,224,671,005
(iii) Instrumente financiare derivate	-	25,877,952	25,877,952
	2,052,437,935	1,198,111,022	3,250,548,957

31 decembrie 2011			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Total
	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa			
(i) Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni corporative	-	389,439,804	389,439,804
Obligatiuni municipale	-	62,096,171	62,096,171
Obligatiuni guvernamentale	671,211,308	-	671,211,308
	671,211,308	451,535,975	1,122,747,283
(ii) Instrumente financiare derivate	-	1,356,209	1,356,209
	671,211,308	452,892,184	1,124,103,492

Fondul investește în instrumente listate de datorie purtatoare de dobanda (în principal obligatiuni corporative și de stat, precum și în certificate de trezorerie) precum și în instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (obligatiuni 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 cotelat 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, EUR și USD deținute de Fond la Bănci din România.

Depozitele sunt constituite în RON și EUR la bănci din România, cu maturități până la data de 27 iunie 2013.

8. Capitaluri proprii

Asa 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 la 31 decembrie 2012 este 3,810,440,900 RON, divizat în 224,021,573 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

unitatilor de fond este egal cu capitalul propriu al Fondului. Pentru calculul valorii activului net atribuit detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de 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.

	Unitati de fond subscribe, platite integral si aflate in circulatie
La 1 ianuarie 2011	55,838,751
Subscriere unitati de fond	48,383,496
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(23,922,677)
La 1 ianuarie 2012	80,299,570
Subscriere unitati de fond	87,293,197
Fuziune BCR Monetar	105,115,424
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(48,686,618)
La 31 decembrie 2012	224,021,573

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate RAS	16.4472	15.3092
Valoarea activului net per unitate IFRS	17,0093	15,4445

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, 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 intelegeri 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	25,877,952	1,356,209
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
(i) Instrumente financiare derivate	5,420,270	4,123,581

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

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Creante aferente contractelor Reverse Repo	-	145,540,689
Datorii aferente contractelor Repo	28,508,213	159,223,280

Pentru contractele Repo la 31 decembrie 2012 au fost gajate titluri de stat, prezentate in situatia pozitiei financiare ca „Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere”, in valoare de 28,538,342 RON.

11. Venituri din dobanzi

Venituri din dobanzi

	2012	2011
	RON	RON
Provenite din:		
Numerar si echivalente de numerar	5,476	3,338
Depozite la banci	33,371,801	8,338,603
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	130,294,706	72,305,564
Contracte reverse repo	6,199,215	12,583,747
	169,871,198	93,231,252

12. Venituri din comisioane

Veniturile din comisioane reprezinta comisioanele de subscriere 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 denominate in valute straine. (EUR, USD)

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valute	75,511,928	12,365,751
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valute	(82,897,159)	(7,885,317)
	(7,385,231)	4,480,433

14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Comisioane de administrare	31,810,685	13,027,340
Comisioane aferente depozitarului	5,186,424	2,537,053
Comisioane CNVM	2,439,839	1,061,273
	39,436,948	16,625,666

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

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Cheltuieli privind comisiunile datorate SSIF	10,690	5,860

16. Alte cheltuieli generale

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Cheltuieli de audit	3,055	47,734
Cheltuieli postale	241,436	184,894
Comisioane bancare	420,945	95,734
	665,436	328,362

17. Combinari de intreprinderi

In data de 29.06.2012 a avut loc fuziunea prin absorbtie dintre fondurile BCR Obligatiuni si BCR Monetar, BCR Obligatiuni avand calitatea de absorbant si BCR Monetar de absorbit. In urma fuziunii, o unitate de fond BCR Monetar s-a transformat in 0.98568153 unitati de fond BCR Obligatiuni.

Fuziunea a avut loc ca urmare a analizei amanuntite a optiunilor cu privire la noul cadru de reglementare al fondurilor monetare, prevazut in Instructiunea nr. 1/2012 CNVM, in baza ghidului CESR/10-049 privind utilizarea in Uniunea Europeana a unei definitii comune a fondurilor de investitii monetare.

In urma analizei, a rezultat ca rebalansarea portofoliului existent la inceputul anului 2012 aferent BCR Monetar in proportie de peste 50% din total active pentru incadrarea in limitele impuse de noua reglementare, ar fi condus, intr-un interval scurt de timp, la un cost ridicat pentru cei peste 62.000 de investitori.

