



Building a better  
working world

EY & Young Assurance Services SRL  
Cluj-Napoca Tower Center, Etaj 21  
Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, Sector 1  
011171 Bucuresti, Romania

Tel: +40 21 402 4000  
Fax: +40 21 310 7219  
office@cluj.ey.com  
ey.com

## **RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT**

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Certinvest Dinamic

### **Raport asupra auditului situatiilor financiare**

#### **Opinia**

Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii Certinvest Dinamic („Fondul”) administrat de S.A.I. Certinvest S.A. („Societatea”) care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2016, situatia rezultatului global, situatia modificarilor activului net atribuibil detinatorilor de unitati, situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2016, ca si rezultatului global si a fluxurilor de trezorerie ale acestuia pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

#### **Bazele opiniei**

Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internationale de Audit (ISA). Responsabilitatile noastre conform acestor standarde sunt descrise mai detaliat in sectiunea „Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenti fata de Societate conform Codului etic al profesionistilor contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili (codul IESBA) si conform cerintelor etice care sunt relevante pentru auditul situatiilor financiare in Romania si ne-am indeplinit responsabilitatile etice conform acestor cerinte si conform Codului IESBA. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza pentru opinia noastra.

#### **Evidentierea unor aspecte**

Atragem atentia asupra notei 3.e) “Principii, politici si metode contabile semnificative - Activ net atribuibil/Unitati de fond” si notei 15 “Activ net atribuibil/ Unitati de fond” care fac referire la clasificarea unitatilor de fond. Opinia noastra nu este emisa cu rezerve in legatura cu acest aspect.



## **Alte informatii**

Alte informatii includ Raportul administratorului, dar nu includ situatiile financiare si raportul nostru de audit cu privire la acestea. Conducerea este responsabila pentru alte informatii. Opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare nu acopera alte informatii si nu exprimam nicio forma de concluzie de asigurare asupra acestora.

In legatura cu auditul efectuat de noi asupra situatiilor financiare, responsabilitatea noastra este de a citi celelalte informatii si, facand acest lucru, de a analiza daca acestea nu sunt in concordanta, in mod semnificativ, cu situatiile financiare sau cunostintele pe care le-am obtinut in urma auditului sau daca acestea par sa includa erori semnificative. Daca, in baza activitatii desfasurate, ajungem la concluzia ca exista erori semnificative cu privire la aceste alte informatii, noi trebuie sa raportam acest lucru. Nu avem nimic de raportat in acest sens.

## **Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare**

Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a situatiilor financiare in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

La intocmirea situatiilor financiare, conducerea Societatii este responsabila sa evalueze abilitatea Fondului de a-si desfasura activitatea conform principiului continuitatii activitatii si sa prezinte, daca este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activitatii si folosirea principiului continuitatii activitatii, mai putin in cazul in care conducerea intentioneaza sa lichideze Fondul sau sa ii inceteze activitatea sau nu are nicio alternativa reala decat sa procedeze astfel. Persoanele responsabile cu guvernanta au responsabilitatea supravegherii procesului de raportare financiara a Fondului.

## **Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare**

Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, luate in ansamblu, nu contin denaturari semnificative cauzate de eroare sau fraudă si de a emite un raport de audit care sa includa opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, insa nu este o garantie ca un audit desfasurat in conformitate cu standardele ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de fraudă fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, atat la nivel individual sau luate in ansamblu, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.

Ca parte a unui audit in conformitate cu standardele ISA, ne exercitam rationamentul profesional si ne mentinem scepticismul profesional pe intreg parcursul auditului. De asemenea:



Building a better  
working world

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzate fie de fraudă fie de eroare, stabilim și efectuăm proceduri de audit care să răspundă acestor riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a constitui o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate include complicitate, falsuri, omisiuni intenționate, declarații false sau evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit pentru a stabili procedurile de audit adecvate în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficacității controlului intern al Societății.
- Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și rezonabilitatea estimărilor contabile și a prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- Concluzionăm asupra caracterului adecvat al utilizării de către conducerea Societății a principiului continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția, în raportul de audit, asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, trebuie să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului nostru de audit. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina ca Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, obiectivele planificate și programarea în timp a auditului, precum și constatările semnificative ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului nostru.

#### **Raport asupra altor cerințe legale și de reglementare**

**Raportare asupra unor informații, altele decât situațiile financiare și raportul nostru de audit asupra acestora**

Pe lângă responsabilitățile noastre de raportare conform standardelor ISA și descrise în secțiunea „Alte informații”, referitor la Raportul administratorilor, noi am citit raportul administratorilor și raportăm următoarele:



- a) in Raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, sub toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2016, atasate;
- b) Raportul administratorilor, identificat mai sus, include, sub toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-13;
- c) pe baza cunostintelor noastre si a intelegerii dobandite in cursul auditului situatiilor financiare intocmite la data de 31 decembrie 2016 cu privire la Fond si la mediul acestuia, nu am identificat informatii eronate semnificative prezentate in Raportul administratorilor.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Sebastian Mocanu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania      Bucuresti, Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

10 mai 2017

**SAI Certinvest SA**

Clădirea Premium Point,  
str. Buzzești, Nr.76-80, etaj 4,  
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00  
Fax +4021 203 14 14,  
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro  
www.investonline.ro



## **SAI CERTINVEST S.A.**

### **Raport privind administrarea fondului deschis de investiții Certinvest Dinamic**

**2016**

**(01.01.2016 –31.12.2016)**

**Fondul Deschis de Investitii Certinvest Dinamic** este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare având ca stat de origine România, 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 Ordonanței de Urgență nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital (O.U.G. nr. 32/2012).

Fondul Deschis de Investiții Certinvest Dinamic a fost înființat la data de 18.10.2001, având un capital inițial de 25,000 lei integral subscris și vărsat la constituire de către investitori. În data de 20 iunie 2014 Fondul Certinvest Dinamic fuzionează prin absorbție cu Fondul Certinvest Maximus, Fondul rezultat fiind Certinvest Dinamic.

Fondul deschis de investiții Certinvest Dinamic a fost autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (fosta Comisie Națională a Valorilor Mobiliare ) prin Decizia nr. 2121/14.12.2001 și reautorizat prin Decizia nr. 444/ 28.01.2004, și aliniat la prevederile Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului nr. 15/2004 prin Decizia nr. 676/16.03.2006. FDI Certinvest Dinamic este înscris în Registrul A.S.F. (fost C.N.V.M.) sub nr. CSC06FDIR/400011 din data de 28.01.2004.

**SAI Certinvest SA**

Clădirea Premium Point,  
str. Buzzești, Nr.76-80, etaj 4,  
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00  
Fax +4021 203 14 14,  
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro  
www.investonline.ro



Administrarea fondului este realizată de SAI CERTINVEST SA autorizată de A.S.F. (fost CNVM) prin Decizia nr. 138/06.09.1995 și reautorizată, în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 26/2002 aprobată și modificată prin Legea nr. 513/2002 și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia, prin Decizia nr. 4222 din 02.12.2003 de către A.S.F.(fost CNVM), fiind înscrisă în Registrul ASF sub nr. PJR05SAIR/400005 și având durată de funcționare nedeterminată.

Depozitarul Fondului este Banca Comercială Română S.A. cu sediul social în București, Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, sector 3, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/90/1991, cod unic de înregistrare 361757, înscrisă în Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999 înscrisă în Registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Administratorul Fondului nu intenționează să lichideze Fondul, ci să continue administrarea acestuia în conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului. Astfel, situațiile financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității.

### **1. Obiectivele și dezvoltarea previzibilă a entității**

**Obiectivul** fondului în anul 2016 îl reprezintă obținerea unei performanțe superioare principalilor indici bursieri românești, printr-un management activ al expunerilor pe emitenți în funcție de momentul de piață și de caracteristicile fiecărui emitenț în parte. Obiectivul de performanță al fondului constă în obținerea unei aprecieri de capital pe termen mediu și lung. Pentru a atinge acest obiectiv fondul va utiliza un mix investițional format din 90% performanța pieței bursiere și 10% performanță cumulată zilnic a ratelor de dobândă ROBID la 12 luni.

Fondul se adresează investitorilor cu apetit ridicat de risc și un orizont de timp mediu și lung, care vor să beneficieze de potențialul de randament aferent acestui nivel de risc.

În cazul investițiilor pe piața bursieră, când administratorul consideră că aceasta se poate înscrie pe un trend ascendent, ponderea plasamentelor în acțiuni cotate va crește până la maximum admis de prospectul de emisiune. Atunci când administratorul consideră că trendul pieței bursiere este nefavorabil se va urmări limitarea expunerii pe această piață, politica de investiții reorientându-se către instrumente cu venit fix.

Cu referire la obiectivele fondului precizăm că FDI Certinvest Dinamic se individualizează prin investiții cu preponderență în acțiuni cotate la Bursa de Valori București, instrumente ce au asociat un risc ridicat și o volatilitate sporită în comparație cu plasamentele pe piața monetară sau cu alte instrumente cu venit fix.

SAI Certinvest SA

Clădirea Premium Point,  
str. Buzești, Nr.76-80, etaj 4,  
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00  
Fax +4021 203 14 14,  
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro  
www.investonline.ro



## **2. Strategia investițională urmată pentru atingerea obiectivelor asumate**

Bursa de la București a încheiat anul 2016 pe un ton neutru, cu variații mixte în rândul indicilor locali. Indicele de referință BET (care arată evoluția celor mai tranzacționate companii de pe piața reglementată a BVB, exclusiv societățile de investiții financiare) a obținut în 2016 o creștere modestă de 1,15%, după ce în 2015 a pierdut 1,11%. Indicele BET-FI (care reflectă evoluția societăților de investiții financiare – SIF-uri și a altor entități asimilabile acestora) a încheiat anul 2016 cu pierderi de 1,87% iar BET-XT (cele mai tranzacționate 25 de companii de pe piața reglementată a BVB) a reușit să încheie anul 2016 cu un plus de 0,47%.

Lichiditatea a crescut în 2016 comparativ cu 2015, valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe segmentul principal al BVB însumând peste 9,25 miliarde lei, cu 5,1% peste valoarea înregistrată în 2015. Creșterea a fost datorată în principal ofertelor ce au avut loc: oferta publică inițială Medlife (230 mil lei), oferta de vânzare secundară OMV Petrom (682 mil lei), plasamentul privat accelerat derulat de către Fondul Proprietatea (FP) cu acțiuni Romgaz (541 mil lei) și oferta publică de răscumpărare din cadrul celui de-al 6-lea program de răscumpărări al Fondului Proprietatea (541 mil lei). Cele mai tranzacționate acțiuni au fost titlurile Băncii Transilvania, cu o valoare a tranzacțiilor de peste 2,167 miliarde lei, fiind urmate de titlurile Fondul Proprietatea cu 1,698 miliarde lei și Romgaz cu 1,352 miliarde lei.

Piețele externe au obținut randamente superioare, iar România a înregistrat cea mai bună creștere economică din UE. Pe Bursa de la București primul semestru din 2016 a fost unul slab în care s-au înregistrat scăderi semnificative. În semestrul doi piața a revenit, însă nu cu suficientă forță pentru a putea spune că am avut un 2016 de succes pentru piața locală. În concluzie, anul 2016 a fost unul sub așteptări pentru Bursa de la București, singurul eveniment notabil fiind listarea MedLife, primul IPO privat încheiat cu succes în ultimii ani.

