

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BCR Expert

Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii BCR Expert ("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 in capitalurile proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiiile financiare mentionate se refera la:

- Activ net /Total capitaluri: 9.643 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 1.199 mii lei, pierdere

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

2. Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 6/2011 aprobată prin Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 116/2011, 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 frauda, 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, inclusand 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 Fondului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

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

Opinia

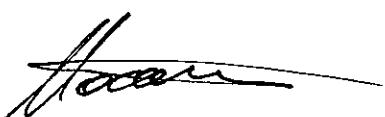
6. In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la 31 decembrie 2011, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financial incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 6/2011 aprobată prin Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 116/2011, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

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 Bucuresti, Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

1 octombrie 2012

Fondul deschis de investitii BCR Expert

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

Situatia rezultatului global

Venituri

Pierdere neta privind activele financiare si datorile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere
 Venituri din dobanzi
 Venituri din dividende
 Venituri din comisioane
 Pierdere neta din cursul de schimb

Note	31 decembrie	
	2011 RON	2010 RON
6	(1,222,798)	(264,399)
9	74,063	202,690
10	569,011	719,718
11	59,074	257,455
12	(2,643)	(126,146)
	(523,293)	789,318

Cheltuieli

Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului
 Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare
 Cheltuieli cu comisioane
 Alte cheltuieli generale

13	(483,908)	(638,873)
14	(23,114)	(55,336)
	(59,074)	(257,455)
15	(18,362)	(11,870)

(584,458) (963,534)

Pierdere inainte de impozitare

Impozite retinute la sursa

16 (90,803) (115,155)

Pierderea exercitiului

Alte elemente ale rezultatului global

(1,198,554) (289,371)

Total rezultat global al exercitiului

(1,198,554) (289,371)

Situatiile financiare au fost aprobatate de catre conducere la data de 1 octombrie 2012 si au fost semnate in numele acestieia de catre:

Dragos Valentin Neacsu
 Director General Executiv



Valentina Berevoianu
 Director Financiar Executiv

Situatia pozitiei financiare

	Note	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
		RON	RON	RON
Active				
Numerar si echivalente de numerar	7	22,822	13,063	683
Depozite la banci		262,383	767,201	4,398,648
Actiuni gratuite			389,397	-
Alte active		21,862	416	416
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		9,402,861	12,086,124	10,997,835
Total active		9,709,928	13,256,201	15,397,582
Datorii				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		29,539	38,312	42,946
Alte datorii		36,963	8,393	26,540
Total datorii		66,502	46,705	69,486
Capitaluri proprii	8	9,643,426	13,209,496	15,328,096
Total datorii si capital propriu		9,709,928	13,256,201	15,397,582

Situatiile financiare au fost aprobatate de catre conducere la data de 1 octombrie 2012 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Dragos Valentin Neacsu
Director General Executiv

Valentina Berevoianu
Director Financiar Executiv



Situatia modificarilor in capitalurile proprii

	Numar unitati de fond	Capitaluri proprii RON
La 1 ianuarie 2010	261,529.49	15,328,096
Subscreari de unitati	197,085.02	13,297,721
Rascumparari de unitati	(241,678.46)	(15,126,950)
Pierdere in an	-	(289,371)
La 31 decembrie 2010	216,936.05	13,209,496
Subscreari de unitati	64,779.39	4,077,286
Rascumparari de unitati	(108,366.26)	(6,444,802)
Pierdere in an	-	(1,198,554)
La 31 decembrie 2011	173,349.18	9,643,426

