



Building a better
working world

Ernst & Young Assurance Services SRL
Clădirea Bucharest Tower Center, Etaj 21
Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, Sector 1
011171 București, România

Tel: +40 21 402 4000
Fax: +40 21 310 7193
office@ro.ey.com
ey.com

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Inchis de Investitii Certinvest Leader

Raport asupra situatiilor financiare

- 1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Inchis de Investitii Certinvest Leader ("Fondul") administrat de S.A.I. Certinvest S.A. ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2013, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- ▶ Activ net atribuibil participantilor: 30.184 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 1.282 mii lei, pierdere

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

- 2 Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a Valoriilor Mobiliare ("CVNM") nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul CNVM nr. 116/2011 si modificata prin Instructiunea Autoritatii de Supraveghere Financiara ("ASF") nr. 1/2013 aprobata prin Ordinul ASF nr. 1/2013, care cere ca aceste situatii financiare sa fie pregatite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

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

intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducerea Societatii, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

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

Opinia

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2013, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea CNVM nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul CNVM nr. 116/2011 si modificata prin Instructiunea ASF nr. 1/2013 aprobata prin Ordinul ASF nr. 1/2013 si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

Evidentierea unor aspecte

- 7 Fara exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.2.8 Principii, politici si metode contabile/Unitati de fond si notei 10 Activ net atribuibil participantilor care fac referire la clasificarea unitatilor de fond.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Gelu Gherghescu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Bucuresti, Romania

Cu nr. 1449/ 9 septembrie 2002

27 iunie 2014

Certinvest Leader

**Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele
Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie
2013, dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana**

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013

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

Cuprins

Situația rezultatului global	3
Situația poziției financiare	4
Situația modificărilor activelor nete atribuibile participanților.....	5
Situația fluxurilor de trezorerie	6
Note la situațiile financiare	7
1. Informații despre Societate.....	7
2.1 Bazele întocmirii situațiilor financiare	7
2.2 Principii, politici și metode contabile.....	7
2.3 Modificări ale politicilor contabile și ale informațiilor de furnizat.....	12
3. Rationament profesional, estimări și ipoteze contabile semnificative	13
4. Standarde emise, dar care nu au intrat în vigoare	14
5. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.....	14
6. Valoarea justă a instrumentelor financiare.....	17
7. Creanțe și datorii către brokeri	20
8. Numerar și echivalente de numerar	20
9. Categoriile de active financiare și datorii financiare.....	20
10. Activ net atribuibil participanților.....	20
11. Veniturile și cheltuielile din dobânzi	23
12. Venituri din dividende.....	23
13. Castigul sau pierderea netă din cursul de schimb.....	23
14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	23
15. Impozitul pe profit	23
16. Managementul riscului financiar	23
Introducere	23
Riscul de piață.....	24
Riscul de lichiditate	28
Riscul de credit.....	30
17. Personal.....	31
18. Angajamente și datorii contingente.....	31
19. Informații privind partile afiliate	31
20. Evenimente ulterioare datei de raportare	33

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

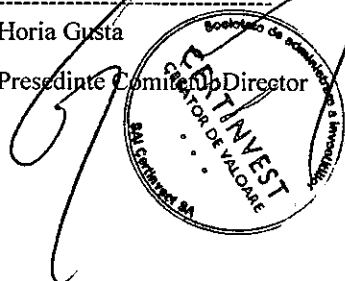
Situatia rezultatului global

		2013	2012
	Note	RON	RON
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	(5.896.131)	745.641
Venituri din dobanzi	11	6.348.877	5.957.286
Venituri din comisioane/penalitati		13.110	1.727
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb		4.800	20.752
		470.656	6.725.406
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	14	1.662.710	1.487.087
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		326	-
Alte cheltuieli generale		89.165	62.318
		1.752.201	1.549.405
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		(1.281.545)	5.176.001
Impozite retinute la sursa		-	-
Profitul/(pierderea) exercitiului		(1.281.545)	5.176.001
Total rezultat global al exercitiului		(1.281.545)	5.176.001

Situatiile financiare de la paginile 1 la 33 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de administratie al SAI Certinvest SA la data de 27 Iunie 2014 de catre:

Horia Gusta

Presedinte Comitetul Director



Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013

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

Situația poziției financiare

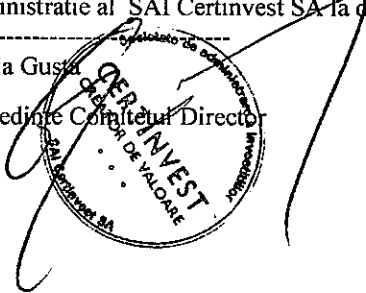
La 31 Decembrie 2013

		2013	2012
Active	Note	RON	RON
Numerar și echivalente de numerar	8	3.267.902	83.862
Alte creanțe și plăți în avans		-	18.296
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	5,6,9	27.118.296	30.180.607
Total active		30.386.198	30.282.765
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	14	202.148	52.577
Total datorii		202.148	52.577
Capital propriu			
Activ net atribuibil participantilor	10	30.184.050	30.230.188
Total datorii și activ net atribuibil participantilor		30.386.198	30.282.765

Situațiile financiare de la paginile 1 la 33 au fost autorizate pentru emitere și semnate în numele Consiliului de administrație al SAI Certinvest SA la data de 27 Iunie 2014 de către:

Horia Gustă

Președinte Comitetul Director



Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013

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

Situația modificărilor activelor nete atribuibile participanților

Pentru perioada încheiată la 31 Decembrie 2013

		Numar de acțiuni în circulație	Total activ net
	Note		RON
La 1 ianuarie 2012		20.885	26.933.820
<i>Modificări ale activului net în 2012:</i>			
Profitul exercitiului		-	5.176.001
Total rezultat global al exercitiului		-	5.176.001
Subscriere acțiuni	9	13.769	24.155.934
Răscumpărare și anulare a acțiunilor proprii	9	(14.834)	(26.035.567)
La 31 decembrie 2012		19.820	30.230.188
<i>Modificări ale activului net în 2013:</i>			
Pierdere exercitiului		-	(1.281.545)
Total rezultat global al exercitiului		-	(1.281.545)
Subscriere acțiuni	9	19.201	38.599.112
Răscumpărare și anulare a acțiunilor proprii	9	(18.610)	(37.363.705)
La 31 decembrie 2013		20.411	30.184.050

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

Situatia fluxurilor de trezorerie

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2013

	Note	2013 RON	2012 RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		(1.281.545)	5.176.001
Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare			
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea in sume de incasat de la intermediari		-	-
(Cresterea)/descresterea altor creante		10.363	-
(Cresterea)/descresterea activelor financiare la valoare justa		3.062.314	(7.968.948)
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		149.572	8.009
(Cresterea)/descresterea altor datorii		7.932	-
Numerar net din activitatile de exploatare		1.948.636	(2.784.938)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de unitati		38.599.112	24.155.934
Plati la rascumpararea de unitati		(37.363.708)	(26.035.567)
Numerar net din activitatile de finantare		1.235.404	(1.879.633)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		3.184.040	(4.664.571)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		83.862	4.748.433
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	8	3.267.902	83.862

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

Note la situațiile financiare

1. Informații despre Societate

Certinvest Leader (Fondul) este un fond închis de investiții cu sediul în România. Fondul a fost deschis în 8 decembrie 2008, pentru o durată nelimitată, conform legilor din România, conform Legii 297/2004 privind piața de capital și Regulamentul 15/2004 al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare („CNVM”) privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor. Sediul social al Fondului se află în București, Strada Buzesti nr. 76-80, sector 1, România.

Fondul este constituit pentru a atrage în mod privat resurse financiare, propunându-și ca printr-o administrare activă, să obțină o rentabilitate superioară cu 50% mediei ratei dobânzii la 12 luni oferite pe piața românească. Fondul investește în principal în instrumente cu venit fix (efecte de comerț, depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, etc), putând însă investi și în acțiuni listate sau nelistate, dacă administratorul identifică un potențial ridicat pentru acestea. Strategia investițională a Fondului va urmări o plasare eficientă în instrumente financiare respectând limitele investiționale și politica de investiții stabilite prin documentele Fondului, în conformitate cu prevederile Legii 297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. 15/2004 completat cu modificările ulterioare.