Pe parcursul anului 2016, Certinvest Dinamic și-a redus expunerea pe acțiuni, menținând politica prudențială pe care a adoptat-o și în anul 2015. Ca și strategie investițională fondul și-a redus expunerea pe sectorul SIF-urilor și și-a majorat expunerea pe sectorul companiilor de utilități publice și a celor din sectorul petrol și gaze, companii cu grad de risc scăzut și care au plătit dividende cu randament ridicat.

## **3. Activitățile de investiții desfășurate de societatea de administrare**

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată a fondului FDI Certinvest Dinamic a scăzut de la 21.440.430 lei la sfârșitul anului 2015 la 12.202.866 lei la sfârșitul anului 2016.

În ceea ce privește portofoliul de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România al fondului Certinvest Dinamic, acesta deținea acțiuni la un număr de 15 emitenți la 31 decembrie 2016. Fondul nu deținea acțiuni tranzacționate pe piețele internaționale.

SAI Certinvest SA

Clădirea Premium Point,  
str. Buzzești, Nr.76-80, etaj 4,  
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00  
Fax +4021 203 14 14,  
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro  
www.investonline.ro

**CERTINVEST**  
CREATOR DE VALOARE

TOP 5 DEȚINERI ACȚIUNI ALE CERTINVEST DINAMIC	
Emitenți	Valoare deținere (lei)
ASC	1.806.509,85
FP	1.590.000,00
SNG	1.500.000,00
SNP	1.435.500,00
TGN	882.000,00

Portofoliul Fondului cuprinde 3 emisiuni de obligațiuni municipale și 4 emisiuni de obligațiuni corporative.

Referitor la depozitele bancare, acestea sunt reprezentate de sumele plasate în depozite pe termen scurt la mai multe bănci comerciale, precum și dobânzile aferente calculate până la data de 31.12.2016.

Fondul deține la sfârșitul anului 2016 unități de fond la FII BET-FI Index Invest, FII Certinvest Leader, FDI Transilvania și FDI Fix Invest.

În vederea asigurării lichidităților necesare, s-a urmărit păstrarea unor sume mici pe conturile curente și corelarea plăților efectuate de către fond cu scadențele plasamentelor la termen. Fondul Certinvest Dinamic nu a investit în titluri de stat, considerând mai atractive ofertele de obligațiuni corporative.

#### **4. Evoluția activului net, a valorii unitare a activului net și a numărului de titluri aflate în circulație**

Activul net atribuibil detinătorilor de unități de fond (calculat conform standardelor IFRS) a scăzut față de 31 decembrie 2015, de la valoarea de 31.980.811 lei la valoarea de 22.902.482 lei la sfârșitul anului 2016, ceea ce reprezintă o diminuare de 28,39%. Evoluția activului net a fost determinată de răscumpărările/subscrierile înregistrate, precum și de randamentele instrumentelor în care s-au efectuat investiții.

Valoarea unitară a activului net al fondului CERTINVEST Dinamic (calculată conform IFRS) a ajuns la 4,88 lei la 31 decembrie 2016, în creștere cu 2,04% față de valoarea înregistrată la 31.12.2015, de 4,79 lei.

Numărul de unități de investiție aflate în circulație a scăzut de la 6.680.918 la 31.12.2015 la 4.688.684 la 31.12.2016, ceea ce înseamnă o scădere de 29,82%.

Există diferențe între valoarea activului net calculată în conformitate cu Regulamentul ASF nr. 9/2014 și valoarea activului net calculată în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, care a fost folosită pentru pregătirea situațiilor financiare.



**SAI Certinvest SA**

Clădirea Premium Point,  
str. Buzzești, Nr.76-80, etaj 4,  
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00  
Fax +4021 203 14 14,  
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro  
www.investonline.ro



Mai multe detalii sunt prezentate în nota 15. Activ net atribuibil /Unitati de fond la situatiile financiare anexate.

### **5. Situația veniturilor și a cheltuielilor**

Veniturile totale au fost de 2.821.792 lei, iar rezultatul exercițiului a fost un profit de 790.311 lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului, în valoare de 1.994.586. lei. Fondul nu distribuie veniturile, câștigul din plasamente regăsindu-se în creșterea valorii titlului de participare.

### **6. Situația sumelor împrumutate de fond**

În perioada analizată nu au fost făcute împrumuturi în numele Certinvest Dinamic.

### **7. Managementul Riscului**

Investiția în fonduri deschise de investiții comportă atât avantajele care îi sunt specifice, cât și riscul nerealizării obiectivelor, inclusiv al unor pierderi pentru investitor, randamentul investiției fiind în general corelat cu riscul asumat în atingerea acestuia.

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii și protejarea valorii pentru acționari. Riscul este inerent activităților Fondului, însă este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare și monitorizare, care este supus limitelor de risc și altor controale.

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

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

S.A.I. Certinvest S.A. stabilește, implementează și menține o politică de administrare a riscului adecvată și documentată care identifică riscurile la care este sau ar putea fi expus Fondul, respectiv:

## SAI Certinvest SA

Clădirea Premium Point,  
str. Buzzești, Nr.76-80, etaj 4,  
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00  
Fax +4021 203 14 14,  
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro  
www.investonline.ro



a) Riscul de piață reprezintă riscul de pierdere care decurge din fluctuația valorii de piață a pozițiilor din portofoliul Fondului, fluctuație care poate fi atribuită modificării variabilelor pieței, cum ar fi ratele dobânzii, ratele de schimb valutar, prețurile acțiunilor și ale mărfurilor;

b) Riscul de lichiditate/ riscul fluxului de trezorerie se referă la riscul aferent derulării activității în piețe cu un grad redus de lichiditate, așa cum se poate observa din dimensiunea unor indicatori de tipul volumului de tranzacții și spread-ului dintre bid și ask. Riscul de lichiditate se manifestă în următoarea ipostază - apariția pierderilor care pot fi înregistrate de către societatea de administrare a O.P.C.V.M.-urilor datorită imposibilității găsirii unei contra-părți în tranzacții sau găsirii acestuia la un preț semnificativ diferit decât prețul de evaluare, fiind astfel pusă în dificultate închiderea pozițiilor care înregistrează variații semnificative ale prețului.

c) Riscul operațional reprezintă riscul de pierdere care decurge din caracterul necorespunzător al proceselor interne și din erori umane și deficiențe ale sistemelor S.A.I. Certinvest S.A. sau din evenimente externe și include riscul juridic și de documentare și riscul care decurge din procedurile de tranzacționare, decontare și evaluare desfășurate în numele Fondului.

d) Riscul de credit se referă la efectele negative rezultate din neplata unei obligații sau falimentul unei contrapartide. Riscul de contrapartidă poate include toate tranzacțiile și produsele care pot genera o expunere defavorabilă fondului și care nu fac neapărat subiectul unei activități de creditare.

e) Riscul de concentrare reprezintă riscul de a suferi pierderi din distribuția neomogenă a expunerilor față de contrapartide sau din efecte de contagiune între debitori sau din concentrare sectorială (pe industrii, pe regiuni geografice etc).

S.A.I. Certinvest S.A. evaluează, monitorizează și revizuieste periodic caracterul adecvat și eficiența politicii de administrare a riscului și notifică A.S.F. orice modificare importantă a politicii de administrare a riscului.

Informații cantitative cu privire la riscul de piață, riscul ratei de dobândă, riscul valutar, riscul de preț, riscul de lichiditate, riscul fluxurilor de trezorerie și riscul de credit se regăsesc în situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) la 31 decembrie 2016.

### **8. Modificări ale prospectului de emisiune**

- Au fost modificate documentele de constituire și funcționare ale Fondului prin rescrierea lor în urmă adaptării și actualizării conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 9/2014, precum și noilor prevederi ale Codului civil român, inclusiv dispozițiilor legale în vigoare în domeniul pieței de capital. De asemenea, aceste documente ale Fondului au suportat și modificări ce au fost efectuate din inițiativa societății de administrare. Aceste modificări au făcut obiectul unei Note de Informare a Investitorilor, disponibilă pe website-ul [www.certinvest.ro](http://www.certinvest.ro).

SAI Certinvest SA

Clădirea Premium Point,  
str. Buzzești, Nr.76-80, etaj 4,  
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00  
Fax +4021 203 14 14,  
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro  
www.investonline.ro

**CERTINVEST**  
CREATOR DE VALOARE

Prin Autorizația nr. 278/18.12.2015 ASF a autorizat modificările documentelor constitutive și de funcționare ale FDI Certinvest Dinamic. Noile documente ale fondului au intrat în vigoare în data de 08.01.2016.

- A fost actualizat documentul privind informațiile cheie destinate investitorilor fondurilor deschise de investiții (DICI), actualizate și modificate în conformitate cu prevederile art. 38, alin (7) din Instrucțiunea ASF (fost CNVM) nr. 5/2012 (conform adresei către ASF nr. 122 din data de 23.02.2016).
- Au fost modificate și completate informațiile continute în Informațiile cheie destinate investitorilor fondurilor deschise de investiții (DICI), în conformitate cu prevederile Instrucțiunii ASF (fost CNVM) nr. 5/2012 (conform adresei către ASF nr. 620 din data de 01.09.2016).
- A fost actualizat documentul privind informațiile cheie destinate investitorilor fondurilor deschise de investiții (DICI), actualizat în conformitate cu prevederile Instrucțiunii ASF (fost CNVM) nr. 5/2012 cu privire la reclasificarea clasei de risc de la 5 la 4 (conform adresei către ASF nr. 811 din data de 14.12.2016).

#### **9. Evenimente ulterioare**

Nu au existat evenimente semnificative între sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării situațiilor financiare care să afecteze situațiile financiare aferente anului 2016.

#### **10. Activități în domeniul cercetării și dezvoltării**

În cursul anului 2016 nu au fost desfășurate activități din domeniul cercetării și dezvoltării.

HORIA GUSTĂ

Director General și Președinte al Consiliului de Administrație  
SAI CERTINVEST S.A.