Situatia fluxurilor de trezorerie

	2011 RON	2010 RON
Activitatea de exploatare		
Profitul/(pierderea) exercitiului	(1,198,554)	(289,371)
Modificari nete ale activelor si datorilor din exploatare		
(Cresterea)/descresterea dividendelor de primit	389,397	(389,397)
(Cresterea)/descresterea depozitelor la banchi	504,820	3,631,446
(Cresterea)/descresterea altor creante	(21,446)	-
(Cresterea)/descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	2,683,262	(1,088,288)
(Cresterea)/descresterea activelor financiare desemnate ca active la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
Cresterea/(descresterea) datorilor privind onorariile depozitarului si administratorului	(9,895)	(22,781)
Cresterea/(descresterea) altor datori	29,691	-
Fluxuri nete de trezorerie din activitatea de exploatare	2,377,275	1,841,609
Activitatea de finantare		
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	4,077,286	13,297,721
Plati la rascumpararea de unitati de fond	(6,444,802)	(15,126,950)
Fluxuri nete de trezorerie folosite in activitatea de finantare	(2,367,516)	(1,829,229)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	9,759	12,380
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	13,063	683
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	22,822	13,063
Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile operationale include:		
Dobanzi primite	74,063	202,690
Dividende primite nete de taxe	478,208	604,563
Dobanzi platite		
Dividende platite pentru investitii cumparate si inca nedecontate		

Note la situatiile financiare

1. Informatii despre Fond

BCR Expert (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 placament colectiv si a depozitarilor.

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

Scopul constituirii Fondului este mobilizarea economiilor banesti printre-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 placamente pe pietele de capital in conditiile unui grad ridicat de risc asumat.

Fondul va efectua placamente in actiuni cu o pondere de cel putin 85% din portofoliu, in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark care reflecta alocarea strategica a Fondului.

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

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

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

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

Prezentarea situatiilor finantare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei finantare 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

Active si datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii: activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau reachizitiei in termen scurt. Aceasta categorie include instrumente de capital propriu (actiuni) si instrumente de datorie purtatoare de dobanda. Aceste active sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatii pe termen scurt ale preturilor. Politica Societatii este sa nu aplice contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor.

Fondul nu are instrumente financiare care, la recunoasterea initiala, au fost clasificate in mod specific ca fiind evaluate 'la valoarea justa prin profit sau pierdere'.

(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*”.

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

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

(v) Derecunoasterea

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

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

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

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

2.2.2 Determinarea valorii juste

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

Pentru toate celelalte instrumente financiare netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unor tehnici de evaluare 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 finanziar sau un grup de active financiare clasificate drept imprumuturi si creante sunt depreciate. Un activ finanziar 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 finanziar sau a grupurilor de active financiare care pot fi estimate in mod credibil. Dovezi ale existentei depreciierii 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 diferentea 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 liciditatea 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 functionala la cursul de schimb al monedei funktionale 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 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).

2.2.9 Capitalul propriu

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- ▶ 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 utile se bazeaza in principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute si nerecunoscute ale Fondului pe durata de viata utila a instrumentului.

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

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

Emiterea sau anularea de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital.

La emiterea unitatilor de fond, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anularea instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

2.2.10 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 maturitat initiala 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.

2.2.11 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.

2.2.12 Venituri din dividende

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

2.2.13 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 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 diferența dintre valoarea contabila initiala a unui instrument si valoarea de vanzare.

2.2.14 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”.

2.2.15 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 politicele 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.

3.Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

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

Rationamentul profesional

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

Continuarea activitatii

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

Moneda functionala

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

Estimari si ipoteze

Ipotezele cheie cu privire la viitor si alte surse-cheie de estimare a incertitudinilor la data raportarii, care prezinta un risc semnificativ de a duce la o ajustare semnificativa a valorilor contabile ale activelor si datorilor in urmatorul exercitiu financiar, sunt discutate mai jos. Fondul si-a bazat ipotezele si estimarile pe parametri 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. 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 prezентate in ierarhia valorii juste. IFRS 7 prevede prezentarea informatiilor cu privire la evaluările 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 prezентate 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 prezентate 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)

IASB a emis numeroase modificari ale IAS 19. Acestea variază 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 Situatiile 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 Investitii 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 „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 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 riscurile asociate implicarii continue a entitatii in acele active derecunoscute. Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2011. Modificarea are doar efecte asupra furnizarii informatiilor si nu are niciun efect asupra pozitiei sau 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 jumata a anului 2012. Aplicarea timpurie a primei etape a IFRS 9 va avea efect asupra clasificarii si evaluarii activelor financiare ale Fondului, dar nu va avea, probabil, niciun impact asupra clasificarii si evaluarii datoriilor financiare. Fondul va evalua efectul in coroborare cu celelalte etape, cand sunt emise, pentru a prezenta o imagine comprehensiva.