Administratorul Fondului este SAI Certinvest SA. Depozitarul Fondului este Banca Comercială Română SA.

Unitățile Fondului pot fi răscumparate, la alegerea detinatorului. Unitățile nu pot fi tranzacționate pe bursa de valori.

Situațiile financiare ale Fondului Certinvest Leader, pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2013, au fost întocmite conform deciziei Comitetului Director al SAI Certinvest SA, din data de 23 iunie 2014.

2.1 Bazele întocmirii situațiilor financiare

Situațiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) adoptate de Uniunea Europeană (denumită în continuare UE).

Situațiile financiare au fost întocmite la cost istoric, cu excepția activelor și pasivelor financiare deținute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, care au fost evaluate la valoarea justă.

Situațiile financiare sunt prezentate în RON, iar toate valorile sunt rotunjite la 1 RON (RON), cu excepția cazurilor în care este prevăzut altfel.

Prezentarea situațiilor financiare

Fondul își prezintă situația poziției financiare în ordinea lichidității.

2.2 Principii, politici și metode contabile

2.2.1 Instrumente financiare

(i) Clasificare

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

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

Active și datorii financiare deținute în vederea tranzacționării: activele financiare sunt clasificate în această categorie dacă sunt achiziționate în vederea vânzării și/sau reachiziției în termen scurt. Această categorie include titluri de capital, investiții în fonduri administrate și instrumente de datorie. Aceste active sunt achiziționate în principal pentru a genera profit din fluctuațiile pe termen scurt ale prețurilor.

Fondul nu are instrumente financiare care, la recunoașterea inițială, au fost clasificate în mod specific ca fiind evaluate 'la valoarea justă prin profit sau pierdere'.

Împrumuturi și creanțe

Împrumuturile și creanțele sunt active financiare, altele decât instrumentele derivate, cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. În această categorie Fondul include sumele referitoare la alte creanțe pe termen scurt.

Alte datorii financiare

Această categorie cuprinde toate datoriile financiare, altele decât cele la valoare justă prin contul de profit și pierdere. În această categorie Fondul include alte datorii pe termen scurt, adică datorii către brokeri, datorii către custode și administratorul Fondului și alte datorii și cheltuieli estimate.

(ii) Recunoaștere

Fondul recunoaște un activ financiar sau o datorie financiară atunci, și numai atunci când devine parte a prevederilor contractuale ale instrumentului.

Cumprarile sau vanzarile de active financiare care necesită livrare de active într-un termen stabilit, în general, prin regulamente sau convenții de pe piață (tranzacții standard), sunt recunoscute la data tranzacției, respectiv, data la care Fondul se angajează să cumpere sau să vândă activul.

(iii) Evaluare inițială

Activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sunt înregistrate în situația poziției financiare la valoarea justă. Toate costurile de tranzacționare ale acestor instrumente sunt recunoscute direct în contul de profit și pierdere.

Împrumuturile, creanțele și datoriile financiare (altele decât cele clasificate ca deținute în vederea tranzacționării) se evaluează inițial la valoarea justă, plus orice costuri incrementale direct atribuibile achiziției sau emiterii.

Instrumentele derivate încorporate sunt tratate ca fiind instrumente derivate separate și sunt înregistrate la valoarea justă doar în cazul în care caracteristicile și riscurile economice aferente instrumentului derivat încorporat nu sunt strâns legate de caracteristicile și riscurile economice aferente contractului-gazdă, și contractul-gazdă nu este clasificat ca fiind deținut în vederea tranzacționării sau clasificat de Fond ca fiind evaluat la valoarea justă prin profit sau pierdere. În cazul în care un instrument derivat este separat de contractul –gazdă, acesta se înregistrează la valoarea justă iar modificările în valoarea justă sunt recunoscute în profit sau pierdere în situația rezultatului global.

(iv) Evaluarea ulterioară

După evaluarea inițială, Fondul își evaluează la valoarea justă instrumentele financiare clasificate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Modificările ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt înregistrate la „*Venituri sau pierderi nete privind activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere*”. Dobanda încasată și veniturile din dividende aferente acestor instrumente se înregistrează separat la „*Venituri din dobânzi*” și, respectiv, la „*Venituri din dividende*”.

Împrumuturile și creanțele sunt înregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobânzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile și pierderile sunt incluse în contul de profit și pierdere când împrumuturile și creanțele sunt derecunoscute sau depreciate, precum și pe durata întregului proces de amortizare. . Veniturile din dobânzi aferente depozitelor pe termen scurt sunt înregistrate la „*Venituri din dobânzi*”.

Datoriile financiare, altele decât cele clasificate la valoare justă prin contul de profit și pierdere, sunt evaluate la cost amortizat folosind metoda dobânzii efective. Castigurile și pierderile sunt incluse în contul de profit și pierdere când datoriile sunt derecunoscute precum și pe durata întregului proces de amortizare.

Metoda dobânzii efective este o metodă de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare și de alocare a venitului din dobânzi sau a cheltuielii cu dobânzile pe perioada relevantă. Rata dobânzii

efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasarile viitoare în numerar estimate pe durata de viață preconizată a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă, la valoarea contabilă netă a activului financiar sau a datoriei financiare. În calculul ratei dobânzii efective, Fondul estimează fluxurile de trezorerie luând în considerare toți termenii contractuali ai instrumentului financiar, dar nu ia în considerare pierderile viitoare. Calculul include toate comisioanele plătite și încasate între părțile contractuale care fac parte integrantă din rata dobânzii efective, costurile de tranzacționare și toate celelalte prime sau reduceri.

(v) Derecunoașterea

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 când:

- ▶ Drepturile de a încasa fluxuri de trezorerie din active au expirat, sau
- ▶ Fondul și-a transferat drepturile de a încasa fluxuri de trezorerie din active, și
- ▶ fie (a) Fondul a transferat în mare măsura toate riscurile și beneficiile activului; sau (b) Fondul nici nu a transferat, nici nu a reținut în mare măsura toate riscurile și beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

Atunci când Fondul și-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie de la un activ (sau a intrat într-un acord pass-through) și nici nu a transferat, nici nu a reținut în mare măsura riscurile și beneficiile activului și nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut în măsura implicării continue a Societății în activ. În acest caz, Fondul recunoaște și o datorie asociată. Activul transferat și datoria asociată sunt evaluate pe o bază care reflectă drepturile și obligațiile reținute de Fond.

Fondul derecunoaște o datorie financiară când obligația aferentă datoriei este stinsă, anulată sau expiră.

2.2.2 Determinarea valorii juste

Valoarea justă a instrumentelor financiare tranzacționate pe piețele active la data de raportare se determină pe baza preturilor de piață sau pe pretul pe care îl stabilește dealer-ul (pretul bid pentru pozițiile long și pretul ask pentru pozițiile short), fără nici o deducere pentru costurile de tranzacționare.

Pentru toate celelalte instrumente financiare netranzacționate pe o piață activă, valoarea justă se determină prin folosirea unor tehnici de evaluare adecvate. Tehnicile de evaluare includ: folosirea tranzacțiilor recente de pe piață în condiții obiective; referirea la valoarea de piață curentă a altui instrument care este în mare măsură asemănător; analiza fluxurilor de trezorerie actualizate și modelele de stabilire a preturilor pentru opțiuni, folosind cât mai mult posibil datele disponibile și relevante de pe piață. O analiză a valorilor juste ale instrumentelor financiare și alte detalii suplimentare cu privire la modul în care acestea sunt evaluate sunt prezentate în Nota 6.

