



## SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTITIILOR **MUNTENIA INVEST S.A.**

Splaiul Unirii 16, Sector 4, Bucuresti, ROMANIA, E-mail: sai@munteniainvest.ro  
Tel: 021.387.3210, 0372.074110, Fax: 021.387.3209, 0372.074109

Capital social: 1.200.000 RON, Inreg. la Reg. Comerțului: J40/3307/1997, CUI 9415761, Autorizata prin Decizia C.N.V.M. nr. D 6924 / 17.07.1997  
Reautorizata prin Decizia C.N.V.M. nr. 110 / 13.01.2004, Inscrisa in Registrul C.N.V.M. cu nr. PJR05SAIR / 400006  
Cont bancar: RO42 RZBR 0000 0600 0278 6835 deschis la RAIFFEISEN BANK Ag. Decebal

### **RAPORT PRIVIND ADMINISTRAREA FONDULUI DESCHIS DE INVESTIȚII PLUS INVEST DE CĂTRE SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR MUNTENIA INVEST SA ÎN 2015**

Fondul deschis de investiții PLUS Invest, denumit în continuare Fondul, funcționează în baza autorizației nr. A/86/09.04.2014 emisă de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) și este înscris în Registrul ASF sub numărul CSC06FDIR/120092.

Fondul este un organism de plasament în valori mobiliare (OPCVM) având ca stat de origine România, fără personalitate juridică, constituit prin contract de societate și are o durată de funcționare nelimitată.

Înființarea, organizarea, funcționarea și încetarea existenței Fondului se va realiza în conformitate cu cadrul normativ incident, precum și cu clauzele cuprinse în Prospectul de emisiune.

Fondul a fost lansat pe data de 06.06.2014, având un activ net inițial de 999.995 lei, integral subscris și vărsat la constituire de către investitori.

#### **ADMINISTRAREA**

Administrarea fondului a fost realizată de către SAI Broker SA de la lansare până pe data de 9 ianuarie 2015, când administrarea a fost preluată de către SAI Muntenia Invest S.A.

Această modificare a fost aprobată de ASF prin avizul ASF nr. 256/11.12.2014 și prin decizia aceleiași instituții cu nr. 1990/11.12.2014. Ca urmare a acestor modificări, a fost publicată o Nota de informare a investitorilor acestui fond în pagina nr. 9 a ziarului Bursa din 15.12.2014.

Administratorul Fondului Deschis de Investiții PLUS Invest este S.A.I. Muntenia Invest S.A., cu sediul în București, Splaiul Unirii, Nr.16, sectorul 4, România înmatriculată la Registrul Comerțului București sub nr. J40/3307/1997 la data de 02.05.1997, cod unic de înregistrare 9415761, având o durată de funcționare nelimitată, cu un capital social subscris și vărsat de 1.200.000 lei, înscrisă în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.), cu numărul PJR05SAIR/400006 din 13.01.2004, autorizată prin decizia CNVM nr. D6924/17.07.1997, reautorizată prin decizia CNVM nr.110/13.01.2004.

#### **DEPOZITAREA**

Depozitarul Fondului deschis de investiții PLUS Invest este BRD-Groupe Societe Generale, denumită în continuare Depozitar, persoană juridică română cu sediul social în București, Bdul Ion Mihalache, nr.1-7, sector 1, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare R361579, înscrisă în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară cu numărul PJR10DEPR/400007 autorizată de către A.S.F., prin Decizia nr. D4338/09.12.2003, telefon 021-2008372, fax 021-2008394, adresa de website [www.brd.ro](http://www.brd.ro).

#### **DISTRIBUȚIA UNITĂȚILOR DE FOND**

Distribuția unităților de fond se efectuează numai prin intermediul SAI Muntenia Invest SA, la sediul său din București, Splaiul Unirii nr. 16 sector 4.

#### **AUDIT FINANCIAR**

În luna mai 2015, a fost încheiat contractul de audit financiar al FDI PLUS Invest cu societatea AUDIT CONSULT GROUP SRL, persoană juridică autorizată pentru a efectua audit financiar, cu sediul social în București, str. Matei Basarab nr. 85, sector 3, societate membră a Camerei Auditorilor Financieri din România, având autorizația CAFR nr. 129/22.01.2002, care a înlocuit societatea G 2 EXPERT SRL, auditorul financiar al FDI PLUS Invest pentru exercițiul financiar 2014. Această modificare a fost adusă la cunoștința investitorilor prin Nota de informare publicată în Ziarul Bursa din 19 mai 2015. Societatea AUDIT CONSULT GROUP SRL nu și-a finalizat demersurile de avizare de către ASF conform Normei 21/2014.

#### **Eveniment ulterior**

Ca urmare, Auditorul Financiar al Fondului pentru exercițiile financiare 2015 și 2016 a devenit societatea Expert Audit SRL, cu sediul în Tulcea, str. Dobrogeanu Gherea nr. 1, bloc E2, scara A, ap 13, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J36/2014/2001, cod unic de înregistrare 14058398, atribut fiscal RO, Aviz ASF nr. 418/2.12.2015, societate membră a Camerei Auditorilor Financieri din România. Această modificare a fost adusă la cunoștința investitorilor prin Nota de informare din 9 martie 2016.

#### **MODIFICĂRI ALE DOCUMENTELOR FONDULUI ÎN 2015**

În conformitate cu cele precizate de ASF, SAI MUNTENIA INVEST a avut obligația ca, odată cu solicitarea de modificare a documentelor FDI PLUS Invest ca urmare a încheierii procesului de transfer să efectueze și modificările de încadrare a fondului în

prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014. În perioada ianuarie 2015 – aprilie 2015, prin corespondența și întâlnirea de lucru cu reprezentanții ASF, au fost discutate modificările/ completările solicitate de ASF în cuprinsul documentelor fondului. În luna aprilie, ASF a autorizat, prin Autorizația nr. 56/09.04.2015, modificările intervenite în documentele FDI PLUS Invest, în conformitate cu prospectul de emisiune, regulile fondului și contractul de societate.

**Contractul de societate.** Ulterior Autorizației ASF nr. 56/09.04.2015, Contractul de societate a fost modificat în luna septembrie 2015.

**Prospectul de emisiune și Regulile.** Ulterior emiterii Autorizației ASF nr. 56/09.04.2015, în cursul anului 2015, documentele fondului au mai fost modificate după cum urmează:

- în luna mai 2015, ca urmare a încheierii contractului de audit financiar cu AUDIT CONSULT GROUP SRL care a înlocuit societatea G2 EXPERT SRL, Documentele fondului au fost actualizate și cu informațiile privind structura acționariatului SAI MUNTENIA INVEST în conformitate cu Autorizația ASF nr. 66/28.04.2015;
- în luna septembrie 2015, ca urmare a diminuării comisionului de administrare și a nivelului minim al comisionului de depozitare, precum și a schimbărilor privind persoanele membre ale Consiliului de Administrație, ale directorilor și ale persoanelor ce îi înlocuiesc pe aceștia din cadrul S.A.I. MUNTENIA INVEST SA, la capitolul "Informații despre societatea de administrare";
- în luna noiembrie 2015, conform Autorizației ASF nr. 236/05.11.2015, ca urmare a eliminării comisionului de subscriere încasat de S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. și a modificării profilului de risc al Fondului ca fiind mediu;
- în luna decembrie 2015, ca urmare a schimbărilor privind persoanele membre ale Consiliului de Administrație, ale directorilor și ale persoanelor ce îi înlocuiesc pe aceștia din cadrul S.A.I. MUNTENIA INVEST SA, la capitolul "Informații despre societatea de administrare".

**Documentul privind informațiile cheie destinate investitorilor (DICI).** În cursul anului 2015, acest document a fost modificat, ulterior Autorizației ASF nr. 56/09.04.2015, astfel:

- în luna septembrie 2015, ca urmare a actualizării cu informațiile privind diminuarea comisionului de administrare și a nivelului minim al comisionului de depozitare, modificări ale numelor persoanelor membre ale Consiliului de Administrație al SAI MUNTENIA INVEST SA, ale directorilor și ale persoanelor ce îi înlocuiesc pe aceștia, cu valoarea comisioanelor curente și a valorii activelor nete ale Fondului, în cadrul secțiunilor "Comisioane și cheltuieli" și "Performanțe anterioare";
- în luna noiembrie 2015, conform Autorizației ASF nr. 236/05.11.2015, ca urmare a actualizării cu informațiile privind eliminarea comisionului de subscriere încasat de S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. și a modificării profilului de risc al Fondului ca fiind mediu, modificarea profilului de risc, în cadrul secțiunilor "Profilul de risc și randament al investiției" și "Comisioane și cheltuieli".

## **OBIECTIVELE ȘI POLITICA DE INVESTIȚII**

Obiectivul fondului îl constituie plasarea resurselor financiare astfel încât să ofere investitorilor protejarea capitalurilor investite de efectul de erodare indus de către inflație pe termen lung și obținerea de randamente superioare celor pe care le-ar obține dacă ar plasa în mod individual sumele în depozite bancare. Prin mixtul de instrumente financiare adoptat în administrarea activelor fondului, acesta poate fi catalogat ca având un risc mediu.

Obiectivul de performanță al Fondului este rata inflației + 5 puncte procentuale pe an.

## **STRATEGIA INVESTIȚIONALĂ URMATĂ PENTRU ATINGEREA OBIECTIVELOR ASUMATE**

Pentru obținerea obiectivelor Fondului, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările ASF, politica de investiții a Fondului va urmări diversificarea plasamentelor și menținerea unui portofoliu echilibrat de instrumente financiare.

Alocarea activelor se va realiza într-un sistem integrat, fondul putând investi în următoarele tipuri de instrumente financiare: acțiuni, obligațiuni emise de instituții de credit și corporative, obligațiuni și titluri de creanță emise sau garantate de administrația publică centrală și locală, depozite bancare, alte instrumente financiare cu venit fix, organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, alte organisme de plasament colectiv care atrag în mod public sau privat resurse financiare.

Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibilă. În cazul unor condiții macroeconomice și ale pieței financiare nefavorabile, societatea de administrare poate decide creșterea ponderii instrumentelor financiare cu venit fix sau emise de stat și scăderea ponderii instrumentelor financiare cu un grad de risc mai ridicat.

Fondul poate investi maxim 60% din activele sale în acțiuni înscrise sau tranzacționate sau care urmează să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România sau dintr-un stat membru al Uniunii Europene, maxim 80% din activele sale în depozite constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu scadență care nu depășește 12 luni, maxim 10% din activele sale în titluri de participare ale altor O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C., precum și în alte tipuri de active, care sunt detaliate în Prospectul de emisiune secțiunea 4.3 Politica de investiții.

## **PROFILUL INVESTITORULUI ÎN FOND**

Ținând cont de politica sa de investiții, Fondul s-a adresat în 2015 în special investitorilor cu toleranță la risc medie spre ridicată până la modificarea profilului de risc. După aceea, fondul s-a adresat investitorilor cu o toleranță la risc medie.