IFRS 10 Situatiile financiare consolidate

IFRS 10 inlocuieste portiunea din IAS 27 *Situatiile financiare consolidate si individuale* care trateaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate. Acesta inlocuieste, de asemenea, SIC-12 *Consolidare – entitati cu scop special*. IFRS 10 stabileste un singur model de control care se aplica tuturor entitatilor, inclusiv entitatilor cu scop special. Modificările introduse de IFRS 10 vor cere conducerii sa-si exercite un rationamentul profesional pentru a determina care entitati sunt controlate si trebuie, asadar, consolidate de o entitate-mama, in comparatie cu cerintele IAS 27. 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. Aceast standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

IFRS 12 Prezentarea intereselor in alte entitati

IFRS 12 include toate informatiile de furnizat prevazute anterior in IAS 27 cu privire la situatiile financiare consolidate, precum si toate celelalte informatii de furnizat prevazute anterior in IAS 31 si IAS 28. Informatiile se refera la investitiile unei entitati in filiale, asocieri in participatie, asociati si entitati structurate. De asemenea, sunt prevazute noi informatii de furnizat. Acest standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

IFRS 13 - Evaluarea la valoarea justa

IFRS 13 stabileste o singura sursa de indrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluariile la valoarea justa. IFRS 13 nu modifica care sunt situatiile in care o entitate trebuie sa aplice valoarea justa, ci ofera indrumari asupra modului in care trebuie evaluata valoarea justa in conformitate cu IFRS, atunci cand valoarea justa este permisa sau necesara. In prezent, Fondul evalueaza impactul pe care acest standard il va avea asupra pozitiei si a performantei financiare. Acest standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

5 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
Active financiare			
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere			
Detinute in vederea tranzactionarii	9,402,861	12,086,124	10,997,835
Desemnate ca active la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	<u>9,402,861</u>	<u>12,086,124</u>	<u>10,997,835</u>
Imprumuturi si creante*	<u>307,067</u>	<u>1,170,077</u>	<u>4,399,747</u>
	9,709,928	13,256,201	15,397,582
Datorii financiare			
Datorii financiare evaluate la cost amortizat**	66,502	46,705	69,486
	<u>66,502</u>	<u>46,705</u>	<u>69,486</u>

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

** Datorile financiare evaluate la cost amortizat includ: sume datorate intermediarilor 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
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii			
(i)Instrumente de natura capitalului propriu			
Actiuni listate			
Actiuni listate	8,516,516	12,086,124	10,997,835
Unitati de fond - nelistate	886,345	-	-
	<u>9,402,861</u>	<u>12,086,124</u>	<u>10,997,835</u>

Valoarea justă a instrumentelor financiare

În tabelul de mai jos sunt prezentate instrumentele financiare recunoscute la valoarea justă, analiza realizându-se între cele a caror valoare justă se bazează pe:

- Prețurile cotate de pe piețele active pentru active sau datorii identice (nivelul 1)
- Cele care implică intrări, altele decât prețurile cotate clasificate ca nivel 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie fie direct (ca prețuri), fie indirect (derivând din prețuri) (nivelul 2)
- Cele care implică intrări pentru un activ sau datorie care nu sunt bazate pe date observabile de piata (intrări neobservabile) (nivel 3)

	31 decembrie 2011			
	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Nivelul 3 RON	Total RON
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere				
Active financiare detinute în vederea tranzacționării				
(i) Instrumente de natură capitalului propriu				
Acțiuni listate	8,516,516	-	-	8,516,516
Unități de fond - nelistate	-	886,345	-	886,345
	8,516,516	886,345	-	9,402,861

	31 decembrie 2010			
	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Nivelul 3 RON	Total RON
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere				
Active financiare detinute în vederea tranzacționării				
(i) Instrumente de natură capitalului propriu				
Acțiuni listate	11,068,622	1,017,501	-	12,086,123
	11,068,622	1,017,501	-	12,086,123