Din analiza profilului investitorilor in cele doua fonduri, s-a ajuns la concluzia ca fuziunea raspunde atat profilului cat si orizontului investitional al clientilor si reflecta interesele fiduciare ale acestora:

- ▶ fuziunea celor doua fonduri raspunde asteptarilor bazei de clienti privind optimizarea randamentelor investitiei si se fundamenteaza pe o structura de portofoliu similara
- ▶ fuziunea a fost facilitata si de faptul ca mai mult de un sfert dintre investitorii BCR Obligatiuni inregistrati in momentul deciziei SAI Erste Asset Management (peste 11.000) erau inregistrati ca investitori si in cadrul BCR Monetar.
- ▶ fuziunea a raspuns unei tendinte naturale aparute incepand cu anul 2010, prin care un numar semnificativ de investitori ai BCR Monetar (1.356) si-au transferat, partial sau integral, suma investita, in urma rascumpararii, in BCR Obligatiuni.
- ▶ fuziunea a avut drept efect o realiniere intre comportamentul manifestat de investitori in ultimii ani si politica de investitii adoptata de SAI Erste Asset Management, cu o pondere ridicata alocata instrumentelor financiare cu venit fix cu maturitate reziduala mai mare de un an.

Avand in vedere cele descrise mai sus, Fondul contabilizeaza fuziunea ca o combinatie de intreprinderi folosind metoda achizitiei. Dobanditorul este fondul absorbant BCR Obligatiuni, iar intreprinderea dobandita este fondul absorbit BCR Monetar.

Conform reglementarilor CNVM in vigoare la data fuziunii valoarea activelor nete a fost determinata pe baza regulilor de calcul al VAN care consideram ca aproximeaza valoarea justa a activelor dobandite si a datoriilor asumate, dupa cum urmeaza:

	<u>RON</u>
Active	
Numerar si echivalente de numerar	93,985
Depozite la banci	576,075,705
Instrumente financiare derivate	89,397
Creante aferente contractelor reverse repo	131,447,348
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1,081,236,672
Alte active	62,823
Total active	1,789,005,930
Datorii	
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	1,528,969
Instrumente financiare derivate	10,539,835
Alte datorii si cheltuieli estimate	111,563,135
Total datorii	123,631,939
Total activ net transferat	1,665,373,991

Contraprestatia transferata este reprezentata de emisiunea a 105,115,424 unitati de fond cu o valoare de 1,665,373,991 RON calculata in baza reglementarilor CNVM in vigoare referitoare la calculul VAN si care aproximeaza valoarea justa. Din aceasta combinatie de intreprinderi nu s-a inregistrat un fond comercial, deoarece nu exista diferente intre valoarea contraprestatiei transferate si valoarea neta a activelor dobandite si datoriilor asumate.

18. Managementul riscului financiar

Introducere

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii și protejarea valorii pentru acționari (participanții la Fond). Riscul este inerent activităților Fondului, însă este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare și monitorizare, care este supus limitelor de risc și altor controale. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanentă a Fondului. Fondul este expus riscului de piață (care include riscul valutar, riscul ratei dobânzii și riscul de preț), riscului de credit și riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le deține.

Structura de management al riscului

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

Reducerea riscurilor

Politicele Fondului includ îndrumări privind investițiile, care prevăd strategia de afaceri generală, toleranța acestora la risc și filozofia generală de management al riscului.

Concentrarea excesivă a riscurilor

Concentrarea indică sensibilitatea relativă a performanței Fondului care afectează o anumită industrie și zona geografică. Concentrarile riscurilor apar atunci când mai multe instrumente financiare sau contracte sunt încheiate cu aceeași contrapartidă, sau când mai multe contrapartide sunt implicate în activități de afaceri similare sau activități din cadrul aceleiași regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-și îndeplini obligațiile contractuale ar fi afectată în mod similar de modificări ale condițiilor economice, politice sau de altă natură. Concentrări ale riscului de lichiditate pot apărea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilităților de împrumut sau al dependenței de o anumită piață în care să realizeze active lichide. Concentrări ale riscului valutar pot apărea dacă Fondul are o poziție netă deschisă semnificativă într-o singură valută, sau poziții nete deschise generale în mai multe monede, care au tendința să se modifice împreună.