Certinvest Dinamic

**Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele  
Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie  
2016, dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

*(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

**Cuprins**

Situatia rezultatului global .....	3
Situatia pozitiei financiare.....	4
Situatia fluxurilor de trezorerie .....	5
Modificari in activul net atribuibil detinatorilor de unitati.....	6
Note la situatiile financiare .....	7
1. Informatii despre Fond .....	7
2.Bazele intocmirii situatiilor financiare .....	7
3. Politici contabile semnificative .....	9
4. Modificari ale politicilor contabile si alte informatii de furnizat.....	13
5. Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere .....	15
6. Venituri din dobanzi.....	15
7. Venituri din dividende.....	15
8. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb .....	15
9. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului .....	16
10. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare.....	16
11. Alte cheltuieli operationale .....	16
12. Impozite.....	16
13. Numerar si echivalente de numerar .....	16
14. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere .....	17
15. Activ net atribuibil /Unitati de fond .....	18
16. Managementul riscului financiar .....	20
Introducere .....	20
Riscul de piata .....	20
Riscul de lichiditate .....	24
Riscul de credit.....	26
17. Valoarea justa a instrumentelor financiare .....	28
18. Categorii de active financiare si datorii financiare .....	31
19. Personal .....	31
20. Angajamente si datorii contingente .....	31
21. Informatii privind partile afiliate .....	31
22. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	32

## Situatia rezultatului global

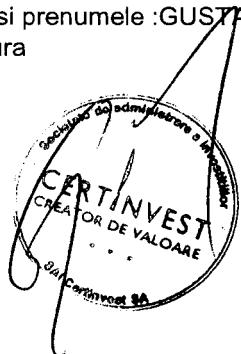
### Pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2016

		2016	2015
	Note	LEI	LEI
<b>Venituri</b>			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	1.791.421	1.082.236
Venituri din dobanzi		291.571	
Aferente conturilor curente si depozitelor	6	12.600	89.610
Aferente activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	6	278.971	167.917
Venituri din dividende	7	737.864	1.398.124
Venituri din comisioane		216	746
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	8	(280)	(3.486)
Alte venituri		1000	-
		<b>2.821.792</b>	<b>2.735.147</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	9	1.793.580	2.653.809
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	10	128.173	54.591
Alte cheltuieli generale	11	72.833	84.869
		<b>1.994.586</b>	<b>2.793.269</b>
<b>Profit/(pierdere) înainte de impozitare</b>		<b>827.206</b>	<b>(58.122)</b>
Impozite reținute la sursa	12	36.895	223.700
<b>Profitul/(pierderea) exercitiului</b>		<b>790.311</b>	<b>(281.822)</b>
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>790.311</b>	<b>(281.822)</b>

ADMINISTRATOR

Numele si prenumele : GUSTA HORIA  
Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele: MOCANU IRINA  
Calitatea: Contabil Sef  
Semnatura

## Situatia pozitiei financiare

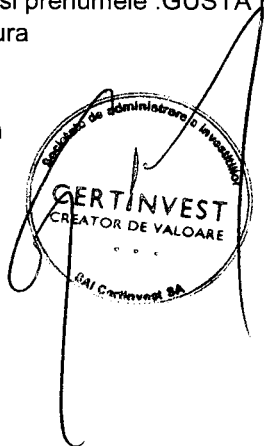
### La 31 decembrie 2016

		2016	2015
Active	Note	LEI	LEI
Numerar si echivalente de numerar	13	5.331.020	1.711.169
Alte creante si plati in avans		151	151
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	14	17.619.530	30.322.578
<b>Total active</b>		<b>22.950.701</b>	<b>32.033.898</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		41.122	51.683
Alte datorii		7.097	1.404
<b>Total datorii (cu exceptia datoriilor pentru unitati de fond)</b>		<b>48.219</b>	<b>53.087</b>
<b>Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond</b>	15	<b>22.902.482</b>	<b>31.980.811</b>
Reprezentand:			
Datorii - unitati de fond conform regulilor specifice		23.971.411	33.633.780
Ajustari datorita diferentelor de evaluare		(1.068.929)	(1.652.969)

ADMINISTRATOR

Numele si prenumele :GUSTA HORIA  
Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele: MOCANU IRINA  
Calitatea: Contabil Sef  
Semnatura

**Situatia fluxurilor de trezorerie****pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2016**

	Note	2016 LEI	2015 LEI
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>			
Profitul/(pierderea) exercitiului		790.308	(281.822)
<b>Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare</b>			
<b>Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare</b>			
Cresterea/(descresterea) altor sume de incasat			140.000
Cresterea/(descresterea) activelor financiare detinute în vederea tranzactionarii		12.703.048	9.200.550
Cresterea/(descresterea) sumelor de platit catre intermediari		(12)	8
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		(10.561)	(68.083)
Cresterea/(descresterea) în alte datorii si cheltuieli acumulate		5.705	(622)
<b>Numerar net din activitatile de exploatare</b>		<b>13.488.488</b>	<b>8.990.031</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>			
Sume obtinute din emiterea de actiuni	15	5.990	34.968
Plati la rascumpararea de actiuni proprii	15	(9.874.627)	(12.169.426)
<b>Numerar net din activitatile de finantare</b>		<b>(9.868.637)</b>	<b>(12.134.458)</b>
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		3.619.851	(3.144.427)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		1.711.169	4.855.596
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>13</b>	<b>5.331.020</b>	<b>1.711.169</b>

**Nota:** Dobanzile incasate/ platite nu sunt semnificativ diferite de valoarea veniturilor si cheltuielilor cu dobanzile prezentate în Situati Rezultatului Global.



Cerinvest Dinamic

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)

## Situatia modificarilor in activul net atribuibil detinatorilor de unitati pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016

	Numar de unitati in circulatie	Actve nete atribuibile detinatorilor de unitati RON
<b>La 1 Ianuarie 2015</b>	<b>15</b>	<b>9.040.309</b>
<i>Modificari ale activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati in 2015:</i>		
Profitul/(Pierdere) exercitiului	-	(281.822)
Diferente de evaluare in 2015	-	1.652.969
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>	<b>-</b>	<b>45.768.238</b>
Subscriere unitati	6.792	34.968
Rascumparare si anulare a unitati	(2.366.183)	(12.169.426)
Unitati de fond conform regulilor specifice	<b>6.680.918</b>	<b>33.633.780</b>
Rezultat din diferente de evaluare	-	(1.652.969)
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>15</b>	<b>6.680.918</b>
<i>Modificari ale activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati in 2016:</i>		
Profitul/(Pierdere) exercitiului	-	790.311
Diferente de evaluare in 2016	-	1.068.929
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>	<b>-</b>	<b>33.840.051</b>
Subscriere unitati	1.211	5.989
Rascumparare si anulare a unitati	(1.993.445)	(9.874.627)
Unitati de fond conform regulilor specifice	<b>4.688.684</b>	<b>23.971.411</b>
Rezultat din diferente de evaluare	-	(1.068.929)
<b>La 31 decembrie 2016</b>	<b>15</b>	<b>4.688.684</b>

## **Note la situatiile financiare**

### **1. Informatii despre Fond**

Fondul Deschis de Investitii CERTINVEST DINAMIC este un organism de plasament colectiv in valori mobiliare avand ca stat de origine Romania, constituit prin contract de societate civila fara personalitate juridica conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Roman si care functioneaza in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului 15/2004 al ASF (fost CNVM). Fondul este constituit ca societate civila fara personalitate juridica, infiintata la data de 28.01.2004 in conformitate cu prevederile Ordonantei Guvernului nr. 24/1993 aprobata prin Legea nr. 83/1994.

Sediul social al Fondului se afla in Bucuresti, Strada Buzesti nr. 76-80, sector 1, Romania.

Obiectivul Fondului il reprezinta obtinerea unei performante superioare principalilor indici bursieri romanesti, printr-un management activ al expunerilor pe emitenti in functie de momentul de piata si de caracteristicile fiecarui emitent in parte. El se adreseaza investitorilor cu apetit ridicat de risc si un orizont de timp mediu si lung, care vor sa beneficieze de potentialul de randament aferent acestui nivel de risc.

Obiectivul de performanță al fondului constă în obținerea unei aprecieri de capital pe termen mediu și lung. Pentru a atinge acest obiectiv fondul va utiliza un mix investițional format din 90% performanța pieței bursiere și 10% performanța cumulată zilnic a ratelor de dobânda ROBID la 12 luni.

Administratorul Fondului este SAI Certinvest SA, autorizata de ASF prin Decizia nr.4222/02.12.2003, inregistrata in reg.ASF cu nr.PJR05SAIR/400005/2.12.2003, cu cod unic de inregistrare 6175133, inregistrata la Reg.Com. cu nr.J40/16855/1994, avand sediul in Bucuresti Sector 1, Str.Buzesti nr.76-80, et.4.

Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana S.A.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate, la alegerea detinatorului. Unitatile nu pot fi tranzactionate pe bursa de valori.

### **2.Bazele intocmirii situatiilor financiare**

#### **(a) Declaratia de conformitate**

Situatiile financiare au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”). Societatea a intocmit prezentele situatii financiare pentru Fond pentru a indeplini cerintele Normei 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de administratie in sedinta din data de 10 mai 2017.

#### **(b) Prezentarea situatiilor financiare**

Fondul a adoptat o prezentare bazata pe lichiditate in cadrul situatiei pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor in functie de natura lor in cadrul situatiei rezultatului global, considerand ca aceste metode de prezentare ofera informatii care sunt credibile si mai relevante decat cele care ar fi fost prezentate in baza altor metode permise de IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”.

**(c) Bazele evaluarii**

Situatiile financiare sunt intocmite pe baza conventiei valorii juste pentru activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, cu exceptia acelora pentru care valoarea justa nu poate fi stabilita in mod credibil. Alte active si datorii financiare, precum si activele si datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluada sau cost istoric. Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate in Nota 17.

**(d) Moneda functionala si de prezentare**

Conducerea Societatii considera ca moneda functionala a Fondului, asa cum este definita aceasta de IAS 21 „Efectele variatiei cursului de schimb valutar”, este leul romanesc (lei). Situatiile financiare sunt prezentate in lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Societatii a ales-o ca moneda de prezentare pentru Fond.

**(e) Utilizarea estimarilor si judecatilor**

Pregatirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimari, judecati si ipoteze ce afecteaza aplicarea politicilor contabile precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Estimările si ipotezele asociate acestor estimari sunt bazate pe experienta istorica precum si pe alti factori considerati rezonabili in contextul acestor estimari. Rezultatele acestor estimari formeaza baza judecatilor referitoare la valorile contabile ale activelor si datoriilor care nu pot fi obtinute din alte surse de informatii. Rezultatele obtinute pot fi diferite de valorile estimarilor.

Estimările si ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita, daca revizuirea afecteaza doar acea perioada sau in perioada in care estimarea este revizuita si perioadele viitoare daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta cat si perioadele viitoare.

**(f) Continuitatea activitatii**

Administratorul fondului nu intentioneaza sa supuna fondul unui proces de fuziune, lichidare in urmatoarele 12 luni.

Administratorul fondului a efectuat o analiza a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea si este satisfacut ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul previzibil si considera ca Fondul are suficiente active lichide pentru a-si continua activitatea.

Asa cum este prezentat in Nota 15 Activ net atribuibil/Unitati de Fond, activele nete conform IFRS la data de 31 Decembrie 2016 sunt in suma de 22.902.482 lei, mai putin decat activele nete calculate in scopul de tranzactionare. Diferenta se datoreaza unor ajustari inregistrate pentru instrumentele financiare nelistate pe baza evaluarii la valoare justa a societatii care a emis aceste instrumente. Managementul fondului considera ca valoarea actuala a business-ului rezultata in urma evaluarii este o valoare medie iar potentialul maxim este semnificativ mai mare.

Deasemenea, managementul considera ca imbunatatirea planificata in modul in care activele producatoare de venituri opereaza, vor confirma valoarea superioara a acestei evaluari, diminuand substantial ajustarea de valoare.

Fondul administreaza obligatia de a rascumpara unitatile de fond conform obligatiilor si lichiditatea generala prin mentinerea unei proportii din active in investitii pe care le considera transformabile in lichiditate imediat (intre 26%-72%). Bazandu-ne pe analiza istorica a subscrierilor si rascumpararilor din ultimele 24 de luni, managementul fondului considera ca are suficiente active lichide pentru a onora obligatiile de rascumparare pe termen scurt si de aceea vanzarea imediata a activelor nelichide nu este necesara.

In situatii extraordinare, Fondul are deasemenea posibilitatea sa suspende rascumpararile in cazul in care este in interesul detinatorilor de unitati de fond.

Deasemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebării capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. De aceea, situatiile financiare sunt intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

**3. Politici contabile semnificative**

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

**a) Tranzactii in moneda straina**

Operatiunile exprimate in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul oficial de schimb de la data tranzactiilor. Activele si datoriile monetare inregistrate in devize la data intocmirii bilantului contabil sunt transformate in moneda functionala la cursul din ziua respectiva. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora si din conversia folosind cursul de schimb de la sfarsitul exercitiului financiar a activelor si datoriilor monetare denumite in moneda straina sunt recunoscute in profit sau pierdere.

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

Moneda	Curs spot 31 decembrie 2016	Curs spot 31 decembrie 2015
EUR	4,5411	4,5245
USD	4,3033	4,1477

**b) Numerar si echivalente de numerar**

Numerarul si echivalentele de numerar incluse in situatia pozitiei financiare includ casa, depozite la vedere si depozite pe termen scurt la banci, cu maturitati initiale de trei luni sau mai putin.

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

**c) Instrumente financiare****(i) Clasificare**

Fondul isi clasifica instrumentele financiare detinute urmatoarele categorii, in conformitate cu prevederile IAS 39:

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

*Active si datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii:* activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau reachizitiei in termen scurt. Aceasta categorie include titluri de capital, investitii in fonduri administrate si instrumente de datorie. Aceste active sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor.

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

**Imprumuturi si creante**

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

**Alte datorii financiare**

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

**(ii) Recunoastere**

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

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

**(iii) Evaluare initiala**

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

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

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

**(iv) Evaluarea ulterioara**

Dupa evaluarea initiala, Fondul isi evalueaza la valoarea justa instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Modificarile ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt inregistrate la „*Venituri sau pierderi nete privind activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere*”. Dobanda incasata si veniturile din dividende aferente acestor instrumente se inregistreaza separat la „*Venituri din dobanzi*” si, respectiv, la „*Venituri din dividende*”.

**Evaluarea la valoarea justa**

Valoarea justa este suma la care poate fi tranzactionat un activ sau decontata o datorie, intre parti interesate si in cunostinta de cauza, in cadrul unei tranzactii desfasurate in conditii obiective la data evaluarii.

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la data de raportare se determina pe baza preturilor de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul (pretul bid pentru pozitiiile long si pretul ask pentru pozitiiile short), fara nici o deductie pentru costurile de tranzactionare. Un instrument financiar are o piata activa daca pentru acel instrument sunt disponibile rapid si in mod regulat preturi cotate, iar aceste preturi reflecta tranzactii de piata efectuate regulat in conditii de piata obiective.

Pentru toate celelalte instrumente financiare netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unor tehnici de evaluare adecvate. Tehnicile de evaluare includ: folosirea tranzactiilor recente de pe piata in conditii obiective; referirea la valoarea de piata curenta a altui instrument care este in mare masura asemanator; analiza fluxurilor de trezorerie actualizate si modelele de stabilire a preturilor pentru optiuni, folosind cat mai mult posibil datele disponibile si relevante de pe piata. O analiza a valorilor juste ale instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 17.

**Evaluarea la cost amortizat**

Costul amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare este valoarea la care activul financiar sau datoria financiara este evaluat(a) la recunoasterea initiala minus rambursarile de principal, plus sau minus amortizarea

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

*(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

cumulata utilizand metoda dobanzii efective pentru fiecare diferenta dintre valoarea initiala si valoarea la scadenta, si minus orice reducere (directa sau prin utilizarea unui cont de ajustare) pentru depreciere sau imposibilitatea de recuperare.

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

Imprumuturile si creantele sunt inregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobanzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile si pierderile sunt incluse in contul de profit si pierdere cand imprumuturile si creantele sunt derecunoscute sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare. . Veniturile din dobanzi aferente depozitelor pe termen scurt sunt inregistrate la „*Venituri din dobanzi*”.

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

**(v) Derecunoasterea**

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

- ▶ Drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active au expirat, sau
- ▶ Fondul si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active, si
- ▶ fie (a) Fondul a transferat in mare masura toate riscurile si beneficiile activului; sau (b) Fondul nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

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

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

**(vi) Compensarea instrumentelor financiare**

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

**(vii) Castiguri si pierderi**

Castigurile sau pierderile ce rezulta dintr-o modificare a valorii juste a unui activ financiar sau a unei datorii financiare sunt recunoscute ca si castiguri sau pierderi generate de active financiare sau de datorii financiare clasificate ca fiind evaluate la valoarea justa prin profit si pierdere sunt recunoscute in profit sau pierdere.

**d) Alte creante si datorii**

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

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

**e) Activ net atribuibil/Unitati de fond**

**Clasificarea unitatilor de fond**

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de datorii catre investitori privind capitalul. Obligatia reprezentata de unitatile de fond este masurata la valoarea activului net calculata in conformitate cu reglementarile privind evaluarea activelor si datoriilor Fondului (reglementarile locale privind calculul VUAN) emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara. Aceste reglementari sunt diferite de IFRS, diferentele fiind prezentate in nota 15 Unitati de fond.

**f) Veniturile si cheltuielile din dobanzi**

Veniturile si cheltuielile din dobanzi sunt recunoscute in situatia rezultatului global pentru toate instrumentele financiare purtatoare de dobanda (inclusiv veniturile din dobanzi privind activele financiare nederivate evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere) aplicand metoda ratei dobanzii efective.

**g) Venituri din dividende**

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

**h) Castig sau pierdere net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**

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

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

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

**i) Cheltuieli cu comisioanele**

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

**j) Impozitul pe profit**

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

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

*(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

din dividende in situatia rezultatului global. In situatia fluxurilor de trezorerie, intrarile de numerar din investitii sunt prezentate nete de impozitele retinute la sursa, dupa caz.

**4. Modificari ale politicilor contabile si alte informatii de furnizat**

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor IFRS-uri modificate, care au fost adoptate de Fond la 1 ianuarie 2016:

- **IAS 1: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificare)**  
Modificarile IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare incurajeaza si mai mult societatile sa aplice rationamentul profesional atunci cand determina informatiile pe care trebuie sa le prezinte si modul in care le structureaza in cadrul situatiilor financiare. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile cu arie redusa ale IAS clarifica, mai degraba decat sa modifice semnificativ, cerintele existente ale IAS 1. Modificarile se refera la pragul de semnificatie, ordinea notelor, subtotaluri si dezagregare, politici contabile si prezentarea altor elemente ale rezultatului global rezultand din investitiile contabilizate conform metodei punerii in echivalenta. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.
- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2010 – 2012**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 februarie 2015. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului .
- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2012 – 2014**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

**Standarde emise, dar care nu sunt inca in vigoare si nu au fost adoptate timpuriu**

- **IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare**  
Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Versiunea finala a IFRS 9 Instrumente financiare reflecta toate fazele proiectului privind instrumentele financiare si inlocuieste IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare si toate versiunile anterioare ale IFRS 9. Standardul introduce cerinte noi privind clasificarea si evaluarea, deprecierea si contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Conducerea a estimat ca acest amendament are impact asupra situatiilor financiare ale Fondului iar continutul acestui Standard va fi interpretat si adoptat corespunzator activitatii Fondului
- **IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii**  
Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. IFRS 15 stabileste un model in cinci etape care se va aplica pentru veniturile provenind dintr-un contract incheiat cu un client (cu exceptii limitate), indiferent de tipul tranzactiei sau de industrie. De asemenea, cerintele standardului se vor aplica pentru recunoasterea si evaluarea castigurilor si pierderilor din vanzarea anumitor active de alta natura decat cea financiara care nu sunt rezultatul activitatii obisnuite a entitatii (de ex.: vanzare de imobilizari corporale si necorporale). Va fi prevazuta prezentarea extinsa de informatii, inclusiv dezagregarea venitului total, informatii despre obligatiile de executare, modificari ale soldurilor de active si datorii aferente contractului intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului
- **IAS 7: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificari)**  
Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul acestor modificari este sa furnizeze informatii care sa permita utilizatorilor situatiilor



**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

*(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

financiare sa evalueze modificarile aparute in privinta datoriilor rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari aparute atat din fluxuri de trezorerie, cat si din elemente nemonetare.

Modificarile specifica faptul ca o modalitate de indeplinire a cerintelor de prezentare este aceea de a furniza o reconciliere tabelara intre soldurile initiale si cele finale in situatia pozitiei financiare in cazul datoriilor rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari din fluxurile de trezorerie aferente activitatii de finantare, modificari rezultate din obtinerea sau pierderea controlului asupra filialelor sau a altor segmente, efectul modificarilor cursurilor de schimb, modificari ale valorii juste si alte tipuri de modificari. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului

- **Interpretarea IFRIC 22: Tranzactii in valuta si sume in avans**

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Interpretarea clarifica modul de contabilizare a tranzactiilor care includ primirea sau plata unor sume in avans in valuta. Interpretarea acopera tranzactii in valuta pentru care entitatea recunoaste un activ nemonetar sau o datorie nemonetara rezultate din plata sau primirea unei sume in avans inainte ca entitatea sa recunoasca activul, cheltuiala sau venitul aferent. Interpretarea prevede ca, pentru a determina cursul de schimb, data tranzactiei este data recunoasterii initiale a activului nemonetar platit in avans sau a datoriei din venitul amanat. In cazul in care exista mai multe plati sau incasari efectuate in avans, atunci entitatea trebuie sa determine o data a tranzactiei pentru fiecare plata sau incasare a sumei in avans. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului

- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2014 – 2016**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 in cazul IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati si incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 in cazul IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara si pentru IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie. Aplicarea timpurie este permisa in cazul IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului

- **IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara:** Aceasta imbunatatire elimina exceptarile pe termen scurt cu privire la informatiile de furnizat cu privire la instrumentele financiare, beneficiile angajatilor si entitatile de investitii, aplicabile pentru entitatile care adopta pentru prima data Standardele Internationale de Raportare Financiara.
- **IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie:** Modificarea clarifica faptul ca alegerea de a evalua la valoarea justa prin contul de profit si pierdere o investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie care este detinuta de o entitate care reprezinta o asociere in participatiune sau de o alta entitate care se califica, este disponibila pentru fiecare investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie pentru fiecare investitie in parte, la recunoasterea initiala.
- **IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati:** Modificarea clarifica faptul ca cerintele de prezentare din IFRS 12, cu exceptia celor din informatiile financiare rezumate pentru filiale, asocieri in participatie si entitati asociate, se aplica intereselor unei entitati intr-o filiala, asociere in participatie si entitate asociata care sunt clasificate drept detinute in vederea vanzarii, detinute in vederea distributiei sau activitate intrerupta conform IFRS 5.

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)***5. Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**

<i>Castiguri nete aferente:</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Actiuni	700.688	974.400
Obligatiuni	649.327	(386.972)
Unitati de fond	441.406	494.808
<b>Total castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere</b>	<b>1.791.421</b>	<b>1.082.236</b>

**6. Venituri din dobanzi**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>Provenite din:</i>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Numerar si echivalente de numerar	12.600	89.610
Bilete la ordin	-	6.017
Tilturi purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	278.971	161.900
	<b>291.571</b>	<b>257.527</b>

**7. Venituri din dividende**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>Provenite din:</i>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Actiuni detinute pentru tranzactionare	737.804	1.398.124
	<b>737.804</b>	<b>1.398.124</b>

Veniturile din dividende incasate in anul 2016 (sume nete), au fost in principal de la Romgaz SA suma de 166.725 lei, Transgaz SA suma de 131.147 lei, Fondul Proprietatea suma de 87.500 lei, SIF Transilvania SA suma de 50.407 lei, CNTEE Transelectrica suma de 50.350 lei, Soc.Energetica Electrica SA suma de 40.850 lei, IProeb SA suma de 39.939 lei, SIF Oltenie SA suma de 37.050 lei, SIF Moldova SA suma de 27.787 lei, Aerostar SA suma de 23.940, SIF Muntenia SA suma de 21.375 lei si altii (BRD, Casa de Bucovina si Fondul Inchis de Investitii Bet Fi Index Invest) suma de 23.900 lei.