## **DURATA RECOMANDATĂ A INVESTIȚIILOR**

În vederea fructificării superioare a investițiilor efectuate în unități de fond, prin prisma structurii portofoliului de active vizat, se recomandă deținătorilor de unități de fond plasarea resurselor financiare pe un termen de minim 36 de luni.

## **ACTIVITĂȚILE DE INVESTIȚII DESFĂȘURATE DE SOCIETATEA DE ADMINISTRARE**

În prima parte a perioadei, fondul s-a aflat în procedura de autorizare a modificării documentelor de către ASF. În aceste condiții, activitatea de investiții a fost menținută la un nivel minimal, care a constat în constituirea de depozite bancare.

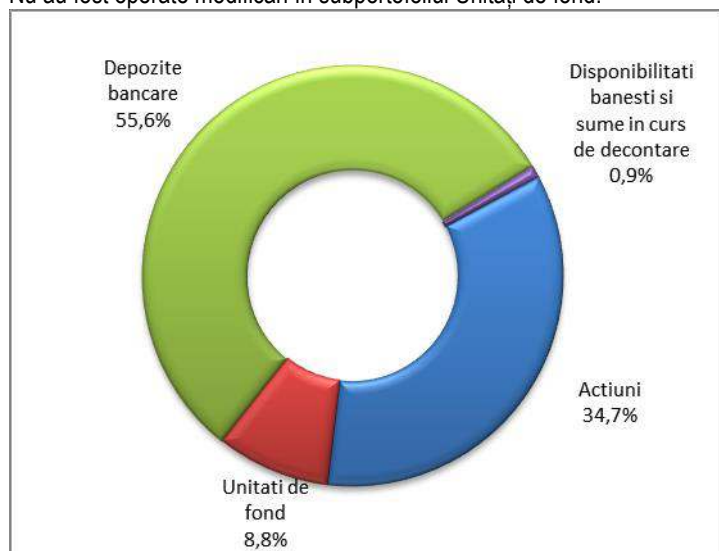
După autorizarea modificărilor, activitățile de investiții au vizat în principal creșterea ponderii expunerii pe acțiuni blue chips, purtătoare de dividend. Astfel, ponderea investițiilor în acțiuni a crescut de la 19,3% la 31.12.2014 la 34,69% din activul total la 31.12.2015. În paralel, s-a urmărit scăderea ponderii depozitelor bancare, pe fondul reducerii remunerației acestora (tendința de scădere a dobânzilor la depozitele care s-a manifestat în ultimul an) Ponderea depozitelor bancare a scăzut de la 70% la începutul anului la 55,59% la 31.12.2015.

La 31 decembrie 2014, FDI PLUS Invest deținea acțiuni tranzacționabile pe piața reglementată la Ceramica S.A. Iași, Compa S.A., Iproeb S.A. Bistrița, Banca Română de Dezvoltare S.A., Romcarbon S.A. Buzău, Electrica S.A., Fondul Proprietatea S.A., SIF Banat-Crișana S.A., SNGN Romgaz S.A., SNN Nuclearelectrica S.A., Transelectrica S.A., Transgaz S.A., Banca Transilvania S.A., Vrancart S.A.

La 31 decembrie 2015, FDI Plus Invest deținea acțiuni tranzacționabile pe piața reglementată la Banca Română de Dezvoltare S.A., Electrica S.A., Fondul Proprietatea S.A., SIF Banat-Crișana S.A., SNGN Romgaz S.A., SNN Nuclearelectrica S.A., Transelectrica S.A., Transgaz S.A., Banca Transilvania S.A., Vrancart S.A.

Investițiile în acțiuni au fost direcționate spre restructurarea subportofoliului acțiuni astfel încât să crească proporția deținută în titluri lichide cotate pe BVB, în condiții de profitabilitate. Astfel, în cursul anului 2015 au fost cumpărate acțiuni la Transelectrica SA, SNGN Romgaz SA, Banca Transilvania SA și Transgaz SA și au fost vândute acțiuni la Romcarbon SA Buzău, Compa SA Sibiu și Iproeb SA Bistrița. În plus, a fost înregistrată o retragere din societatea Brikston Construction Solutions SA (fosta Ceramica Iași) în urma aplicării Legii nr. 151/2014.

Nu au fost operate modificări în subportofoliul Unități de fond.



#### SITUAȚIA ACTIVELOR FDI PLUS INVEST LA 31.12.2015

Situația detaliată a activelor la 31.12.2015 se prezintă în Anexa, raportare certificată de Depozitarul Fondului.

#### SITUAȚIILE FINANCIARE

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, ca singur set de Situații financiare.

Data de 31 decembrie 2015 este data tranziției la IFRS

ca bază contabilă, dată la care prin retratare au fost efectuate și înregistrate în contabilitate operațiunile determinate de trecerea de la Regulamentul nr.4/2011 aprobat prin Ordinul CNVM nr.13/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a-IV-a a Comunităților Economice Europene, la Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

Principalele operațiuni de retratare au constat în:

- ajustări de valoare justă și pentru deprecierea valorii activelor financiare, în conformitate cu IAS 39 - „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”;
- ajustări ale situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoare brută;

Metodele de evaluare pentru instrumentele financiare conforme cu Standardele internaționale de evaluare conforme principiului valorii juste sunt detaliate în notele la Situațiile financiare.

#### SITUAȚIA VENITURILOR ȘI A CHELTUIELILOR

**Veniturile totale** au fost în sumă de 42.945 lei, iar **cheltuielile totale** în sumă de 39.510 lei. **Rezultatul exercițiului** a fost în sumă de 3.435 lei.

**Veniturile nete din investiții** au fost în sumă de 26.181 lei.

**Câștigul net** din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere a fost în sumă de 16.764 lei.

Nu au existat **alte venituri**.

În anul 2015 Fondul a fost administrat de către SAI Muntenia Invest S.A. Pentru activitatea de administrare a Fondului, valoarea comisionului pentru anul 2015 a fost de 14.197 lei.

Informații detaliate cu privire la cheltuielile exacte efectuate sunt prezentate în Notele la Situațiile financiare.

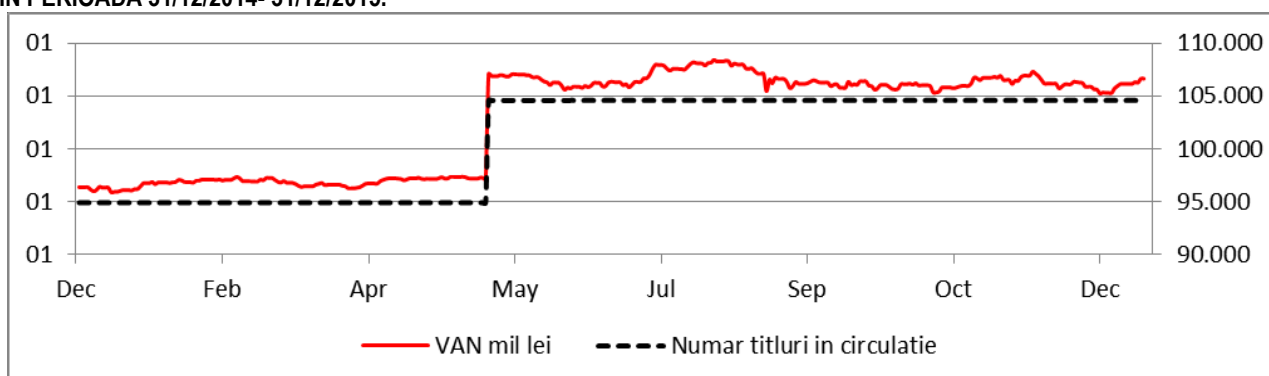
**Distribuția și venitul reinvestit.** FDI PLUS Invest nu distribuie veniturile realizate, după cum se specifică în Prospectul de emisiune, acestea fiind evidențiate zilnic în evoluția valorii unitare a activului net.

**Situația sumelor împrumutate de fond.** În perioada analizată nu au fost făcute împrumuturi în numele FDI PLUS Invest.

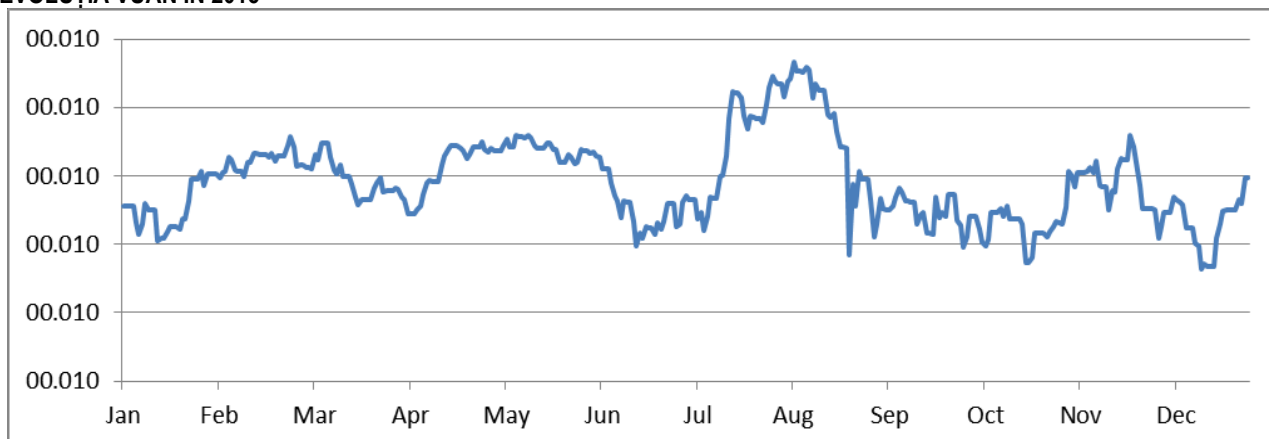
#### MODIFICĂRI ALE CONTULUI DE CAPITAL.

În LEI	Capital	Rezultat reportat	Prime de emisiune aferente unităților de fond	Total
<b>Sold la 1 ianuarie 2015</b>	<b>948.989</b>	<b>-</b>	<b>14.819</b>	<b>963.808</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei:</b>				
Profit net al exercițiului financiar	-	3.435	-	3.435
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării	-	-	-	-
Transferul rezultatului la prime de emisiune	-	(3.435)	3.435	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei:</b>	<b>948.989</b>	<b>-</b>	<b>18.254</b>	<b>967.243</b>
<b>Tranzacții cu deținătorii de unități de fond, recunoscute direct în capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond</b>				
<b>Contribuții de la și distribuirii către deținătorii de unități de fond</b>				
Subscrieri de unități de fond	96.834	-	2.304	99.138
Răscumpărări de unități de fond	-	-	-	-
<b>Total tranzacții cu deținătorii de unități de fond</b>	<b>96.834</b>	<b>-</b>	<b>2.304</b>	<b>99.138</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2015</b>	<b>1.045.823</b>	<b>-</b>	<b>20.558</b>	<b>1.066.381</b>

#### EVOLUȚIA ACTIVULUI NET, A VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET ȘI A NUMĂRULUI DE TITLURI AFLATE ÎN CIRCULAȚIE ÎN PERIOADA 31/12/2014- 31/12/2015.



