

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

SITUATII FINANCIARE

**Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara,
(IFRS) asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana la 31 decembrie 2014**

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Cuprins

Raport de audit financiar

Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global

3

Situatia pozitiei financiare

4

Situatia fluxurilor de trezorerie

5

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

6

Note la situatiile financiare

7



KPMG Audit SRL
Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71
Sector 1

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Tel: +40 (21) 201 22 22
+40 (372) 377 800
Fax: +40 (21) 201 22 11
+40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

Raportul auditorului independent

Catre Investitori, detinatori de unitati de fond in
Fondul deschis de investitii Carpatice Obligatiuni

- 1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului deschis de investitii Carpatice Obligatiuni („Fondul”) care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2014, situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

- 2 Conducerea SAI Carpatice Asset Management S.A. („Administratorul”), este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si pentru acel control intern pe care conducerea Administratorului il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
- 4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Administratorului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducerea Administratorului, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.
- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare anexate ale Fondului deschis de investitii Carpatica Obligatiuni prezinta fidel, in toate aspectele semnificative, pozitia financiara a Fondului la data de 31 decembrie 2014, precum si rezultatul operatiunilor sale si fluxurile de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana.

Evidentierea unor aspecte

- 7 Fara a exprima rezerve, atragem atentia asupra Notei 1 din situatiile financiare, care descrie faptul ca exista incertitudini semnificative privind continuitatea activitatii actionarului majoritar al Administratorului, Banca Comerciala Carpatica S.A., care pot afecta operatiunile Administratorului.

Alte aspecte

- 8 Acest raport este adresat exclusiv investitorilor Fondului, in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta investitorilor Fondului acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Fond si investitorii acestuia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formata.

Pentru si in numele KPMG Audit S.R.L.:

PH 
/

Furtuna Cezar – Gabriel



KPMG Audit SRL

inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 1526/20.11.2003

inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 9/2001

Bucuresti, 24 iunie 2015

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014

	Nota	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venituri din dobanzi	3	1.579.293	761.689
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii	4	780.476	1.037.898
Castig / (pierdere) net(a) din diferente de curs valutar	5	961.480	159.108
Alte venituri		81	79
Venituri totale		3.321.330	1.958.774
Comisioane de depozitare		67.484	46.290
Comisioane de administrare		322.000	150.392
Alte cheltuieli operationale	6	47.414	33.908
Cheltuieli totale		436.898	230.590
Profit inainte de impozitare		2.884.432	1.728.184
Impozit pe profit	7	-	-
Profitul exercitiului		2.884.432	1.728.184
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului, net de impozitul pe profit		2.884.432	1.728.184

Situatiile financiare de la paginile 1 la 44 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 22.06.2015.

Director General

Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic

Nedelcu Ada Corina



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**Situatia pozitiei financiare
la 31 decembrie 2014**

	Nota	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Active			
Numerar si echivalente de numerar	9	3.300.654	1.479.681
Depozite pe termen scurt	10	16.468.288	3.839.513
Garantii in numerar	14	955.820	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	11,12,13	29.276.207	17.295.660
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii depuse ca garantii	11,12,14	776.015	1.090.852
Total ACTIV		50.776.984	23.705.706
Datorii			
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii	13	639.690	-
Decontari cu investitorii		3.300	250.228
Alte datorii	15	48.534	23.566
Datorii – total		691.524	273.794
Capitaluri proprii			
Capital social	16	40.607.569	20.155.630
Prime de capital		4.425.544	1.108.367
Rezultatul reportat		5.052.347	2.167.915
Capitaluri proprii – total		50.085.460	23.431.912
Total CAPITALURI PROPRII SI DATORII		50.776.984	23.705.706

Situatiile financiare de la paginile 1 la 44 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 22.06.2015.

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
Nedelcu Ada Corina



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**Situatia fluxurilor de trezorerie
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014**

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare		
Incasari din depozite bancare	28.324.898	18.175.325
Incasari din vanzarea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	4.917.782	5.992.382
Plati pentru depozite bancare	(41.855.340)	(19.626.100)
Plati pentru achizitia de active financiare detinute in vederea tranzactionarii	(12.910.084)	(15.217.272)
Incasari din dobanzi la depozite	242.081	183.868
Plati de taxe si comisioane	(411.132)	(214.671)
Numerar net generat de activitatile de exploatare	(21.691.795)	(10.706.468)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Incasari din emisiunea de unitati de fond	46.889.057	27.134.480
Plati pentru rascumpararea unitatilor de fond	(23.366.789)	(15.055.679)
Numerar net folosit in activitati de finantare	23.522.268	12.078.801
Efectele variatiei cursului de schimb valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar	(9.500)	(12.533)
Cresterea/ (scaderea) neta de numerar si echivalente de numerar	1.820.973	1.359.800
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	1.479.681	119.881
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	3.300.654	1.479.681
<u>Numerar si echivalente de numerar pentru situatia fluxurilor de trezorerie</u>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Numerar	-	-
Conturi la banci	3.300.654	1.479.681
Total numerar si echivalente de numerar	3.300.654	1.479.681

Fluxurile de trezorerie aferente achizitiilor si vanzarilor de active financiare detinute in vederea tranzactionarii sunt prezentate la valoarea lor totala, valoarea care include prime, discounturi si dobanzi.

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
Nedelcu Ada Corina

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu este specificat altfel)

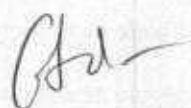
Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2013

	Capital social	Prime de capital	Rezultatul reportat	Total Capital propriu
Sold la 1 ianuarie 2013	9.334.994	90.072	439.731	9.864.797
Profitul exercitiului	-	-	1.728.184	1.728.184
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-
Subscriere actiuni	24.482.637	2.401.540	-	26.884.177
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	(13.662.001)	(1.383.245)	-	(15.045.246)
Sold 31 decembrie 2013	20.155.630	1.108.367	2.167.915	23.431.912
Profitul exercitiului	-	-	2.884.432	2.884.432
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-
Subscriere actiuni	40.568.767	6.567.137	-	47.135.904
Rascumparare si anulare actiunilor proprii	(20.116.828)	(3.249.960)	-	(23.366.788)
Sold 31 decembrie 2014	40.607.569	4.425.544	5.052.347	50.085.460

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
Nedelcu Ada Corina



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu este specificat altfel)



NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE

FDI Carpatca Obligațiuni ("Fondul") s-a constituit pe baza Contractului de societate civilă din data de 30.01.2012, fără personalitate juridică, în conformitate cu prevederile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004. Fondul funcționează în baza autorizației nr. 209/28.02.2012 eliberată de către CNVM și este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320078.

Administrarea fondului este realizată de SAI Carpatca Asset Management SA, cu sediul în Sibiu, Bld. G-ral Vasile Milea, Nr. 1, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J32/1324/2007, cod unic de înregistrare nr. 22227862, tel: +(40)369 430532, fax: +(40)369 430533, adresa web: www.sai-carpatica.ro. Societatea a fost autorizată de Comisia Națională a Valoilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 și înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

SAI Carpatca Asset Management SA este membră a Grupului Financiar Carpatca. Din cadrul Grupului mai fac parte Banca Comercială Carpatca SA, cu sediul social în Sibiu, str. Autogarii, nr.1, în calitate de societate-mamă și SSIF Carpatca Invest SA și Imobiliar Invest SRL, în calitate de filiale.

Fondul este administrat de către SAI Carpatca Asset Management SRL. Societate deținută de către Banca Comercială Carpatca („Banca”) în proporție de 99.987502%. Asupra situațiilor financiare individuale și consolidate ale Bancii Comerciale Carpatca întocmite pentru data de 31 decembrie 2014 în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, auditorul a fost în imposibilitatea exprimării unei opinii datorită incertitudinilor semnificative privind capacitatea Bancii de a-și continua activitatea, așa cum reiese din rapoartele de audit corespondente emise în data de 28 martie 2015. Banca nu deține investiții în Fond la 31 decembrie 2014.

Depozitarul Fondului este Banca Comercială Română S.A., cu sediul în București, Sector 3, Bld. Regina Elisabeta, nr. 5, cod 030016, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/90/1991, cod unic de înregistrare nr. 361757, atribut fiscal RO, Registrul BNR RBPJR-40-008/1999, tel: +(04)21 4074200, adresa web: www.bcr.ro. Banca Comercială Română S.A. este autorizată ca depozitar de către Comisia Națională a Valoilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. 27/04.05.2006, numită în continuare Depozitar, și este înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400010 din data de 04.05.2006.

Auditorul Fondului este KPMG Audit SRL cu sediul în București, Sectorul 1, Victoria Business Park, DN 1, Soseaua București Ploiești, nr. 69-71, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/4439/2000, cod unic de înregistrare RO12997279, tel. +(40)741 800 800; fax: +(40)741 800 700, autorizație CAF România nr. 009/11.07.2001.

Distributia unitatilor de fond se poate efectua atât la sediul administratorului, cât și prin rețeaua de unități a Bancii Comerciale Carpatca SA și a SSIF Carpatca Invest SA. Documentele Fondului pot fi consultate la sediul SAI Carpatca Asset Management SA din Sibiu, Bld. G-ral Vasile Milea, nr. 1, tel. 0369/430532, fax. 0369/430533, e-mail: office@sai-carpatica.ro, la distribuitorii Fondului, precum și accesând site-ul www.sai-carpatica.ro.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)



1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE (continuare)

FDI Carpatice Obligatiuni este un **fond de obligatiuni**, care urmareste atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice printr-o oferta publica continua de titluri de participare (unitati de fond) si plasarea acestor resurse preponderent in instrumente cu lichiditate ridicata, pe principiul administrarii prudentiale, a diversificarii si diminuarii riscului, in conformitate cu normele A.S.F. si a politicii de investitii a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate in cresterea moderata a valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati similare dobanzilor bancare, dar in conditii de lichiditate ridicata. Pentru indeplinirea acestor obiective, politica de investitii a Fondului urmareste efectuarea de plasamente in instrumente ale pietei monetare, in obligatiuni tranzactionate sau nu pe o piata reglementata, titluri de stat, instrumente financiare derivate, etc. Fondul nu investeste in actiuni.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

2.1. Bazele intocmirii

FDI Carpatice Obligatiuni a intocmit aceste situatii financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, ca urmare a aplicarii prevederilor Instructiunii Comisiei Nationale de Valori Mobiliare Nr. 6 din 2011. Instructiunea prevede obligatia fondurilor deschise de investitii de a intocmi, in scop informativ, un set de situatii financiare anuale in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, obtinut prin retratarea informatiilor prezentate in situatiile financiare anuale intocmite in baza evidentei contabile organizata potrivit Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Situatiile financiare au fost intocmite pe baza principiului continuitatii normale a activitatii Fondului in viitorul previzibil.

