

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii BCR Europa Avansat

Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii BCR Europa Avansat ("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. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- Activ net /Total capitaluri: 8.960 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 249 mii lei, pierdere

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

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 fraudă, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

3. Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
4. Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezентate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern

al Fondului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adevarare 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 adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

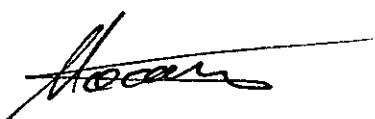
6. In opinia noastră, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la 31 decembrie 2011, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financial incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale 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 Europa Avansat**

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 Societate.....	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.....	17
10. Venituri din dividende.....	18
11. Venituri din comisioane.....	18
12. Castig sau pierdere neta din cursul de schimb	18
13. Cheltuieli cu onorarile depozitarului si administratorului	18
14. Cheltuieli cu onorarile de intermediere si alte costuri de tranzactionare.....	18
15 Alte cheltuieli generale.....	18
16. Impozitul pe profit.....	18
17. Managementul riscului financiar.....	19
Introducere	19
Riscul de piata.....	19
Riscul de lichiditate	21
Riscul de credit.....	22
18. Personal.....	23
19. Angajamente si datorii contingente.....	23
20. Informatii privind partile afiliate	23
21. Evenimente ulterioare datei de raportare	24

Situatia rezultatului global

	Note	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Venituri			
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datorile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6	185,398	(160,217)
Venituri din dobanzi	9	104,822	102,327
Venituri din dividende	10	47,200	3,774
Venituri din comisioane	11	617	12,552
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	12	(426,527)	347,185
		<u>(88,490)</u>	<u>305,621</u>
Cheltuieli			
Cheltuieli cu comisioane	11	(617)	(12,552)
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	13	(125,909)	(110,454)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	14	(20,253)	(16,482)
Alte cheltuieli generale	15	(6,089)	(20,071)
		<u>(152,868)</u>	<u>(159,559)</u>
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		<u>(241,358)</u>	<u>146,062</u>
Impozite retinute la sursa	16	(7,552)	(604)
Profitul/(pierderea) exercitiului		<u>(248,910)</u>	<u>145,458</u>
Alte elemente ale rezultatului global			
Total rezultat global al exercitiului		<u>(248,910)</u>	<u>145,458</u>

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 pozitiei financiare

	Note	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
Active				
Numerar si echivalente de numerar	7	196,538	91,466	79,123
Depozite la banchi		1,979,845	356,343	2,531,243
Instrumente financiare derivate		3,880	14,860	36,631
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6	6,839,558	8,841,025	4,814,824
Total active		9,019,821	9,303,694	7,461,821
Datorii				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	6	10,503	9,584	6,908
Alte datorii si cheltuieli estimate		2,033	767	-
Instrumente financiare derivate		47,215	62,548	-
Total datorii		59,751	72,899	6,908
Capitaluri proprii	8	8,960,070	9,230,795	7,454,913
Total datorii si capitaluri proprii		9,019,821	9,303,694	7,461,821

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 Finansiar Executiv



Situatia modificarilor in capitalurile proprii

	Numar unitati de fond	Capitaluri proprii
La 1 ianuarie 2010	692.00	7,454,913
Subscreari de unitati	175.22	1,969,826
Rascumparati de unitati	(33.61)	(339,402)
Profit in an	-	145,458
La 31 decembrie 2010	833.61	9,230,795
Subscreari de unitati	28.54	320,000
Rascumparati de unitati	(31.29)	(341,815)
Pierdere in an	-	(248,910)
La 31 decembrie 2011	830.86	8,960,070

Situatia fluxurilor de trezorerie

	2011 RON	2010 RON
Activitatea de exploatare		
Profitul/(pierderea) exercitiului	(248,910)	145,458
Modificari nete ale activelor si datorilor din exploatare		
(Cresterea)/descresterea depozitelor la banchi	(1,623,499)	2,174,897
Cresterea/(descresterea) datorilor privind onorarile depozitarului si administratorului	2,184	3,443
(Cresterea)/descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	2,001,466	(4,026,200)
(Cresterea)/descresterea instrumentelor financiare derivative	(4,354)	84,321
Numerar net folosit in activitatile de exploatare	<u>126,887</u>	<u>(1,618,081)</u>
Activitatea de finantare		
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	320,000	1,969,826
Plati la rascumpararea de unitati de fond	(341,815)	(339,402)
Fluxuri nete de trezorerie din/(folosite) in activitatea de finantare	<u>(21,815)</u>	<u>1,630,424</u>
Cresterea neta de numerar si echivalente de numerar	105,072	12,343
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	91,466	79,123
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	<u>196,538</u>	<u>91,466</u>
Numerarul net (utilizat in)/generat de activitatile operationale include:		
Dobanzi primite	104,822	102,327
Dividende primite nete de taxe	39,648	3,170