	1 ianuarie 2010			
	Nivelul 1 RON	Nivelul 2 RON	Nivelul 3 RON	Total RON
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere				
Active financiare detinute în vederea tranzacționării				
(i) Instrumente de natură capitalului propriu				
Acțiuni listate	10,997,836	-	-	10,997,836
	10,997,836	-	-	10,997,836

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

Transferuri intre nivele

Transferuri intre nivelul 1 si nivelul 2

In tabelul de mai jos sunt prezentate toate transferurile realizate intre nivelul 1 si nivelul 2 ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa:

	Transferuri de la Nivelul 1 la Nivelul 2		Transferuri de la Nivelul 2 la Nivelul 1	
	2011 RON	2010 RON	2011 RON	2010 RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii				
Actiuni listate			1,017,501	
Unitati de fond				
Total	-	-	1,017,501	-

Activele financiare au fost transferate de la nivelul 2 la nivelul 1 deoarece s-a considerat ca piata pe care se tranzacioneaza actiunile cotate ale Fondului Proprietatea a fost activa in 2011 pentru prima data. Valoarea justa a acestor instrumente la data de raportare se bazeaza pe preturile de piata cotate sau pe preturile stabile de dealeri.

7. Numerar si echivalente de numerar

Numerarul reprezinta disponibilitati in RON detinute de Fond la Banci din Romania.

8. Capitaluri proprii

Capitalul propriu al Fondului la 31 decembrie 2011 este 9,643,426 RON, divizat in 173,349.18 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 datorii 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.

Totusi, nu exista diferente intre valoarea activului net calculat conform cerintelor RAS si IFRS deoarece Fondul investeste doar in actiuni listate care sunt evaluate similar conform celor 2 cadre de raportare (RAS si IFRS).

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate (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 subscrise, si aflate in circulatie	
La 1 ianuarie 2010	261,529.49
Subscriere unitati de fond	197,085.02
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(241,678.46)
La 31 de cembrie 2010	216,936.05
Subscriere unitati de fond	64,779.39
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(108,366.26)
La 31 decembrie 2011	173,349.18
<hr/>	
31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
RON	RON
55.6301	60.8912

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 nici unor restrictii legale cu privire la subscrerea si rascumpararea unitatiilor 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
- ▶ Mantinerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului si a raspunde cererilor de rascumparare in momentul in care acestea sunt emise
- ▶ Mantinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea Fondului sa fie rentabila

9. Venituri din dobanzi

Veniturile din dobanzi provin de la depozitele detinute de Fond la Banci din Romania. Depozitele sunt, in general, inchise pe termen scurt (maxim 3 luni).

10. Venituri din dividende

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

11. Venituri din comisioane

Veniturile din comisioane reprezinta comisioanele de subsciere practicate de Fond.

12. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb

Castigurile sau pierderile nete din cursul de schimb sunt cauzate de reevaluarea actiunilor detinute in vederea tranzactionarii care sunt denumite in valute straine sau a depozitelor la banchi. (EUR)

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valuta	11,389	18,274
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valuta	(14,032)	(144,420)
	(2,643)	(126,146)

13. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Comisioane de administrare	402,095	525,913
Comisioane aferente depozitarului	68,576	87,343
Comisioane la Depozitarul Central		7,030
Comisioane CNVM	13,237	18,588
	483,908	638,873

In nota 20 *Informatii privind partile afiliate* gasiti mai multe detalii cu privire la Administratorul si Depozitarul Fondului.

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

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Cheltuieli privind comisioanele datorate SSIF	23,114	55,336

15. Alte cheltuieli generale

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Cheltuieli de audit	8,101	3,968
Cheltuieli postale	2,114	-
Comisioane bancare	8,147	7,902
	18,362	11,870

16. Impozitul pe profit

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutara a Fondului este de 0%. Totusi, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu retinere la sursa si este singurul element impozabil, la un impozit cu retinere la sursa de 16% (2010: 16%). Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2011 este 90,803 RON (2010: 115,155 RON).

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

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

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica sensibilitatea relativa a performantei Fondului care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrările 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, politicele si procedurile Fondului includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentinerea unui portofoliu diversificat.