Situatiile financiare ale Fondului sunt intocmite in baza conventiei costului istoric, cu exceptia activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii, a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii, instrumentelor financiare derivate, altor active si datorii financiare, recunoscute la valoarea justa.

Fondul este inregistrat in Romania, isi pastreaza registrele contabile si isi intocmeste situatiile financiare statutare in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti. Situatiile financiare sunt prezentate in lei romanesti (RON), rotunjite la leu.

Situatiile financiare ale Fondului au fost aprobate in sedinta Consiliului de Administratie din data de 22.06.2015.

Declaratie de conformitate

Situatiile financiare individuale ale Fondului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana. Fondul prezinta activele si datoriile in situatia pozitiei financiare in ordinea descrescatoare a lichiditatii acestora.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu este specificat altfel)



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

2.2. Rationamente si estimari contabile semnificative

Intocmirea situatiilor financiare ale Fondului prevede ca administratorul Fondului sa plice rationament profesional, estimari si ipoteze in ceea ce priveste determinarea valorilor recunoscute in situatiile financiare si in prezentarea datoriilor contingente. Totusi, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze si estimari pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativa a valorii contabile a activelor sau datoriilor in perioadele viitoare.

Rationament profesional

In procesul de aplicare a politicilor contabile ale Fondului, administratorul a folosit urmatoarele rationamente semnificative:

Continuitatea activitatii

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

Moneda functionala

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

Estimari si ipoteze

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

(1) Valoarea justa a instrumentelor financiare

Valoarea justa este pretul care ar fi primit ca urmare a vanzarii unui activ sau pretul care ar fi platit pentru a transfera o datorie printr-o tranzactie normala între participantii la piata la data evaluarii, care are loc pe o piata principala (piata cu cel mai mare volum si nivel de activitate) sau, in absenta unei pietre principale, pe cea mai avantajoasa piata la care Fondul are acces la acea data. Valoarea justa a unei datorii reflecta efectul riscului nerespectarii obligatiilor (riscul de non-performanta).



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.2. Rationamente si estimari contabile semnificative (continuare)

Atunci cand sunt disponibile, Fondul masoara valoarea justa a unui instrument utilizand pretul cotel pe o piata activa pentru acest instrument. O piata este considerata activa in cazul in care tranzactiile cu activul sau datoria au loc cu o frecventa si un volum suficiente pentru a furniza constant informatii pentru stabilirea pretului.

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la data de raportare este bazata pe pretul mid de piata (piete bursiere, piete de dealeri, piete de brokeri) sau pe pretul mid pe care il stabileste broker-ul/ dealer-ul sau este afisat prin sistemele electronice de furnizare a informatiilor financiare (Bloomberg, Reuters), fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei.

In cazul in care nu exista un pret cotel pe o piata activa, Fondul utilizeaza tehnici de evaluare care maximizeaza utilizarea de date de intrare observabile relevante si minimizeaza utilizarea datelor de intrare neobservabile. Tehnica de evaluare aleasa incorporeaza toti factorii pe care participantii de pe piata i-ar lua in considerare in stabilirea pretului unei tranzactii.

Pentru toate celelalte instrumente financiare nelistate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unei tehnici de evaluare adecvate. Tehnica de evaluare include modele de pret sau metoda actualizarii fluxului de numerar. Unde metodele de actualizare a fluxului de numerar sunt folosite, estimarile fluxurilor viitoare de numerar sunt determinate pe baza celor mai bune estimari ale managementului si rata de actualizare este cea de pe piata la data de raportare pentru un instrument cu termeni si conditii similare. Unde modelele de stabilire a preturilor sunt folosite, datele pentru model se bazeaza pe valorile aferente din piata la data de raportare. Unde o valoare justa nu poate fi estimata in mod credibil, actiunile necotate care nu au un pret de piata pe o piata activa sunt evaluate la cost si sunt testate pentru depreciere la data de raportare.

Fondul recunoaste transferurile intre nivelurile ierarhiei de valoare justa la data evenimentului sau a modificarii circumstantelor care au determinat transferul.

(2) Pierderi din deprecieri ale creantelor

Fondul isi analizeaza creantele cu probleme la fiecare data de raportare pentru a evalua daca un provizion pentru depreciere ar trebui inregistrat in situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global. Mai exact, judecatile conducerii sunt necesare pentru a se estima valoarea fluxurilor de numerar viitoare pentru a se determina tipul de provizion necesar. Astfel de estimari sunt bazate pe ipoteze despre

T un numar de factori si rezultatele reale pot fi diferite, avand ca rezultat schimbari viitoare ale provizionului.

(3) Prezentarea unitatilor de fond

Fondul clasifica unitatile de fond drept instrumente de capitaluri proprii. Politicile contabile legate de unitatile de fond sunt prezentate in nota 2.5. Principii, politici si metode contabile.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.3. Schimbari ale politicilor contabile

Societatea asigura alinierea politicilor sale contabile la modificarile standardelor internationale de raportare financiara, ori de cate ori este cazul. IASB a emis o serie de documente, detaliate in sectiunea de mai jos, dar care insa nu prezinta un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii, aferente exercitiului financiar incheiat la 31.12.2014, care sa impuna revizuirea semnificativa a politicilor sale contabile.

Societatea a luat la cunostinta si si-a insusit amendamentele la „IAS 32 Instrumente Financiare” („IAS 32”), in ceea ce priveste compensarea activelor si pasivelor financiare, cu data de aplicare 1 ianuarie 2014, de asemenea Societatea a luat la cunostinta si si-a insusit „IFRS 10 Situati financiare consolidate” („IFRS 10”) care inlocuieste partea din „IAS 27 Situatiile financiare consolidate si separate” („IAS 27”) care abordeaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate.

Amendamentele la IAS 32 nu introduc reguli noi privind compensarea activelor si datoriilor financiare, insa clarifica situatiile in care compensarea este permisa, pentru a limita inconsistentele dovedite in aplicarea standardelor.

Amendamentele clarifica existenta dreptului de compensare atunci cand acesta:

- Nu este conditionat de evenimente viitoare;
- Poate fi exercitat atat in cazul continuitatii activitatii, precum si in cazul neindeplinirii unui angajament, insolventei sau falimentului entitatii sau partenerilor.

Aceste amendamente nu au avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare deoarece nu aplica compensarea activelor si datoriilor financiare si nu are alte angajamente de compensare.

IFRS 10 stabileste un singur model de control care se aplica tuturor entitatilor, inclusiv entitatilor cu scop special. Modificarile introduse de IFRS 10 cer conducerii sa exercite rationamente semnificative pentru a determina care entitati sunt controlate si trebuie, asadar, consolidate de o entitate-mama, in comparatie cu cerintele IAS 27.

2.4. Schimbari viitoare in politicile contabile

Standarde si interpretari noi care nu sunt inca in vigoare

Un numar de standarde noi, amendamente si interpretari ale standardelor nu sunt inca in vigoare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014 si nu au fost aplicate in intocmirea acestor situatii financiare:

A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeana:

- a) IFRIC 21 – Taxe guvernamentale (data intrarii in vigoare: perioade anuale care au ca data de inceput 17 iunie 2014 sau ulterior)

Interpretarea ofera detalii suplimentare in ce priveste data la care o astfel de obligatie ar trebui reflectata in contabilitate, ca o datorie. In confirmare cu aceasta interpretare, data recunoasterii



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.4. Schimbari viitoare in politicile contabile (continuare)

obligatiei ar trebui sa fie data efectuării acelei activitati care genereaza obligatia de plata. Datoria ar trebui recunoscuta pe masura efectuării activitatii.

b) Modificari anuale ale IFRS (ciclurile 2010 – 2012 si 2011 – 2013, majoritatea aplicabile perioadelor anuale incepand cu 1 februarie 2015)

Amendamentele introduc 11 modificari asupra 9 standarde. Mai jos sunt prezentate amendamentele care ar putea avea impact asupra activitatii Bancii:

- IFRS 8 – Raportarea pe segmente: amendamentele introduc cerinte de prezentare a judecatilor efectuate in scopul prezentarii agregate a segmentelor de raportare;
- IFRS 13 – Masurarea la valoare justa: amendamentele clarifica faptul ca datoriile si creantele pe termen scurt care nu au o dobanda atasata pot fi prezentate in nota de valori juste – la valoarea facturata, daca efectul discountului nu este unul semnificativ;
- IAS 16 si IAS 38 – clarifica modul retrarii amortizarii acumulate la momentul reevaluarii;
- IAS 24 – extinde definitia entitatilor afiliate
- IAS 40 – Investitii imobiliare: amendamentele clarifica criteriile de separare intre o investitie imobiliara in conformitate cu IAS 40 sau o combinatie de afaceri in conformitate cu IFRS 3;
- IFRS 7 – Prezentarea instrumentelor financiare: amendamentele clarifica implicarea continua intr-un activ transferat.

B. Standarde care nu au fost inca adoptate de Uniunea Europeana

a) IFRS 9 Instrumente Financiare (data intrarii in vigoare: perioade anuale ce incep cu data de 1 ianuarie 2018)

Acest standard inlocuieste prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoastere si evaluare” privind clasificarea si evaluarea activelor financiare, cu exceptia aspectelor referitoare la contabilitatea de acoperire, in privinta careia entitatile vor putea alege intre a aplica vechile prevederi IAS 39 sau a aplica IFRS 9.