#### EVOLUȚIA VUAN ÎN 2015



VUAN a crescut în 2015 cu 0,40%. Rata inflației pe 2015 a fost negativă, de -0,90%.

#### EMISIUNEA ȘI RĂSCUMPĂRAREA DE UNITĂȚI DE FOND

La 31.12.2014, numărul de unități de fond al FDI PLUS INVEST a fost de 94.899.

În 2015, ca urmare a îndeplinirii procedurilor de schimbare a societății de administrare, emisiunea și răscumpărarea continuă de unități de fond a fost suspendată de la data de 1 ianuarie 2015 până la data de 16 aprilie 2015.

În 2015 a fost subscris un număr de 9.683,3884 unități de fond de către doi investitori, o persoană fizică și o persoană juridică și nu au existat răscumpărări de unități de fond.

La sfârșitul perioadei de raportare, erau 4 investitori, din care două persoane fizice și două persoane juridice care dețineau un număr de 104.582,3122 unități de fond.

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

- Situațiile financiare la 31.12.2015 întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare
- Anexa 10 conform Regulamentului ASF Nr. 9/2014.

SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Vicepreședintele Consiliului de administrație  
Florica Trandafir

---

FDI Plus Invest  
Situaii Financiare  
la 31 decembrie 2015

Întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea  
Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de  
Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și  
supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul  
Instrumentelor și Investițiilor Financiare

**Cuprins**

Raportul auditorului independent	
Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	1
Situația poziției financiare	2
Situația modificărilor capitalurilor proprii	3
Situația fluxurilor de trezorerie	4 – 5
Note la situațiile financiare	6 – 33

<i>În LEI</i>	<b>Notă</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b> <b>Retratat *</b>
<b>Venituri</b>			
Venituri din dividende	<b>7</b>	12.205	-
Venituri din dobânzi	<b>8</b>	13.847	12.449
<b>Câștig din investiții</b>			
Câștig net din vânzarea activelor	<b>9</b>	129	15.230
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	<b>10</b>	16.764	7.698
<b>Cheltuieli</b>			
Comisioane de administrare	<b>11</b>	(14.197)	(10.051)
Cheltuieli de custodie și alte comisioane	<b>12</b>	(14.398)	(4.196)
Alte cheltuieli operaționale	<b>13</b>	(10.915)	(5.491)
<b>Profit net al exercițiului financiar</b>		<b>3.435</b>	<b>15.639</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
<b>Elemente care sunt sau pot fi transferate în profit sau pierdere</b>			
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>3.435</b>	<b>15.639</b>
<b>Rezultatul pe unitate de fond</b>			
De bază		<b>0,03</b>	<b>0,16</b>
Diluat		<b>0,03</b>	<b>0,16</b>

\* Vezi Nota 21

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 11 aprilie 2016 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al FDI Pus Invest, prin:

ADMINISTRATOR,	Întocmit,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.	3B EXPERT AUDIT S.R.L.
Florica TRANDAFIR	Persoană juridică autorizată, membră CECCAR
Vicepreședinte CA-Director	Nr. de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000
	Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Notele de la pagina 7 la pagina 33 fac parte integrantă din situațiile financiare.

În LEI	Notă	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014 Retratat *
<b>Active</b>			
Numerar	14	9.912	10.937
Depozite plasate la bănci	15	594.049	675.932
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	16	464.589	277.687
Cheltuieli în avans		1.812	2.402
<b>Total active</b>		<b>1.070.362</b>	<b>966.958</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii comerciale	17	3.898	3.069
Alte datorii	17	83	81
<b>Total datorii</b>		<b>3.981</b>	<b>3.150</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital	18	1.045.823	948.989
Prime de emisiune aferente unităților de fond	19	20.558	14.819
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>1.066.381</b>	<b>963.808</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>		<b>1.070.362</b>	<b>966.958</b>

\* Vezi Nota 21

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 11 aprilie 2016 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al FDI Pus Invest., prin:

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Florica TRANDAFIR  
Vicepreședinte CA-Director

Întocmit,  
3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră CECCAR  
Nr. de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Notele de la pagina 7 la pagina 33 fac parte integrantă din situațiile financiare.

În LEI

	Capital	Rezultat reportat	Prime de emisiune afere nte unităților de fond	Total
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	-	-	-	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei:</b>				
Profit net al exercițiului financiar	-	15.639	-	15.639
Transferul rezultatului la prime de emisiune	-	(15.639)	15.639	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei (retrat *)</b>	-	-	<b>15.639</b>	<b>15.639</b>
<b>Tranzacții cu deținătorii de unități de fond, recunoscute direct în capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond</b>				
<b>Contribuții de la și distribuiți către deținătorii de unități de fond</b>				
Subscrieri de unități de fond	999.976	-	6	999.982
Răscumpărări de unități de fond	(50.987)	-	(826)	(51.813)
<b>Total tranzacții cu deținătorii de unități de fond</b>	<b>948.989</b>	-	<b>(820)</b>	<b>948.169</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2014 (retrat *)</b>	<b>948.989</b>	-	<b>14.819</b>	<b>963.808</b>

\* Vezi Nota 21

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Florica TRANDAFIR  
Vicepreședinte CA-Director

Întocmit,  
3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră CECCAR  
Nr. de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Notele de la pagina 7 la pagina 33 fac parte integrantă din situațiile financiare.



În LEI

	Capital	Rezultat reportat	Prime de emisiune afere nte unităților de fond	Total
<b>Sold la 1 ianuarie 2015 (retratat *)</b>	<b>948.989</b>	<b>-</b>	<b>14.819</b>	<b>963.808</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei:</b>				
Profit net al exercițiului financiar	-	3.435	-	3.435
Transferul rezultatului la prime de emisiune	-	(3.435)	3.435	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei:</b>	<b>948.989</b>	<b>-</b>	<b>18.254</b>	<b>967.243</b>
<b>Tranzacții cu deținătorii de unități de fond, recunoscute direct în capitalul atribuit deținătorilor de unități de fond</b>				
<b>Contribuții de la și distribuiri către deținătorii de unități de fond</b>				
Subscrieri de unități de fond	96.834	-	2.304	99.138
Răscumpărări de unități de fond	-	-	-	-
<b>Total tranzacții cu deținătorii de unități de fond</b>	<b>96.834</b>	<b>-</b>	<b>2.304</b>	<b>99.138</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2015</b>	<b>1.045.823</b>	<b>-</b>	<b>20.558</b>	<b>1.066.381</b>

\* Vezi Nota 21

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Florica TRANDAFIR  
Vicepreședinte CA-Director

Întocmit,  
3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră CECCAR  
Nr. de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Notele de la pagina 7 la pagina 33 fac parte integrantă din situațiile financiare.

<i>În LEI</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activități de exploatare</b>		
Plăți pentru achiziții de unități de fond	-	(94.959)
Încasări din vânzări de unități de fond	-	5.000
Plăți pentru achiziții active financiare	(221.977)	(421.354)
Încasări nete din vânzări de active financiare	52.014	253.785
Dividende încasate	12.205	-
Dobânzi încasate	16.206	2.386
Comisioane plătite / încasate aferente emiterii / răscumpărării unităților de fond	992	2.831
Cheltuieli operaționale plătite	(39.127)	(14.021)
<b>Numerar net utilizat în activități de exploatare</b>	<b>(179.687)</b>	<b>(266.332)</b>
<b>Activități de investiții</b>		
Plasamente nete din depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	(54.478)	(478.800)
<b>Numerar net utilizat în activități de investiții</b>	<b>(54.478)</b>	<b>(478.800)</b>
<b>Activități de finanțare</b>		
Încasări din emiteri de unități de fond	99.138	999.982
Răscumpărări de unități de fond	-	(51.813)
<b>Numerar net din activități de finanțare</b>	<b>99.138</b>	<b>948.169</b>
<b>(Descreșterea) / Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar</b>	<b>(135.027)</b>	<b>203.037</b>
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	203.037	-
<b>Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>68.010</b>	<b>203.037</b>

Notele de la pagina 7 la pagina 33 fac parte integrantă din situațiile financiare.

## Numerarul și echivalentele de numerar cuprind:

În LEI	Notă	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Conturi curente la bănci	14	9.902	10.937
<b>Total numerar</b>		<b>9.902</b>	<b>10.937</b>
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	15	58.108	192.100
<b>Total numerar și echivalente de numerar</b>		<b>68.010</b>	<b>203.037</b>

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Florica TRANDAFIR  
Vicepreședinte CA-Director

Întocmit,  
3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră CECCAR  
Nr. de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Notele de la pagina 7 la pagina 33 fac parte integrantă din situațiile financiare.

### 1. Entitatea care raportează

Fondul Deschis PLUS Invest, ("FDI PLUS Invest" sau "Fondul"), este un organism de plasament în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) constituit prin contract de societate civilă fără personalitate juridică conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Român și care funcționează în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012 și ale Regulamentului 9/2014.

Fondul funcționează în baza Autorizației Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.) nr. A/86/9 aprilie 2014 și este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/120092.

Obiectivul fondului îl constituie plasarea resurselor financiare astfel încât să ofere investitorilor protejarea capitalurilor investite de efectul de erodare indus de către inflație pe termen lung și obținerea de randamente superioare celor pe care le-ar obține dacă ar plasa în mod individual sumele în depozite bancare. Prin mixul de instrumente financiare adoptat în administrarea activelor fondului, acesta poate fi catalogat ca având un risc mediu spre ridicat. În luna noiembrie 2015, conform Autorizației ASF nr. 236/05.11.2015 s-a modificat profilul de risc al Fondului ca fiind mediu.

În anul 2014 administrarea fondului a fost realizată de SAI Broker SA autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Decizia nr.71/29.01.2013 în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012, fiind înscrisă în Registrul C.N.V.M./A.S.F sub nr. PJR05SAIR/120031 și având durata de funcționare nedeterminată. Adresa sediului social este Cluj-Napoca, str Moșilor nr 119, etaj IV.

În data de 12 decembrie 2014, SAI Muntenia Invest S.A. a primit Avizul ASF nr.256/11.12.2014 prin care s-a avizat înlocuirea SAI Broker S.A., în calitate de administrator al Fondului Deschis de Investiții PLUS INVEST, cu SAI Muntenia Invest S.A.. Documentele modificate ale Fondului au fost autorizate de ASF prin Autorizația nr.56/9 aprilie 2015.

Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de către BRD – Société Générale S.A. – societate autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

### 2. Bazele întocmirii

#### (a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr.39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, ca singur set de Situații financiare.