2.2.3 Deprecierea activelor financiare

Fondul evaluează la fiecare dată de raportare dacă un activ financiar sau un grup de active financiare clasificate drept împrumuturi și creanțe sunt depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, dacă și numai dacă, există dovezi obiective de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente care au intervenit după recunoașterea inițială a activului ("un eveniment care ocazionează pierderi") și acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimărilor viitoare ale fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi estimate în mod credibil. Dovezi ale existenței deprecierei pot include indicații ca debitorul sau un grup de debitori se confruntă cu dificultăți financiare, neplata ratei dobânzii sau a ratelor împrumutului, probabilitatea să dea faliment sau să intre în reorganizare financiară și se observă ca există o scădere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi întârzieri la plată sau variații ale condițiilor economice corelate cu neplata. Dacă există dovezi obiective ca a apărut o pierdere din depreciere, valoarea pierderii se evaluează ca diferența dintre valoarea contabilă a activului și valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzând pierderile viitoare care nu au fost înregistrate încă), actualizate folosind rata dobânzii efective

inițiale a activului. Valoarea contabilă a activului se reduce folosind un cont de ajustări de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscută în contul de profit și pierdere.

Veniturile din dobânzi aferente activelor depreciate sunt recunoscute folosind rata dobânzii utilizată pentru a actualiza viitoarele fluxuri de trezorerie viitoare cu scopul cuantificării pierderii din depreciere.

2.2.4 Compensarea instrumentelor financiare

Activele financiare și datoriile financiare sunt compensate, iar suma netă este raportată în situația poziției financiare dacă și numai dacă există un drept executoriu legal pentru a compensa sumele recunoscute și dacă există o intenție de a se deconta tranzacția pe net sau de a realiza activul și de a stinge datoria simultan.

2.2.5 Moneda funcțională și moneda de prezentare

Moneda funcțională a Fondului este RON, care este moneda mediului economic principal în care acesta operează. Performanțele Fondului sunt evaluate și lichiditatea sa este administrată în RON. Asadar, RON este considerată moneda care reprezintă cel mai fidel efectele economice ale tranzacțiilor, evenimentelor și condițiilor care se află la baza activității Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este, de asemenea, RON.

2.2.6 Conversii valutare

Tranzacțiile din timpul perioadei, inclusiv achizițiile și vânzările de titluri, veniturile și cheltuielile, sunt convertite la cursul de schimb care prevalează la data tranzacției.

Activele și pasivele monetare exprimate în valute sunt reconvertite în moneda funcțională la cursul de schimb al monedei funcționale în vigoare la data raportării.

Elementele nemonetare care sunt cuantificate în funcție de costul istoric într-o valută sunt convertite folosind cursurile de schimb de la datele tranzacțiilor inițiale. Elementele nemonetare evaluate la valoarea justă într-o valută sunt convertite folosind cursurile de schimb de la data la care s-a determinat valoarea justă.

Castigul și pierderea din tranzacțiile valutare privind instrumentele financiare clasificate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sunt incluse în contul de profit și pierdere în situația rezultatului global, în „Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere”. Diferențele de curs valutar privind alte instrumente financiare sunt incluse în contul de profit și pierdere în situația rezultatului global, în „Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb”

La 31 decembrie 2013, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutarilor a fost de 1 EUR = 4,4847 RON

2.2.7 Creanțe și datorii către brokeri

Creanțele de la brokeri reprezintă contravaloarea instrumentelor financiare care a fost platită dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost livrate către Fond la data raportării. Pentru recunoașterea și evaluarea creanțelor față de brokeri a se referi la politici contabile pentru *Imprumuturi și creanțe*.

Datoriile către brokeri includ contravaloarea instrumentelor financiare vândute, care a fost încasată dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost livrate de către Fond la data raportării. Pentru recunoașterea și evaluarea datoriilor către brokeri a se referi la politici contabile aferente datoriilor financiare, altele decât cele clasificate la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

2.2.8 Unități de fond

Clasificarea unităților de fond

Unitățile de fond sunt clasificate drept instrumente de datorii. Obligația reprezentată de unitățile de fond este măsurată la valoarea activului net calculate în conformitate cu IFRS.

Pentru scopul emiterii și respectiv rascumpărării de unități de fond valoarea acestora este calculată în conformitate cu reglementările locale privind evaluarea activelor și datoriilor Fondului (reglementările locale privind calculul VUAN). Aceste reglementări sunt diferite de IFRS, diferențele fiind prezentate în nota 10 Unități de fond.

Participanții pot investi sau solicita rascumpărarea unităților de fond doar în perioadele în care este deschis conform prospectului.

2.2.9 Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar incluse în situația poziției financiare includ casa, depozite la vedere și depozite pe termen scurt la bănci, cu maturități inițiale de trei luni sau mai puțin.

În situația fluxurilor de trezorerie, numerarul și echivalentele de numerar sunt compuse din numerarul și echivalentele de numerar definite mai sus, nete de descoperitul de cont, după caz.

2.2.10 Veniturile și cheltuielile din dobânzi

Veniturile și cheltuielile din dobânzi sunt recunoscute în situația rezultatului global pentru toate instrumentele financiare purtătoare de dobândă (inclusiv veniturile din dobânzi privind activele financiare nederivate evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere) aplicând metoda ratei dobânzii efective.

2.2.11 Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute atunci când este stabilit dreptul Fondului de a primi plata. Venitul din dividende sunt prezentate brut de orice impozite reținute la sursa care nu sunt recuperabile, care sunt prezentate separat în situația rezultatului global.

2.2.12 Castig sau pierdere net(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere

Acest element include modificări ale valorii juste a activelor financiare și datoriilor financiare deținute în vederea tranzacționării și exclude venitul din dobânzi, precum și veniturile și cheltuielile aferente dividendelor.

Castigurile și pierderile nerealizate includ modificările valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversării castigurilor și pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate în timpul perioadei de raportare.

Castigurile și pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justă prin contul de profit și pierdere” se calculează folosind identificarea specifică a costurilor individuale. Acestea reprezintă diferența dintre valoarea contabilă inițială a unui instrument și valoarea de vânzare.

2.2.13 Cheltuieli cu comisioanele

Cu excepția cazului în care sunt incluse în calculul dobânzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilității de angajament. Onorariile juridice și de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”.

2.2.14 Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare în România, cu excepția veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit de 16%, reținut la sursa venitului. Fondul prezintă impozitul reținut la sursa separat de venitul brut din dividende în situația rezultatului global. În situația fluxurilor de trezorerie, intrările de numerar din investiții sunt prezentate nete de impozitele reținute la sursa, după caz.

2.3 Modificări ale politicilor contabile și ale informațiilor de furnizat

Standarde și interpretări noi sau modificate

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu excepția următoarelor standarde IFRS modificate, care au fost adoptate de Fond începând cu data de 1 ianuarie 2013:

- IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare (modificat) – prezentarea altor elemente ale rezultatului global.
- IFRS 7 Instrumente financiare: informații de furnizat (modificat) – compensarea imobilizărilor financiare și a datoriilor financiare
- IFRS 13 Evaluarea la valoarea justă
- Îmbunătățirile anuale ale IFRS - Ciclul 2009 -2011
- IAS 19 Beneficiile angajaților (revizuit)
- IFRIC 20 Costurile de decopertare efectuate în faza de producție ale unei mine de suprafață

Mai jos este descris impactul adopției acestor standarde sau interpretări asupra situațiilor financiare sau a performanței Societății:

IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare (modificat) - prezentarea altor elemente ale rezultatului global

Modificările aduse IAS 1 schimbă gruparea elementelor prezentate în alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclassificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere într-un moment viitor (de exemplu, câștigul net din acoperirea împotriva riscurilor a unei investiții nete, diferențe de curs valutar la conversia operațiunilor din străinătate, miscări nete în operațiunile de acoperire împotriva riscurilor fluxurilor de trezorerie sau pierdere sau câștig net privind imobilizările financiare disponibile în vederea vânzării) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclassificate niciodată (de exemplu, câștiguri și pierderi actuariale privind planurile de beneficii determinate și reevaluarea terenurilor și clădirilor). Modificarea afectează doar prezentarea și nu are un impact asupra poziției financiare sau a performanței Fondului.