Pentru a evita concentrările excesive ale riscurilor, politicile și procedurile Fondului includ îndrumări specifice privind concentrarea pe menținerea unui portofoliu diversificat.

Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze din cauza modificării variabilelor pieței, cum sunt ratele de dobândă, cursurile de schimb valutar și prețul capitalului.

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

Riscul ratei dobânzii

Riscul ratei dobânzii provine din posibilitatea ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze în urma modificării ratei dobânzii de piață.

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobânzii provine din investițiile în instrumente financiare de datorie purtătoare de dobândă și din numerar și echivalente de numerar (respectiv, depozite pe termen scurt).

Nu există nici un efect al sensibilității asupra rezultatului global deoarece Fondul nu deține instrumente financiare a căror valoare justă să depindă de modificarea ratei de dobândă.

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

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	1,381,268	-	-	-	-	1,381,268
Depozite la banci	903,065,097	93,767,019	-	-	-	996,832,116
Alte creante	-	-	-	-	97,387	97,387
Creante aferente contractelor reverse repo	-	-	-	-	-	-
Instrumente financiare derivate	17,524,342	2,472,984	2,510,826	3,369,800	-	25,877,952
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	3,224,671,005	-	-	-	-	3,224,671,005
Total active	4,146,641,712	96,240,003	2,510,826	3,369,800	97,387	4,248,859,728
Datorii						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-	4,520,042	4,520,042
Contracte repo	28,508,213	-	-	-	-	28,508,213
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	399,970,303	399,970,303
Instrumente financiare derivate	1,037,632	92,639	937,093	3,352,906	-	5,420,270
Total datorii	29,545,845	92,639	937,093	3,352,906	404,490,345	438,418,828
Total diferenta senzitivitate dobanda	4,117,095,867	96,147,364	1,573,733	16,894	(404,392,958)	3,810,440,900

	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	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 justa prin contul de profit si pierdere	1,122,747,283	-	-	-	-	1,122,747,283
Total active	1,363,862,833	41,742,165	106,039	-	34,392	1,405,745,429
Datorii						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-	1,584,154	1,584,154
Contracte repo	159,223,280	-	-	-	-	159,223,280
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	623,831	623,831
Instrumente financiare derivate	500,500	1,875,270	129,740	1,618,071	-	4,123,581
Total datorii	159,723,780	1,875,270	129,740	1,618,071	2,207,985	165,554,846
Total diferenta senzitivitate dobanda	1,204,139,053	39,866,895	(23,701)	(1,618,071)	(2,173,593)	1,240,190,583

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul detine disponibil in cont curent denominat 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	2011
	%	RON	RON
EUR	2.50%	33,395,822	6,915,400
USD	2.50%	3,849,255	48

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 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 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 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 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	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active						
Numerar si echivalente de numerar	1,318,268	-	-	-	-	1,318,268
Depozite la banci	557,012,377	346,052,720	93,767,019	-	-	996,832,116
Alte creante	97,387	-	-	-	-	97,387
Contracte reverse repo	-	-	-	-	-	-
Instrumente financiare derivate	7,067,938	10,456,404	2,472,984	2,510,826	3,369,800	25,877,952
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	3,224,671,005	-	-	-	-	3,224,671,005
	3,790,229,975	356,509,124	96,240,002	2,510,826	3,369,800	4,248,859,728
Datorii						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	4,520,042	-	-	-	-	4,520,042
Contracte repo	-	28,508,213	-	-	-	28,508,213
Alte datorii si cheltuieli estimate	399,970,303	-	-	-	-	399,970,303
Instrumente financiare derivate	-	1,037,632	92,639	937,093	3,352,906	5,420,270
	404,490,345	29,545,845	92,639	937,093	3,352,906	438,418,828
Gap lichiditate	3,385,739,630	326,963,279	96,147,363	1,573,734	16,894	3,810,440,899

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
Active						
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 derivate	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
	1,290,173,394	73,723,831	41,742,165	106,039	-	1,405,745,429
Datorii						
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 derivate	-	500,500	1,875,270	129,740	1,618,071	4,123,581
	114,996,033	46,935,732	1,875,270	129,740	1,618,071	165,554,846
Gap lichiditate	1,166,217,291	26,788,100	39,866,895	(23,701)	(1,618,071)	1,240,190,583

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
Numerar si echivalente de numerar	1,381,268	56,590
Depozite la Banci	996,832,116	136,010,266
Instrumente financiare derivate	25,877,952	1,356,209
Contracte reverse repo	-	145,540,689
Alte creante	97,387	34,392
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	3,224,671,005	1,122,747,283
Total expunere la riscul de credit	4,248,859,728	1,405,745,429

In 2012 si 2011 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

19. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 20 *Informatii privind partile afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2011: zero).