Activele financiare vor fi clasificate utilizandu-se una din doua metode de evaluare: la cost amortizat si la valoarea justa. Un activ financiar poate fi evaluat la cost amortizat numai daca urmatoarele doua conditii sunt indeplinite: activele sa fie detinute in cadrul unui model de afaceri al companiei al carui obiectiv este gestionarea pe baza de randament contractual si fluxuri de numerar la date specificate conform termenilor contractuali sa fie reprezentate doar de principal si dobanda. Castigurile sau pierderile ulterioare din modificarile de valoare ale activelor masurate la valoarea justa sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere, cu exceptia investitiilor in instrumente de capital care nu sunt detinute pentru tranzactionare, pentru care standardul permite la recunoasterea initiala masurarea la valoarea justa cu recunoasterea modificarilor de valoare ulterioare in rezultatul global. Modelul pierderii intamplate din IAS 39 este inlocuit cu modelul pierderii asteptate. Totodata, cerintele de prezentare sunt substantiale.

Societatea este in proces de evaluare a posibilelor efecte pe care le-ar putea avea aplicarea IFRS 9 in situatiile financiare.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.4. Schimbari viitoare in politicile contabile (continuare)

b) IFRS 15 – Venituri din contracte cu clientii (in vigoare pentru perioadele incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017)

Standardul emis in 28 mai 2014 inlocuieste IAS 11, IAS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 si SIC – 31. Standardul este aplicabil contractelor cu clientii, altele decat cele de asigurare, instrumente financiare, leasing. Standardul prescrie un model unic de analiza al contractelor cu clientii si doua abordari de recunoastere a veniturilor – la un moment in timp sau pe durata contractului, in functie de momentul indeplinirii obligatiei conform contractului.

Societatea nu considera ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare individuale intrucat majoritatea contractelor incheiate cu clientii sunt sub incidenta altor standarde.

c) Amendamente la IAS 1 (in vigoare pentru perioadele incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016)

Definitia materialitatii a fost modificata pentru a clarifica aplicabilitatea acesteia asupra situatiilor financiare in ansamblu si asupra fiecarei cerinte de prezentare din cadrul unui standard. De asemenea, au fost aduse amendamente in ce priveste ordinea notelor din situatiilor financiare si clarificarea faptului ca entitatile au flexibilitate in ce priveste prezentarea politicilor contabile in notele explicative.

Societatea nu considera ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare individuale.

d) Amendamente la IAS 16 si IAS 38 – Clarificarea metodelor acceptabile de deprecieri si amortizare (in vigoare pentru perioadele incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016)

Amendamentele interzic amortizarea bazata pe venituri pentru imobilizarile corporale si introduc restrictii asupra aplicabilitatii acestei metode pentru imobilizarile necorporale. Societatea nu considera ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare individuale intrucat nu aplica amortizarea pe baza de venituri.

e) Amendamente la IAS 27 (in vigoare pentru perioadele incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016)

Amendamentele permit unei entitati sa evalueze filialele, asociatii si asociatiile in participatiune in situatiile financiare individuale utilizand metoda punerii in echivalenta. Societatea nu considera ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare individuale.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Principii, politici și metode contabile

Principalele politici contabile aplicate la întocmirea acestor situații financiare sunt prezentate mai jos.

(1) Conversii valutare

Situațiile financiare sunt prezentate în RON, rotunjite la leu, care este moneda funcțională și de prezentare a Fondului.

Tranzacțiile în valută sunt inițial înregistrate la rata de schimb a monedei funcționale la data tranzacției.

Activele și datoriile monetare denominate în valută sunt reconvertite în moneda funcțională la rata de schimb a monedei funcționale valabilă la data de raportare. Castigul sau pierderea din tranzacțiile valutare privind instrumentele financiare clasificate în categoria active financiare deținute în vederea tranzacționării sunt incluse în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global în „Castigul/ (Pierderea) net (a) privind activele financiare deținute în vederea tranzacționării. Castigurile sau pierderile din diferențele de curs valutar privind alte instrumente financiare sunt recunoscute în „Castig / (pierderea) net (a) din diferențe de curs valutar” din situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global.

Elementele nemonetare care sunt măsurate la costul istoric în valută sunt transformate utilizând ratele de schimb la datele tranzacțiilor inițiale. Elementele nemonetare măsurate la valoarea justă în valută sunt transformate utilizând rata de schimb valabilă la data la care a fost determinată valoarea justă.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	Curs spot	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
EUR	4,4821	4,4847
USD	3,6868	3,2551

(2) Instrumente financiare

(i) Clasificare

Fondul își clasifică activele financiare și datoriile financiare în următoarele categorii, în conformitate cu prevederile IAS 39.

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

Active și datorii financiare deținute în vederea tranzacționării: activele financiare sunt clasificate în această categorie dacă sunt achiziționate în vederea vânzării și/sau reachiziționate în termen scurt. Aceste active sunt achiziționate în principal pentru a genera profit din fluctuațiile pe termen scurt ale prețurilor dar și din dobânzile castigate.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Aceasta categorie include si instrumentele financiare derivate, cu exceptia instrumentelor financiare derivate care sunt contracte de garantii financiare sau a celor desemnate pentru acoperirea impotriva riscurilor. In aceasta clasificare sunt incluse obligatiunile si titlurile de stat, unitatile de fond detinute la fonduri deschise de investitii, care au fost achizitionate mai ales cu scopul vanzarii sau recumpararii in viitorul apropiat, instrumentele financiare derivate.

O parte din obligatiunile Fondului (obligatiuni emise de administratia centrala in lei si in euro) sunt depuse ca si garantii pentru contractele forward pe cursul de schimb tranzactionate pe piata OTC. Obligatiunile depuse ca si garantii pot fi oricand inlocuite cu alte titluri sau cu garantii sub forma de numerar. Contrapartea poate executa aceste garantii doar in cazul neindeplinirii obligatiilor de catre Fond. Aceste obligatiuni sunt clasificate ca fiind detinute in vederea tranzactionarii, fiind prezentate separat in Situatia pozitiei financiare.

Instrumentele financiare derivate incorporate in alte instrumente financiare sunt tratate ca instrumente financiare derivate separate si inregistrate la valoarea justa in cazul in care caracteristicile lor economice si riscurile nu sunt strans legate de cele ale contractului-gazda, precum si in cazul in care contractul-gazda nu este el insusi detinut in vederea tranzactionarii sau desemnat la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Instrumentele derivate incorporate separat de gazda sunt contabilizate la valoarea justa in portofoliul de tranzactionare, cu modificarile valorii juste recunoscute in contul de profit si pierdere. Instrumentele financiare derivate sunt instrumente financiare sau alte contracte care intrunesc urmatoarele trei caracteristici:

- Valoarea instrumentului se modifica drept reactie la modificarile anumitor rate ale dobanzii, pretului unui instrument financiar, pretului marfurilor, cursurilor de schimb valutar, indicilor de pret sau ratelor;
- Nu necesita nici o investitie initiala neta sau necesita o investitie initiala neta care este mai mica decat s-ar impune pentru alte tipuri de contracte care se preconizeaza sa aiba reactii similare la modificarile factorilor pietei;
- Este decontat la o data viitoare.

Instrumentele financiare derivate detinute de Fond sunt folosite pentru a creste performanta si a reduce riscul investitiilor Fondului. Fondul nu a desemnat nici un instrument financiar derivat drept instrument de acoperire a riscurilor si nu utilizeaza contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Instrumentele financiare derivate detinute de Fond includ contracte forward pe cursul de schimb.

Contractele forward reprezinta angajamente contractuale de a cumpara sau vinde un anumit instrument financiar la un pret si o scadenta dinainte stabilite. Contractele forward sunt contracte personalizate tranzactionate pe piata OTC.

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



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Active financiare disponibile in vederea vanzarii:

Activele financiare disponibile in vederea vanzarii sunt cele care sunt denumite astfel sau care nu se pot clasifica drept desemnate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, detinute pana la scadenta sau imprumuturi si creante. Fondul include in aceasta categorie instrumente de capital. Dupa evaluarea initiala, instrumentele financiare disponibile in vederea vanzarii sunt evaluate ulterior la valoarea justa. Evaluarea ulterioara este efectuata la data de raportare. Castigurile si pierderile nerealizate sunt recunoscute direct in capitalul propriu la „Rezerva provenind din activele financiare disponibile in vederea vanzarii”. Atunci cand instrumentul financiar este vandut, castigurile sau pierderile cumulate recunoscute anterior in capitalul propriu, sunt recunoscute in situatia a rezultatului global la „Venit net din investitii disponibile in vederea vanzarii”. Acolo unde Fondul detine mai mult de o investitie in aceleasi instrumente financiare ele se considera ca vor fi eliminate pe baza FIFO. Dobanda castigata pe parcursul detinerii activelor financiare disponibile in vederea vanzarii este raportata ca venit din dobanzi folosind rata dobanzii efective. Dividendele castigate pe parcursul detinerii activelor financiare disponibile in vederea vanzarii sunt recunoscute in situatia rezultatului global la „Venituri din dividende” cand dreptul platii a fost stabilit. Pierderile rezultate din deprecierea unor astfel de investitii sunt recunoscute in situatia rezultatului global si sunt scoase din rezerva provenind din active financiare disponibile in vederea vanzarii.

Imprumuturi si creante :

Imprumuturile si creantele sunt active financiare, altele decat instrumentele derivate, cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa. In aceasta categorie Fondul include sumele referitoare la alte creante pe termen scurt.

In aceasta categorie Fondul include numerarul si echivalentele de numerar, depozitele bancare pe termen scurt, garantiile in numerar si alte active (sume la intermediari pe piata de capital).

Active financiare pastrate pana la scadenta:

Activele financiare pastrate pana la scadenta sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si cu o scadenta fixa pe care entitatea are intentia ferma si capacitatea de a le pastra pana la scadenta.

Fondul nu va clasifica un activ financiar ca detinut pana la scadenta daca in timpul anului financiar curent sau celor doi ani financiari precedenti a vandut sau a reclasificat o parte semnificativa a activelor financiare pastrate pana la scadenta inainte de maturitate. Aceasta interdictie nu se aplica daca respectiva vanzare sau reclasificare se gaseste in una din urmatoarele situatii:

- este atat de apropiata de scadenta activului financiar (de exemplu cu mai putin de trei luni inainte de scadenta) incat modificarile ratei dobanzii de pe piata nu ar mai fi putut avea un efect semnificativ asupra valorii juste a activului financiar;
- are loc dupa ce s-a recuperat in mod substantial valoarea principalului activului financiar, prin plati esalonate sau prin rambursari anticipate;
- este atribuita unui eveniment izolat, nu este repetitiv si nu putea fi anticipat in mod rezonabil.