**8. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb**

Castigurile sau pierderile nete din cursul de schimb sunt cauzate de reevaluarea altor active si datorii financiare care sunt denominate in valute straine.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Castiguri din cursul de schimb	197.469	165.067
Pierderi din cursul de schimb	197.749	168.553
<b>Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb</b>	<b>(280)</b>	<b>(3.486)</b>

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)

**9. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Comisioane de administrare	1.699.764	2.523.021
Comisioane de custodie si depozitare	93.816	130.788
	<b>1.793.580</b>	<b>2.653.809</b>

Comisionul de administrare s-a diminuat datorita faptului ca a scazut activul total al fondului in 2016 comparativ cu 2015.

**10. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Comisioane de intermediere si alte costuri de tranzactionare	128.173	54.591
	<b>128.173</b>	<b>54.591</b>

**11. Alte cheltuieli operationale**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Comisioane de audit	29.568	36.576
Comisioane ASF	25.915	38.808
Comisioane cu serviciile bancare si asimilate	17.350	9.485
Total alte cheltuieli operationale	<b>72.833</b>	<b>84.869</b>

**12. Impozite**

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutara a Fondului este de 0%. Totusi, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu retinere la sursa si este singurul element impozabil, la un impozit cu retinere la sursa de 5% (2015: 16%). Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2016 este 36.895 lei (2015 : 223.700 lei).

**13. Numerar si echivalente de numerar**

	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Numerar la banci	5.342	6.125
Depozite pe termen scurt	5.325.678	1.705.044
	<b>5.331.020</b>	<b>1.711.169</b>

Depozitele pe termen scurt cu maturitate reziduala mai mica de 3 luni la 31 decembrie 2016, la 31 decembrie 2015 reprezinta depozite constituite in lei la banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei Indicatorilor

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

Financiari (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), a grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul.

Detalierea depozitelor pe contrapartide

**31 decembrie 2016**

Denumire banca	Suma constituita	Data constituire	Data maturitate	Rata dobanzii	Dobanda cumulate	Total suma
BCR	1.619.400	23.12.2016	03.01.2017	0.14	57	1.619.457
CREDIT ERUROPÉ BANK	2.002.300	08.12.2016	05.01.2017	0.65	856	2.003.156
CREDIT ERUROPÉ BANK	501.900	15.12.2016	12.01.2017	0.65	152	502.052
CREDIT ERUROPÉ BANK	1.200.800	22.12.2016	19.01.2017	0.65	213	1.201.013
<b>TOTAL</b>	<b>5.324.400</b>				<b>1.278</b>	<b>5.325.678</b>

**31 decembrie 2015**

Denumire banca	Suma constituita	Data constituire	Data maturitate	Rata dobanzii	Dobanda cumulate	Total suma
BCR	267.000	24.12.2015	04.01.2016	0.20	12	267.012
CREDIT ERUROPÉ BANK	766.300	24.12.2015	28.01.2016	1.15	193	766.493
CREDIT ERUROPÉ BANK	121.400	17.12.2015	07.01.2016	0.75	37	121.437
CREDIT ERUROPÉ BANK	550.000	23.12.2015	14.01.2016	0.75	102	550.102
<b>TOTAL</b>	<b>1.704.700</b>				<b>344</b>	<b>1.075.044</b>

**14. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**

	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
<b>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>		
<b>(i) Actiuni si fonduri in administrare</b>		
Actiuni listate	12.202.866	21.440.429
Actiuni nelistate	167.388	662.204
Fonduri de investitii listate	224.182	233.912
Fonduri de investitii nelistate	1.868.163	2.658.648
<b>(ii) Titluri purtatoare de dobanda</b>		
Obligatiuni corporative	3.000.728	5.155.319
Obligatiuni municipale	156.203	172.065
<b>Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>	<b>17.619.530</b>	<b>30.322.578</b>

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

*(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

Actiunile listate sunt reprezentate in principal de Ascendia S.A. (1,8 milioane lei), Fondul Proprietatea (1,59 milioane lei), Romgaz (1,5 milioane lei), Petrom S.A. (1,44 milioane lei), Trnsgaz SA (0,88 milioane lei), Transelectrica SA (0,88 milioane lei), Aerostar SA (0,80 milioane lei), Soc.Energetica Electrica SA (0,70 milioane lei), SIF Oltenia SA (0,50 milioane lei), si altii.

Fondurile de investitii nelistate sunt reprezentate in principal de detineri la Certinvest Leader (1,4 milioane lei), FDI FIX Invest (0,30 milioane lei), FDI Transilvania (0,20 milioane lei).

Obligatiunile corporative sunt emise de MW Green Power Export SA si nu sunt admise la tranzactionare.

Fondul nu a desemnat niciun imprumut sau creanta la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

**15. Activ net atribuibil /Unitati de fond**

Asa cum a fost explicat in Nota 3 (e) Principii, politici si metode contabile, Activ net atribuibil/Unitati de fond, Fondul clasifica unitatile de fond ca si instrumente de datorie.

Activul net atribuibil participantilor este in suma de 22.902.482 lei reprezentand valoarea contabila conform IFRS a activelor si datoriilor fondului. Aceasta valoarea este egala cu valoarea activului net al fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de ASF (fost CNVM) pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, in suma de 23.971.411 lei ajustata cu valoarea diferentelor intre metodele de evaluare IFRS si reglementarile specifice in suma de 1.068.929 lei. Activul net este divizat in 4.688.684 de unitati de fond.

<b>Valoarea activului net</b>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Valoarea activului net (calculata conform IFRS)	22.902.482	31.980.811
Valoarea activului net conform reglementarilor specifice	23.971.411	33.633.780
Ajustari provenite din evaluare	(1.068.929)	(1.652.970)

<b>Valoarea activului net per unitate</b>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	4,88	4,79
Valoarea activului net conform reglementarilor specifice	5,11	5,03

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net unitar (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de ASF (fost CNVM), respectiv regulamentul ASF 39/2015 si a standardelor de contabilitate romanesti respectiv Legea Contabilitatii nr 82/1991, pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, impartit la numarul de actiuni rascumparabile in circulatie) la data tranzactiei. Conform acestor reglementari, obligatiunile si titlurile de stat sunt evaluate la cost amortizat.

Mai jos este prezentata o reconciliere a numarului de unitati in circulatie la inceputul si la sfarsitul perioadelor de raportare:

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

	<b>Unitati subscrise, platite integral si in circulatie</b>
<b>La 1 ianuarie 2015</b>	9.040.309
Rascumparare si anulare unitati	(2.366.183)
Subscriere unitati	6.792
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>6.680.918</b>
Rascumparare si anulare unitati	(1.993.445)
Subscriere unitati	1.211
<b>La 31 decembrie 2016</b>	<b>4.688.684</b>

*Managementul activului net*

Ca urmare a capacitatii de a emite si a rascumpara unitati de fond, activul net al Fondului poate varia in functie de cererea existenta privind rascumpararile si subscrierile catre Fond. Fondul nu este supus unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus nici unor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea actiunilor rascumparabile, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul activului net sunt urmatoarele:

Obiectivul Fondului il reprezinta obtinerea unei performante superioare principalilor indici bursieri romanesti, printr-un management activ al expunerilor pe emitenti in functie de momentul de piata si de caracteristicile fiecarui emitent in parte. El se adreseaza investitorilor cu apetit ridicat de risc si un orizont de timp mediu si lung, care vor sa beneficieze de potentialul de randament aferent acestui nivel de risc. Obiectivul de performanță al fondului constă in obținerea unei aprecieri de capital pe termen mediu și lung. Pentru a atinge acest obiectiv fondul va utiliza un mix investițional format din 90% performanța pieței bursiere și 10% performanța cumulată zilnic a ratelor de dobanda ROBID la 12 luni.

Strategia investițională a fondului constă in diversificarea portofoliului de acțiuni pe categorii ca sector de activitate, volatilitate, lichiditate, astfel incat fondul Certinvest Dinamic să fie un instrument performant in vederea economisirii pe termen lung.

Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului sau si rascumparare a actiunilor consultati „*Managementul riscului financiar*” (Nota 16).

Politica de investitii adoptata de Fond consta in dispersia riscului pe mai multe sectoare economice, fara limite geografice sau de alta natura.

In cazul investitiilor pe piata bursiera, cand administratorul considera ca aceasta se poate inscrie pe un trend ascendent, ponderea plasamentelor in actiuni cotate va creste pana la maximum admis de prospectul de emisiune. Atunci cand administratorul considera ca trendul pietei bursiere poate inregistra un trend nefavorabil, se va urmari limitarea expunerii pe aceasta piata, politica de investitii reorientandu-se catre instrumente cu venit fix.

**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016**

*(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)*

Portofoliul de acțiuni cotate va fi orientat preponderent către emitenți cu potențial de creștere pe termen mediu și lung, urmărindu-se însă și emitenți care au o politică stabilă de dividende. O parte redusă a portofoliului va fi orientată către operațiuni speculative pe termen scurt. Selecția titlurilor din portofoliul fondului va fi făcută în urmă unei atente evaluări a acestora pentru care se vor folosi analiză fundamentală, analiză tehnică, precum și modele econometrice de previziune

## **16. Managementul riscului financiar**

### **Introducere**

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

### **Structura managementului de risc**

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

### **Reducerea riscurilor**

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

### **Concentrarea excesivă a riscurilor**

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

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

### **Riscul de piață**

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

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

### **Riscul ratei de dobândă**

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

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea profitului si a capitalurilor Fondului fata de o modificare rezonabila posibila a ratei, toate celelalte variabile ramanand constante.

In practica, rezultatul real al tranzactiilor poate fi diferit de analiza sensibilitatii prezentata mai jos, iar diferenta ar putea fi semnificativa.