20. 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 în luna respectivă. La data autorizarii documentelor Fondului, valoarea comisionului de administrare este de 0,100%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat în luna respectivă. Comisionul de administrare poate fi modificat de societatea de administrare, in sensul cresterii sau scaderii sub valoarea maxima, cu notificarea 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 puțin 10 zile inaintea intrarii in vigoare.

Valoarea totala a comisiunelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 31,810,685 RON (2011: 13.027.340RON).

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 subscriere (daca este cazul).

Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2012 s-au ridicat la suma de 5,186,424 RON (2011: 2,537,054 RON).

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

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

21. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.

22. 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		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
Total active		1,390,754,773	14,990,656	1,405,745,429
Datorii				
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
Total datorii		161,431,265	4,123,581	165,554,846
Capitaluri proprii	A	1,229,323,508	10,867,075	1,507,099,525
Total datorii si capitaluri proprii		1,390,754,773	14,990,656	1,781,504,165

Reconcilierea pozitiei financiare la 31 decembrie 2012

	Note	RAS RON	Ajustare RON	IFRS RON
Active				
Numerar si echivalente de numerar		1,381,268		1,381,268
Depozite la banci		996,832,116		996,832,116
Instrumente financiare derivate	B	20,467,682	5,420,270	25,887,952
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	3,098,753,803	125,917,202	3,224,671,005
Alte active		97,387		97,387
Total active		4,117,532,256	131,337,471	4,248,859,728
Datorii				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		4,520,042		4,520,042
Instrumente financiare derivate	B	-	5,420,270	5,420,270
Datorii aferente contractelor repo		28,508,213		28,508,213
Alte datorii si cheltuieli estimate		399,970,303		399,970,303
Total datorii		432,998,558	5,420,270	434,418,828
Capitaluri proprii	A	3,684,533,698	125,917,202	3,810,440,900
Total datorii si capitaluri proprii		4,117,532,256	125,917,202	4,248,859,728

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	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
		103,907,721	(25,336,925)	78,570,796
Cheltuieli				
Cheltuieli cu dobanzile		(8,061,884)		(8,061,884)
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		(16,625,666)		(16,625,666)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(5,860)		(5,860)
Cheltuieli cu comisioane		(1,350,984)		(1,350,984)
Alte cheltuieli generate		(328,362)		(328,362)
		(26,372,756)		(26,372,756)
Profitul/(pierdere) exercitiului		77,534,965	(25,336,925)	52,198,040
Alte elemente ale rezultatului global				
Total rezultat global al exercitiului		77,534,965	(25,336,925)	52,198,040

Reconcilierea situatiei rezultatului global pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

	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	59,352,657	115,050,126	174,402,783
Venituri din dobanzi		169,871,198		169,871,198
Venituri din comisioane		2,555,458		2,555,458
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb		(7,385,231)		(7,385,231)
		224,394,082	115,050,126	339,444,208
Cheltuieli				
Cheltuieli cu dobanzile		5,085,397		5,085,397
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		39,436,948		39,436,948
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		10,690		10,690
Cheltuieli cu comisioane		2,555,458		2,555,458
Alte cheltuieli generale		665,436		665,436
		47,753,929		47,753,929
Profitul/(pierdere) exercitiului		176,640,153	115,050,126	291,690,279
Alte elemente ale rezultatului global				
Total rezultat global al exercitiului		176,640,153	115,050,126	291,690,279

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 2012 RON	31 decembrie 2011 RON
Obligatiuni corporative	46,767,027	14,592,256
Obligatiuni municipale	5,208,749	(981,081)
Titluri de stat	73,941,426	(2,774,140)
Total ajustare de valoare in capitaluri proprii	125,917,202	10,867,075
Total ajustare de valoare in rezultatul exercitiului	115,050,126	(25,336,925)

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.