La recunoasterea initiala, evaluarea activelor pastrate pana la scadenta se face la valoarea justa care este formata din pretul de cumparare inclusiv costurile tranzactiei.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Ulterior recunoasterii initiale, activele pastrate pana la scadenta sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda ratei dobanzii efective minus ajustarea pentru depreciere. Costul amortizat este calculat luand in calcul orice discount sau prima la achizitie si onorarii si costuri care ar trebui sa fie parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea este inclusa in "Venituri din dobanzi" in situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global. Pentru pierderile din depreciere constatate se inregistreaza ajustari pentru depreciere.

Iesirea din gestiune a instrumentelor financiare din categoria activelor pastrate pana la scadenta se face prin utilizarea metodei identificarii specifice (activ-cu-activ).

Castigurile sau pierderile din derecunoasterea activelor financiare pastrate pana la scadenta se inregistreaza in situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global la pozitia "Castig/pierderi aferent activelor pastrate pana la scadenta".

Alte datorii financiare

Aceasta categorie cuprinde toate datoriile financiare, altele decat cele la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere. In aceasta categorie Fondul include alte datorii pe termen scurt, adica datorii catre custode si administratorul Fondului si alte datorii si cheltuieli estimate.

(ii) Recunoastere

Fondul recunoaste un activ financiar sau o datorie financiara atunci, si numai atunci cand devine o parte a prevederilor contractuale ale instrumentului.

Cumprarile sau vanzarile de active financiare care necesita livrare de active intr-un termen stabilit, in general, prin regulamente sau conversii de pe piata (tranzactii standard), sunt recunoscute la data tranzactiei, respectiv data la care Fondul se angajeaza sa cumpere sau sa vanda activul.

(iii) Evaluare initiala

Activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare la valoarea justa. Toate costurile de tranzactionare ale acestor instrumente sunt recunoscute direct in contul de profit si pierdere.

La recunoasterea initiala, evaluarea activelor pastrate pana la scadenta se face la valoarea justa care este formata din pretul de cumparare inclusiv costurile tranzactiei.

Imprumuturile, creantele si datoriile financiare (altele decat cele clasificate ca detinute in vederea tranzactionarii) se evalueaza initial la valoarea justa, plus orice costuri incrementale direct atribuibile achizitiei sau emiterii.

Instrumentele derivate incorporate sunt tratate ca fiind instrumente derivate separate si sunt inregistrate la valoarea justa doar in cazul in care caracteristicile si riscurile economice aferente instrumentului derivat incorporat nu sunt strans legate de caracteristicile si riscurile economice aferente contractului-gazda, si contractul-gazda nu este clasificat ca fiind detinut in vederea tranzactionarii sau clasificat de Fond ca fiind evaluat la valoarea justa prin profit sau pierdere. In cazul in care un instrument derivat este separat de contractul -gazda, acesta se inregistreaza la valoarea justa iar modificarile in valoarea justa sunt recunoscute in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

**2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)****2.5. Principii, politici si metode contabile (continuare)****(iv) Evaluarea ulterioara**

Dupa evaluarea initiala, Fondul isi evalueaza la valoarea justa instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Modificarile ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt inregistrate la „Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii”. Dobanda incasata si veniturile din dividende aferente acestor instrumente se inregistreaza separat la „Venituri din dobanzi” si, respectiv, la „Venituri din dividende”.

Ulterior recunoasterii initiale, activele financiare disponibile in vederea vanzarii sunt evaluate lunar la valoarea justa. Castigurile si pierderile nerealizate sunt recunoscute direct in capitalul propriu la „Rezerva aferenta activelor financiare disponibile in vederea vanzarii”.

Atunci cand instrumentul financiar este vandut, castigurile sau pierderile cumulate recunoscute anterior in capitalul propriu, sunt recunoscute in situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global la „Venit net din active financiare disponibile in vederea vanzarii”. Iesirea din gestiune a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii cu venit fix se face prin utilizarea metodei identificarii specifice (activ-cu-activ), iar a celor cu venit variabil prin utilizarea metodei costului mediu ponderat.

Dobanda castigata pe parcursul detinerii activelor financiare disponibile in vederea vanzarii este raportata ca venit din dobanzi folosind rata dobanzii efective. Dividendele castigate pe parcursul detinerii activelor financiare disponibile in vederea vanzarii sunt recunoscute in situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global la „Alte venituri de exploatare” cand dreptul platii a fost stabilit. Pierderile rezultate din deprecierea unor astfel de active sunt recunoscute in situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global si sunt derecunoscute din capitalurile proprii dupa caz. Reluarea deprecierei aferente instrumentelor de datorie disponibile in vederea vanzarii se inregistreaza in conturile de venituri din situatia rezultatului global.

Imprumuturile si creantele 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



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Principii, politici si metode contabile (continuare)

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, 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 (sau a intrat intr-un acord pass-through) 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 expira.

(vi) Reclasificarea activelor financiare

Fondul nu trebuie sa reclasifice un instrument derivat in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in timp ce este detinut sau emis. Deasemenea Fondul nu trebuie sa reclasifice orice instrument financiar in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, daca la recunoasterea initiala a fost desemnat la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere. In situatia in care un activ financiar nu mai este detinut in vederea vanzarii sau rascumpararii in viitorul apropiat, Fondul poate sa reclasifice acel activ financiar in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere numai in situatii rare sau in situatia in care activul financiar respecta definitia imprumuturilor si creantelor, doar daca Fondul are intentia si capacitatea de a pastra activul financiar in viitorul apropiat sau pana la scadenta. Reclasificarile sunt inregistrate la valoarea justa la data reclasificarii, care devine noul cost amortizat.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Principii, politici si metode contabile (continuare)

(3) Determinarea valorii juste

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe piete 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 deductie pentru costuri aferente tranzactiei.

Un instrument financiar este considerat cotat pe o piata activa daca preturile cotate sunt disponibile imediat de la un dealer, broker (pretul bid pentru pozitiile long si pretul ask pentru pozitiile short). Obiectivul determinarii valorii juste pentru un instrument financiar care este tranzactionat pe o piata activa este de a ajunge la pretul la care s-ar efectua tranzactia la finalul perioadei de raportare pentru acel instrument, pe cea mai avantajoasa piata activa la care Fondul are acces imediat.

Cand valoarea justa a activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe piete active, valoarea lor justa este determinata utilizand tehnici de evaluare care includ utilizarea modelelor matematice. Valorile introduse in aceste modele sunt preluate de pe piete existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este fezabil, este nevoie de estimari pentru a stabili valorile juste. Modelul ales utilizeaza informatii care reprezinta asteptarile pietei si evaluarile factorilor risc-rentabilitate inerenti instrumentului financiar, intrucat sunt luate in calcul cotationi CDS specifice emitentului/industrii din care face parte emitentul/tarii emitentului (in functie de disponibilitatea informatiilor) si cotationi EUR/RON swaps. Folosind interpolarea in cazul CDS si EUR/RON swaps se calculeaza rata de actualizare a cashflow-urilor viitoare si se construiesc curba randamentelor. Modificarile ipotezelor ce stau la baza modelului ar putea afecta valoarea justa raportata a instrumentelor financiare in situatia pozitiei financiare si nivelul la care instrumentele sunt prezentate in ierarhia valorii juste.

Pentru obligatiunile in sold la 31 decembrie 2014 si 31 decembrie 2013 s-a facut analiza pietei. Pentru obligatiunile tranzactionate pe o piata activa valoarea justa este data de cotationile MID disponibile. Pentru obligatiunile cotate, insa netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa s-a determinat pe baza modelului matematic.

O analiza a valorii juste a instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 12.

(4) Deprecierea activelor financiare

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca sunt evidente obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare sa fie depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista o evidenta clara de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment de pierdere") si acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimarilor viitoare asupra fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi corect estimate. Dovezi ale existentei deprecierei pot include indicatii ca debitorul sau un grup de debitori are probleme financiare, neplata ratei dobanzii sau a ratelor creditului, probabilitatea sa dea faliment sau sa intre in reorganizare financiara si se observa ca este o descrestere a fluxului

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Principii, politici si metode contabile (continuare)

de numerar previzionat, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata.

Daca exista dovezi obiective ca a aparut o pierdere din depreciere, valoarea pierderii se evalueaza ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare care nu au fost inregistrate inca), actualizate folosind rata dobanzii efective initiale a activului. Valoarea contabila a activului se reduce folosind un cont de ajustari de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscuta in contul de profit si pierdere.

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

(5) 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.

(6) Moneda functionala si moneda de prezentare

Moneda functionala a Fondului este RON, care este moneda mediului economic principal in care acesta opereaza. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in RON. Asadar, RON este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este, de asemenea, RON.

(7) Recunoasterea veniturilor si a cheltuielilor

Veniturile si cheltuielile nu trebuie sa fie compensate in situatia profitului sau a pierderii si a altor elemente ale rezultatului global cu exceptia cazului in care compensarea este prevazuta sau permisa de un IFRS.

Veniturile sunt recunoscute in masura in care este probabil ca Fondul sa obtina beneficii economice viitoare, iar veniturile pot fi masurate in mod rezonabil. Urmatoarele criterii specifice de recunoastere trebuie de asemenea indeplinite inaintea recunoasterii unui venit:

Venituri din comisioane

Fondul obtine venituri din comisioanele de subscriere si rascumparare practicate conform prospectului de emisiune. Veniturile obtinute din aceste comisioane sunt recunoscute la momentul incasarii.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Venituri si cheltuieli din dobanzii

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.

Veniturile din dobanzi includ venituri din dobanzi aferente instrumentelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

Castig/(pierdere) neta privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii

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

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

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

Cheltuieli cu comisioanele

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

(8) Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar incluse in situatia pozitiei financiare includ numerarul disponibil in casa, conturile curente si conturile curente bonificate deschise la bancile comerciale.

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.

(9) Creante si datorii catre brokeri

Creantele de la brokeri reprezinta contravaloarea instrumentelor financiare care a fost platita dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost livrate catre Fond la data raportarii. Pentru recunoasterea si evaluarea datoriilor catre brokeri a se referi la politici contabile pentru *Imprumuturi si creante*.