Data de 31 decembrie 2015 este data tranziției la IFRS ca bază contabilă, dată la care prin retratare au fost efectuate și înregistrate în contabilitate operațiunile determinate de trecerea de la Regulamentul 4/2011 aprobat prin Ordinul CNVM nr.13/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a-IV-a a Comunităților Economice Europene, la Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

Principalele operațiuni de retratare constau în:

- ajustări de valoare justă și pentru deprecierea valorii activelor financiare, în conformitate cu IAS 39 - „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”;
- ajustări ale situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoare brută;

### 2. Bazele întocmirii (continuare)

#### (b) Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Fondul a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul Poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în Situația profitului sau pierderii și a altor

elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.

#### **(c) Bazele evaluării**

Situațiile financiare sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere și activele financiare disponibile în vederea vânzării, cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 5.

#### **(d) Moneda funcțională și de prezentare**

Conducerea Fondului consideră că moneda funcțională, așa cum este definită aceasta de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul. Situațiile financiare sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, monedă pe care conducerea Fondului a ales-o ca monedă de prezentare.

#### **(e) Utilizarea estimărilor și judecăților**

Pregătirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Judecățile și ipotezele asociate acestor estimări sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Estimările și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirea estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare dacă revizuirea afectează atât perioada curentă cât și perioadele viitoare.

Judecățile efectuate de către conducere în aplicarea IFRS care au un efect semnificativ asupra situațiilor financiare precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Nota 4 și Nota 5.

#### **(f) Continuitatea activității**

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că Fondul își va continua activitatea și în viitorul previzibil.

#### **(g) Modificări ale politicilor contabile**

Metodele și politicile contabile semnificative prezentate în nota 3 au fost aplicate în mod consecvent de către Fond de-a lungul perioadelor de raportare prezentate în aceste situații financiare.

### **3. Politici contabile semnificative**

Politicile contabile prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare.

#### **(a) Filialele și entitățile asociate**

Filialele sunt acele entități aflate sub controlul Fondului. Controlul există atunci când Fondul are puterea de a conduce, în mod direct sau indirect, politicile financiare și operaționale ale unei entități pentru a obține beneficii din activitatea acesteia. La momentul evaluării controlului sunt luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Fondul poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale.

Până la 31 decembrie 2015 Fondul nu deține filiale sau entități aflate sub control.

#### **(b) Tranzacții în monedă străină**

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii bilanțului contabil sunt transformate în monedă funcțională la cursul din ziua respectivă. Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denumite în monedă străină sunt recunoscute în profit sau pierdere cu excepția celor care au fost recunoscute în capitalurile proprii ca urmare a înregistrării în conformitate cu contabilitatea de acoperire a riscurilor. Diferențele de conversie asupra elementelor nemonetare cum ar fi participațiile deținute la valoare justă prin profit sau pierdere sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoare justă.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,5245	1: LEU 4,4821	+ 0,95%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,1477	1: LEU 3,6868	+ 12,50%

Valuta	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,4821	1: LEU 4,4847	- 0,06%
Dolar american (USD)	1: LEU 3,6868	1: LEU 3,2551	+ 13,26%

#### **(c) Numerar și echivalente de numerar**

Numerarul și echivalentele de numerar includ: numerarul efectiv, conturi curente și depozite constituite la bănci (inclusiv depozitele blocate și dobânzile aferente depozitelor bancare).

La întocmirea situației fluxurilor de trezorerie, s-au considerat ca numerar și echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci și depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile (elemente din Notele 14 și 15).

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(d) Active și datorii financiare**

##### **(i) Clasificare**

Fondul clasifică instrumentele financiare deținute în următoarele categorii:

*Active sau datorii financiare la valoare justă prin profit sau pierdere*

Această categorie include active financiare sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare și instrumente financiare clasificate la valoare justă prin profit sau pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ sau o datorie financiară sunt clasificate în această categorie dacă au fost achiziționate în principal cu scop speculativ sau dacă au fost desemnate în această categorie de către conducerea Fondului.

Instrumentele financiare derivate sunt clasificate ca fiind deținute pentru tranzacționare dacă nu reprezintă instrumente utilizate pentru contabilitatea de acoperire.

La 31 decembrie 2015 Fondul deține active financiare clasificate în această categorie (Nota 16).

*Investiții deținute până la scadență*

Investițiile deținute până la scadență reprezintă acele active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile și scadență fixă, pe care Fondul are intenția fermă și posibilitatea de a le păstra până la scadență. Investițiile deținute până la scadență sunt măsurate la cost amortizat prin metoda dobânzii efective minus pierderi din depreciere.

*Credite și creanțe*

Creditele și creanțele sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă, altele decât cele pe care Fondul intenționează să le vândă imediat sau în viitorul apropiat.

*Active financiare disponibile în vederea vânzării*

Activele financiare disponibile în vederea vânzării sunt acele active financiare care nu sunt clasificate drept credite și creanțe, investiții deținute până la scadență, sau active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Ulterior recunoașterii inițiale, activele financiare disponibile în vederea vânzării pentru care există o piață activă sunt măsurate la valoare justă iar modificările de valoare justă, altele decât pierderile din depreciere, precum și câștigurile și pierderile rezultate din variația cursului de schimb aferent elementelor monetare disponibile în vederea vânzării, sunt recunoscute direct în capitalurile proprii. În momentul în care activul este de recunoscut, câștigul sau pierderea cumulată este transferată în profit sau pierdere.

Activele financiare disponibile în vederea vânzării pentru care nu există o piață activă și pentru care nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste sunt evaluate la cost și sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

**(ii) Recunoaștere**

Activele și datoriile sunt recunoscute la data la care Fondul devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Activele și datoriile financiare sunt măsurate la momentul recunoașterii inițiale la valoare justă plus costurile de tranzacționare direct atribuibile, cu excepția investițiilor în acțiuni a căror valoare justă nu a putut fi determinată în mod credibil și care sunt recunoscute inițial la cost.

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(e) Active și datorii financiare (continuare)**

**(iii) Compensări**

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în bilanț doar atunci când există un drept legal de compensare și dacă există intenția decontării lor pe o bază netă sau dacă se intenționează realizarea activului și stingerea datoriei în mod simultan.

Veniturile și cheltuielile sunt prezentate net numai atunci când este permis de standardele contabile, sau pentru profitul și pierderea rezultate dintr-un grup de tranzacții similare cum ar fi cele din activitatea de tranzacționare a Fondului.

**(iv) Evaluarea la cost amortizat**

Costul amortizat al unui activ sau datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară este măsurată după recunoașterea inițială, mai puțin plățile de principal, la care se adaugă sau din care se scade amortizarea cumulată până la momentul respectiv folosind metoda dobânzii efective, mai puțin reducerile aferente pierderilor din depreciere.

**(v) Evaluarea la valoarea justă**

Valoarea justă este prețul care ar fi primit ca urmare a vânzării unui activ sau prețul care ar fi plătit pentru a transfera o datorie printr-o tranzacție normală între participanții la piață la data evaluării, care are loc pe o piață principală (piața cu cel mai mare volum și nivel de activitate) sau, în absența unei piețe principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Fondul are acces la acea dată. Valoarea justă a unei datorii reflectă efectul riscului nerespectării obligațiilor (riscul de non-performanță).

Atunci când sunt disponibile, Fondul măsoară valoarea justă a unui instrument utilizând prețul cotelat pe o piață activă pentru acest instrument. O piață este considerată activă în cazul în care tranzacțiile cu activul sau datoria au loc cu o frecvență și un volum suficiente pentru a furniza constant informații pentru stabilirea prețului.

În cazul în care nu există un preț cotelat pe o piață activă, Fondul utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea de date de intrare observabile relevante și minimizează utilizarea datelor de intrare neobservabile. Tehnica de evaluare aleasă încorporează toți factorii pe care participanții de pe piață i-ar lua în considerare în stabilirea prețului unei tranzacții.

Cea mai bună dovadă a valorii juste a unui instrument financiar la recunoașterea inițială este prețul tranzacției – adică valoarea justă a contraprestației primită sau dată. Dacă Fondul determină că valoarea justă la recunoașterea inițială diferă de prețul tranzacției iar valoarea justă este evidentă fie prin existența unei cotații pe o piață activă pentru un activ sau o datorie similare, fie printr-o tehnică de evaluare bazată pe intrări observabile în piață, atunci instrumentul respectiv este inițial măsurat la valoare justă. Ulterior, diferența dintre valoarea justă și prețul de tranzacționare este amortizată în profit sau pierdere pe durata de viață a instrumentului financiar.

Activele financiare și pozițiile lungi sunt măsurate la prețul de cumpărare (bid). Datoriile și pozițiile scurte sunt măsurate la prețul de vânzare (ask). Când Fondul are poziții de risc care pot fi acoperite, prețurile medii din piață pot fi folosite să măsoare poziția de risc, iar ajustările prețurilor de vânzare sau cumpărare sunt aplicate doar în cazul pozițiilor nete deschise.

Fondul recunoaște transferurile între nivelurile de ierarhie a valorii juste la sfârșitul perioadei de raportare în care a avut loc transferul.

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(e) Active și datorii financiare (continuare)**

**(v) Evaluarea la valoarea justă (continuare)**

La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 nu au existat transferuri între ierarhiile de valoare justă.

Activele financiare disponibile în vederea vânzării pentru care nu există o piață activă și pentru care nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste sunt evaluate la cost și sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

#### **(vi) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare**

##### *Active financiare măsurate la cost amortizat*

La data încheierii exercițiului financiar, Fondul analizează dacă există vreun indiciu obiectiv potrivit căruia un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat. Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat dacă și numai dacă există indicii obiective cu privire la deprecierea apărută ca rezultat al unuia sau mai multor evenimente ce au avut loc după recunoașterea inițială a activului ("eveniment generator de pierderi"), iar evenimentul sau evenimentele generatoare de pierdere au un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare ale activului financiar sau grupului de active financiare care poate fi estimat în mod credibil.

Dacă există indicii obiective că a avut loc o pierdere din deprecierea investițiilor deținute până la scadență sau a creditelor și creanțelor înregistrate la cost amortizat, atunci pierderea este măsurată ca diferență între valoarea contabilă a activului și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând metoda dobânzii efective activului financiar la momentul inițial.

Dacă un credit, o creanță sau o investiție deținută până la scadență are o rată variabilă a dobânzii, rata de actualizare pentru evaluarea oricărei pierderi din amortizare este rata variabilă curentă a dobânzii, specificată în contract. Valoarea contabilă a activului este diminuată prin folosirea unui cont de ajustări pentru depreciere. Cheltuiala cu pierderea din depreciere se recunoaște în profit sau pierdere.

Dacă într-o perioadă următoare un eveniment care a avut loc ulterior momentului recunoașterii deprecierei determină reducerea pierderii din depreciere, pierderea din depreciere recunoscută anterior este reluată fie direct, fie prin folosirea unui cont de ajustări pentru depreciere. Reducerea pierderii din depreciere se recunoaște în profit sau pierdere.