Note la situatiile financiare

1. Informatii despre Societate

BCR Europa Avansat (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. Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice printr-o ofertă publică continuă de unitati de fond si plasarea lor pe pietele financiare interne si internationale, preponderent în actiuni si in titluri de participare ale O.P.C.V.M. si/sau A.O.P.C. care investesc preponderent in actiuni, pe principiul diversificării riscului si administrării prudentiale, în vederea obtinerii unei rentabilități nete superioare.

Administratorul Fondului este SAI Erste Asset Management SA iar depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana SA.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate, la alegerea detinatorului.

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

Situatiile financiare ale Fondului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) adoptate de Uniunea Europeana (denumita in continuare UE).

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

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

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

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

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

2.2 Principii, politici si metode contabile

2.2.1 Instrumente financiare

(i) Clasificare

Fondul isi clasifica activele financiare si datorile financiare in urmatoarele categorii, in conformitate cu prevederile IAS 39.

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

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 fluctuatiile 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 finanziara 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 coșurile 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 in considerare pierderile viitoare. Calculul include toate comisioanele platite si incasate intre partile contractuale care fac parte integranta din rata dobanzii efective, costurile de tranzactionare si toate celelalte prime sau reduceri.

(v) Derecunoasterea

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

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

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

Fondul 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 depreciarii 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 diferența dintre valoarea contabila a activului si valoarea prezena a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare care nu au fost inregistrate inca), actualizate folosind rata dobanzii efective initiale a activului. Valoarea contabila a activului se reduce folosind un cont de ajustari de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscuta in contul de profit si pierdere.

Veniturile din dobanzi aferente activelor depreciate sunt recunoscute folosind rata dobanzii utilizata pentru a actualiza viitoarele fluxuri de trezorerie viitoare cu scopul evaluarii pierderii din depreciere.

2.2.4 Compensarea instrumentelor financiare

Activele financiare si datoriile financiare sunt compensate, iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare daca si numai daca exista un drept executoriu legal pentru a compensa sumele recunoscute si daca exista o intentie de a se deconta tranzactia pe net sau de a realiza activul si de a stinge datoria simultan.

2.2.5 Moneda 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 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 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 unitatiilor 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 unitatiilor 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 finantier 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 unitatiilor de fond, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

Costurile de tranzactionare suportate de Fond pentru emiterea sau achizitionarea propriilor sale instrumente de capitaluri proprii sunt contabilizate drept deducere din capitalurile proprii in masura in care acestea reprezinta costuri incrementale direct atribuibile tranzactiei de capitaluri proprii care, in caz contrar, ar fi fost evitata.

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 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.

2.2.11 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 datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

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

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

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

2.2.14 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 politicile contabile. Pentru intocmirea prezenterelor situatii financiare, situatia initiala a pozitiei financiare a Fondului a fost intocmita la data de 1 ianuarie 2010, data la care Fondul a trecut la aplicarea IFRS. Aceasta nota explica principalele ajustari efectuate de Fond la retratarea situatiei pozitiei sale financiare la 1 ianuarie 2010 intocmite conform RAS si a situatiilor sale financiare anterioare intocmite conform RAS publicate la data de si pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2010.

3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

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

Rationamentul profesional

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

Continuarea activitatii

Administratorul Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea si este satisfacut ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul previzibil. De asemenea, conducerea nu are cunoștință de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul întrebării 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. Lichiditatatile Fondului sunt administrate zilnic in RON pentru a gestiona emiterea, achiziția sau revanzarea unitatilor de fond ale Fondului. Performantele Fondului sunt evaluate in RON. Asadar, administratorul considera ca RON este moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului.