IFRS 7 Instrumente financiare: informații de furnizat (modificat) – compensarea activelor financiare și a datoriilor financiare

Aceste modificări prevăd ca o entitate să prezinte informații despre drepturile de compensare și angajamentele aferente acestora (de ex.: contracte de garanție). Acestea vor furniza utilizatorilor informații care sunt utile pentru evaluarea efectului acordurilor de compensare asupra poziției financiare a unei entități. Noile informații de prezentat sunt prevăzute pentru toate instrumentele financiare recunoscute și care sunt compensate, conform cerințelor „IAS 32 Instrumente financiare: prezentare”. Informațiile prezentate se aplică și pentru instrumentele financiare recunoscute care sunt compensate în baza unui acord-cadru de compensare aflat în vigoare sau a unui contract similar, indiferent dacă sunt sau nu compensate conform cerințelor IAS 32. Efectul aplicării acestei modificări nu a avut nici un impact asupra poziției financiare sau performanței Fondului.

IFRS 13 Evaluarea la valoarea justă

IFRS 13 stabilește o singură sursă de îndrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluările efectuate la valoarea justă. IFRS 13 nu modifică situațiile în care o entitate trebuie să utilizeze valoarea justă, ci oferă îndrumări asupra modului în care trebuie evaluată valoarea justă în conformitate cu IFRS, atunci când aceasta (valoarea justă) este cerută sau este permisă. Aplicarea IFRS 13 nu a afectat semnificativ evaluările la valoarea justă efectuate de Fond în perioadele anterioare. IFRS 13 prevede, de asemenea, furnizarea unor informații specifice cu privire la valoarea justă, dintre care unele înlocuiesc cerințele de descriere a informațiilor existente în alte standarde, inclusiv în IFRS 7 Instrumente financiare: informații de furnizat. Aplicarea acestui nou standard afectează doar prezentarea și nu are un impact asupra poziției financiare sau a performanței Fondului.

IASB a emis Îmbunătățirile anuale ale IFRS - Ciclul 2009 -2011, care conține modificări ale standardelor sale și Baza pentru concluzii aferente. Proiectul privind îmbunătățirile anuale furnizează un mecanism pentru modificarea necesară, dar nu urgentă, a IFRS. Efectul acestor îmbunătățiri nu are un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului.

- IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare: Această îmbunătățire clarifică diferența dintre informațiile comparative suplimentare voluntare și informațiile comparative minime solicitate. În general, perioada comparativă minimă solicitată este perioada anterioară.
- IAS 32 Instrumente financiare, prezentare: Această îmbunătățire clarifică faptul că impozitul pe profit care rezultă din sumele distribuite acționarilor este introdus în contabilitate conform IAS 12 Impozitul pe profit.

3. Rationament profesional, estimări și ipoteze contabile semnificative

Întocmirea situațiilor financiare ale Fondului prevede ca administratorul să aplice rationament profesional, estimări și ipoteze care afectează valorile raportate recunoscute în situațiile financiare și în prezentarea datoriilor contingente. Totuși, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze și estimări pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativă a valorii contabile a activelor sau pasivelor afectate în perioadele viitoare.

Rationamentul profesional

În procesul de aplicare a politicilor contabile ale Fondului, administratorul a folosit următoarele rationamente profesionale, care au efectul cel mai semnificativ asupra sumelor recunoscute în situațiile financiare:

Continuarea activității

Administratorul Fondului a efectuat o evaluare a capacității Fondului de a-și continua activitatea și este satisfăcut că Fondul deține resursele pentru a-și continua activitatea în viitorul previzibil. De asemenea, conducerea nu are cunoștința de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul întrebării capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. De aceea, situațiile financiare vor fi întocmite în baza principiului continuității activității.

Moneda funcțională

Principalul obiectiv al Fondului este de a genera profit în RON, moneda sa de colectare a capitalului. Lichiditățile Fondului sunt administrate zilnic în RON pentru a gestiona emiterea, achiziția sau revanzarea unităților de fond ale Fondului. Performanțele Fondului sunt evaluate în RON. Astfel, administratorul consideră că RON este moneda care reprezintă cel mai fidel efectele economice ale tranzacțiilor, evenimentelor și condițiilor care se află la baza activității Fondului.

Estimări și ipoteze

Ipotezele cheie cu privire la viitor și alte surse-cheie de estimare a incertitudinilor la data raportării, care prezintă un risc semnificativ de a duce la o ajustare semnificativă a valorilor contabile ale activelor și pasivelor în următorul exercitiu financiar, sunt discutate mai jos. Fondul și-a bazat ipotezele și estimările pe parametrii disponibili la întocmirea situațiilor financiare. Totuși, împrejurările și ipotezele privind progresul viitor se pot schimba din cauza modificărilor de pe piață sau a împrejurărilor aparute, pe care Fondul nu le poate controla. Astfel de modificări sunt reflectate în ipoteze în momentul în care apar.

Valoarea justă a instrumentelor financiare

Când valoarea justă a activelor financiare și datoriilor financiare înregistrate în situația poziției financiare nu pot fi obținute de pe piețele active, aceasta este determinată utilizând o gamă variată de tehnici de evaluare proprii. Valorile introduse în aceste modele sunt preluate de pe piețele existente, când este posibil, dar atunci când acest lucru nu este fezabil, este nevoie de estimări pentru a stabili valorile juste. Estimările includ considerații privind

lichiditatea și alți parametri ce pot influența valoarea instrumentelor. Modificările ipotezelor privind acești factori ar putea afecta valoarea justă raportată a instrumentelor financiare în situația poziției financiare și nivelul la care instrumentele sunt prezentate în ierarhia valorii juste. Modelele sunt calibrate cu regularitate și testate pentru a li se verifica validitatea, folosindu-se preturi din cadrul unor tranzacții de piață curente observabile cu același tip de instrument (fără modificare sau încadrare în alt pachet) sau pe baza oricăror date de piață observabile. IFRS 7 prevede prezentarea informațiilor cu privire la evaluările valorii juste folosind o ierarhie a valorilor juste pe trei nivele. Nivelul în care este încadrată în întregime evaluarea valorii juste este determinat pe baza intrărilor de nivelul cel mai redus care sunt semnificative pentru evaluarea în întregime a valorii juste. Evaluarea importanței unei anumite intrări presupune un raționament profesional, ținând cont de factorii specifici ai activului sau datoriei. Pentru a estima importanța unei anumite intrări pentru întreaga evaluare, fondul desfășoară o analiză a sensibilității sau tehnici ale testelor de stress.

Valoarea justă a instrumentelor financiare

Când valoarea justă a activelor financiare și datoriilor financiare înregistrate în situația poziției financiare nu pot fi obținute de pe piețele active, aceasta este determinată utilizând o gamă variată de tehnici de evaluare proprii. Valorile introduse în aceste modele sunt preluate de pe piețele existente, când este posibil, dar atunci când acest lucru nu este fezabil, este nevoie de estimări pentru a stabili valorile juste. Estimările includ considerații privind lichiditatea și alți parametri ce pot influența valoarea instrumentelor. Modificările ipotezelor privind acești factori ar putea afecta valoarea justă raportată a instrumentelor financiare în situația poziției financiare și nivelul la care instrumentele sunt prezentate în ierarhia valorii juste. Modelele sunt calibrate cu regularitate și testate pentru a li se verifica validitatea, folosindu-se preturi din cadrul unor tranzacții de piață curente observabile cu același tip de instrument (fără modificare sau încadrare în alt pachet) sau pe baza oricăror date de piață observabile. IFRS 7 prevede prezentarea informațiilor cu privire la evaluările valorii juste folosind o ierarhie a valorilor juste pe trei nivele. Nivelul în care este încadrată în întregime evaluarea valorii juste este determinat pe baza intrărilor de nivelul cel mai redus care sunt semnificative pentru evaluarea în întregime a valorii juste. Evaluarea importanței unei anumite intrări presupune un raționament profesional, ținând cont de factorii specifici ai activului sau datoriei. Pentru a estima importanța unei anumite intrări pentru întreaga evaluare, fondul desfășoară o analiză a sensibilității sau tehnici ale testelor de stress.