##### *Active financiare disponibile în vederea vânzării*

În cazul activelor financiare disponibile în vederea vânzării, atunci când o scădere în valoarea justă a unui activ financiar disponibil în vederea vânzării a fost recunoscută direct în capitalurile proprii și există dovezi obiective că activul este depreciat, pierderea cumulată ce a fost recunoscută direct în capitalurile proprii va fi reluată din conturile de capitaluri proprii și recunoscută în profit sau pierdere chiar dacă activul financiar nu a fost încă de recunoscut.

Pierderile din deprecierea activelor recunoscute în profit sau pierdere aferente unor participații clasificate ca fiind disponibile în vederea vânzării nu pot fi reluate în profit sau pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unei participații depreciate crește, creșterea valorii va fi recunoscută direct în alte elemente ale rezultatului global.

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(e) Active și datorii financiare (continuare)**

##### **(vi) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare (continuare)**

Dacă există indicii obiective cu privire la o pierdere din deprecierea unei participații nelistate care nu este prezentată la valoare justă deoarece valoarea justă nu poate fi măsurată în mod credibil, sau cu privire la un activ financiar derivat care este legat sau care urmează a fi decontat printr-un astfel de instrument nelistat, valoarea pierderii din depreciere este măsurată ca diferența dintre valoarea contabilă a activului financiar și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata de rentabilitate internă curentă a pieței pentru un activ financiar similar. Aceste pierderi din depreciere nu sunt reluate în profit sau pierdere.

Pentru a determina dacă un activ este depreciat, Fondul ia în considerare evenimentele generatoare de pierderi relevante, cum ar fi scăderea semnificativă și pe termen lung a valorii juste sub cost; condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a activului; condițiile financiare și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, inclusiv orice evenimente specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului, etc.

Valoarea pierderii cumulate care este reluată din conturile de capitaluri proprii în conturile de profit sau pierdere va fi diferența dintre costul de achiziție (net de rambursările de principal și amortizare) și valoarea justă curentă, minus orice pierdere din deprecierea acelui activ financiar recunoscută anterior în profit sau pierdere.

Date fiind limitările intrinseci ale metodologiilor aplicate și incertitudinea semnificativă a evaluării activelor pe piețele internaționale și locale, estimările Fondului pot fi revizuite semnificativ după data aprobării situațiilor financiare.

##### **(vii) Derecunoaștere**

Fondul derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră, sau atunci când Fondul a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar într-o tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

Orice interes în activele financiare transferate reținut de Fond sau creat pentru Fond este recunoscut separat ca un activ sau datorie.

Fondul derecunoaște o datorie financiară atunci când s-au încheiat obligațiile contractuale sau atunci când obligațiile contractuale sunt anulate sau expiră.

##### **(f) Alte active și datorii financiare**

Alte active și datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, minus orice pierderi din depreciere.

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(g) Deprecierea activelor altele decât cele financiare**

Valoarea contabilă a activelor Fondului care nu sunt de natură financiară sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a identifica existența indiciilor de depreciere. Dacă există asemenea indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective.

O pierdere din depreciere este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unității sale generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar și care este independent față de alte active și alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc în profit sau pierdere.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximum dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea acelui activ sau unități. Pentru determinarea valorii nete de utilizare, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înaintea de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice activului respectiv.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele precedente sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. Pierderea din depreciere se reia dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea de recuperare. Pierderea din depreciere se reia doar în cazul în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare și depreciere, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

#### **(h) Capital**

Fondul nu va emite alte instrumente financiare în afara unităților de fond. Participarea la Fond este nediscriminatorie, fiind deschisă oricărei persoane fizice sau juridice, române sau străine, care subscrie la prevederile Prospectului de emisiune al Fondului.

Unitățile de fond se vor achiziționa la prețul de cumpărare calculat pe baza activelor din ziua creditării contului Fondului.

Prețul de cumpărare este prețul de emisiune plătit de investitor și este format din valoarea unitară a activului net calculat de Societatea de administrare și certificat de Depozitar, pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea conturilor colectoare ale Fondului la care se adaugă comisionul de cumpărare, dacă este cazul.

Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage în orice moment doresc. Ei pot solicita răscumpărarea oricărui număr din unitățile de fond deținute. Răscumpărarea unui număr de unități de fond din cele deținute de către un investitor al Fondului nu duce la pierderea calității de investitor, atâta timp cât acesta mai deține cel puțin o unitate de fond.

Unitățile de fond pot fi răscumpărate la cerere la prețul de răscumpărare. Prin prețul de răscumpărare se înțelege prețul convenit investitorului la data cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculate de Societatea de administrare și certificat de depozitarul fondului.

Prețul de răscumpărare al unui titlu de participare este calculat pe baza activelor din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare. Din valoarea răscumpărată se scade comisionul de răscumpărare, precum și orice alte taxe legale și comisioane bancare conform prospectului de emisiune

#### **(i) Venituri din dobânzi și cheltuieli cu dobânzile**

Veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează plățile și încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viață așteptată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) la valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare.

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(j) Venituri din dividende**

Veniturile din dividende sunt recunoscute în profit sau pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi aceste venituri.

În cazul dividendelor primite sub forma acțiunilor ca alternativă la plata în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la nivelul numerarului ce ar fi fost primit, în corespondență cu creșterea participației aferente.

În exercițiile financiare 2015 și 2014 Fondul nu a înregistrat venituri din dividende aferente acțiunilor primite fără contraprestație în bani atunci când acestea sunt distribuite proporțional tuturor acționarilor.

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca o cheltuială curentă cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate.

#### **(k) Taxe privind impozitul pe profit / venit**

Conform sistemului actual de impozitare, Fondul, fiind societate fără personalitate juridică, nu intră sub incidența dispozițiilor legale privind impozitul pe profit.

Cu toate acestea, unele venituri din dividende sunt supuse impozitului cu reținere la sursă. Venitul care face obiectul unui astfel de impozit este recunoscut ca venit brut iar impozitul reținut la sursă este recunoscut ca o cheltuială curentă cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 și la 31 decembrie 2014, rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2015 și la 31 decembrie 2014 a fost de 16%.

#### **(l) Evenimente ulterioare**

Situațiile financiare reflectă evenimentele ulterioare sfârșitului de an, evenimente care furnizează informații suplimentare despre poziția Fondului la data raportării sau cele care indică o posibilă încălcare a principiului continuității activității (evenimente ce determină ajustări). Evenimentele ulterioare sfârșitului de an ce nu constituie evenimente ce determină ajustări sunt prezentate în note atunci când sunt considerate semnificative.

#### **(m) Părți afiliate**

Diferite entități sau persoane sunt considerate a fi în relații speciale cu Fondul și în cazul în care una din părți, fie prin proprietate, fie prin drepturi contractuale, relații familiale sau alte situații similare pot controla direct sau indirect cealaltă parte, sau o pot influența în mod semnificativ în luarea unor decizii financiare sau operaționale.

Tranzacțiile între părți afiliate reprezintă un transfer de resurse sau obligații între părți afiliate indiferent dacă implică un preț sau nu.

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(n) Standarde și interpretări noi care nu sunt încă în vigoare**

Un număr de standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor nu sunt încă în vigoare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare:

##### **A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeană**

##### **a) Modificări anuale ale IFRS (ciclurile 2010-2012 și 2011-2013, majoritatea aplicabile perioadelor anuale începând cu 1 februarie 2015)**

Amendamentele introduc 11 modificări asupra 9 standarde. Mai jos sunt prezentate amendamentele care ar putea avea impact asupra activității Fondului:

- IFRS 8 – Raportarea pe segmente: amendamentele introduc cerințe de prezentare a judecăților efectuate în scopul prezentării agregate a segmentelor de raportare;
- IFRS 13 – Măsurarea la valoare justă: amendamentele clarifică faptul că datoriile și creanțele pe termen scurt care nu au o dobândă atașată pot fi prezentate în nota de valori juste – la valoarea facturată, dacă efectul discountului nu este unul semnificativ;
- IAS 16 și IAS 38 – clarifică modul retratarii amortizării acumulate la momentul reevaluării;
- IAS 24 – extinde definiția entităților afiliate
- IFRS 7 – Prezentarea instrumentelor financiare: amendamentele clarifică implicarea continuă într-un activ transferat.

##### **b) Amendamente la IAS 1 (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2016)**

Definiția materialității a fost modificată pentru a clarifica aplicabilitatea acesteia asupra situațiilor financiare în ansamblu și asupra fiecărei cerințe de prezentare din cadrul unui standard. De asemenea, au fost aduse amendamente în ce privește ordinea notelor din situațiile financiare și clarificarea faptului că entitățile au flexibilitate în ce privește prezentarea politicilor contabile în notele explicative.

Fondul nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale.

**c) Amendamente la IAS 16 și IAS 38 – Clarificarea metodelor acceptabile de depreciere și amortizare (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2016)**

Amendamentele interzic amortizarea bazată pe venituri pentru imobilizările corporale și introduc restricții asupra aplicabilității acestei metode pentru imobilizările necorporale.

Fondul nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale întrucât nu aplică amortizarea pe bază de venituri.

**3. Politici contabile semnificative (continuare)**

**(n) Standarde și interpretări noi care nu sunt încă în vigoare (continuare)**

**A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeană (continuare)**

**d) Amendamente la IAS 27 (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2016)**

Amendamentele permit unei entități să evalueze filialele, asociații și asociațiile în participațiune în situațiile financiare individuale utilizând metoda punerii în echivalență.

Fondul nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale.

**B. Standarde care nu au fost încă adoptate de Uniunea Europeană**

**a) IFRS 9 Instrumente Financiare (data intrării în vigoare: perioade anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2018)**

Acest standard înlocuiește prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare” privind clasificarea și evaluarea activelor financiare, cu excepția aspectelor referitoare la contabilitatea de acoperire, în privința căreia entitățile vor putea alege între a aplica vechile prevederi IAS 39 sau a aplica IFRS 9.

Activele financiare vor fi clasificate utilizându-se una din două metode de evaluare: la cost amortizat și la valoarea justă. Un activ financiar poate fi evaluat la cost amortizat numai dacă următoarele două condiții sunt îndeplinite: activele să fie deținute în cadrul unui model de afaceri al companiei al cărui obiectiv este gestionarea pe bază de randament contractual și fluxuri de numerar la date specificate conform termenilor contractuali să fie reprezentate doar de principal și dobândă. Câștigurile sau pierderile ulterioare din modificările de valoare ale activelor măsurate la valoarea justă sunt recunoscute în profit sau pierdere, cu excepția investițiilor în instrumente de capital care nu sunt deținute pentru tranzacționare, pentru care standardul permite la recunoașterea inițială măsurarea la valoarea justă cu recunoașterea modificărilor de valoare ulterioare în rezultatul global. Modelul pierderii întâmpinate din IAS 39 este înlocuit cu modelul pierderii așteptate. Totodată, cerințele de prezentare sunt substanțiale.

Fondul este în proces de evaluare a posibilelor efecte pe care le-ar putea avea aplicarea IFRS 9 în situațiile financiare.