Estimari si ipoteze

Ipotezele cheie cu privire la viitor si alte surse-cheie de estimare a incertitudinilor la data raportarii, care prezinta un risc semnificativ de a duce la o ajustare semnificativa a valorilor contabile ale activelor si datorilor in urmatorul exercitiu financiar, sunt discutate mai jos. Fondul si-a bazat ipotezele si estimarile pe parametrii disponibili la intocmirea situatiilor financiare. Totusi, imprejururile si ipotezele privind progresul viitor se pot schimba din cauza modificarilor de pe piata sau a imprejururilor aparute, pe care Fondul nu le poate controla. Astfel de modificari sunt reflectate in ipoteze in momentul in care apar.

Valoarea justa a instrumentelor financiare

Cand valoarea justa a activelor financiare si datorilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active (obligatiuni si certificate de trezorerie necotate), valoarea lor justa este determinata utilizand tehnici de evaluare care includ utilizarea modelelor matematice. Valorile introduse in aceste modele sunt preluate de pe pietele existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este fezabil, este nevoie de estimari pentru a stabili valorile juste. Estimarile includ consideratii privind lichiditatea si valori introduse in modele, precum riscul de credit (atat cel propriu, cat si cel al contrapartidei), corelarea si volatilitatea. Modificarile ipotezelor privind acesti factori ar putea afecta valoarea justa raportata a instrumentelor financiare in situatia pozitiei financiare si nivelul la care instrumentele sunt prezentate in ierarhia valorii juste. IFRS 7 prevede prezentarea informatiilor cu privire la evaluariile valorii juste folosind o ierarhie a valorilor juste pe trei nivele. Nivelul in care este incadrata in intregime evaluarea valorii juste este determinat pe baza intrarilor de nivelul cel mai redus care sunt semnificative pentru evaluarea in intregime a valorii juste. Evaluarea importantei unei anumite intrari presupune un rationament profesional, tinand cont de factorii specifici ai activului sau datoriei. Pentru a estima importanta unei anumite intrari pentru intreaga evaluare, fondul desfasoara o analiza a 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.

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

Modificarile aduse IAS 1 schimba gruparea elementelor prezentate in alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclasificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere intr-un moment viitor (de exemplu la derecunoastere sau la decontare) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclasificate niciodata. Modificarea afecteaza doar prezentarea si nu are un impact asupra pozitiei sau a performantei financiare a Fondului. Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2012.

IAS 19 Beneficiile angajatilor (modificat)

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

IAS 27 Situatiiile financiare individuale (conform revizuirii din 2011)

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

IAS 28 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 modificarare 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 datorile 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 performantelor financiare ale Fondului.

IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare

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

IFRS 10 Situatii 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. Acest standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aceasta modificarare nu are niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului.

IFRS 11 Asocieri in participatie

IFRS 11 inlocuieste IAS 31 *Interese in asocierile in participatie* si SIC-13 *Entitati controlate in comun - Contributii nemonetare ale asociatilor*. IFRS 11 elimina optiunea contabilizarii entitatilor controlate in comun (ECC) aplicand consolidarea proportionala. In schimb, ECC care indeplinesc definitia unei asocieri in participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii in echivalenta. Aplicarea acestui nou standard nu va avea niciun impact asupra pozitiei financiare a Fondului. Acest standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

IFRS 12 Prezentarea intereselor in alte entitati

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

IFRS 13 - Evaluarea la valoarea justa

IFRS 13 stabileste o singura sursa de indrumare conform standardelor IFRS pentru toate 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

	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	6,843,438	8,855,885	4,851,455
Imprumuturi si creante	2,176,383	447,810	2,610,366
	9,019,821	9,303,695	7,461,821
Datorii financiare			
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	47,215	62,548	-
Datorii financiare evaluate la cost amortizat	12,536	10,352	6,908
	59,751	72,900	6,908

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.

Datorile financiare detinute in vederea tranzactionarii reprezinta contracte forward pe curs de schimb care au rezultat in inregistrarea unor datorii la data raportarii.

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	666,532	1,437,636	-
Unitati de fond - nelistate	6,173,026	7,403,389	4,814,824
	6,839,558	8,841,025	4,814,824
(ii) Instrumente financiare derivate			
Contracte forwards pe cursul de schimb	3,880	14,860	36,631
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	6,843,438	8,855,885	4,851,455

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere			
(i) Instrumente financiare derivate			
Contracte forwards pe cursul de schimb	47,215	62,548	-
	47,215	62,548	-
Total datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii	47,215	62,548	-

Valoarea justa a instrumentelor financiare

In tabelul de mai jos sunt prezentate instrumentele financiare recunoscute la valoarea justa, analiza realizandu-se intre cele a caror valoare justa se bazeaza pe:

- ▶ Preturile cotate de pe pietele active pentru active sau datorii identice (nivelul 1)
- ▶ Cele care implica intrari, altele decat preturile cotate clasificate ca nivel 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie fie direct (ca preturi), fie indirect (derivand din preturi) (nivelul 2)
- ▶ Cele care implica intrari pentru un activ sau datorie care nu sunt bazate pe date observabile de piata (intrari neobservabile) (nivel 3)

	31 Decembrie 2011			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Actiuni listate	666,532	-	-	666,532
Unitati de fond - nelistate	-	6,173,026	-	6,173,026
(ii) Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	3,880	-	3,880
	666,532	6,176,906	-	6,843,438
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	47,215	-	47,215
	-	47,215	-	47,215

	31 decembrie 2010			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere				
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu				
Actiuni listate	1,437,636	-	-	1,437,636
Unitati de fond - nelistate	-	7,403,389	-	7,403,389
(ii) Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	14,860	-	14,860
	1,437,636	7,418,249	-	8,855,885
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii				
(i) Instrumente financiare derivate				
Contracte forward pe cursul de schimb	-	62,548	-	62,548
	-	62,548	-	62,548

	1 ianuarie 2010		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
			Total
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere			
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii			
(i) Instrumente de natura capitalului propriu			
Unitati de fond - nelistate	-	4,814,824	-
(ii) Instrumente financiare derivate			
Contracte forward pe cursul de schimb	-	36,631	-
	-	4,851,455	-
			4,851,455

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital si celor de datorie purtatoare de dobanda care sunt listate la data raportarii, se bazeaza pe preturile de piata cotate sau pe preturile stabilite de dealeri (cotatia bid pentru pozitiile long si ask pentru pozitiile short), fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.

Transferuri intre nivele

Nu au existat transferuri intre nivele pentru perioadele prezentate.

7. Numerar si echivalente de numerar

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

8. Capitaluri proprii

Capitalul propriu al Fondului la 31 decembrie 2011 este 8,960,070 RON, divizat in 830,86 unitati de fond. Capitalul Fondului este reprezentat de aceste unitati de fond. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor de fond este egal cu capitalul propriu al Fondului. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datorile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Aceasta evaluare a activului net este diferita de cerintele IFRS privind evaluarea.

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	692.00
Subscriere unitati de fond	175.22
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(33.61)
La 31 decembrie 2010	834
Subscriere unitati de fond	28.54
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(31.29)
La 31 decembrie 2011	830.86

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate de fond	10,784.0897	11,073.2741

Managementul capitalului

Ca urmare a capacitatii de a emite si a rascumpara unitati de fond, capitalul Fondului poate varia in functie de cererea existenta privind rascumpararile si subscrierile catre Fond. Fondul nu este supus unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus niciunor restrictii legale cu privire la subscrerea si rascumpararea unitatilor de fond, 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

	31 Decembrie 2011	31 Decembrie 2010
	RON	RON
Cash collateral sau acorduri reverse repo	6,572	
Numerar si echivalente de numerar	21	118
Depozite la banchi	98,229	102,209
	104,822	102,327

Veniturile din dobanzi provin de la depozitele detinute de Fond la banchi din Romania. Depozitele sunt, in general, incheiate 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 unitatilor de fond detinute in vederea tranzactionarii care sunt denumite in valute straine.

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Castiguri din reevaluarea soldurilor in valuta	669,192	787,223
Pierderi din reevaluarea soldurilor in valuta	(1,095,720)	(440,039)
	(426,527)	347,185

13. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	31 Decembrie 2011	31 Decembrie 2010
Comisioane de administrare	80,967	70,990
Comisioane aferente depozitarului	35,556	30,200
Comisioane CNVM	9,377	9,264
	125,909	110,454

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

Cheltuielile cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare au fost in anul 2011 in valoare de 20,253 RON (2010: 16,482 RON).

15 Alte cheltuieli generale

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Cheltuieli de audit	2,855	1,479
Comisioane bancare	3,234	18,592
	6,089	20,071

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 7,552 RON (2010: 604 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. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similara sau activitati din cadrul acelasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similara 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 justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata.

Majoritatea expunerii la riscul ratei dobanzii provine din investitiile in instrumente financiare de datorie purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv, depozite pe termen scurt).