Datoriile catre brokeri includ contravaloarea instrumentelor financiare vandute, care a fost incasata dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost livrate de catre Fond la data raportarii. Pentru recunoasterea si evaluarea datoriilor catre brokeri a se referi la politici contabile aferente datoriilor financiare, altele decat cele clasificate la valoare justa prin contul de profit si pierdere.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Principii, politici și metode contabile (continuare)

(10) Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare din România, cu excepția veniturilor din dividende, aferente instrumentelor de capital emise de emitenti de pe teritoriul României, pentru care se plătește un impozit de 16%, reținut la sursa venitului. Veniturile din dividende sunt prezentate net de impozitul reținut la sursă.

(11) Capital privind unitățile de fond

Clasificarea acțiunilor rascumparabile

Acțiunile rascumparabile sunt clasificate drept instrumente de capital când:

- ▶ Acțiunile rascumparabile dau dreptul detinatorului la o cota proporțională din activele nete ale Fondului în cazul lichidării acestuia.
- ▶ Acțiunile rascumparabile sunt incluse în clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate acțiunile rascumparabile din clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- ▶ Acțiunile rascumparabile nu includ nicio obligație contractuală de a livra numerar sau alte active financiare cu excepția dreptului posesorului la o cota proporțională din activele nete ale Fondului.
- ▶ Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile acțiunilor rascumparabile în decursul duratei de viață utile se bazează în principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute și nerecunoscute ale Fondului pe durata de viață utilă a instrumentului. Deși regulile de calcul pentru valoarea unitară a activului net sunt diferite de cele IFRS în ceea ce privește evaluarea ulterioară a instrumentelor de datorii (de exemplu în VUAN modul de calcul este costul amortizat), diferențele nu sunt semnificative și considerând structura și maturitatea investițiilor se așteaptă să rămână ne semnificative.
- ▶ Pe lângă faptul că acțiunile rascumparabile au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie să aibă un alt instrument financiar sau contract care are: fluxuri de trezorerie totale bazate în principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului
- ▶ efectul de a restrânge cu mult sau de a stabili la o valoare fixă profitul rezidual al detinatorilor de acțiuni rascumparabile.

Fondul evaluează permanent clasificarea acțiunilor rascumparabile. Dacă acțiunile rascumparabile nu mai au toate caracteristicile sau nu mai îndeplinesc toate condițiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclassifica drept datorii financiare și le va evalua la valoarea justă la data reclassificării, orice diferență față de valoarea contabilă anterioară fiind recunoscute în capitaluri proprii. Dacă ulterior acțiunile rascumparabile au toate caracteristicile și îndeplinesc condițiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclassifica drept instrumente de capitaluri proprii și le va evalua la valoarea contabilă a pasivelor la data reclassificării.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Emiterea, achizitia sau anularea de actiuni rascumparabile sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital.

La emiterea actiunilor, pretul primit este inclus in capitalurile proprii. Valoarea nominala a unei actiuni este de 10 lei. Diferenta dintre valoarea nominala si pretul primit se inregistreaza in prime de capital.

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.

Instrumentele proprii de capital care sunt reachizitionate (actiuni de trezorerie) sunt deduse din capitalurile proprii si contabilizate la valori egale cu pretul platit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct. Politica Fondului este sa nu pastreze actiuni in trezorerie, ci, mai degraba, sa le anuleze odata ce au fost rascumparate. Anularea actiunilor se face la valoarea nominala. Diferenta dintre pretul de rascumparare si valoarea nominala se deduce din primele de capital. Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia profitului sau a pierderii si a altor elemente ale rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anularea instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

3. VENITURI DIN DOBANZI

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Dobanzi aferente conturilor curente	81.225	21.373
Dobanzi aferente depozitelor bancare	278.228	173.085
Dobanzi aferente obligatiunilor	1.137.996	518.335
Dobanzi aferente titlurilor de stat	81.844	48.896
Total venituri din dobanzi	1.579.293	761.689

Veniturile din dobanzi aferente obligatiunilor si titlurilor de stat sunt aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere.

Celelalte doua tipuri de venituri din dobanzi (conturilor curente si depozitelor bancare) sunt aferente instrumentelor financiare recunoscute ca si imprumuturi si creante.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toute sumes sont exprimees en lei ("RON"), d'acil n'est spcificat autrement)

4. CASTIGUL/(PIERDEREA) NET(A) PRIVIND ACTIVELE FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARI

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Castig realizat din activele financiare detinute in vederea tranzactionarii	6.001.193	4.994.780
Pierdere realizata din activele financiare detinute in vederea tranzactionarii	(6.323.454)	(4.595.228)
Castig nerealizat din activele financiare detinute in vederea tranzactionarii	1.216.289	699.739
Pierdere nerealizata din activele financiare detinute in vederea tranzactionarii	(113.552)	(61.393)
Venit net din tranzactionare	780.476	1.037.898

5. CASTIGUL/(PIERDEREA) NET(A) DIN DIFERENTE DE CURS VALUTAR

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venituri din diferente de curs valutar	6.276.093	4.235.109
Cheltuieli cu diferente de curs valutar	(5.314.613)	(4.076.001)
Total	961.480	159.108

6. ALTE CHELTUIELI OPERATIONALE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Cheltuieli cu comisioane datorate ASF	34.512	15.971
Cheltuieli cu comisioane bancare	12.902	17.937
Total	47.414	33.908

7. IMPOZITUL PE PROFIT

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutara a Fondului este 0%.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014.

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**8. CATEGORII DE ACTIVE FINANCIARE SI DATORII FINANCIARE**

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

	31 decembrie 2014 RON	31 decembrie 2013 RON
Active financiare		
<i>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</i>		
Detinute in vederea tranzactionarii	30.052.222	18.386.512
Imprumuturi si creante*	20.724.762	5.319.194
	50.776.984	23.705.706
Datorii financiare		
<i>Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</i>		
Detinute in vederea tranzactionarii	(639.690)	-
<i>Datorii financiare evaluate la cost amortizat**</i>	(51.834)	(273.794)
	(691.524)	(273.794)

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

** **Datoriile financiare evaluate la cost amortizat includ:** sume datorate intermediarilor, decontari cu investitorii si alte datorii.

9. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

Numerarul si echivalentele de numerar includ disponibilitatile din caseria unitatii, conturile curente si conturile de economii deschise la bancile comerciale. Utilizarea acestora de catre Fond nu suporta nici un fel de restrictii.

	2014	2013
Disponibilitati in casierie	-	-
Conturi curente la banci	38.594	271.692
Conturi de economii la banci	3.262.060	1.207.989
Total	3.300.654	1.479.681

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

10. DEPOZITE BANCARE PE TERMEN SCURT

Depozitele Fondului la datele de raportare sunt depozite in lei si euro, cu maturitate sub 1 an de zile.

	2014	2014
Suma plasata	16.347.740	3.809.904
Dobanda acumulata	120.548	29.609
Total	16.468.288	3.839.513

**11. ACTIVE SI DATORII FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARII**

	2014	2013
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii		
Obligatiuni corporative (i)	8.160.242	4.276.395
Obligatiuni municipale (ii)	3.106.963	2.898.406
Obligatiuni emise de administratia publica centrala (iii)	16.757.437	10.007.272
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei (iv)	2.027.580	1.090.852
Instrumente financiare derivate (v)	-	113.587
Total	30.052.222	18.386.512
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii		
Instrumente financiare derivate	639.690	-
Total	639.690	-

(i) *Obligatiunile corporative* la 31 decembrie 2014 includ obligatiuni emise in euro de Croatian Bank for Reconstruction and Development, MOL Hungarian Oil& Gas, obligatiuni emise in lei de Transelectrica SA, GDF Suez Energy Romania SA, INTERNATIONAL Personal Finance PLC, Raiffeisen Bank SA, Garanti Bank si obligatiuni in dolari emise de Turkiye Garanti Bankasi si Mol Group Finance SA.

La 31 decembrie 2013, *obligatiunile corporative* includ obligatiuni emise in euro de Croatian Bank for Reconstruction and Development, MOL Hungarian Oil& Gas, Bulgarian Energy HLD, si obligatiuni emise in lei de Transelectrica SA, GDF Suez Energy Romania SA, INTERNATIONAL Personal Finance PLC.

(ii) *Obligatiunile municipale*, la 31 decembrie 2014 includ obligatiuni in euro emise de Municipiul Bucuresti si obligatiuni in lei emise de Municipiul Timisoara, Municipiul Alba Iulia, Municipiul Lugoj si Orasul Predeal.

La 31 decembrie 2013, *obligatiunile municipale* includ obligatiuni in euro emise de Municipiul Bucuresti si obligatiuni in lei emise de Municipiul Timisoara, Municipiul Alba Iulia si Municipiul Lugoj.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

11. ACTIVE FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARII (continuare)

(iii) *Obligatiuni emise de administratia publica centrala*, la 31 decembrie 2014 includ obligatiuni in euro si dolari emise de Romania, obligatiuni in euro si dolari emise de Croatia, obligatiuni in euro emise de Slovenia si Ungaria.

La 31 decembrie 2013, *obligatiunile emise de administratie publica centrala* includ obligatiuni in lei, euro si dolari emise de Romania, obligatiuni in euro emise de Croatia, Slovenia si Ungaria.

(iv) *Titlurile de stat emise de Guvernul Romaniei* cuprindeau la 31 decembrie 2014 si la 31 decembrie 2013 titluri de stat cu dobanda emise de Ministerul Finantelor, denumite in lei si in euro.

(v) *Instrumentele financiare derivate* la 31 decembrie 2014 si la 31 decembrie 2013 includ contracte forward pe cursul valutar.

12. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE

a) Instrumente financiare inregistrate la valoarea justa

Fondul foloseste urmatoarea ierarhie pentru determinarea si prezentarea valorii juste a instrumentelor financiare pe baza tehnicilor de evaluare:

Nivelul 1: preturile cotate (neajustate) pe pietele active pentru activele identice sau datorii;

Nivelul 2: alte tehnici pentru care toate intrarile care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate sunt observabile, fie direct (ca si pret) sau indirect (derivate din preturi); si

Nivelul 3: tehnici care folosesc intrari care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate care nu sunt bazate pe datele observabile pe piata.