4. Standarde emise, dar care nu au intrat în vigoare

A) Standarde noi, modificări și interpretări emise, dar care nu au intrat în vigoare încă, adoptate de UE, și care nu au fost adoptate de timpuriu.

Standardele emise, dar care nu au intrat în vigoare încă până la data de emitere a situațiilor financiare ale Fondului sunt enumerate în continuare. Fondul intenționează să adopte standardele aplicabile când acestea intra în vigoare.

IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participatie (revizuit)

Standardul intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2014. Drept consecință a noilor standarde IFRS 11 - Asocieri în participatie și IFRS 12 - Prezentarea de informații privind interesele în alte entități, IAS 28 - Investiții în entitățile asociate a fost redenumit IAS 28 - Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participatie și descrie aplicarea metodei punerii în echivalență pentru investițiile în asocierile în participatie, suplimentar față de investițiile în entitățile asociate. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

IAS 32 Instrumente financiare: prezentare (modificat) – compensarea activelor financiare și a datoriilor financiare

Modificarea intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2014. Aceste modificări clarifică înțelesul sintagmei „are în prezent un drept de compensare executoriu din punct de vedere legal”. Modificările clarifică, de asemenea, aplicarea criteriilor de compensare din IAS 32 asupra sistemelor de decontare (precum sistemele casei centrale de compensație) care aplică mecanisme de decontare brută care nu sunt

simultane. Fondul este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

IFRS 10 Situatiile financiare consolidate, IAS 27 Situatii financiare individuale

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. IFRS 10 inlocuieste portiunea din IAS 27 Situatiile financiare consolidate si individuale care abordeaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate. Acesta abordeaza, de asemenea, aspectele incluse in SIC-12 Consolidare – Entitati cu scop special.

IFRS 10 stabileste un singur model de control care se aplica tuturor entitatilor, inclusiv entitatilor cu scop special. Modificarile introduse de IFRS 10 vor cere conducerii sa exercite rationamente semnificative pentru a determina care entitati sunt controlate si trebuie, asadar, consolidate de catre o entitate-mama, in comparatie cu cerintele IAS 27. Fondul este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

IFRS 11 Asocieri in participatie

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. IFRS 11 inlocuieste IAS 31 Interese in asocierile in participatie si SIC-13 Entitati controlate in comun - Contributii nemonetare ale asociatilor. IFRS 11 elimina optiunea contabilizarii entitatilor controlate in comun (ECC), aplicand consolidarea proportionala. In schimb, ECC care indeplinesc definitia unei asocieri in participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii in echivalenta. Noul standard nu va avea nici un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare ale Fondului.

IFRS 12 Prezentarea de informatii privind interesele in alte entitati

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. IFRS 12 include toate informatiile de furnizat prevazute anterior in IAS 27 cu privire la situatiile financiare consolidate, precum si toate celelalte informatii de furnizat prevazute anterior in IAS 31 si IAS 28. Informatiile se refera la investitiile unei entitati in filiale, asocieri in participatie, asociati si entitati structurate. De asemenea, sunt prevazute noi informatii de furnizat. Fondul este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

Indrumare privind trecerea la IFRS (modificari ale IFRS 10, IFRS 11 si IFRS 12)

Indrumarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. IASB a emis modificari ale IFRS 10 Situatiile financiare consolidate, IFRS 11 Asocieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea relatiilor cu alte entitati. Modificarile schimba indrumarile privind trecerea la IFRS pentru a furniza scutiri suplimentare de la aplicarea retroactiva completa. Data aplicarii initiale este definita in IFRS 10 drept „inceputul perioadei anuale de raportare in care IFRS 10 este aplicat pentru prima data”. Evaluarea existentei controlului se efectueaza la „data aplicarii initiale” si nu la inceputul perioadei comparative. In cazul in care evaluarea controlului are rezultate diferite conform IFRS 10 si IAS 27/SIC-12, trebuie determinate ajustari retroactive. Totusi, daca evaluarea controlului are aceleasi rezultate, nu este necesara aplicarea retroactiva. Daca se prezinta mai mult de o perioada comparativa, se acorda scutiri suplimentare, prevazand retratarea unei singure perioade. Din aceleasi motive, IASB a modificat, de asemenea, IFRS 11 Asocieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea relatiilor cu alte entitati, pentru a include prevederi privind scutiri la trecerea la aplicarea IFRS. Fondul este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

Entitati de investitii (modificari la IFRS 10, IFRS 12 si IAS 27)

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Modificarea se aplica pentru un anumit tip de activitate care se califica drept entitati de investitii. IASB utilizeaza termenul „entitate de investitii” pentru a se referi la o entitate al carei obiect de activitate este de a efectua investitii cu scopul exclusiv de

obține randament din aprecierea capitalului, venituri din investiții sau ambele situații. De asemenea, o entitate de investiții trebuie să evalueze performanța investițiilor sale pe baza valorii juste. Astfel de entități ar putea să includă organizații cu capital privat, organizații cu capital de risc, fonduri de pensii, fonduri suverane de investiții și alte fonduri de investiții. Conform cerințelor IFRS 10 Situațiile financiare consolidate, entitățile raportoare trebuiau să-și consolideze toate entitățile în care au investit și pe care le controlează (respectiv, toate filialele). Modificarea referitoare la entitățile de investiții prevede o excepție de la cerințele de consolidare prevăzute în IFRS 10 și solicită entităților de investiții să evalueze anumite filiale la valoarea justă prin profit sau pierdere în loc să le consolideze. Modificarea prevede și cerințele de prezentare a informațiilor privind entitățile de investiții. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

IAS 36 Deprecierea activelor (modificat) – informații de furnizat privind valoarea recuperabilă a activelor de altă natură decât cele financiare

Această modificare intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2014. Aceste modificări îndepărtează consecințele nedorite ale IFRS 13 asupra informațiilor de furnizat menționate în IAS 36. De asemenea, aceste modificări prevăd prezentarea valorilor recuperabile ale activelor sau a unităților generatoare de numerar pentru care s-au recunoscut ori s-au reversat pierderi din deprecieri în cursul perioadei. Această modificare nu va avea nici un impact asupra poziției financiare sau a performanței financiare ale Fondului.

IAS 39 Instrumente financiare (modificat): recunoaștere și evaluare – novarea instrumentelor financiare derivate și continuarea utilizării contabilității de acoperire împotriva riscurilor

Această modificare intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2014. Conform modificării, nu ar fi necesar să se renunțe la utilizarea contabilității de acoperire împotriva riscurilor, dacă s-a novat un instrument financiar derivat acoperit împotriva riscurilor, dacă se îndeplinesc anumite criterii. IASB a efectuat o modificare a IAS 39 cu domeniu de aplicare redus pentru a permite continuarea utilizării contabilității de acoperire împotriva riscurilor în anumite împrejurări în care contrapartida la un instrument de acoperire se modifică pentru a obține compensarea acelui instrument. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

B) Standarde noi, modificări și interpretări emise, dar care nu au intrat în vigoare și nu au fost adoptate de UE încă.

Următoarele standarde nu au fost adoptate încă de către UE:

- IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare și evaluare
- IFRS 14
- IAS 19 Planurile de beneficii determinate (modificat): contribuțiile angajaților
- Interpretarea IFRIC 21: Impozitare
- Îmbunătățirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2010 – 2012
- Îmbunătățirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2011 – 2013

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

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

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

	31 December 2013 RON	31 December 2012 RON
Active financiare		
(i) Actiuni si fonduri in administrare		
Actiuni nelistate	417.439	274.960
Fonduri de investitii nelistate	373.489	2.529.958
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	5.849.692	4.559.728
Obligatiuni municipale	-	21.501
Bilete la ordin	20.477.676	22.794.460
Total active financiare	27.118.296	30.180.607
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	27.118.296	30.180.607

Rezultat net

	2013	2012
Profitul/(pierderea) neta a activelor si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii	(5.896.131)	745.641
Total castiguri/(pierderi)	(5.896.131)	745.641

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

6. Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

La 31 decembrie 2013 Fondul detine doar instrumente ce apartineau nivelurilor 1 si 3.