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

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

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul detine investitii in actiuni si alte investitii exprimate in monede, altfel 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 sensibilitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „detinute pentru vanzare” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

Concentrarea expunerii valutare

Fondul inregistreaza expunere la cursurile de schimb valutar doar la activele financiare nemonetare.

In tabelul de mai jos este prezentata expunerea Fondului la data de raportare la cursurile de schimb valutar raportata la activele financiare totale:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	pondere in active financiare monetare		
EUR	1.66%	3.49%	12.42%
USD	0.07%	0.41%	2.89%
	2%	4%	15%

Riscul pretului actiunilor

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

Conform prospectului maximum 10% din activele totale ale celoralte OPC in care se intenteaza sa se investeasca pot sa fie investite in titluri de participare emise de alte OPCVM si AOPC. Maximum 20% din activele Fondului pot fi plasate in titlurile de participare ale aceluiasi organism de plasament colectiv in valori mobiliare, respectiv 10% in titluri de participare ale aceluiasi AOPC.

Detinerea de titluri de participare emise de AOPC nu poate depasi, in total, 30% din activele Fondului

Concentrarea riscului pretului actiunilor

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute in portofoliul de actiuni al Fondului in functie de distributia geografica (pe baza bursei principale la care este listata contrapartida) :

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:

by industrial distribution	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
	% din actiuni si unitati de fond	
Financiar	77%	95%
Energie	23%	5%
Total	100%	100%

La 1 ianuarie 2010 toate investitiile Fondului in unitati de fond reprezentau fonduri deschise de investitii (sector Financiar)

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 nevoit sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere unitatile de fond mai devreme decat era preconizat. Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor in numerar a unitatilor sale. Unitati de fond sunt rascumparabile la cererea detinatorului pe baza valorii activului net per unitate 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, dar nu in aceeasi zi.

Fondul investeste in principal in actiuni si in titluri de participare ale O.P.C.V.M. si/sau A.O.P.C. 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 alegeri 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
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	196,538	-	-	-	-	196,538
Depozite la banci	292,896	1,686,948	-	-	-	1,979,845
Instrumente financiare derivate	-	3,880	-	-	-	3,880
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6,839,558	-	-	-	-	6,839,558
Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	7,328,992	1,690,828	-	-	-	9,019,821
Datorii						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	10,503	-	-	-	-	10,503
Alte datorii si cheltuieli estimate	2,033	-	-	-	-	2,033
Instrumente financiare derivate	-	31,355	-	15,860	-	47,215
Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	12,536	31,355	-	15,860	-	59,751
Surplus/(deficit) lichiditate	7,316,456	1,659,473	-	(15,860)	-	8,960,070

	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2010						
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	91,466	-	-	-	-	91,466
Depozite la banci	155,936	200,408	-	-	-	356,343
Instrumente financiare derivate	-	5,720	9,140	-	-	14,860
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	8,841,025	-	-	-	-	8,841,025
Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	9,088,427	206,128	9,140	-	-	9,303,694
Datorii						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	9,584	-	-	-	-	9,584
Alte datorii si cheltuieli estimate	768	-	-	-	-	768
Instrumente financiare derivate	62,548	-	-	-	-	62,548
Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	72,900	-	-	-	-	72,900
Surplus/(deficit) lichiditate	9,015,527	206,128	9,140	-	-	9,230,795

	Pana la 1 luna	1 - 3 luni	3 - 6 luni	6 - 12 luni	1 - 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
La 1 ianuarie 2010						
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	79,123	-	-	-	-	79,123
Depozite la banci	2,531,243	-	-	-	-	2,531,243
Instrumente financiare derivate	30,651	-	5,980	-	-	36,631
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	4,814,824	-	-	-	-	4,814,824
Total active financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	7,455,841	-	5,980	-	-	7,461,821
Datorii						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	6,908	-	-	-	-	6,908
Total datorii financiare ne-discountate (mai putin instrumentele financiare decontate brut)	6,908	-	-	-	-	6,908
Surplus/(deficit) lichiditate	7,448,933	-	5,980	-	-	7,454,913

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:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	196,538	91,466	79,123
Depozite la banci	1,979,845	356,343	2,531,243
Instrumente financiare derivate	3,880	14,860	36,631
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6,839,558	8,841,025	4,814,824
Total expunere la riscul de credit	9,019,821	9,303,694	7,461,821

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 este de 0,125% pe 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 80,967 RON (2010: 70,990 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 27,920 RON (2010: 25,198 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.