Urmatorul tabel prezinta analiza instrumentelor financiare inregistrate la valoarea justa pe baza ierarhiei pe nivele a valorii juste:

31.12.2014	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare				
Titluri purtatoare de dobanda	26.071.737	793.232	3.187.253	30.052.222
Obligatiuni	25.369.579	793.232	3.113.396	29.276.207
Obligatiuni depuse ca si garantii	702.158	-	73.857	776.015
Total	26.071.737	793.232	3.187.253	30.052.222
Datorii financiare				
Instrumente financiare derivate	-	639.690	-	639.690
Contracte forward pe cursul de schimb	-	639.690	-	639.690
Total	-	639.690	-	639.690
31.12.2013	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare				
Titluri purtatoare de dobanda	15.951.546	-	1.768.632	18.272.925
Obligatiuni	15.000.863	552.747	1.628.463	17.182.073
Obligatiuni depuse ca si garantii	950.683	-	140.169	1.090.852
Instrumente financiare derivate	-	113.587	-	113.587
Contracte forward pe cursul de schimb	-	113.587	-	113.587
Total	15.951.546	666.334	1.768.632	18.386.512

Transferuri intre Nivelul 1 si Nivelul 2

In decursul perioadei analizate nu au existat transferuri între nivelul 1 si nivelul 2.



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu este specificat altfel)

**12. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (continuare)****Reconciliere Nivel 3**

Urmatorul tabel prezinta o reconciliere a tuturor miscarilor in valoarea justa a instrumentelor financiare incadrate la nivelul 3, miscari realizate de la inceputul si pana la finalul perioadei de raportare:

	2014		2013	
	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii Obligatiuni	Total	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii Obligatiuni	Total
Solduri initiale	1.768.632	1.768.632	4.276.805	4.276.805
Castiguri sau pierderi recunoscute in profit sau pierdere	327.204	327.204	130.068	130.068
Cumparari	1.268.317	1.268.317	2.126.875	2.126.875
Vanzari	-	-	(1.659.599)	(1.659.599)
Emiteri	-	-	-	-
Decontari	(176.900)	(176.900)	(280.206)	(280.206)
Transferuri catre sau de la Nivel 3	-	-	(2.825.311)	(2.825.311)
Solduri finale	3.187.253	3.187.253	1.768.632	1.768.632

Activele financiare care au facut obiectul transferului de la nivelul 3 la nivelul 1, in anul 2013 au fost tranzactionate pe o piata activa, astfel valoarea justa a acestora la data de 31 decembrie 2013 este data de cotatiile mid. Activele financiare care au facut obiectul transferului de la nivelul 1 la nivelul 3, in anul 2013 un au fost tranzactionate pe o piata activa, astfel valoarea justa a acestora la data de 31 decembrie 2013 s-a determinat pe baza modelului matematic.

b) Instrumente financiare care nu sunt inregistrate la valoarea justa

Activele si pasivele pe termen scurt ale Fondului sunt evidentiuate in situatiile financiare la costul amortizat care este considerat, in anumite cazuri, ca aproximeaza valoarea lor justa deoarece aceste instrumente au scadente pe termen scurt si sunt convertibile in numerar sau decontate fara costuri de tranzactionare semnificative.

Mai jos este detaliata o comparatie pe clase intre valorile contabile si valorile juste ale instrumentelor financiare ale Bancii, care nu sunt evidentiuate la valoarea justa in situatiile financiare.

Acest tabel nu include valoarea justa a activelor si datoriilor care nu sunt financiare.

	2014		2013	
	Valoare contabila	Valoare justa	Valoare contabila	Valoare justa
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	3.300.654	3.300.654	1.479.681	1.479.681
Depozite pe termen scurt	17.424.108	17.424.108	3.839.513	3.839.513
	20.724.762	20.724.762	5.319.194	5.319.194
Datorii financiare				
Decontari cu investitorii	3.300	3.300	250.228	250.228
Alte datorii	48.534	48.534	23.566	23.566
	51.834	51.834	273.794	273.794

Urmatorul tabel prezinta analiza instrumentelor financiare care nu sunt inregistrate la valoarea justa, pe baza ierarhiei pe nivele a valorii juste:

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**12. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (continuare)**

31 decembrie 2014	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total valoare justa
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	-	-	3.300.654	3.300.654
Depozite pe termen scurt	-	-	16.468.288	16.468.288
Garantii in numerar	-	-	955.820	955.820
	-	-	20.724.762	20.724.762
Datorii financiare				
Decontari cu investitorii	-	-	3.300	3.300
Alte datorii	-	-	48.534	48.534
	-	-	51.834	51.834
31 decembrie 2013	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total valoare justa
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	-	-	1.479.681	1.479.681
Depozite pe termen scurt	-	-	3.839.513	3.839.513
	-	-	5.319.194	5.319.194
Datorii financiare				
Decontari cu investitorii	-	-	250.228	250.228
Alte datorii	-	-	23.566	23.566
	-	-	273.794	273.794

13. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE

Instrumentele financiare derivate servesc ca si componente ale strategiei de investitii a Fondului si sunt folosite pentru a creste performanta si a reduce riscul investitiilor Fondului. Fondul nu a desemnat nici un instrument financiar derivat drept instrument de acoperire a riscurilor si nu utilizeaza contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Instrumentele financiare derivate detinute de Fond includ contracte forward pe cursul de schimb.

Instrumentele financiare derivate sunt inregistrate la valoarea justa si contabilizate ca active, atunci cand valoarea justa este pozitiva, sau ca pasive, atunci cand valoarea justa este negativa.

Schimbarile in valoarea justa a instrumentelor derivate sunt incluse in venitul net din tranzactionare.

Fondul foloseste instrumente financiare derivate pentru a reduce riscurile asociate fluctuatiilor cursului valutar, in cazul contractelor forward pe cursul de schimb.

Derivatele tranzactionate pe piata OTC pot expune Fondul la riscul de absenta a unui piete de schimb pe care o pozitie deschisa sa poata fi inchisa. In prospectul Fondului sunt impuse limite pentru tranzactiile cu instrumente financiare derivate tranzactionate pe piata OTC.

La data raportarii Fondul detine contracte forward. Contractele forward reprezinta angajamente contractuale de a cumpara sau vinde un anumit instrument financiar la un pret si o scadenta dinainte stabilite. Contractele forward sunt contracte personalizate tranzactionate pe piata OTC. Principalele diferente in riscul asociat acestor tipuri de contracte se refera la riscul de credit. Fondul este expus riscului de credit in raport cu contrapartea contractului forward. Riscul de

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**13. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE (continuare)**

lichiditate este considerat minim in cazul acestor tipuri de contracte deoarece acestea sunt decontate pe baza neta la scadenta. Aceste contracte sunt supuse riscului de piata.

Urmatorul tabel arata valoarea justa a instrumentelor financiare derivate, inregistrate ca active sau obligatii, impreuna cu valoarea lor notionala. Valoarea notionala, inregistrata la valoarea bruta, reprezinta valoarea activelor suport ale instrumentelor financiare derivate.

	31 Decembrie 2014			31 Decembrie 2013		
	Active	Datorii	Valoarea notionala	Active	Datorii	Valoarea notionala
Contracte forward pe cursul de schimb	-	639.690	22.276.810	113.587	-	18.258.271
Total	-	639.690	22.276.810	113.587	-	18.258.271

14. GARANTII ACORDATE**Garantii in numerar**

Pentru contractele de forward pe rata dobanzii tranzactionate pe piata OTC Fondul avea constituite la 31 decembrie 2014 garantii in numerar, sub forma de depozite purtatoare de dobanda. Aceste garantii sunt evaluate la costul amortizat. Contrapartea poate executa aceste garantii doar in cazul neindeplinirii obligatiilor de catre Fond. Contrapartea poate solicita Fondului sa suplimenteze garantia in numerar, daca, in urma evaluarii riscului de pierdere potentiala din tranzactionarea instrumentelor financiare derivate, considera in mod rezonabil ca garantia existenta nu mai este acoperitoare.

	2014	2013
Valoare initiala garantie	947.720	-
Dobanda atasata	8.100	-
Total	955.820	-

Active financiare detinute in vederea tranzactionarii depuse ca si garantii

Pentru contractele de forward pe cursul de schimb tranzactionate pe piata OTC Fondul a depus ca si garantii obligatiuni emise de administratia centrala in lei si in euro. Aceste garantii sunt evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Contrapartea poate executa aceste garantii doar in cazul neindeplinirii obligatiilor de catre Fond. Contrapartea poate solicita Fondului sa suplimenteze garantia in numerar, daca, in urma evaluarii riscului de pierdere potentiala din tranzactionarea instrumentelor financiare derivate, considera in mod rezonabil ca garantia existenta nu mai este acoperitoare. Contrapartea are obligatia de a returna aceste active financiare depuse ca si garantii la maturitatea contractelor forward pentru care au fost constituite. Activele financiare depuse ca si garantii sunt incluse in instrumentele financiare detinute in vederea tranzactionarii.

	2014	2013
Valoare initiala garantie	759.679	1.065.447
Dobanda atasata	16.336	25.405
Total	776.015	1.090.852

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu este specificat altfel).

**15. ALTE DATORII**

Datoriile reprezintă obligațiile de plată ale Fondului la data situațiilor financiare și sunt evaluate la cost amortizat.

	2014	2013
Datorii societatea de administrare	37.663	17.735
Datorii depozitar	6.880	3.983
Datorii A.S.F.	3.991	1.848
Total	48.534	23.566

16. CAPITALURI PROPRII

Așa cum a fost explicat în Nota 2.5 (11) „Principii, politici și metode contabile – Capital privind unitățile de fond” Fondul clasifică unitățile de fond ca instrumente de capital.

Capitalul propriu al Fondului este 50.085.460 lei, divizat în 4.060.756,89 de acțiuni rascumparabile cu paritate de 10 lei și valoare curentă de 12,3340 lei. Capitalul fondului este reprezentat de aceste acțiuni rascumparabile. Informații cantitative cu privire la capitalul Fondului se regăsesc în Situația modificărilor capitalului propriu și în tabelele prezentate mai jos. Marimea capitalului propriu corespunde fluxului de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor acțiunilor Fondului. În scopul calculului valorii activului net atribuibil detinatorilor de acțiuni rascumparabile, în concordanță cu documentele de constituire ale Fondului, activele și obligațiile Fondului sunt evaluate pe baza reglementărilor specifice din România, emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Această evaluare a activului net este diferită față de evaluarea conform cerințelor IFRS.