**Analiza de senzitivitate**

	<b>Modificare dobanzii in puncte de baza</b>	<b>Senzitivitatea profitului si a capitalurilor</b>
<b>31 Decembrie 2016</b>		
LEI	+25/(25)	(15.472)/14.724
<b>31 decembrie 2015</b>		
LEI	+25/(25)	(38.303)/34.211

In tabelul de mai jos este analizata expunerea Fondului la riscul de ratei dobanzii. Activele si pasivele sunt prezentate la valoarea neta si alocate pe benzi de scadenta in functie de cea mai apropiata dintre data urmatoarei modificari a ratei de dobanda si data maturitatii:

**Expunerea la riscul ratei dobanzii**

	<b>0-3 luni</b>	<b>3 -6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Nepurtatoare de dobanda</b>	<b>Total</b>
<b>La 31 decembrie 2016</b>							
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	5.331.020	-	-	-	-	-	5.331.020
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	151	151
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	1.770.924	1.229.804	156.203	14.462.599	17.619.530
<b>Total active</b>	<b>5.331.020</b>	<b>-</b>	<b>1.770.924</b>	<b>1.229.804</b>	<b>156.203</b>	<b>14.462.750</b>	<b>22.950.701</b>
<b>Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului</b>						41.122	41.121
Unitati de fond						23.971.411	23.971.411
Alte datorii						7.097	7.097
<b>Total datorii</b>						<b>24.019.630</b>	<b>24.019.630</b>
<b>Expunere neta la riscul de rata de dobanda</b>	<b>5.331.020</b>		<b>1.770.924</b>	<b>1.229.804</b>	<b>156.203</b>	<b>(9.556.880)</b>	<b>(1.068.929)</b>



**Cerfinvest Dinamic**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)

	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2015	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	1.711.169	-	-	-	-	-	1.711.169
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	151	151
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	556.195	4.599.123	172.065	24.995.194	30.322.578
<b>Total active</b>	<b>1.711.169</b>	<b>-</b>	<b>556.195</b>	<b>4.599.123</b>	<b>172.065</b>	<b>24.995.345</b>	<b>32.033.898</b>
 Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-	-	51.683	51.683
Unitati de fond	-	-	-	-	-	33.633.780	33.633.780
Alte datorii	-	-	-	-	-	1.404	1.404
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.686.867</b>	<b>33.686.867</b>
<b>Expunere neta la riscul de rata de dobanda</b>	<b>1.711.169</b>	<b>-</b>	<b>556.195</b>	<b>4.599.123</b>	<b>172.065</b>	<b>(8.691.522)</b>	<b>(1.652.969)</b>

**Riscul valutar**

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul detine investitii in instrumente financiare derivate si alte investitii exprimate in monede, altele decat LEI. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar.

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere semnificativa la 31 decembrie pe activele si datoriile financiare nemonetare ale sale. In analiza este calculat efectul total al unei fluctuatii rezonabile, posibile a ratei de schimb fata de lei asupra capitalului propriu si profitului sau pierderii, toate celelalte variabile ramanand constante.

Moneda	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului / (pierderii) exercitiului (se refera atat la instrumentele financiare monetare, cat si la cele nemonetare)	
		2016	2015
	%	LEI	LEI
EUR	10%	-	50.397

O scadere echivalenta a fiecarei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda LEI ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar contrar.

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)***Concentrarea expunerii valutare**

Fondul inregistreaza expunere la cursurile de schimb valutar la activele financiare monetare si datoriile financiare monetare si nemonetare. In tabelul de mai jos este prezentata expunerea Fondului la data de raportare la cursurile de schimb valutar la activele si datoriile financiare totale:

**Active financiare**

	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
	<b>% din totalul activelor financiare</b>	
<b>Active financiare</b>		
LEI	100%	98%
EUR	0%	2%
	100%	100%

**Riscul de pret al actiunilor**

Riscul de pret al actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul de pret al titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni. Fondul gestioneaza acest risc investind la diferite burse si mentinand un portofoliu diversificat de actiuni In functie de conjunctura pietelor financiare, cu scopul de a proteja detinerile investitorilor, fondul poate sa investeasca (respectand principiul dispersiei riscului), cu autorizarea ASF (FOST CNVM), pana la 100% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de catre un stat membru, de autoritatile publice locale ale acestuia, de un stat nemembru sau de un organism public international din care fac parte unul sau mai multe state membre.. In situatia aceasta, fondul va trebui sa detina valori mobiliare de la cel putin sase emisiuni diferite, cu conditia ca valorile mobiliare de la oricare dintre emisiuni sa nu reprezinte mai mult de 30% din totalul activelor sale.

Investitiile in valori mobiliare emise sau garantate de catre statul roman, de un alt stat ori de autoritati ale administratiei publice centrale sau locale, romane sau straine care depasesc 5% din activul total al fondului la data efectuarii investitiei pot detine maximum 35% din activul fondului.

Limita de 5% din activ investitii in obligatiuni ale aceluiasi emitent poate fi depasita pana la maximum 25% daca acestea sunt emise de catre o institutie de credit care isi are sediul social intr-un stat membru si care este supusa prin lege unei supravegheri speciale efectuate de catre autoritatile publice, cu rolul de a proteja detinatorii de obligatiuni.

Politica de investitii va respecta conditiile de lichiditate prevazute de legislatia in vigoare precum si orice alte prevederi si restrictii referitoare la plasamente ce pot fi efectuate de catre fond.

In tabelul de mai jos este indicata cea mai buna estimare a efectului asupra profitului sau pierderii exercitiului financiar datorita unei modificari rezonabile posibila in indici de pe pietele de capital, toate celelalte variabile ramanand constante. Nu exista nici un efect asupra "altor elemente ale rezultatului global" deoarece Fondul nu are nici un activ clasificat ca fiind "disponibile pentru vanzare". In practica, rezultatele tranzactionarilor reale pot fi diferite de analiza de senzitivitate de mai jos, iar diferenta poate fi semnificativa. O crestere echivalenta in fiecare dintre indicii de mai jos ar fi rezultat intr-un impact echivalent, dar cu semn opus.

In plus fata de modificarea indicilor de pe pietele de capital, analiza de senzitivitate de mai jos include efectul modificarii cursului de schimb valutar.

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

Indici pe piata	Modificari de	Efectul asupra	
	pret	profitului/(pierderii) exercitiului	
		2016	2015
	%	LEI	LEI
BET-BK	-3%	(286.452)	(486.855)
BET	-3%	(208.245)	(178.762)
ATX	-3%	-	-
S&P/TSX	-3%	-	-

**Concentrarea riscului de pret al titlurilor de capital**

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al titlurilor de capital detinute de Fond in portofoliul sau in functie de distributia geografica (pe baza bursei principale la care este listata contrapartida).

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	% din total titluri de capital	% din total titluri de capital
<i>in functie de distributia geografica</i>		
Romania	100%	98%
Austria	0%	0%
Luxembourg	0%	2%
Franta	0%	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al titlurilor de capital detinute de Fond in portofoliul sau in functie de distributia industrială:

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	% din total titluri de capital	% din total titluri de capital
<i>in functie de distributia industrială</i>		
Financiar	40%	70%
Petrol & Gaze	26%	14%
Energie	11%	5%
Farmaceutic	0%	0%
Altele	23%	11%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**Riscul de lichiditate**

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere actiunile mai

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

*(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

devreme decat era preconizat. Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor in numerar a actiunilor sale rascumparabile. Actiunile sunt rascumparabile la optiunea detinatorului pe baza valorii activului net per actiune a

Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului (a se vedea Nota 10). Rascumpararile se pot realiza in orice zi lucratoare. Conform regulilor prospectului, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile lucratoare de la inregistrarea cererii, dar nu in aceeasi zi.

Fondul investeste in principal in titluri tranzactionabile si alte instrumente financiare care, in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica Fondului este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar pentru a satisface cerintele de functionare normale si solicitarilor de rascumparare asteptate. Politica Fondului este ca Administratorul Fondului sa monitorizeze zilnic pozitia de lichiditate a Fondului.

**Datorii financiare**

Grupele de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa intre sfarsitul perioadei de raportare si data scadentei contractuale. In cazul in care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se plateste suma, datoria este alocata catre termenul cel mai scurt in care Fondul poate avea obligatia de a efectua plata.

**Active financiare**

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

**Riscul de lichiditate**

La 31 decembrie 2016	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
<b>Active financiare</b>								
Numerar si echivalente de numerar	5.331.020	-	-	-	-	-	-	5.331.020
Alte creante si plati in avans	151	-	-	-	-	-	-	151
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	1.770.924	1.229.804	156.204	14.462.598	17.619.531
<b>Total active financiare</b>	<b>5.331.171</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.770.924</b>	<b>1.229.804</b>	<b>156.204</b>	<b>14.462.598</b>	<b>22.950.701</b>

**Certinvest Dinamic**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)

<b>La 31 decembrie 2016</b>	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Fara maturitate</b>	<b>Total</b>
<b>Datorii financiare</b>								
Datorii privind onorariile depozitarului	41.121	-	-	-	-	-	-	41.121
Alte datorii si cheltuieli angajate	7.097	-	-	-	-	-	-	7.097
Unitati de fond	-	-	-	-	-	-	23.971.411	23.971.411
<b>Total datorii financiare</b>	<b>48.219</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.971.411</b>	<b>24.019.630</b>
<b>Excedent/(Deficit) de lichiditate</b>	<b>5.282.952</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.770.924</b>	<b>1.229.804</b>	<b>156.204</b>	<b>(9.508.812)</b>	<b>(1.068.929)</b>

<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Fara maturitate</b>	<b>Total</b>
<b>Active financiare</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>		<b>LEI</b>
Numerar si echivalente de numerar	1.711.169	-	-	-	-	-	-	1.711.169
Alte creante si plati in avans	151	-	-	-	-	-	-	151
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	556.195	4.599.124	172.065	24.995.194	30.322.578
<b>Total active financiare</b>	<b>1.711.320</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>556.195</b>	<b>4.599.124</b>	<b>172.065</b>	<b>24.995.194</b>	<b>32.033.898</b>

<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Fara maturitate</b>	<b>Total</b>
<b>Datorii financiare</b>								
Datorii privind onorariile depozitarului	51.683	-	-	-	-	-	-	51.683
Alte datorii si cheltuieli angajate	1.404	-	-	-	-	-	-	1.404
Unitati de fond	-	-	-	-	-	-	33.633.780	33.633.780
<b>Total datorii financiare</b>	<b>53.087</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.633.780</b>	<b>33.686.867</b>
<b>Excedent/(Deficit) de lichiditate</b>	<b>1.658.233</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>556.195</b>	<b>4.599.124</b>	<b>172.065</b>	<b>(8.638.586)</b>	<b>(1.652.969)</b>

**Riscul de credit**

Riscul de credit este riscul aparitiei unei pierderi financiare pentru Fond din cauza neindeplinirii, de catre o contrapartida a unui instrument financiar, a obligatiilor ce ii revin. Fondul este expus la riscul aparitiei unor pierderi

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

legate de credit ca urmare a incapacitatii sau indisponibilitatii unei contrapartide de a-si indeplini obligatiile contractuale. Aceste expuneri de credit exista in cadrul relatiilor de finantare si a altor tipuri de tranzactii.

**Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit**

Politica Fondului este de a intra in contracte cu instrumente financiare cu contrapartide de renume.

Fondul investeste in depozite bancare pe termen scurt (cu scadenta mai mica de 3 luni) la banci din Romania.

	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Numerar si echivalente de numerar	5.331.020	1.711.168
Alte active (creante)	151	151
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii purtatoare de dobanda	3.156.930	5.327.385
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>8.448.101</b>	<b>7.038.704</b>

In tabelul de mai jos este analizata expunerea maxima a Fondului la riscul de credit, care este egala cu valoarea contabila a instrumentului din situatiile financiare.

<b>2016</b>	<b>Fara restante sau depreciere</b>	<b>Restante, dar nedepreciate</b>	<b>Depreciate</b>	<b>Total</b>
Numerar si echivalente de numerar	5.331.020	-	-	5.331.020
Alte creante	151	-	-	151
Obligatiuni	668.154	-	2.488.777	3.156.931
Actiuni	12.271.302	-	98.952	12.370.254
Fonduri de investitii	683.856	-	1.408.489	2.092.345
<b>Total</b>	<b>18.954.483</b>	<b>-</b>	<b>3.996.218</b>	<b>22.950.701</b>

In 2016 obligatiunile corporative emise de MW Green Power Export SA au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 346.263 Lei. De asemenea, actiunile detinute la Foundations Feeder si Certinvest IMM si unitatile de fond detinute in Certinvest Leader si Certinvest Everest au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 722.665 LEI. In anul 2015 obligatiunile corporative emise de MW Green Power si NG Return Expert SA au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari in suma de 964.299 lei, iar actiunile detinute la Foundations Feeder si Certinvest IMM au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari in suma de 102.386 lei.

**Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit**

In tabelul de mai jos, este prezentata expunerea Fondului la riscul de credit in functie de categoria ratingului de credit:

	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
	<b>% din total expunere la riscul de credit</b>	
<b>Credit rating</b>		
Investment grade	2%	3%
Non-investment grade	19%	43%
Fara rating	79%	54%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016**

(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)

În tabelul de mai jos este analizată concentrarea riscului de credit în funcție de distribuția geografică (în funcție de domiciliul contrapartidelor):

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
<i>în funcție de distribuția geografică</i>	<b>% din total expunere la riscul de credit</b>	
Uniunea Europeană	100%	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

În tabelul de mai jos este analizată concentrarea riscului de credit în funcție de distribuția industrială

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
<i>în funcție de distribuția industrială</i>	<b>% din total expunere la riscul de credit</b>	
Financiar	63%	33%
Energie	29%	32%
Guvern	2%	3%
Auto	6%	13%
Altele	0%	19%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**17. Valoarea justă a instrumentelor financiare**

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

- ▶ Preturile cotate de pe piețele active pentru active sau datorii identice (nivelul 1)
- ▶ Cele care implică intrări, altele decât preturile cotate clasificate ca nivel 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie fie direct (ca preturi), fie indirect (derivând din preturi) (nivelul 2)
- ▶ Cele care implică intrări aferente activului sau datoriei și care nu sunt bazate pe date observabile de piață (intrări neobservabile) (nivel 3)

	31 Decembrie 2016		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere</b>			<b>Total</b>
Actiuni cotate	12.202.866	-	-
Actiuni necotate	-	-	167.388
Fonduri de investiții nelistate	-	1.868.163	-
Fonduri de investiții listate	224.182	-	-
Obligatiuni corporative	-	-	3.000.728
Obligatiuni municipale	-	-	156.203
	<b>12.427.048</b>	<b>1.868.163</b>	<b>3.324.319</b>
			<b>17.619.530</b>

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)

				31 decembrie 2015
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>				
Actiuni cotate	21.440.430	-	-	21.440.430
Actiuni necotate	-	-	662.204	662.204
Fonduri de investitii nelistate	-	2.658.648	-	2.658.648
Fonduri de investitii listate	233.912	-	-	233.912
Obligatiuni corporative	-	-	5.155.319	5.155.319
Obligatiuni municipale	-	-	172.065	172.065
	<b>21.674.342</b>	<b>2.658.648</b>	<b>5.989.588</b>	<b>30.322.578</b>

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital si titlurilor purtatoare de dobanda listate, la data raportarii, se bazeaza pe preturile de piata cotate sau pe preturile stabilite de dealeri (cotatia bid pentru pozitiile long si ask pentru pozitiile short), fara nici o deductie pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei. Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justa este determinata prin tehnici de evaluare.

Fondul investeste in actiuni listate si instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat, precum si in certificate de trezorerie). Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotelat pe o piata activa, acestea sunt evaluate folosind informatii observabile, cum ar fi preturile tranzactiilor incheiate recent in titlurile emitentului sau ale unor emitenti comparabili si curbele de randament. Evaluările sunt ajustate atunci cand este necesara recunoasterea diferentelor privind termenii instrumentului. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

Fondul clasifica obligatiunile corporative nelistate in categoria de Nivel 3 intrucat metoda de stabilire a valorii juste nu are la baza un model determinat pe informatii din piata ci estimarile conducerii bazata pe analiza detaliata a emitentilor acestor obligatiuni.

Datorita perioadei scurte a activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate la cost amortizat, se presupune ca valoarea contabila a acestor instrumente este aproximativa cu valoarea justa a acestora.

Impartirea pe ierarhii a activelor si datoriilor financiare recunoscute la cost amortizat se prezinta astfel:

				31 decembrie 2016
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare la cost amortizat</b>				
Numerar si echivalente de numerar	5.331.020	-	-	5.331.020
Alte creante si plati in avans			151	151

				31 decembrie 2016
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Datorii financiare la cost amortizat</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	41.121	41.121
Alte datorii	-	-	7.097	7.097



**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	31 decembrie 2015 Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare la cost amortizat</b>				
Numerar si echivalente de numerar	1.711.169	-	-	1.711.169
Alte creante si plati in avans			151	151

	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	31 decembrie 2015 Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Datorii financiare la cost amortizat</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	51.683	51.683
Alte datorii	-	-	1.404	1.404

**Transferuri intre nivele**

In anul 2016 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa.

Miscarile in ceea ce priveste nivelul 3 al ierarhiei instrumentelor financiare inregistrate la valoarea justa sunt prezentate in tabelul de mai jos:

	31 decembrie 2016			
	Actiuni nelistate	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale	Total
<b>Sold 01 Ianuarie 2016</b>	LEI	LEI	LEI	LEI
Cumparari	662.204	5.155.319	172.065	5.989.588
Majorari capital	-	-	-	-
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	(101.970)	(2.320.796)	(16.561)	(2.439.327)
Total castiguri/(pierderi)	(392.846)	166.205	699	(225.942)
<b>Sold 31 Decembrie 2016</b>	<b>167.388</b>	<b>3.000.728</b>	<b>156.203</b>	<b>3.324.319</b>

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

	31 decembrie 2015				
	Actiuni nelistate	Obligatiuni corporative	Bilete la ordin	Obligatiuni municipale	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Sold 01 Ianuarie 2016</b>	276.226	1.292.635	429.320	188.144	<b>2.186.325</b>
Cumparari	289.698	3.954.791	-	-	<b>4.244.489</b>
Majorari capital	101.801	-	-	-	<b>101.801</b>
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	-	(469.690)	(429.320)	(19.953)	<b>(918.963)</b>
Total castiguri/(pierderi)	(5.521)	377.583	-	3.874	<b>375.936</b>
Transfer in (din) nivelul 3	-	-	-	-	-
<b>Sold 31 Decembrie 2015</b>	<b>662.204</b>	<b>5.155.319</b>	<b>-</b>	<b>172.065</b>	<b>5.989.588</b>

**18. Categoriile de active financiare si datorii financiare**

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

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	LEI	LEI
<b>Active financiare</b>		
Detinute in vederea tranzactionarii	17.619.530	30.322.578
Imprumuturi si creante*	5.331.171	1.711.320
	<b>22.950.701</b>	<b>32.033.898</b>
<b>Datorii financiare</b>		
Detinute in vederea tranzactionarii	23.971.411	33.633.780
Datorii financiare masurate la cost amortizat**	48.219	53.087
	<b>24.019.630</b>	<b>33.686.867</b>

\* **Imprumuturile si creantele includ:** numerar si echivalente de numerar,alte creante si plati in avans

\*\* **Datoriile financiare masurate la cost amortizat includ:** sume datorate intermediarilor, datorii privind onorariile depozitarului si administratorului si alte datorii.

**19. Personal**

In cursul exercitiului financiar, Fondul nu a avut nici un angajat.

**20. Angajamente si datorii contingente**

Nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii.

**21. Informatii privind partile afiliate**

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

**Administratorul Fondului – SAI CERTINVEST SA**

SAI Certinvest (Administratorul) are dreptul la comisioane de management pentru serviciile prestate cu privire la prospect. Comisioanele sunt calculate prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului total al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Comisioanele de management se achita de regula la sfarsitul

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016**

*(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

fiecarei luni. Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 1.699.764 lei (2015 : 2.523.021 lei). Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2016 insumeaza 33.523 lei (2015 : 40.102 lei). Administratorul nu are investitii in Fond.

Partile afiliate Fondului care au investitii in Fond la sfarsitul exercitiului financiar 2016 sunt :

<b>Parte afiliata</b>	<b>Numar unitati la 31.12.2016</b>	<b>Procent detinere la 31.12.2016</b>
VOICU EUGEN-GHEORGHE	338	0.01%
VOICU CARMEN	3	0.00%
VOICU VLAD PETRU	1.368	0.03%
GUSTA ION HORIA	11	0.00%

Toate tranzactiile cu partile afiliate s-au desfasurat in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale. Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare.

**Depozitarul Fondului – Banca Comerciala Romana**

Banca Comerciala Romana S.A (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului J211/28.01.2004, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o suma ce reprezinta comisionul pentru serviciile prestate plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedenta. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2016 s-au ridicat la suma de 93.816 lei (2015 : 130.788 lei); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2016 insumeaza 5.728 lei (2015 : 6.385 lei).

**22. Evenimente ulterioare datei de raportare**

Nu au existat evenimente semnificative intre sfarsitul perioadei de raportare si data autorizarii situatiilor financiare.

## SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR FDI CERTINVEST DINAMIC

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente (lei)
	31/12/2015				31/12/2016				
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active		100.000	RON	33,686,866.93		100.000	RON	24,019,629.24	-9,667,237.69
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	82.403	82.273	RON	27,715,248.75	68.254	68.116	RON	16,361,328.40	-11,353,920.35
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	65.904	65.800	RON	22,166,034.09	53.693	53.585	RON	12,871,020.29	-9,295,013.80
- actiuni tranzactionate;	61.726	61.629	RON	20,760,777.63	50.906	50.804	RON	12,202,866.51	-8,557,911.12
- actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- obligatiuni emise de catre administratia publica locala;	0.512	0.511	RON	172,064.79	0.652	0.650	RON	156,202.66	-15,862.13
- obligatiuni tranzactionate corporative;	3.667	3.661	RON	1,233,191.87	2.136	2.131	RON	511,951.11	-721,240.56
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru:	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- actiuni tranzactionate;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentionarea fiecarei categorii);	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- obligatiuni (pe categorii de emitent);	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent);	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii);	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
1.3. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de A.S.F	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- actiuni, alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentionarea fiecarei categorii);	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- obligatiuni (pe categorii de emitent), alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent);	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii);	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise.	2.582	2.578	RON	868,512.89	0.000	0.000	RON	0.00	-868,512.89
-obligatiuni	2.582	2.578	RON	868,512.89	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 (1) lit. a) din OUG nr. 32/2012 din care:	13.917	13.895	RON	4,680,701.77	14.560	14.531	RON	3,490,308.11	-1,190,393.66
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:	13.917	13.895	RON	4,680,701.77	14.560	14.531	RON	3,490,308.11	-1,190,393.66
- actiuni;	1.971	1.967	RON	662,788.29	2.734	2.728	RON	655,268.34	-7,519.95
- obligatiuni corporative;	11.946	11.927	RON	4,017,913.48	11.827	11.803	RON	2,835,039.77	-1,182,873.71
Instrumente ale pietei monetare (pe categorii si pe tipuri de emitent).	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- bilete la ordin;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
4. Depozite bancare din care:	5.069	5.061	RON	1,705,044.15	22.217	22.172	RON	5,325,678.24	3,620,634.10
4.1. Depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania:	5.069	5.061	RON	1,705,044.15	22.217	22.172	RON	5,325,678.24	3,620,634.10
- BANCA COMERCIALA ROMANA;	0.794	0.793	RON	267,011.87	6.756	6.742	RON	1,619,456.68	1,352,444.81
- CREDITE EUROPE BANK;	4.276	4.269	RON	1,438,032.28	15.461	15.430	RON	3,706,221.56	2,268,189.28
4.2. Depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
4.3. Depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat nemembru.	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
5.4. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente.	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
6. Disponibil in cont curent si numerar	0.018	0.018	RON	6,123.57	0.022	0.022	RON	5,341.37	-782.20
7. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 (1) lit. g) Legea nr. 297/2004, pe categorii de instrumente :	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- Certificate de depozit;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
8. Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.	10.343	10.327	RON	3,478,845.29	9.768	9.688	RON	2,327,129.91	-1,151,715.38
9. Dividende sau alte drepturi de incasat.	2.021	2.018	RON	679,652.61	0.000	0.000	RON	0.00	-679,652.61
10. Alte active:	0.303	0.303	RON	101,952.56	0.001	0.001	RON	151.31	-101,801.25
- Suma in tranzit;	0.303	0.302	RON	101,801.25	0.000	0.000	RON	0.00	-101,801.25
- Suma virate la S.S.I.F. ;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- Suma aferente evenimentelor corporative;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- Suma in curs de rezolvare;	0.000	0.000	RON	151.31	0.001	0.001	RON	151.31	0.00
- Suma in curs de decontare	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
II. Total obligatii	0.158	0.158	RON	53,086.68	0.201	0.201	RON	48,217.89	-4,868.79
1. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate S.A.I.	0.119	0.119	RON	40,101.81	0.140	0.140	RON	33,523.37	-6,578.44
2. Cheltuieli privind plata comisiunilor datorate depozitarului	0.019	0.019	RON	6,384.83	0.018	0.018	RON	4,294.12	-2,090.70
3. Cheltuieli custodie	0.008	0.008	RON	2,572.11	0.006	0.006	RON	1,433.69	-1,138.41
4. Cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare	0.000	0.000	RON	12.09	0.000	0.000	RON	0.00	-12.09
5. Cheltuieli subscriere	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
6. Cheltuieli datorate intermediarilor	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
7. Cheltuieli cu plata comisiunilor/ tarifele datorate A.S.F	0.008	0.008	RON	2,623.83	0.008	0.008	RON	1,870.06	-753.77
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
9. Cheltuieli luni precedente	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
10. Rascumparari de platit	0.004	0.004	RON	1,392.02	0.030	0.030	RON	7,096.65	5,704.63
III. Valoarea activului net (I-II)	100.00	99.84	RON	33,633,780.24	100.00	99.80	RON	23,971,411.35	-9,662,368.89