**b) IFRS 15 – Venituri din contracte cu clienții (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2017)**

Standardul emis în 28 mai 2014 înlocuiește IAS 11, IAS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 și SIC – 31. Standardul este aplicabil contractelor cu clienții, altele decât cele de asigurare, instrumente financiare, leasing. Standardul prescrie un model unic de analiză al contractelor cu clienții și două abordări de recunoaștere a veniturilor - la un moment în timp sau pe durata contractului, în funcție de momentul îndeplinirii obligației conform contractului.

Fondul nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale.

**4. Administrarea riscurilor semnificative**

Activitatea investițională conduce la expunerea Fondului la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deținute și piețelor financiare pe care operează. Principalele riscuri la care Fondul este expus sunt:

- riscul de piață (riscul de rată a dobânzii, riscul valutar și riscul de preț);
- riscul de lichiditate;
- riscul de credit;
- riscul aferent impozitării;
- riscul aferent mediului economic;
- riscul operațional.

Strategia generală de administrare a riscurilor urmărește maximizarea profitului Fondului raportat la nivelul de risc la care acesta este expus și minimizarea potențialelor variații adverse asupra performanței financiare a Fondului.

Fondul utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expusă. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul subcapitolului dedicat fiecărui tip de risc.

**(a) Riscul de piață**

Riscul de piață este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obține profitul așteptat, ca rezultat al fluctuațiilor prețurilor, ratelor de dobândă și a cursurilor de schimb ale valutei.

Fondul este expus la următoarele categorii de risc de piață:

*(i) Riscul de preț*

Fondul este expus riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

Din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Fond, 77% reprezentau la 31 decembrie 2015 (31 decembrie 2014: 38%) investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide zece acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A. își îndeplinește rolul de monitorizare a cadrului de administrare a riscului de piață și prin aprobarea limitelor de tranzacționare pe piața românească de capital în scop speculativ.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare la 31 decembrie 2015 cu 39.025 lei (31 decembrie 2014: 23.326 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

**4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)**

**(a) Riscul de piață (continuare)**



(i) *Riscul de preț (continuare)*

Fondul deține acțiuni în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>%</b>	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>%</b>
Activități financiare, bancare și de asigurări	157.786	43%	98.952	53%
Industria materialelor de construcții	-	-	15.377	8%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	-	-	34.599	19%
Industria energetică	198.700	54%	24.443	13%
Energie electrică și termică	12.200	3%	11.370	6%
Industria celulozei, hârtiei, cartonului și a articolelor din hârtie și carton	2.004	1%	1.486	1%
<b>TOTAL</b>	<b>370.690</b>	<b>100%</b>	<b>186.228</b>	<b>100%</b>

La 31 decembrie 2015 Fondul deține acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 43% din total portofoliu și o pondere de 53% înregistrată la 31 decembrie 2014. Pe de altă parte, 54% din portofoliul de acțiuni la 31 decembrie 2015 reprezintă dețineri în societăți din industria energetică și o pondere de 13% înregistrată la 31 decembrie 2014.

Unitățile de fond deținute de Fond sunt expuse riscului de preț având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, instrumente derivate etc).

(ii) *Riscul de rată a dobânzii*

Fondul se confruntă cu riscul de rată a dobânzii datorită expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratei dobânzii pe piață influențează în mod direct veniturile și cheltuielile aferente activelor și datorilor financiare purtătoare de dobânzi variabile, precum și valoarea de piață a celor purtătoare de dobânzi fixe.

La datele de 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014, majoritatea activelor și datorilor Fondului nu sunt purtătoare de dobândă. Activele purtătoare de dobândă sunt sumele plasate în depozite în sumă de 591.386 lei la 31 decembrie 2015 respectiv 670.900 lei la 31 decembrie 2014. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt.

Fondul nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

Impactul asupra profitului net al Fondului a unei modificări de +/- 1% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de +/-5.914 lei la 31 decembrie 2015 respectiv +/-6.709 lei la 31 decembrie 2014.

**4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)**

**(a) Riscul de piață (continuare)**

(iii) *Riscul valutar*

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb.

Fondul nu este expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar, deoarece toate activele și pasivele financiare ale Fondului la 31 decembrie 2015 sunt denominate în moneda națională.

**(b) Riscul de credit**

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor financiare. Fondul este expus riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în societăți comerciale, a conturilor curente și depozitelor bancare și a altor creanțe.

Expunerea maximă la riscul de credit a Fondului este în sumă de 1.068.550 lei la 31 decembrie 2015 și în sumă de 964.556 lei la 31 decembrie 2014 și poate fi analizată după cum urmează:

<i>În LEI</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci (Nota 14 și Nota 15)</i>		
Volksbank România S.A.	-	127.418
Garanti Bank S.A.	-	131.360
Marfin Bank S.A.	207.918	-
Piraeus Bank S.A.	-	183.969
Banca Română de Dezvoltare	375	59.862
Banca Feroviară S.A.	193.207	184.260
Libra Bank S.A.	202.461	-
<b>Total</b>	<b>603.961</b>	<b>686.869</b>

*Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere (Nota 16)*

Active financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni	370.690	186.228
Active financiare deținute pentru tranzacționare - unități de fond	93.899	91.459
<b>Total</b>	<b>464.589</b>	<b>277.687</b>
<b>Total expunere</b>	<b>1.068.550</b>	<b>964.556</b>

**(c) Riscul de lichiditate**

Riscul de lichiditate reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ce rezultă din imposibilitatea de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri excesive sau pierderi ce nu pot fi suportate de către Fond.

**4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)**

**(c) Riscul de lichiditate**

Structura activelor și datoriilor financiare a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data bilanțului până la data contractuală a scadenței, atât pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014:

**31 decembrie 2015**

<i>În LEI</i>	<b>Valoare contabilă</b>	<b>Sub 3 luni</b>	<b>Între 3 și 12 luni</b>	<b>Mai mare de 1 an</b>	<b>Fără maturitate prestabilită</b>
<b>Active financiare</b>					
Numerar	9.912	9.912	-	-	-
Depozite plasate la bănci	594.049	594.049	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	464.589	464.589	-	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>1.068.550</b>	<b>1.068.550</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Datorii comerciale	3.898	3.898	-	-	-
Alte datorii	83	83	-	-	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>3.981</b>	<b>3.981</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Excedent de lichiditate</b>	<b>1.064.569</b>	<b>1.064.569</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

31 decembrie 2014

<i>În LEI</i>	<b>Valoare contabilă</b>	<b>Sub 3 luni</b>	<b>Între 3 și 12 luni</b>	<b>Mai mare de 1 an</b>	<b>Fără maturitate prestabilită</b>
<b>Active financiare</b>					
Numerar	10.937	10.937	-	-	-
Depozite plasate la bănci	675.932	675.932	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	277.687	277.687	-	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>964.556</b>	<b>964.556</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Datorii comerciale	3.069	3.069	-	-	-
Alte datorii	81	81	-	-	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>3.150</b>	<b>3.150</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Excedent de lichiditate</b>	<b>961.406</b>	<b>961.406</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

##### (d) Riscul aferent mediului economic

Conducerea Fondului nu poate previziona toate efectele potențialelor crize financiare sau economice care vor avea impact asupra sectorului financiar din România și nici potențialul impact al acestora asupra prezentelor situații financiare. Conducerea Fondului consideră că a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Fondului în condițiile curente de piață.

##### (e) Riscul operațional

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare sau din cauza unor factori externi cum ar fi condițiile economice, schimbări pe piața de capital, progrese tehnologice. Riscul operațional este inerent tuturor activităților Fondului.

Politicile definite pentru administrarea riscului operațional au luat în considerare fiecare tip de evenimente ce poate genera riscuri semnificative și modalitățile de manifestare a acestora, pentru a elimina sau diminua pierderile de natură financiară sau reputațională.

#### 5. Estimări contabile și judecăți semnificative

Conducerea Fondului discută dezvoltarea, selecția, prezentarea și aplicarea politicilor contabile semnificative și a estimărilor.

##### Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

###### *Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare*

Pentru instrumente financiare rar tranzacționate și pentru care nu există o transparență a prețurilor, valoarea justă este mai puțin obiectivă și este determinată folosind diverse nivele de estimări privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piață, ipoteze de preț și alte riscuri care afectează instrumentul financiar respectiv. Vezi, de asemenea, "Evaluarea instrumentelor financiare" mai jos.

###### *Ajustări pentru deprecierea creanțelor*

Evaluarea pentru depreciere a creanțelor este efectuată la nivel individual și se bazează pe cea mai bună estimare a conducerii privind valoarea prezentă a fluxurilor de numerar care se așteaptă a fi primite. Pentru estimarea acestor fluxuri, conducerea face anumite estimări cu privire la situația financiară a contrapartidei. Fiecare activ depreciat este analizat individual. Precizia provizioanelor depinde de estimarea fluxurilor de numerar viitoare pentru contrapartidele specifice.

Judecățile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Fondului includ:

###### **Evaluarea instrumentelor financiare**

Pentru calculul valorii juste Fondul urmărește utilizarea următoarelor metode cu ierarhia:

- Nivel 1: Prețul de piață cotel pe o piață activă pentru un instrument identic.
- Nivel 2: Tehnici de evaluare bazate pe elemente observabile. Această categorie include instrumente evaluate folosind: prețul de piață cotel pe piețele active pentru instrumente similare; prețuri cotate pentru instrumente similare de pe piețe considerate mai puțin active; sau alte tehnici de evaluare în care elementele pot fi observabile direct sau indirect din statisticile de piață.
- Nivel 3: Tehnici de evaluare bazate în mare măsură pe elemente neobservabile. Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului. Această categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare dar pentru care sunt necesare ajustări bazate în mare măsură pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente.

Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piață sau pe prețurile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Fondul determină valoarea justă folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea netă prezentă și modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri

de piață observabile și alte tehnici de evaluare. Ipotezele și datele folosite în tehnicile de evaluare includ rate de dobândă fără risc și rate de referință, ecarturi de credit și alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligațiunilor și capitalului, cursuri de schimb valutar, indici ai prețului de capital și volatilități și corelații previzionate.

Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justă care să reflecte prețul instrumentelor financiare la data raportării, preț care ar fi determinat în condiții obiective de către participanții la piață.

Fondul folosește modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justă a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piață și solicită foarte puține estimări și analize din partea conducerii (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare și pentru care nu sunt necesare ajustări bazate pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente).

## 5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

### Evaluarea instrumentelor financiare (continuare)

Prețurile observabile și parametrii de intrare în model sunt, de obicei, disponibili pe piața pentru instrumente de capital. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimărilor și analizelor din partea conducerii și incertitudinea asociată determinării valorii juste. Gradul de disponibilitate a prețurilor de piață observabile și a datelor de intrare variază în funcție de produse și piețe și este supus schimbărilor care decurg din evenimente specifice și din condițiile generale ale piețelor financiare.

Pentru estimarea valorii juste a instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare și a activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, Fondul a aplicat la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 metode de evaluare de nivel 1.