Reconcilierea capitalurilor proprii calculate conform IFRS cu activele nete atribuibile detinatorilor de unități de fond, calculate conform documentelor de constituire ale Fondului, este următoarea:

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustări IFRS de valoare justă	Activ net atribuibil detinatorilor de acțiuni rascumparabile (calculat conform cerințelor de rascumparare)
1 Ianuarie 2013	9.864.797	64.659	9.800.138
Modificări în 2013:			
Profitul anual	1.728.184	657.909	1.070.275
Subscriere acțiuni	26.884.177	-	26.884.177
Rascumparare și anulare acțiuni	(15.045.246)	-	(15.045.246)
31 Decembrie 2013	23.431.912	722.568	22.709.344
Modificări în 2014:			
Profitul anual:	2.884.432	1.163.523	1.720.909
Subscriere acțiuni	47.135.904		47.135.904
Rascumparare și anulare acțiuni	(23.366.788)		(23.366.788)
31 Decembrie 2014	50.085.460	1.886.091	48.199.369

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

24 IUN. 2015

16. CAPITALURI PROPRII (continuare)

Subscrierea si rascumpararea actiunilor rascumparabile se face la valoarea unitara a activului net (reprezentand activul net al Fondului calculate pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, impartit la numarul de actiuni rascumparabile aflate in circulatie) de la data tranzactiei.

O reconciliere a numarului de actiuni aflate in circulatie la inceputul si la sfarsitul perioadelor de raportare este prezentata in tabelul urmator:

	Actiuni subscrise, platite integral si in circulatie	
La 1 ianuarie 2013	933.499	
Rascumparare si anulare actiuni	(1.366.200)	
Subscriere actiuni	2.448.264	
La 1 ianuarie 2014	2.015.563	
Rascumparare si anulare actiuni	(2.011.683)	
Subscriere actiuni	4.056.877	
La 31 decembrie 2014	4.060.757	

Valoarea activului net per actiune	31 decembrie 2014 RON	31 decembrie 2013 RON
Valoarea activului net per actiune (calculata conform IFRS)	12,3340	11,6255
Valoarea activului net per actiune (calculata conform prospectului Fondului)	11,8696	11,2670

Managementul capitalului

Urmare a capacitatii Fondului de a emite si rascumpara unitati de fond fara restrictii, capitalurile proprii variaza in functie de cererea de emisiune si de rascumparare de unitati de fond. Fondul nu face obiectul unor cerinte minime de capital si nu exista restrictii legale privind emisiunea si rascumpararea de unitati de fond, in afara celor incluse in documentele de constituire ale Fondului.

Din punct de vedere al managementului capitalului, obiectivele Fondului sunt:

- Efectuarea de investitii in instrumente financiare care respecta descrierea, expunerea la risc si rentabilitatea asteptata, conform indicatiilor din prospect;
- Obtinerea unor rentabilitati superioare ratei inflatiei in conditii de conservare a capitalului, pe principiul diversificarii riscului;
- Mentinerea unui grad de lichiditate care sa permita onorarea obligatiilor fondului precum si a eventualelor cereri de rascumparare;
- Mentinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea fondului sa fie rentabila.

Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului si rascumparare a actiunilor a se vedea Nota 20 „Managementul riscului”.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**17. PERSONAL**

In cursul exercitiului financiar Fondul nu a avut nici un angajat (la 31 decembrie 2013: aceeași situație).

18. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE

In afara angajamentelor prezentate in Nota 19 *Parti afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2013: zero).

19. PARTI AFILIAATE**Administratorului Fondului - SAI Carpatica Asset Management SA**

Pentru serviciile prestate Societatea de administrare incaseaza comisioane de management, conform prospectului Fondului, la nivelul a maxim 0,08% aplicat la valoarea medie lunara a activelor brute ale Fondului. Comisionul de management se plateste lunar pentru luna precedenta. Valoarea totala a comisiunilor de management pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014 s-a ridicat la suma de 322.000 lei (2013: 150.392 lei).

Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2014 insumeaza 37.663 lei (2013: 17.735 lei).

Grupul "directori" cuprinde membrii Consiliului de Administratie si directorii executivi ai Societatii de administrare.

Mai jos sunt prezentate detaliat investitiile detinute de parti afiliate in Fond:

	Parte afiliata	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% Interese in fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in cursul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
2014	Banca Comerciala Carpatica	-	0,00	-	-	-	0,00
	SAI Carpatica Asset Management SA	112.356	5,57	174.707	150.667	136.396	3,36
	FDI Carpatica Stock	123.369	6,12	-	61.267	62.102	1,53
	FDI Carpatica Global	89.727	4,45	47.250	43.762	93.215	2,30
	Directori	12.447	0,62	3.704	13.263	2.888	0,07
		337.899	16,76	225.661	268.959	294.601	7,26
2013	Banca Comerciala Carpatica	419.670	44,96	-	419.670	-	0,00
	SAI Carpatica Asset Management SA	77.912	8,34	35.347	903	112.356	5,57
	FDI Carpatica Stock	88.955	9,53	149.052	114.638	123.369	6,12
	FDI Carpatica Global	20.144	2,16	127.698	58.115	89.727	4,45
	Directori	9.996	1,07	38.772	36.321	12.447	0,62
		616.677	66,06	350.869	629.647	337.899	16,76

Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2013: aceeași situație).



20. MANAGEMENTUL RISCULUI

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inherent activitatii Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, monitorizare si evaluare, care este supus limitelor de risc. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea Fondului.

Randamentul unitatilor de Fond este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat si depinde de politica de investitii a Fondului, dar si de evolutia pietei financiare. Valoarea unitatilor de Fond poate scadea fata de pretul de cumparare, in situatia in care valoarea investitiilor efectuate de Fond scade fata de momentul subscrierii. Principalele riscuri ce afecteaza activitatea de investitii a Fondului sunt urmatoarele: riscul de piata (include riscul valutar si riscul de dobanda), riscul de credit, riscul de lichiditate si riscul operational.

Structura managementului de risc

Administratorul Fondului este responsabil pentru identificarea si controlul riscurilor si este responsabilul final pentru managementul de risc general al Fondului.

Reducerea riscurilor

Politicele Fondului includ indrumari privind investitiile si filosofia generala in abordarea riscului, iar Consiliul de Administratie stabileste semestrial strategia investitionala.

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului in raport cu o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte vizeaza 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 asemanatoare prin capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar putea fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca urmare a termenelor de rambursare a datoriilor financiare, sau al dependentei de o anumita piata cu un anumit grad de lichiditate. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o valuta sau mai multe valute care au tendinta sa se modifice impreuna.

Pentru a evita concentrarea excesiva a riscurilor atat legislatia in vigoare, cat si politicile si procedurile Fondului includ indrumari privind diversificarea portofoliului. Conform legislatiei in vigoare nu pot exista expuneri peste 10% pe un emitent, iar expunerile ce depasesc 5%, insumate, sa nu depaseasca 40% din activul brut. Exceptia de la regula mai inainte mentionata o constituie valorile mobiliare emise sau garantate de autoritati locale sau centrale ale unui stat membru, ponderea permisa in cazul unor astfel de emitenti este de 35% din activul brut, fara a se aduna la limita de 40%.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)**

La 31.12.2014 situatia a fost urmatoarea:

Emitent	31.12.2014	31.12.2013
	Pondere in activul brut(%)	Pondere in activul brut(%)
International Personal Finance	3,16%	6,71%
Transelectrica	3,10%	1,54%
Turkiye Garanti	2,16%	-
MOL Group Finance	2,03%	-
CBRD	1,93%	4,02%
MOL	1,51%	3,26%
Raiffeisen Bank	1,07%	-
Garanti Bank	0,86%	-
GDF Suez	0,36%	0,76%
Bulgaria Energy	-	1,95%
Total	16,17%	18,24%

La 31.12.2014 si 31.12.2013 limita de 40% nu a fost depasita.

Emitentii vizati de limita de 35% sunt cei de mai jos:

Emitent	31.12.2014	31.12.2013
	Pondere in activul brut(%)	Pondere in activul brut(%)
Romania	25,10%	32,82%
Croatia	6,57%	4,74%
Municipiul Bucuresti	4,74%	10,01%
Slovenia	3,02%	6,35%
Ungaria	1,38%	2,94%
Alte municipalitati din Romania	1,40%	2,10%
Total	42,21%	58,96%

Structura investitiilor realizate de catre Fond va respecta limitele stabilite de legislatia in vigoare si va cuprinde:

- obligatiuni corporative (tranzactionate sau nu pe o piata reglementata) – maxim 90% din activul Fondului;
- obligatiuni municipale si titluri de stat – maxim 90% din activul Fondului;
- depozite bancare – maxim 100% din activul Fondului;
- instrumente ale pietei monetare, respectiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an, certificate de depozit, contracte report avand ca suport astfel de active, etc;
- instrumente financiare derivate, utilizate pentru acoperirea riscului;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului;
- valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)**Riscul de piata**

Reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, fiind influentat de factori ca: evolutia generala a economiei, modificarile ratei de dobanda, fluctuatiile cursului valutar, procesele inflationiste si deflationiste, etc. Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

Riscul valutar

Riscul valutar reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze datorita modificarii cursului valutar. Fondul investeste in obligatiuni si depozite denuminate nu doar in RON, ci si in EUR si USD, astfel investitia poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatiile cursului valutar. In vederea reducerii riscului valutar Fondul apeleaza la contracte forward de vanzare EUR si USD.

La 31.12.2014, valoarea justa a activelor financiare ale Fondului detinute in valute este urmatoarea:

Moneda	2014		2013	
	mii RON	% activ net	mii RON	% activ net
EUR	14.369	28%	16.373	69%
USD	9.384	19%	2.383	10%
	23.753	47%	6.956	70%

Pierderile sau castigurile date de evolutia cursului in cazul obligatiunilor sau depozitelor denuminate in EUR sau USD sunt partial compensate prin pierderi sau castiguri aferente contractelor forward, dupa cum reiese si din analiza de senzitivitate de mai jos. In analiza de senzitivitate s-a luat in calcul o modificare procentuala de 3%, respectiv 5%, intrucat volatilitatea cursului EUR/RON a fost in preajma a 3% in 2014 si 5% in 2013, respectiv o modificare procentuala de 7%, respectiv 10% in cazul USD/RON, intrucat volatilitatea cursului USD/RON a fost in preajma a 7% in 2014 si 10% in 2013.