	31 decembrie 2013		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere			
(i) Actiuni si fonduri in administrare			
Actiuni nelistate	-	-	417.439
			417.439

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013

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

Fonduri de investiții nelistate	373.489	-	-	373.489
<i>(ii) Titluri purtătoare de dobândă</i>				
Obligațiuni corporative	-	-	5.849.692	5.849.692
Obligațiuni municipale	-	-	-	-
Bilete la ordin	-	-	20.477.676	20.477.676
	373.489	-	26.744.807	27.118.296

				31 decembrie 2012
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere				
<i>(i) Acțiuni și fonduri în administrare</i>				
Acțiuni nelistate	-	-	274.960	274.960
Fonduri de investiții nelistate	-	2.529.958	-	2.529.958
<i>(ii) Titluri purtătoare de dobândă</i>				
Obligațiuni corporative	-	-	4.559.728	4.559.728
Obligațiuni municipale	-	21.501	-	21.501
Bilete la ordin	-	-	22.794.460	22.794.460
	-	2.551.459	27.629.148	30.180.607

În situația în care valorile juste ale instrumentelor de capital și titlurilor purtătoare de dobândă listate, la data raportării, se bazează pe prețurile de piață cotate sau pe prețurile stabilite de dealeri (cotată bid pentru pozițiile long și ask pentru pozițiile short), fără nici o deducere pentru costuri aferente tranzacției, instrumentele sunt incluse în nivelul 1 al ierarhiei. Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justă este determinată prin tehnici de evaluare.

Fondul investește în acțiuni listate și instrumente nelistate de datorie purtătoare de dobândă (în principal obligațiuni corporative și de stat, precum și în certificate de trezorerie). Atunci când aceste instrumente nu sunt evaluate la prețul cotelat pe o piață activă, acestea sunt evaluate folosind informații observabile, cum ar fi prețurile tranzacțiilor încheiate recent în titlurile emitentului sau ale unor emitenți comparabili și curbele de randament. Evaluările sunt ajustate atunci când este necesară recunoașterea diferențelor privind termenii instrumentului. În măsura în care aceste intrări sunt observabile, Fondul clasifică valoarea justă a acestor investiții în nivelul 2.

Datorită perioadei scurte a activelor financiare și datorită înregistrării la cost amortizat, se presupune că valoarea contabilă a acestor instrumente este aproximativă cu valoarea justă a acestora.

Împartirea pe ierarhii adatoriilor financiare recunoscute la cost amortizat se prezintă astfel:

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

	31 decembrie 2013		
	Level 1	Level 2	Level 3
	RON	RON	RON
Datorii financiare la cost amortizat			
Comisioane de depozitare si administrare de platit	-	202.148	-
	-	202.148	-
			202.148

Transferuri intre nivele

In anul 2013 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa (2012 : acelasi lucru).

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

	31 decembrie 2013		
	Active financiare la valoarea justa (detinute in vederea tranzactionarii)	Active financiare la valoarea justa (detinute in vederea tranzactionarii)	Active financiare la valoarea justa (detinute in vederea tranzactionarii)
	Actiuni nelistate	Obligatiuni nelistate	Bilete la ordin
	RON	RON	RON
Sold initial	274.960	4.559.728	22.794.460
Total castiguri/(pierderi)	142.479	(1.827.487)	6.718.998
Achizitii	-	(2.156.560)	(32.979.005)
Vanzari	-	38.511	-
Ajunse la maturitate	-	5.235.500	23.943.223
Transfer in (din) nivelul 3	-	-	-
Sold final	417.439	5.849.692	20.477.676
Total castiguri si pierderi pentru activele detinute la sfarsitul perioadei de raportare	142.479	(1.827.487)	6.718.998

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

7. Creante si datorii catre brokeri

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
	RON	RON
Creante de la brokeri	-	-
Creante pentru titluri vandute si nedecontate	-	18.296
Datorii catre brokeri		
Datorii pentru titluri cumparate si nedecontate	-	-

8. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
	RON	RON
Numerar la banci	759	4.741
Depozite pe termen scurt	3.267.143	79.121
	3.267.902	83.862

9. Categorii de active financiare si datorii financiare

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

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
	RON	RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
Detinute in vederea tranzactionarii	27.118.296	30.180.607
Imprumuturi si creante*	3.267.902	102.158
	30.386.198	30.282.765
Detinute in vederea tranzactionarii	-	-
Datorii financiare masurate la cost amortizat**	202.148	52.577
	202.148	52.577

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

** **Datoriile financiare masurate la cost amortizat includ:** sume datorate intermediarilor si alte datorii.

10. Activ net atribuibil participantilor

Asa cum a fost explicat in Nota 2.2.8 Principii, politici si metode contabile, Unitati de fond, Fondul clasifica unitatile de fond ca si instrumente de datorie.

Unitati de fond

Activ net atribuibil participantilor este 30.184.050 RON, divizat in 20.411 de unitati cu paritate 1.000 RON si valoare curenta de 1.479 RON (conform IFRS). Activul Net este reprezentat de aceste unitati de fond. Informatii cantitative cu privire la activul net al Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor activului net si in tabelele de mai jos. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor este egal cu activul net al Fondului. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond rascumparabile conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Aceasta evaluare a activului net poate fi diferita de cerintele IFRS privind

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013

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

evaluarea. Mai jos este prezentată reconcilierea activului net al Fondului conform IFRS și valoarea activului net calculată în conformitate cu prospectul Fondului și reglementările locale privind calculul VUAN.

Reconcilierea activului net al Fondului cu activul net atribuibil detinatorilor de unități de fond calculat în conformitate cu prospectul Fondului:

	Activ net calculat conform IFRS	Ajustari (IFRS comparativ cu cerințele de răscumpărare)	Activ net atribuibil participanților calculat conform RAS
	RON	RON	RON
1 ianuarie 2012	26.933.820	7.809.096	34.742.916
<i>Modificări în timpul anului 2012:</i>			
Profitul exercitiului	5.176.001	(405.043)	4.770.958
Subscriere unități	24.155.934	-	24.155.934
Răscumpărare și anulare unități	(26.035.567)	-	(26.035.567)
31 decembrie 2012	30.230.188	7.404.053	37.634.241
<i>Modificări în timpul anului 2013:</i>			
Pierdere exercitiului	(1.281.542)	(7.404.053)	(8.685.595)
Subscriere unități	38.599.112	-	38.599.112
Răscumpărare și anulare unități	(37.363.708)	-	(37.363.708)
31 decembrie 2013	30.184.053	-	30.184.050

Subscrierea și răscumpărarea de unități, se bazează pe valoarea activului net per acțiune (calculat pe baza reglementărilor specifice din România, privind evaluarea activelor Fondului (reglementările locale pentru calculul VUAN), împărțit la numărul de unități de fond în circulație) la data tranzacției.

Mai jos este prezentată o reconciliere a numărului de unități în circulație la începutul și la sfârșitul perioadelor de raportare:

Nr. Unități

	Unități subscrise, plătite integral și în circulație
La 1 ianuarie 2012	20.885
Răscumpărare unități	(14.834)
Subscriere unități	13.769
La 1 ianuarie 2013	19.820
Răscumpărare unități	(18.610)
Subscriere unități	19.201
La 31 decembrie 2013	20.411

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013

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

Valoarea activului net per unitate	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate (calculat conform IFRS)	1.479	1.525
Valoarea activului net per unitate calculat conform reglementărilor privind calculul VUAN	1.479	1.899

Managementul activului net

Ca urmare a capacității de a emite și a răsкупara unități de fond, activul net al Fondului poate varia în funcție de cererea existentă privind răsкупarările și subscrierile către Fond. Obiectivele Fondului privind managementul activului net sunt următoarele:

Fondul este constituit pentru a atrage în mod privat resurse financiare, propunându-și ca printr-o administrare activă, să obțină o rentabilitate superioară cu 50% mediei ratei dobânzii la 12 luni oferite pe piața românească. Fondul investește în principal în instrumente cu venit fix (efecte de comerț, depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, etc), putând însă investi și în acțiuni listate sau nelistate, dacă administratorul identifică un potențial ridicat pentru acestea. Strategia investitională a **Fondului** va urmări o plasare eficientă în instrumente financiare respectând limitele investitoriale și politica de investiții stabilite prin documentele Fondului.