## 6. Active și datorii financiare

Având în vedere faptul că activele și datoriile financiare ale Fondului sunt pe termene foarte scurte (vezi Nota (4c)) Fondul a considerat că valoarea contabilă a activelor și datoriilor financiare deținute la cost amortizat aproximează valoarea justă a acestora. Astfel, în vederea prezentării în situațiile financiare a valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Fondul nu a considerat necesară folosirea unor tehnici de evaluare a valorii juste.

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Fondului la data de 31 decembrie 2015 comparativ cu 31 decembrie 2014:

### 6. Active și datorii financiare (continuare)

31 decembrie 2015

În LEI

	Nota	Tranzacționabile	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar	14	-	9.912	9.912	9.912
Depozite plasate la bănci	15	-	594.049	594.049	594.049
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	16	464.589	-	464.589	464.589
<b>Total active financiare</b>		<b>464.589</b>	<b>603.961</b>	<b>1.068.550</b>	<b>1.068.550</b>
Datorii comerciale	17	-	3.898	3.898	3.898
Alte datorii financiare	17	-	83	83	83
<b>Total datorii financiare</b>		<b>-</b>	<b>3.981</b>	<b>3.981</b>	<b>3.981</b>
<b>Total active financiare nete</b>		<b>464.589</b>	<b>599.980</b>	<b>1.064.569</b>	<b>1.064.569</b>

31 decembrie 2014

În LEI

	Nota	Tranzacționabile	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar	14	-	10.937	10.937	10.937
Depozite plasate la bănci	15	-	675.932	675.932	675.932
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	16	277.687	-	277.687	277.687
<b>Total active financiare</b>		<b>277.687</b>	<b>686.869</b>	<b>964.556</b>	<b>964.556</b>
Datorii comerciale	17	-	3.069	3.069	3.069
Alte datorii financiare	17	-	81	81	81
<b>Total datorii financiare</b>		<b>-</b>	<b>3.150</b>	<b>3.150</b>	<b>3.150</b>
<b>Total active financiare nete</b>		<b>277.687</b>	<b>683.719</b>	<b>961.406</b>	<b>961.406</b>

## 7. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoarea brută. Cotele de impozitare a dividendelor primite aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015 au fost de 16% (2014: 16%).

În LEI

	2015	2014
Dividende brute	14.530	-
Impozit pe dividende	2.325	-
<b>Dividende nete</b>	<b>12.205</b>	<b>-</b>

## 8. Venituri din dobânzi

<i>În LEI</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Venituri din dobânzi aferente depozitelor	13.443	12.441
Venituri din dobânzi aferente conturilor curente bancare	404	8
<b>Total</b>	<b>13.847</b>	<b>12.449</b>

#### 9. Câștig net din vânzarea activelor

<i>În LEI</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Câștig net din vânzarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	129	15.230
<b>Total</b>	<b>129</b>	<b>15.230</b>

Valoarea contabilă a activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere la momentul vânzării a fost de 50.591 lei, iar câștigul din vânzare a fost de 129 lei.

#### 10. Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b> <b>Retratat *</b>
Câștig net din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni	14.324	6.260
Câștig net din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - unități de fond	2.440	1.438
<b>Total</b>	<b>16.764</b>	<b>7.698</b>

\* Vezi Nota 21

#### 11. Comisioane de administrare

<i>În LEI</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Cheltuieli de administrare	14.197	10.051
<b>Total</b>	<b>14.197</b>	<b>10.051</b>

În anul 2015 Fondul a fost gestionat de către SAI Muntenia Invest S.A. Pentru activitatea de administrare a Fondului, valoarea comisionului pentru anul 2015 a fost de 14.197 lei.

În anul 2014 Fondul a fost gestionat de către SAI Broker S.A.. Pentru activitatea de administrare a Fondului, valoarea comisionului pentru anul 2014 a fost de 10.051 lei.

#### 12. Cheltuieli de custodie și alte comisioane

<i>În LEI</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Cheltuieli de custodie	12.387	906
Cheltuieli cu alte comisioane	967	584
Costuri de tranzacționare	1.044	2.706
<b>Total</b>	<b>14.398</b>	<b>4.196</b>

### 13. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Cheltuieli cu servicii de audit	3.000	1.500
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	4.483	3.044
Cheltuieli cu comisioanele bancare	3.432	947
<b>Total</b>	<b>10.915</b>	<b>5.491</b>

Auditul statutar pentru exercițiul financiar 2015 a fost efectuat de societatea Expert Audit SRL, CUI 14058398, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J36/2014/2001. Auditorul a prestat exclusiv servicii de audit financiar. Onorariul auditorului financiar pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 este de 3.000 lei.

### 14. Numerar

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014</b>
Conturi curente la bănci (i)	9.902	10.937
Creanțe atașate	10	-
<b>Total numerar</b>	<b>9.912</b>	<b>10.937</b>

(i) La 31 decembrie 2015 Fondul deține un cont de economii deschis la Banca Comercială Feroviară în valoare de 9.451 lei. La 31 decembrie 2014 Fondul deține doar conturi curente.

### 15. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014</b>
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni (i)	58.108	192.100
Depozite bancare cu scadență mai mare de 3 luni și mai mică de un an (ii)	533.278	478.800
Creanțe atașate	2.663	5.032
<b>Total depozite plasate la bănci</b>	<b>594.049</b>	<b>675.932</b>

(i) La 31 decembrie 2015 Fondul deține un depozit la termen cu scadență mai mică de 3 luni la Marfin Bank în valoare de 58.108 lei.

La 31 decembrie 2014 Fondul deține depozite la termen cu scadență mai mică de 3 luni la Banca Comercială Feroviară în valoare de 30.600 lei, depozite la termen la Garanti Bank 131.000 lei și un depozit la termen la Piraeus Bank în valoare de 30.500 lei.

(ii) La 31 decembrie 2015 Fondul deține depozite la termen cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an la Marfin Bank în valoare de 148.490 lei, depozite la termen la Libra Bank în valoare de 201.788 lei și depozite la termen la Banca Comercială Feroviară în valoare de 183.000 lei.

La 31 decembrie 2014 Fondul deține depozite la termen cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an la Volksbank în valoare de 126.200 lei, depozite la termen la Piraeus Bank în valoare de 151.000 lei și depozite la termen la Banca Comercială Feroviară în valoare de 151.600 lei.

#### 16. Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014 retratată *</b>
Active financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni (i)	370.690	186.228
Active financiare deținute pentru tranzacționare - unități de fond (ii)	93.899	91.459
<b>Total active</b>	<b>464.589</b>	<b>277.687</b>

\* Vezi Nota 21

(i) La 31 decembrie 2015 Societatea deține acțiuni tranzacționabile pe piața reglementată la Banca Română de Dezvoltare S.A., Electrica S.A., Fondul Proprietatea S.A., SIF Banat-Crișana S.A., SNGN Romgaz S.A., SNN Nuclearelectrica S.A., Transelectrica S.A., Transgaz S.A., Banca Transilvania S.A., Vrancart S.A..

La 31 decembrie 2014 Societatea deține acțiuni tranzacționabile pe piața reglementată la Ceramica S.A. Iași, Compa S.A., Iproeb S.A. Bistrița, Banca Română de Dezvoltare S.A., Romcarbon S.A. Buzău, Electrica S.A., Fondul Proprietatea S.A., SIF Banat-Crișana S.A., SNGN Romgaz S.A., SNN Nuclearelectrica S.A., Transelectrica S.A., Transgaz S.A., Banca Transilvania S.A., Vrancart S.A..

(ii) La 31 decembrie 2015 și la 31 decembrie 2014 Societatea deține unități de fond la fondul FII BET-FI Index Invest și FDI FIX Invest.

În baza reglementărilor emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară, unitățile de fond sunt evaluate în baza valorii unitare a activului net, calculat de către administratorul de fond utilizând cotații de închidere pentru instrumentele financiare. În cazul în care Societatea observă că pentru deținerile unui fond nu există o piață activă, apelează pentru evaluare la informații publice cu privire la deținerile fondului (situații financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului etc.), respectiv la valoarea activului net. În baza activului net se obține un VUAN corectat cu ajustările considerate necesare la valoarea activului net în urma analizei informațiilor publice menționate anterior.

#### 17. Datorii

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014</b>
Datorii față de societatea de administrare	159	1.458
Datorii față de depozitar	739	111
Datorii privind auditul financiar	3.000	1.500
<b>Total datorii comerciale</b>	<b>3.898</b>	<b>3.069</b>
Alte datorii - taxe ASF	83	81
<b>Total datorii</b>	<b>3.981</b>	<b>3.150</b>

## 18. Capital

Titlurile care atestă participarea Investitorului la activele Fondului sunt Unitățile de Fond. Fondul emite un singur tip de instrumente financiare, respectiv Unitățile de Fond.

Unitățile de fond reprezintă o deținere de capital în activele nete ale Fondului iar achiziționarea lor reprezintă unica modalitate de a investi în fond. Numărul de unități de fond și volumul total al activelor Fondului sunt supuse unor variații continue rezultate atât din oferta publică continuă și din plasamentele realizate de Fond, cât și din exercitarea dreptului de răscumpărare a unităților de fond emise anterior și care se află în circulație.

Unitățile emise de către Fond prezintă următoarele caracteristici:

- Sunt emise în formă dematerializată, de un singur tip, fiind înregistrate în contul investitorului și denumite în lei;
- Nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată sau sistem alternativ de tranzacționare;
- Sunt plătite integral în momentul subscrierii, conferind deținătorilor drepturi și obligații egale;
- Unitățile de fond sunt răscumpărabile continuu din activele Fondului, la cererea deținătorilor;
- Valoarea inițială a unității de fond este de 10 lei.

La 31 decembrie 2015 unitățile de fond răscumpărabile autorizate de fond sunt reprezentate de 104.582,3122 unități (31 decembrie 2014: 94.898.9238 unități) cu valoare nominală de 10 lei/unitate de fond, toate cu drepturi egale și sunt îndreptățite la o cotă proporțională din activele nete ale fondului atribuite deținătorilor de unități de fond.

La 31 decembrie 2015 numărul de unități de fond în circulație este deținut de:

	<b>Număr investitori</b>	<b>Număr unități de fond</b>	<b>Valoare deținere (lei)</b>	<b>%</b>
Persoane fizice	2	110	1.101	0,11
Persoane juridice	2	104.472	1.044.722	99,89
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>104.582</b>	<b>1.045.823</b>	<b>100</b>

La 31 decembrie 2014 numărul de unități de fond în circulație este deținut de:

	<b>Număr investitori</b>	<b>Număr unități de fond</b>	<b>Valoare deținere (lei)</b>	<b>%</b>
Persoane fizice	1	98	976	0,10
Persoane juridice	1	94.801	948.013	99,90
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>94.899</b>	<b>948.989</b>	<b>100</b>

18. Capital (continuare)



Unitățile de fond emise, răscumpărate și rămase în sold sunt:

<i>În LEI</i>	<b>Număr unități de fond</b>	<b>Valoare deținere (lei)</b>
<b>La 1 ianuarie 2014</b>	-	-
Unități de fond emise	99.998	999.976
Unități de fond răscumpărate	(5.099)	(50.987)
<b>La 31 decembrie 2014</b>	<b>94.899</b>	<b>948.989</b>
Unități de fond emise	9.683	96.834
Unități de fond răscumpărate	-	-
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>104.582</b>	<b>1.045.823</b>

#### 19. Prime de emisiune aferente unităților de fond

Primele de emisiune conțin sumele achitate de investitori cu ocazia achiziției unităților de fond reprezentând compensarea rezultatelor acumulate de fond până la acea dată.