Riscul de piata

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

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

Riscul ratei dobanzii

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

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii provine din investițiile în instrumente financiare de datorie purtatoare 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 detine instrumente financiare a caror valoare justă să depindă de modificarea ratei de dobândă.

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

În tabelul de mai jos este analizată expunerea Fondului la riscul ratei dobanzii. Activele și datorile Fondului sunt clasificate în funcție de cea mai veche dintre data modificării prețului sau data maturității.

	0-3 luni RON	3 luni – 6 luni RON	6 luni – 1 an RON	1-5 ani RON	Nepurtatoare de dobândă RON	Total RON
31 decembrie 2011						
Active						
Numerar și echivalente de numerar	22,822	-	-	-	-	22,822
Depozite la banchi	262,383	-	-	-	-	262,383
Dividende, dobanzi și alte creante	-	-	-	-	21,862	21,862
Cash collateral și revere repo	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	9,402,861	9,402,861
Total active	285,204	-	-	-	9,424,723	9,709,928
31 decembrie 2011						
Datorii						
Cash collateral și repo	-	-	-	-	-	-
Alte datorii și cheltuieli estimate	-	-	-	-	66,501	66,501
Datorii finanțare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	-
Total datorii	-	-	-	-	66,501	66,501
Total diferența sensibilitate dobândă	285,204	-	-	-	9,358,222	9,643,426
31 decembrie 2010						
Active						
Numerar și echivalente de numerar	13,063	-	-	-	-	13,063
Depozite la banchi	767,201	-	-	-	-	767,201
Dividende, dobanzi și alte creante	-	-	-	-	389,814	389,814
Cash collateral și revere repo	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	12,086,123	12,086,123
Total active	780,264	-	-	-	12,475,937	13,256,201
31 decembrie 2010						
Datorii						
Cash collateral și repo	-	-	-	-	-	-
Alte datorii și cheltuieli estimate	-	-	-	-	46,705	46,705
Datorii finanțare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	-
Total datorii	-	-	-	-	46,705	46,705
Total diferența sensibilitate dobândă	780,264	-	-	-	12,429,232	13,209,496

	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 2009						
Active						
Numerar si echivalente de numerar	683	-	-	-	-	683
Depozite la banci	4,398,647	-	-	-	-	4,398,647
Dividende, dobanzi si alte creante	-	-	-	-	416	416
Cash collateral si revere repo	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	10,997,835	10,997,835
Total active	4,399,330				10,998,251	15,397,581
31 decembrie 2009						
Datorii						
Cash collateral si repo	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	-	-	-	-	69,486	69,486
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	-	-
Total datorii	-				69,486	69,486
Total diferență senzitivitate dobanda	4,399,330				10,928,765	15,328,096

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument finanziar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul detine investitii in actiuni si alte investitii exprimate in monede, altele decat RON. 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 :

Efect in capitaluri si profit/(pierdere) in an (referitor la instrumente financiare monetare)

Modificare in rata de schimb	%	2011		2010	
		RON	RON	RON	RON
EUR	2.50%	12		15	

Efect in capitaluri si profit/(pierdere) in an (referitor la instrumente financiare non-monetare)

Modificare in rata de schimb	%	2011		2010	
		RON	RON	RON	RON
EUR	2.50%	534		6,452	

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

Expunerea Fondului la schimbari de curs valutar nu este materiala.

Riscul pretului actiunilor

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

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

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

Concentrarea riscului pretului actiunilor

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

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

	31 decembrie2011	31 decembrie2010	1 ianuarie 2010
	% din actiuni si unitati de fond		
Servicii financiare	60%	78%	62%
Energie	20%	5%	22%
Industrie	12%	8%	6%
Industria farmaceutica	4%	5%	4%
Altele	2%	2%	4%
Automotive	1%	2%	0%
Hrana si bauturi	1%	1%	1%
Total	100%	100%	100%

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ finanziar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoie sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere unitatile de fond mai devreme decat era preconizat. Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor in numerar a unitatilor sale 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.

Fondul investeste in principal in actiuni tranzactionabile si alte instrumente financiare care, in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica Fondului este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar pentru a satisface cerintele de functionare normale si solicitarilor de rascumparare asteptate.