Pentru politicile și procedurile aplicate de Fond în procesul de management al activului net sau și răsкупarare a unităților consultate „*Managementul riscului financiar*” (Nota 16).

Limite ale politicii investitoriale

Limitele orientative ale principalelor categorii de instrumente financiare în care se va investi și care se vor urmări în construcția portofoliului sunt:

- a) nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, menționate la art. 101 alin.(1) lit. a) și b) din Legea nr.297/2004. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de un AOPC în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 40% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale. Această limită nu se aplică depozitelor și tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate încheiate cu instituții financiare care fac obiectul unei supravegheri prudențiale;
- b) nu poate deține mai mult de 50% din activele sale în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup, iar în cazul grupului din care face parte S.A.I. această limită este de 40%;
- c) expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 20% din activele sale, indiferent de contrapartea tranzacției;
- d) valoarea conturilor curente și a numerarului să se încadreze în maximum 10% din activele sale. Această limită poate fi depășită până la maximum 30% cu condiția ca sumele respective să provină din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depășirea respectivă să nu fie pe o perioadă mai mare de 30 de zile.
- e) nu poate să constituie și să dețină depozite bancare reprezentând mai mult de 30% din activele sale la aceeași bancă;
- f) expunerea globală față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși valoarea totală a activului său net;
- g) nu poate investi decât maxim 10% din activul propriu în titluri de participare ale OPCVM și/sau AOPC;

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013

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

h) nu poate depăși mai mult de 90% din activul său în instrumente valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată, efecte de comerț (bilete la ordin, cambii).

Fondului îi este interzis să efectueze vânzări în lipsă, să investească în instrumente financiare emise de Societatea de Administrare și să încheie tranzacții având ca obiect activele din portofoliul propriu cu Societatea de Administrare

11. Veniturile și cheltuielile din dobânzi

	2013	2012
	RON	RON
Numerar și echivalente de numerar	32.451	76.473
Altele (bilete la ordin)	5.595.505	5.186.544
Titluri purtătoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	720.921	694.269
	6.348.878	5.957.286

Fondul nu a înregistrat cheltuieli din dobânzi recunoscute în 2013 respectiv în 2012.

12. Venituri din dividende

Fondul nu a înregistrat venituri din dividende în cursul anului 2013 și 2012.

13. Castigul sau pierderea netă din cursul de schimb

Castigurile sau pierderile nete din cursul de schimb sunt cauzate de reevaluarea altor active și datorii financiare care sunt denominate în valute străine.

	2013	2012
	RON	RON
Castiguri din cursul de schimb	246.633	188.538
Pierderi din cursul de schimb	241.833	167.785
Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb	4.800	20.752

14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului

	2013	2012
	RON	RON
Comisioane de administrare	1.542.938	1.375.259
Comisioane de custodie	119.772	111.827
	1.662.710	1.487.086

15. Impozitul pe profit

Deoarece Fondul este scutit de orice formă de impozitare în România, rata de impozitare statutară a Fondului este de 0%. Totuși, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu reținere la sursă și este singurul element impozabil, la un impozit cu reținere la sursă de 16% (2012: 16%). Impozitul cu reținere la sursă aferent Fondului în 2013 este 0 RON (2012: aceeași situație)

16. Managementul riscului financiar**Introducere**

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. 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

Politicele Fondului includ îndrumări privind investițiile, care prevăd strategia de afaceri generală, toleranța acesteia 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 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 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 pietii, 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.

În tabelul de mai jos este prezentată sensibilitatea bilanțului Fondului față de o modificare rezonabilă posibilă a ratei, toate celelalte variabile rămânând constante.

În practică, rezultatul real al tranzacțiilor poate fi diferit de analiza sensibilității prezentată mai jos, iar diferența ar putea fi semnificativă.

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013

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

Analiza de sensibilitate

	Modificare puncte de baza	Sensitivitatea venitului din dobanzi Crestere/(reducere)
31 Decembrie 2013		
RON	+25/(25)	(135.402)/136.310

31 Decembrie 2012		
RON	+25/(25)	(36.906)/37.049

În tabelul de mai jos este analizată expunerea Fondului la riscul de ratei dobanzii. Activele și pasivele sunt prezentate la valoarea netă și alocate pe benzi de scadență în funcție de cea mai apropiată dintre data următoarei modificări a ratei de dobândă și data maturității.

Expunerea la riscul ratei dobanzii

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobândă	Total
La 31 decembrie 2013	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active							
Numerar și echivalente de numerar	3.267.902	-	-	-	-	-	3.267.902
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	659.522	2.269.162	4.130.322	19.268.362	-	790.928	27.118.296
Alte creanțe și plăți în avans	-	-	-	-	-	-	-
Total active	3.927.424	2.269.162	4.130.322	19.268.362	-	790.928	30.386.198

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobândă	Total
La 31 decembrie 2013	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii							
Comisioane de depozitare și administrare de platit	-	-	-	-	-	202.148	202.148
Datorii financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	-	-
Total datorii	-	-	-	-	-	202.148	202.148
Total diferența sensibilitate dobândă	3.927.424	2.269.162	4.130.322	19.268.362	-	588.780	30.184.050

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă 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 2012	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	83.862	-	-	-	-	-	83.862
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	4.481.151	782.117	18.460.755	3.630.164	21.501	2.814.919	30.180.607
Alte creante si plati in avans	18.296	-	-	-	-	-	18.296
Total active	4.583.309	782.117	18.460.755	3.630.164	21.501	2.804.919	30.282.765

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2012	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii							
Comisioane de depozitare si administrare de platit	-	-	-	-	-	52.577	52.577
Total datorii	-	-	-	-	-	52.577	52.577
Total diferenta senzitivitate dobanda	4.583.309	782.117	18.460.755	3.630.164	21.501	2.752.342	30.230.188

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 RON. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar.

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

Fondul detine niciun activ financiar monetar exprimat într-o moneda, alta decat RON.

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 RON asupra capitalului propriu si profitului sau pierderii, toate celelalte variabile ramanand constante.

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013

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

Moneda	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului / (pierderii) exercitiului (se referă atât la instrumentele financiare monetare, cât și la cele nemonetare)	
		2013	2012
		RON	RON
EUR	% +2.5%	9.254	24.325

O scădere echivalentă a fiecărei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar contrar.

Concentrarea expunerii valutare

Fondul înregistrează expunere la cursurile de schimb valutare la activele financiare monetare și datoriile financiare monetare și nemonetare. În tabelul de mai jos este prezentată expunerea Fondului la data de raportare la cursurile de schimb valutare la activele și datoriile financiare totale:

Active financiare

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
	% din totalul activelor financiare	
Active financiare		
EUR	1%	3%
RON	99%	97%
	100%	100%

Datorii financiare

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
	% din totalul datoriilor financiare	
Datorii financiare		
RON	100%	100%
	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. Structura Fondul nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de Fond în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 40% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale.

Concentrarea riscului de pret al actiunilor

În tabelul de mai jos este analizată concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute de Fond în portofoliul de actiuni al Fondului în funcție de distribuția geografică (pe baza bursei principale la care este listată contrapartida).