Valoarea de răscumpărare se calculează zilnic, iar rezultatele înregistrate lunar se închid în conturile de prime de emisiune. Din acest motiv, poziția "Prime de emisiune" este afectată de rezultatele perioadelor precedente și curente.

<i>În LEI</i>	<b>Prime de emisuiune</b>
<b>Prime la 1 ianuarie 2014</b>	-
Subscrieri unități de fond	6
Răscumpărări unități de fond	(826)
Rezultatul net al exercițiului financiar	15.639
<b>Prime la 31 decembrie 2014</b>	<b>14.819</b>
Subscrieri unități de fond	2.304
Răscumpărări unități de fond	-
Rezultatul net al exercițiului financiar	3.435
<b>Prime la 31 decembrie 2015</b>	<b>20.558</b>

#### 20. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale

Societatea a identificat, în exercițiile financiare 2015 și 2014, următoarele părți aflate în relații speciale cu care s-au desfășurat tranzacții:

- SAI Muntenia Invest S.A.
- SAI Broker S.A.

**i) Comision administrare**

<i>În LEI</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
SAI Muntenia Invest S.A.	14.197	-
SAI Broker S.A.	-	10.051
<b>Total comision administrare</b>	<b>14.197</b>	<b>10.051</b>

**ii) Solduri rezultate din tranzacții cu părți afiliate**

*Solduri creditoare cu părți afiliate*

<b>Datorii comerciale</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
SAI Muntenia Invest S.A.	159	-
SAI Broker S.A.	-	1.458
<b>Total datorii comerciale cu părți afiliate</b>	<b>159</b>	<b>1.458</b>

**21. Efectele corecției perioadei precedente**

În cursul anului 2015 Fondul a descoperit o eroare în Situațiile financiare IFRS ale anului 2014. În anul 2014, în Situațiile financiare Fondul a prezentat deținerile la unitățile de fond FDI Fix Invest și FII BET-FI Index Invest ca active disponibile în vederea vânzării. Fondul a achiziționat aceste dețineri, în principal cu scop speculativ, prin urmare sunt clasificate ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere. Această modificare nu are niciun efect asupra valorii juste a deținerilor Fondului, în Situațiile financiare IFRS ale anului 2014, iar impactul în Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global este nul.

Efectele corecției retratării la IFRS menționate mai sus sunt prezentate mai jos.

**21. Efectele corecției perioadei precedente (continuare)**

**Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global**

<i>În LEI</i>	<b>2014</b>
Creșterea câștigului net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	1.438
Creșterea profitului net al exercițiului financiar	1.438
<i>Alte elemente ale rezultatului global:</i>	
Scăderea rezervelor de valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării	(1.438)
Scădere alte elemente ale rezultatului global	(1.438)
Creșterea rezultatului pe unitate de fond	
De bază	0,16
Diluat	0,16

**Situația poziției financiare**
*În LEI*
**31 decembrie 2014**

Creșterea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	91.459
Scăderea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	(91.459)
Scăderea rezervei din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	(1.438)
Creșterea primelor de emisiune aferente unităților de fond	1.438

**22. Evenimente ulterioare**

Prin Autorizația nr.6/14.01.2016 ASF a autorizat modificarea componenței conducerii SAI Muntenia Invest S.A. prin numirea doamnei Gabriela Grigore în funcția de Director General.

Pe data de 2 februarie 2016, AGOA SAI Muntenia Invest S.A. a hotărât revocarea domnului Florin Dănuț Buzatu din funcția de membru al CA SAI Muntenia Invest S.A.. Pe data de 3 februarie 2016, Consiliul de administrație SAI Muntenia Invest S.A. a aprobat revocarea domnului Florin Dănuț Buzatu din funcția de Vicepreședinte al CA și director, și a aprobat alegerea doamnei Florica Trandafir în funcția de Vicepreședinte al Consiliului de administrație SAI Muntenia Invest S.A..

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Florica TRANDAFIR  
Vicepreședinte CA-Director

Întocmit,  
3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră CECCAR  
Nr. de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

**ANEXA NR. 10**
**SAI MUNTENIA INVEST SA**
*Decizie autorizare: D6924/17.07.1997*
*Cod înscriere: PJR05SAIR400006*
*CUI: 9415761*
*Capital social:1.200.000 lei*
**FDI PLUS Invest**
*Decizie autorizare: A/86/09.04.2014*
*Cod înscriere: CSC06FDIR/120092*
**Situația activelor și obligațiilor în perioada 01.01.2015 - 31.12.2015**

Denumire element	Începutul perioadei de raportare				Sfârșitul perioadei de raportare				Diferența (Lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
<b>I Total active</b>			<b>964.611,0643</b>	<b>964.611,0643</b>			<b>1.068.550,4756</b>	<b>1.068.550,4756</b>	<b>103.939,4113</b>
1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	19,322770%	19,305970%	186.227,5700	186.227,5700	34,761520%	34,690950%	370.690,3600	370.690,3600	184.462,7900
11 Val mob și instrum ale pieței monetare admise sau tranz pe o piață reglementată din RO, din care:	19,322770%	19,305970%	186.227,5700	186.227,5700	34,761520%	34,690950%	370.690,3600	370.690,3600	184.462,7900
111 Acțiuni tranzacționate	19,322770%	19,305970%	186.227,5700	186.227,5700	34,761520%	34,690950%	370.690,3600	370.690,3600	184.462,7900
2 Disponibil în cont curent și numerar	1,134820%	1,133830%	10.937,1300	10.937,1300	0,928530%	0,926650%	9.901,7600	9.901,7600	-1.035,3700
BRD - Groupe Societe Generale	1,023230%	1,022340%	9.861,6800	9.861,6800	0,035170%	0,035100%	375,0900	375,0900	-9.486,5900
Volksbank	0,067110%	0,067050%	646,8100	646,8100	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-646,8100
GarantiBank	0,029720%	0,029690%	286,4700	286,4700	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-286,4700
Banca Comercială Feroviară	0,005550%	0,005540%	53,5200	53,5200	0,893360%	0,891550%	9.526,6700	9.526,6700	9.473,1500
Piraeus Bank	0,009190%	0,009190%	88,6500	88,6500	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-88,6500
3 Depozite bancare, din care:	70,139760%	70,078770%	675.987,5829	675.987,5829	55,706980%	55,593890%	594.048,8483	594.048,8483	-81.938,7346
31 Depozite bancare constituite la instituții de credit din Romania	70,139760%	70,078770%	675.987,5829	675.987,5829	55,706980%	55,593890%	594.048,8483	594.048,8483	-81.938,7346
Marfin Bank	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	19,497540%	19,457960%	207.918,1473	207.918,1473	207.918,1473
Libra Bank	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	18,985790%	18,947250%	202.460,9942	202.460,9942	202.460,9942
GarantiBank	13,600850%	13,589020%	131.081,2288	131.081,2288	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-131.081,2288
Banca Comercială Feroviară	19,114960%	19,098330%	184.224,6942	184.224,6942	17,223640%	17,188670%	183.669,7068	183.669,7068	-554,9874
BRD - Groupe Societe Generale	5,188030%	5,183520%	50.000,8333	50.000,8333	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-50.000,8333

Denumire element	Începutul perioadei de raportare				Sfârșitul perioadei de raportare				Diferența (Lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
Piraeus Bank	19,081110%	19,064520%	183.898,5219	183.898,5219	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-183.898,5219
Volksbank	13,154790%	13,143350%	126.782,3047	126.782,3047	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-126.782,3047
7 Titluri de participare la OPCVM/AOPC	9,489660%	9,481410%	91.458,7814	91.458,7814	8,805370%	8,787490%	93.898,8573	93.898,8573	2.440,0759
71 OPCVM	7,385670%	7,379250%	71.181,0834	71.181,0834	6,923900%	6,909850%	73.835,2367	73.835,2367	2.654,1533
72 AOPC	2,103990%	2,102160%	20.277,6980	20.277,6980	1,881460%	1,877640%	20.063,6206	20.063,6206	-214,0774
8 Alte active, din care:	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,000990%	0,000990%	10,6500	10,6500	10,6500
81 Sume în tranzit bancar	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	0,000990%	0,000990%	10,6500	10,6500	10,6500
<b>II Total obligații</b>			<b>838,8242</b>	<b>838,8242</b>			<b>2.169,3011</b>	<b>2.169,3011</b>	<b>1.330,4769</b>
10 CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligații)	0,087030%	0,086950%	838,8242	838,8242	0,203420%	0,203010%	2.169,3011	2.169,3011	1.330,4769
101 Comisioane datorate soc. de admin.	0,156150%	0,156010%	1.504,9634	1.504,9634	0,014900%	0,014870%	158,9441	158,9441	-1.346,0193
1016 Cheltuieli publicitate	-0,247690%	-0,247470%	-2.387,2132	-2.387,2132	-0,169920%	-0,169570%	-1.812,0128	-1.812,0128	575,2004
102 Comisioane datorate depozitarului	0,012830%	0,012810%	123,6589	123,6589	0,068760%	0,068620%	733,3329	733,3329	609,6740
103 Taxa CNVM	0,008580%	0,008570%	82,7449	82,7449	0,007750%	0,007730%	82,6509	82,6509	-0,0940
106 Cheltuieli datorate custodelui	0,000630%	0,000630%	6,1002	6,1002	0,000590%	0,000590%	6,3860	6,3860	0,2858
1061 Cheltuieli procesare tranzacții	0,000880%	0,000880%	8,5700	8,5700	0,000000%	0,000000%	0,0000	0,0000	-8,5700
109 Cheltuieli cu auditul financiar	0,155630%	0,155500%	1.500,0000	1.500,0000	0,281320%	0,280750%	3.000,0000	3.000,0000	1.500,0000
<b>III Valoarea activului net (I - II)</b>			<b>963.772,2401</b>	<b>963.772,2401</b>			<b>1.066.381,1745</b>	<b>1.066.381,1745</b>	<b>102.608,9344</b>

Denumire element	La data de 01.01.2015	La data de 31.12.2015	Diferențe
<b>Valoare activ net</b>	<b>963.772,2401</b>	<b>1.066.381,1745</b>	<b>102.608,9344</b>
Număr unități de fond/acțiuni în circulație	94.898,9238	104.582,3122	9.683,3884
Valoarea unitară a activului net	10,1557	10,1965	0,0408

Întocmit,  
Mircea Constantin

Gabriela Grigore  
Director General