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 alegarii datei la care se plateste suma, datoria este alocata catre termenul cel mai scurt in care Fondul poate avea obligatia de a efectua plata.

Active financiare

Analiza instrumentelor de capitalul propriu (actiuni) si a instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere pe grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale sau, daca aceasta este anterioara, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate.

	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
31 decembrie 2011						
Active						
Numerar si echivalente de numerar	22,822	-	-	-	-	22,822
Depozite la banci	-	262,383	-	-	-	262,383
Dividende, dobanzi si alte creante	416	-	21,446	-	-	21,862
Cash collateral si revere repo	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	9,402,861	-	-	-	-	9,402,861
Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	9,426,099	262,383	21,446	-	-	9,709,928
Datorii						
Cash collateral si repo	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	66,501	-	-	-	-	66,501
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	-	-
Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	66,501	-	-	-	-	66,501
Excedent/(deficit) lichiditate	9,359,597	262,383	21,446	-	-	9,643,426
31 decembrie 2010						
Active						
Numerar si echivalente de numerar	13,063	-	-	-	-	13,063
Depozite la banci	-	767,201	-	-	-	767,201
Dividende, dobanzi si alte creante	416	-	389,397	-	-	389,814
Cash collateral si revere repo	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	12,086,123	-	-	-	-	12,086,123
Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	12,099,602	767,201	389,397	-	-	13,256,201
Datorii						
Cash collateral si repo	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	46,705	-	-	-	-	46,705
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	-	-
Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	46,705	-	-	-	-	46,705
Excedent/(deficit) lichiditate	12,052,897	767,201	389,397	-	-	13,209,496

1 ianuarie 2010	Pana la 1 luna						Total RON
	RON	1 - 3 luni RON	3 - 6 luni RON	6 - 12 luni RON	1 - 5 ani RON		
Active							
Numerar si echivalente de numerar	683	-	-	-	-	-	683
Depozite la banci	-	4,398,647	-	-	-	-	4,398,647
Dividende, dobanzi si alte creante	416	-	-	-	-	-	416
Cash collateral si revere repo	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	10,997,835	-	-	-	-	-	10,997,835
Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	10,998,934	4,398,647	-	-	-	-	15,397,581
Datorii							
Cash collateral si repo	-	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli estimate	69,486	-	-	-	-	-	69,486
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	-	-	-
Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	69,486	-	-	-	-	-	69,486
Excedent/(deficit) lichiditate	10,929,448	4,398,647	-	-	-	-	15,328,096

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	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	22,822	13,063	683
Depozite la Banci	262,383	767,201	4,398,648
Dividende de primit	-	389,397	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	9,402,861	12,086,124	10,997,835
Total expunere la riscul de credit	9,688,066	13,255,785	15,397,166

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

18. Personal

In cursul exercitiului financiar Fondul nu a avut nici un angajat (31 decembrie 2010 si la 1 ianuarie 2010 acelasi lucru).

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 2010 si 1 ianuarie 2010: zero).

20. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Administratorul Fondului – SAI Erste Asset Management SA

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 de 0,33%/luna calculat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva. La data autorizarii documentelor Fondului, valoarea comisionului de administrare este de 0,25%/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. Comisioanele de management se achita lunar la sfarsitul fiecarei luni.

Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 402.095 RON (2010: 525.913 RON).

Depozitar – Banca Comerciala Romana SA

Banca Comerciala Romana SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o suma ce reprezinta comisionul pentru serviciile prestate, valoare limita maxima este de 0,03% /luna aplicat la valoarea medie a activului net mediu lunar pentru calcul comisioane (ANCC) definit astfel:

ANCC = Valoarea actualizata a activelor totale – Rascumparari de plata – Cheltuieli de audit financiar – Cheltuieli estimate, mentionate in Prospectul de emisiune aprobat de CNVM – Cheltuieli luni precedente (comision depozitare si custodie, comision administrare, impozit pe venit) – Comisioane de subsciere (daca este cazul). Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2011 s-au ridicat la suma de 49.668 RON (2010: 63.487 RON).

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

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

21. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.