	Modificare (%)	Efect asupra profitului/pierderii
31 Decembrie 2014		
Curs EUR/RON	+3/-3	+29.484/-29.452
31 Decembrie 2014		
Curs USD/RON	+7/-7	+36.296/-36.328
31 Decembrie 2013		
Curs EUR/RON	+5/-5	+21.213/-21.228
31 Decembrie 2013		
Curs USD/RON	+10/-10	+11.793/-11.745



20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)**Riscul de dobanda**

Este o componenta a riscului de piata, care 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 de dobanda provine din investitiile in titluri financiare purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv depozite pe termen scurt). In cazul obligatiunilor, modificarile ratei dobanzii in sensul cresterii duc la diminuarea preturilor, sau la cresterea lor, in cazul unei diminuari ale ratei dobanzii.

Analiza de senzitivitate

Urmatorul tabel demonstreaza senzitivitatea profitului/pierderii Fondului la modificari rezonabile ale ratei dobanzii, celelalte variabile mentinandu-se constante. 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. In practica, evolutiile yield-urilor pot sa difere semnificativ fata de scenariile de mai jos.

	<u>Modificare Yield puncte de baza</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
31 Decembrie 2014		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	-240.116/+247.546
31 Decembrie 2013		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	-128.845/+133.109



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)****Expunerea la riscul ratei dobanzii:**

	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2014	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	3.300.654	-	-	-	-	-	3.300.654
Depozite pe termen scurt	2.643.621	5.151.868	8.672.799	-	-	-	16.468.288
Garantii in numerar	-	212.369	743.451	-	-	-	955.820
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	279	3.619.277	13.455.216	12.977.450	-	30.052.222
Total active	5.944.275	5.364.516	13.035.527	13.455.216	12.977.450	-	50.776.984
	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2013	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	1.479.681	-	-	-	-	-	1.479.681
Depozite pe termen scurt	-	467.467	3.372.046	-	-	-	3.839.513
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	246	600.297	10.340.447	7.331.936	-	18.272.926
Total active	1.479.681	467.713	3.972.343	10.340.447	7.331.936	-	23.592.120

In cazul obligatiunilor, defalcarea pe scadente a tinut cont de scadenta cuponului scurs, respectiv scadenta principalului. Astfel, pe palierele 0-1, 1-3, 3-12 luni se regasesc sume reprezentand cupoane acumulate la zi. Sumele ce corespund principalului de primit se regasesc pe palierele ce includ data maturitatii.

Riscul de credit

Reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contraparte a obligatiilor contractuale.

Regulamentul CNVM nr. 15/2004 stabileste limite investitionale pentru fiecare tip de instrument financiar, de asemenea in cadrul prospectelor de emisiune sunt stabilite noi limite care diminueaza riscul de contrapartida pe toate instrumentele financiare conform profilului fondului. In cazul plasamentelor in obligatiuni cotate sau care urmeaza sa fie cotate se intocmeste fisa emitentului ce contine informatii cu privire la calitatea emitentului si maturitatea instrumentului financiar.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa

cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)**

	31.dec.14	31.dec.13
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	3.300.654	1.479.681
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	30.052.222	18.272.926
Instrumente financiare derivate	-	113.587
Depozite	17.424.108	3.839.513
Total expunere la riscul de credit	50.776.984	23.705.706

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

In tabelul de mai jos este analizat portofoliul de instrumente de datorie al Fondului, in functie de categoria ratingului de credit.

Mii RON	2014	2013	2014	2013
Rating Moody's/S&P/Fitch			% din obligatiuni	% din obligatiuni
Baa3/BBB-/BBB-	13.139	-	44%	-
Baa3/BB+/BBB-	1.044	7.758	4%	42%
Baa3/A-/BBB+	1.640	-	5%	-
Ba1/A-/BBB+	-	1.543	-	8%
Ba1/BB+/BB+	736	2.724	2%	15%
Ba1/BB/BB	3.270	-	11%	-
Ba1/BB/NA	964	-	3%	-
Ba1/NA/NA	1.034	486	4%	3%
Ba2/NA/NA	1.584	351	5%	2%
NA/BB+/BBB-	-	743	-	4%
NA/BB/BBB-	1.747	-	6%	-
NA/BB+/NA	1.652	2.071	6%	11%
NA/NA/BBB-	2.314	2.346	8%	13%
NA/NA/BB+	434	-	1%	-
NA/NA/NA	494	251	1%	1%
	30.052	7.205	100%	100%

Concentrarea geografica a riscului de credit este urmatoarea:

	31.dec.14	31.dec.13
Uniunea Europeana	100,00%	100,00%
Statele Unite ale Americii	0,00%	0,00%
Total expunere risc credit	100%	100%

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

Concentrarea riscului de credit in functie de distributia pe sectoare este urmatoarea:

	31.dec.14	31.dec.13
Financiar	51,32%	33,70%
Energetic	5,02%	7,26%
Guvernamental	37,47%	46,82%
Municipal	6,20%	12,23%
Total expunere risc credit	100%	100%



Fondul investește în depozite pe termen mediu și lung la bănci din România.

În 2014 niciunul din activele financiare ale Fondului nu a fost considerat activ restant, nedepreciat sau depreciat.

Riscul de lichiditate

Reprezintă riscul de a nu putea vinde într-un interval scurt de timp un instrument financiar fără a afecta semnificativ prețul acestuia, precum și imposibilitatea Fondului de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri sau pierderi ce nu pot fi suportate de Fond.

Riscul de lichiditate vizează obligațiunile din portofoliu, depozitele constituite la bănci, titlurile de stat. Expunerea la riscul de lichiditate apare în momentul efectuării de răscumpărări de către investitori, în cazul achitării obligațiilor față de depozitar sau societatea de administrare, precum și în cazul apelurilor în marja. Pentru a gestiona acest risc, politica Fondului este de a onora răscumpărările primite în termen de 10 zile lucrătoare.

Măsurile pe care administratorul le poate lua în vederea onorării răscumpărărilor și celorlalte obligații sunt cele de mai jos:

- Atragerea de noi investitori
- Folosirea sumelor din depozite scadente sau a numerarului existent, desființarea de depozite
- Vânzarea de active.

Datorii financiare

Grupele de scadență se bazează pe perioada rămasă între sfârșitul perioadei de raportare și data scadenței contractuale. În cazul în care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se plătește suma, datoria este alocată către termenul cel mai scurt în care Fondul poate avea obligația de a efectua plata.

Active financiare

Analiza instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere pe grupe de scadență se bazează pe data așteptată la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadență se bazează pe perioada rămasă de la sfârșitul perioadei de raportare la data scadenței contractuale sau, dacă aceasta este anterioară, la data așteptată la care aceste active vor fi realizate.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

La 31 decembrie 2014	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	3.300.654	-	-	-	-	3.300.654
Depozite pe termen scurt	2.643.621	5.151.868	8.672.799	-	-	16.468.288
Garantii in numerar	-	212.369	743.451	-	-	955.820
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	279	3.619.277	13.455.216	12.977.450	30.052.222
Total active financiare neactualizate	5.944.275	5.364.516	13.035.527	13.455.216	12.977.450	50.776.984
La 31 decembrie 2014	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare						
Datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii	(34.448)	27.494	646.644	-	-	639.690
Datorii catre societatea de administrare	37.663	-	-	-	-	37.663
Datorii depozitar	6.880	-	-	-	-	6.880
Datorii ASF	3.991	-	-	-	-	3.992
Decontari cu investitorii	3.300	-	-	-	-	3.300
Total datorii financiare neactualizate	17.386	27.494	646.644	-	-	691.524
Actiuni rascumparabile	50.085.460	-	-	-	-	50.085.460
Excedent/ (Deficit) de lichiditate	(44.158.571)	5.337.022	12.388.883	13.455.216	12.977.450	-



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

20. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

La 31 decembrie 2013	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	1.479.681	-	-	-	-	1.479.681
Depozite pe termen scurt	-	467.467	3.372.046	-	-	3.839.513
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	246	600.296	10.340.447	7.331.936	18.272.925
Derivative detinute in vederea tranzactionarii	-	5.129	108.458	-	-	113.587
Total active financiare neactualizate	1.479.681	472.842	4.080.801	10.340.447	7.331.936	23.705.707
La 31 decembrie 2013	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare						
Datorii catre societatea de administrare	17.735	-	-	-	-	17.735
Datorii depozitar	3.983	-	-	-	-	3.983
Datorii ASF	1.848	-	-	-	-	1.848
Decontari cu investitorii	250.228	-	-	-	-	250.228
Total datorii financiare neactualizate	273.794	-	-	-	-	273.794
Actiuni rasecuparabile	23.431.913	-	-	-	-	23.431.913
Excedent/ (Deficit) de lichiditate	(22.226.025)	472.842	4.080.800	10.340.447	7.331.936	-

Riscul operational

Este definit ca fiind probabilitatea ca factori interni (derularea neadecvata a unor activitati interne, existenta unui personal sau unor sisteme necorespunzatoare etc.) sau factori externi (conditii economice, progrese tehnologice etc.) sa afecteze negativ activitatea OPCVM, manifestandu-se prin nerealizarea obiectivelor planificate sau profiturilor estimate, aparitia unor pierderi sau producerea oricaror alte efecte negative. Riscul operational este monitorizat in cadrul Departamentului Analiza Investitionala si Administrarea Riscului si de catre Reprezentantul Compartimentului de Control Intern.



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA OBLIGATIUNI

Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

21. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

In perioada dintre 01 ianuarie – 30 aprilie 2015 Fondul a emis 730.734 unitati de fond si a rascumparat 490.276 unitati de fond. Tranzactiile cu unitati de fond ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvente neobisnuite.

Nu s-au inregistrat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare, de natura sa fie prezentate in situatiile financiare.

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
Nedelcu Ada Corina