Intocmit

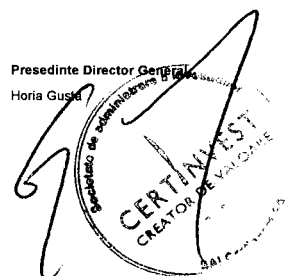
Ana Grosu

Compartiment Control Intern

Florentina Levi

Presedinte Director General

Horia Gusu



# Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada Curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
	31/12/2016	31/12/2015	
Valoare activ net	23,971,411.35	33,633,780.24	-9,662,368.89
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	4,688,684.146897	6,680,917.895588	-1,992,233.75
Valoare unitara a activului net	5.11	5.03	0.08

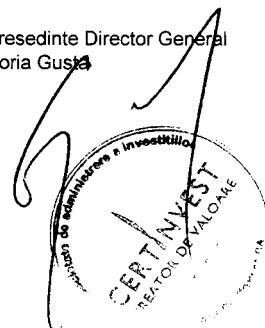
Intocmit  
Ana Grosu



Compartiment Control Intern  
Florentina Lavi



Presedinte Director General  
Horia Gust



31-Dec-2016

FDI CERTINVEST DINAMIC SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA DATA DE

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (pale lichidabile)

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei scutiri in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni deținute	Valoare nominală	Valoare actiune	Valoare totală	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
AEROSTAR S.A.	ARS	30-Dec-16	240,042	0.3200	lei	76,437.34	0.1576	%
ASCENIA SA	ASC	29-Dec-16	134,313	0.1000	lei	13,431.30	9.2886	%
CASA DE BUCOVINA - CLUB DE MUNTE	BCM	30-Dec-16	2,776,510	0.0074	lei	201,018.32	1.6592	%
ELECTRICA SA	EL	30-Dec-16	50,000	10.0000	lei	500,000.00	0.0145	%
ELCASA SA	ELC	30-Dec-16	2,650,000	0.0050	lei	13,250.00	0.0196	%
ROMCAR SA TG. MURES	MCAB	30-Dec-16	55,000	0.0050	lei	2,750.00	0.0019	%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	30-Dec-16	175,000	0.1000	lei	17,500.00	0.0319	%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	30-Dec-16	550,000	0.1000	lei	55,000.00	0.0530	%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	30-Dec-16	1,750,000	0.1000	lei	175,000.00	0.0801	%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	30-Dec-16	500,000	0.1000	lei	50,000.00	0.0620	%
SIF SUD-EST S.A.	SIF5	30-Dec-16	300,000	0.1000	lei	30,000.00	0.0517	%
SIF SUD-VEST S.A.	SIF6	30-Dec-16	300,000	0.1000	lei	30,000.00	0.0517	%
OW PETROM S.A.	OWP	30-Dec-16	5,500,000	0.1000	lei	550,000.00	0.0087	%
S.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30-Dec-16	10,000	10.0000	lei	100,000.00	0.0469	%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	30-Dec-16	3,000	10.0000	lei	30,000.00	0.0295	%
<b>TOTAL</b>						<b>12,202,868.51</b>		<b>50.804</b>

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice locale/obligatiuni corporative

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei scutiri in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni deținute	Data achizitiile	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima emisa (s)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26B	-	2,125	9-Mar-11	15-Nov-16	15-Feb-17	lei	55.20	0.10	0.00	lei	117,518.99	0.3454	%
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26A	-	200	20-Jun-14	15-Nov-16	15-Feb-17	lei	55.20	0.10	0.00	lei	11,060.61	0.0326	%
PRIMARIA MUNICIPIULUI TIMISOARA	TM26	-	500	20-Jun-14	15-Nov-16	15-Feb-17	lei	55.20	0.05	0.00	lei	27,623.06	0.0322	%
<b>TOTAL</b>												<b>156,202.66</b>		<b>0.809</b>

5.1. Obligatiuni admise la tranzactionare corporative

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei scutiri in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni deținute	Data achizitiile	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima emisa (s)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
CAPITAL FLEET SERVICES S.A.	CFS18	-	500	27-Oct-15	27-Nov-16	27-Feb-17	lei	1,000.00	0.22	0.0000	lei	511,951.11	8.1804	%
<b>TOTAL</b>												<b>511,951.11</b>		<b>2.131</b>

VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

VIII.1 Alte valori mobiliare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Emitent	Nr. actiuni deținute	Valoare nominală	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
BANCA COMERCIALA ROMANA	13,699	0.100	0.4359	5,971.39	0.000	%
CERTINVEST I.M.M. S.A.	700	200.00	172.3910	120,673.70	9.722	%
IMMOCREDIT FIN SA	5,126	10.60	10.8868	55,483.89	0.225	%
<b>TOTAL</b>				<b>185,108.91</b>		<b>0.181</b>

1.2. Actiuni neadmise la tranzactionare denumite in EUR

Emitent	Nr. actiuni deținute	Valoare nominală	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
FOUNDATIONS FEEDER	46,500	EUR	2,2076	466,159.35	10.00	%
<b>TOTAL</b>				<b>466,159.35</b>		<b>1.941</b>

4. Obligatiuni readmise la tranzactionare

Emitent	Simbol	Nr. obligatiuni destinate	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Discontul prima cumulată(e)	Valoare totala	Pondere în total obligatiuni emise	Pondere în activul total al OPCVM
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	MWZS	11.350	4-Feb-15	15-Mar-16	15-Mar-17	lei	1,00	0,04	0,00	lei	11.320,71	0,031
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	MWZS	5.000	4-Feb-15	15-Mar-16	15-Mar-17	lei	1,00	0,04	0,00	lei	5.202,78	0,022
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	OMGPE201	132.800	12-Dec-14	13-Dec-14	13-Dec-17	lei	10,00	1,04	0,00	lei	1.456.333,33	3,647
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	OMGPE201	35.000	19-Feb-15	13-Dec-14	13-Dec-17	lei	10,00	1,04	0,00	lei	366.468,33	0,961
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	OMGPE201	95.031	26-Feb-15	13-Dec-14	27-Feb-20	lei	2,50	0,23	0,00	lei	254.346,34	0,639
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	OMGPE201	14.950	19-Mar-15	13-Dec-14	13-Dec-17	lei	10,00	0,23	0,00	lei	548.354,44	1,372
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	OMGPE201	15.950	19-Mar-15	13-Dec-14	13-Dec-17	lei	10,00	1,04	0,00	lei	2.435.033,77	0,409
TOTAL												11,803

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Valoare curentă	Pondere în activul total al OPCVM
lei	%
BRD - GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A.	0,014
RAIFFEISEN BANK	1,417,40
BANCA TRANSILVANIA	125,99
BANCA COMERCIALA ROMANA	2,87
CREDIT EUROPE BANK	35,61
NUMERAR IN CASIERIE	0,00
TOTAL	4,980,40

2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în EUR

Valoare curentă	Cura valutar BNR	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPCVM
eur	conf.leu	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	79,49	360,97	0,002
TOTAL		360,97	0,002

X. Depozite bancare pe categorii distincte: constituite la institutii de credit din Romania / alt stat membru / dintr-un stat membru

1. Depozite bancare denumite în lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Valoare totala	Pondere în activul total al OPCVM
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	23-Dec-16	3-Jan-17	1.019.400,00	6,30	56,08	1.019.456,68	6,742
TOTAL BANCA COMERCIALA ROMANA						1.019.456,68	6,742
CREDIT EUROPE BANK	22-Dec-16	19-Jan-17	1.200.800,00	21,36	213,84	1.201.013,84	5,000
CREDIT EUROPE BANK	18-Dec-16	12-Jan-17	501.800,00	8,94	151,96	501.951,96	2,000
CREDIT EUROPE BANK	9-Dec-16	5-Jan-17	2.029.260,00	35,66	856,78	2.030.116,78	16,430
TOTAL CREDIT EUROPE BANK						3.708.221,66	18,430
TOTAL						5.335.678,24	22,172

XIV. Titluri de participare la OPCVM / ADPC

1. Titluri de participare denumite în lei

Denumire fond	Data ultimei scutiri în care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond	Valoare unitate de fond (YUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/ADPC	Pondere în activul total al OPCVM
			lei	lei	lei	lei	%
INVEST LEADER	-	651.831.292	2.482.9300	-	1.643.274,15	2.920,7	6,841
INVEST	-	4.566.100.000	41,196	-	189.778,42	0,33	0,933
FDI TRANSILVANIA	-	24.475.011.000	11,1091	-	271.685,34	11,3362	1,132
FDI FIX INVEST	-			-			
TOTAL					2.227.138,31		8,888

Evoluția activului net și a YUAN în ultimii 3 ani

Activ net	31-Dec-14	31-Dec-15	31-Dec-16
Yuan	45.915.411,12	33.653.780,24	23.971.411,35
	5,08	5,03	5,11

Incompt

Comptabil Control Intern

Florentina Iani

Președinte Director general

Horia Guță

Comitet de administrare a activelor  
INVEST  
DIRECTOR DE VALORI