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013

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

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
<i>în funcție de distribuția geografică</i>	% din total acțiuni	
Uniunea Europeană	100%	100%
Total	100%	100%

În tabelul de mai jos este analizată concentrarea riscului de preț al acțiunilor deținute de Fond în portofoliul de acțiuni al Fondului în funcție de distribuția industrială:

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
<i>în funcție de distribuția industrială</i>	% din total acțiuni	
Financiar	100%	100%
Total	100%	100%

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul să întâmpine dificultăți în respectarea obligațiilor 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 posibilității ca Fondul să fie nevoit să-și achite datoriile sau să-și rascumpere acțiunile mai devreme decât era preconizat. Fondul este expus în mod regulat rascumpărilor în numerar a acțiunilor sale rascumparabile. Acțiunile sunt rascumparabile la opțiunea detinatorului pe baza valorii activului net per acțiune a Fondului la data rascumpărării, calculată în conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului (a se vedea Nota 10).

Rascumpărările se pot realiza în orice zi lucrătoare. Conform regulilor CNVM, rascumpărările pot fi plătite în termen de cel mult 10 zile de la înregistrarea cererii, dar nu în aceeași zi.

Fondul investeste în principal în titluri tranzactionabile și alte instrumente financiare care, în condiții normale de piață, sunt ușor convertibile în numerar. În plus, politica Fondului este de a menține suficient numerar și echivalente de numerar pentru a satisface cerințele de funcționare normale și solicitărilor de rascumpărare așteptate.

Politica Fondului este ca Administratorul Fondului să monitorizeze zilnic poziția de lichiditate a Fondului.

Datorii financiare

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

Active financiare

Analiza instrumentelor de capital propriu (acțiuni) și a instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere pe grupe de scadență se bazează pe data așteptată la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadență se bazează pe perioada rămasă de la sfârșitul perioadei de raportare la data scadenței contractuale sau, dacă aceasta este anterioară, la data așteptată la care aceste active vor fi realizate și nu include fluxurile de numerar din dobanzi.

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013

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

Riscul de lichiditate

La 31 decembrie 2013	Pana la 1 luna RON	1-3 luni RON	3-6 luni RON	6-12 luni RON	1-5 ani RON	Peste 5 ani RON	Total RON
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	3.267.658	244	-	-	-	-	3.267.902
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	1.422.423	13.148	3.567.674	20.408.697	1.706.354	-	27.118.296
Total active financiare neactualizate	4.690.081	13.392	3.567.674	20.408.697	1.706.354	-	30.386.198
La 31 decembrie 2013	Pana la 1 luna RON	1-3 luni RON	3-6 luni RON	6-12 luni RON	1-5 ani RON	Peste 5 ani RON	Total RON
Datorii financiare							
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	202.148	-	-	-	-	-	202.148
Total datorii financiare neactualizate	202.148	-	-	-	-	-	202.148
Unități de fond	30.184.050	-	-	-	-	-	30.184.050
Deficit de lichiditate	(25.696.117)	13.392	3.567.674	20.408.697	1.706.354	-	-
La 31 decembrie 2012	Pana la 1 luna RON	1-3 luni RON	3-6 luni RON	6-12 luni RON	1-5 ani RON	Peste 5 ani RON	Total RON
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	83.862	-	-	-	-	-	83.862
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (fără derivate)	4.460.961	2.825.109	782.117	18.460.755	3.630.164	21.501	30.180.607
Alte creanțe	18.296	-	-	-	-	-	18.296
Total active financiare neactualizate	4.563.119	2.825.109	782.117	18.460.755	3.630.164	21.501	30.282.765

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013

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

La 31 decembrie 2012	Pana la 1 luna RON	1-3 luni RON	3-6 luni RON	6-12 luni RON	1-5 ani RON	Peste 5 ani RON	Total RON
Datorii financiare							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	52.577	-	-	-	-	-	52.577
Total datorii financiare neactualizate	52.577	-	-	-	-	-	52.577
Unitati de fond	30.230.188	-	-	-	-		30.230.188
Deficit de lichiditate	(25.719.688)	2.825.109	782.117	18.460.755	3.630.164	21.501	-

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul apariției unei pierderi financiare pentru Fond din cauza neîndeplinirii, de către o contrapartidă a unui instrument financiar, a obligațiilor ce îi revin.

Fondul este expus la riscul apariției unor pierderi legate de credit ca urmare a incapacității sau indisponibilității unei contrapartide de a-și îndeplini obligațiile contractuale. Aceste expuneri de credit există în cadrul relațiilor de finanțare și a altor tipuri de tranzacții.

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

În tabelul de mai jos este analizată expunerea maximă a Fondului la riscul de credit, care este egală cu valoarea contabilă a instrumentului din situațiile financiare.

Riscul de credit

	31 decembrie 2013 RON	31 decembrie 2012 RON
Numerar și echivalente de numerar	3.267.902	83.862
Alte creanțe	-	18.296
Titluri purtătoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	26.327.368	27.375.689
Total expunere la riscul de credit	29.595.270	27.477.847

Fondul investeste în depozite bancare pe termen scurt (cu scadența mai mică de 3 luni) la bănci din România.

În 2013 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

Atât în 2013 cât și în 2012, pentru instrumentele de datorie din portofoliul fondului nu a fost stabilit un rating de credit de către nici o instituție sau agenție.

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013

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

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

În tabelul de mai jos este analizată concentrarea riscului în portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului în funcție de distribuția geografică (în funcție de domiciliul contrapartidelor):

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
<i>în funcție de distribuția geografică</i>	% din total instrumente de datorie	
Uniunea Europeană	100%	100%
Total	100%	100%

În tabelul de mai jos este analizată concentrarea riscului de credit în portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului în funcție de distribuția industrială.

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
<i>în funcție de distribuția industrială</i>	% din total instrumente de datorie	
Financiar	21%	19%
Auto	2%	3%
Sanătate	5%	4%
Real estate	66%	67%
Altele	6%	7%
Total	100%	100%

17. Personal

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

18. Angajamente și datorii contingente

Nu există angajamente sau datorii contingente la data raportării.

19. Informații privind partile afiliate

Entitățile de mai jos sunt considerate părți 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 se ridică la valoarea totală de 3.84% pe an calculată prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului net al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Comisioanele de management se achită de regulă la sfârșitul fiecărei luni. Valoarea totală a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar încheiat s-a ridicat la suma de 1.542.938 RON (2012 : 1.375.259,39 RON)

Comisioanele de management de plată la 31 decembrie 2013 însumează 191.674 RON (31 decembrie 2012 : 43.274,18 RON)

Partile afiliate Fondului care au investit în Fond la sfârșitul exercitiului financiar 2013 sunt fondurile Certinvest Obligațiuni, Certinvest Tezaur, Certinvest Properties RO, Certinvest Everest, Certinvest Green, Certinvest Next Generation, Certinvest Arta Românească și SAI Certinvest conform tabelului de mai jos :

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

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

	Numar de unitati detinute la 1 ianuarie	% Interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de unitati achizitionate in timpul exercitiului	Numar de unitati cedate in timpul exercitiului	Numar de unitati detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
Certinvest Obligatiuni						
2013	1.143	6%	87	150	1.080	5%
S.A.I. Certinvest S.A.						
2013	9	0%	3.557	3.143	422	2%
FDI Certinvest Tezaur						
2013	325	2%	93	24	394	2%
Certinvest Properties Ro						
2013	343	2%	-	91	252	1%
Certinvest Everest						
2013	40	0%	-	10	30	0%
Certinvest Green						
2013	35	0%	25	26	35	0%
Certinvest Next Generation						
2013	8	0%	-	1	7	0%
Certinvest Arta Romaneasca						
2013	485	2%	62	17	531	3%

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

S. C. Banca Comerciala Romana S.A (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului J211/23.02.2011, 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, echivalenta cu 0,2% pe an aplicata asupra valorii lunare medii nete a activului Fondului plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedenta. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2013 s-au ridicat la suma de 119.772 RON (2012 : 111.827 RON); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2013 insumeaza 10.475 RON (31 decembrie 2012 : 9.303 RON)

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013

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

20. Evenimente ulterioare datei de raportare

În perioada dintre sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării prezentelor situațiilor financiare, Fondul a rascumparat 12.446 și a emis 12.350 unități de fond. Tranzacțiile cu unități de fond ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvențe neobisnuite.

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.