

## RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Certinvest Dinamic

### Raport asupra situatiilor financiare

- 1 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 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/Total capital propriu: 11.447 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 981 mii lei, profit

### 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 Valorilor 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 din Principii, politici si metode contabile-Capital/Unitati de fond si notei 10 Capital propriu 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 Dinamic**

**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 Dinamic****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)***Cuprins**

Situatia rezultatului global .....	3
Situatia pozitiei financiare .....	4
Situatia modificarilor capitalurilor proprii.....	5
Note la situatiile financiare .....	7
1. Informatii despre Societate .....	7
2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare .....	7
<i>Prezentarea situatiilor financiare</i> .....	7
Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii. ....	7
2.2 Principii, politici si metode contabile.....	7
2.3 Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat.....	12
3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative .....	14
4. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare.....	15
5. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.....	17
6. Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	18
7. Creante si datorii catre intermediari.....	20
8. Numerar si echivalente de numerar.....	20
9. Categoriile de active financiare si datorii financiare.....	21
10. Capital propriu .....	21
11. Veniturile si cheltuielile din dobanzi .....	24
Fondul nu are cheltuieli cu dobanzile recunoscute in 2013. ....	25
13. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	25
14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului.....	25
15. Impozite .....	25
16 . Managementul riscului financiar.....	25
Introducere .....	25
Riscul de piata .....	26
Riscul de lichiditate .....	30
Riscul de credit .....	33
17. Personal.....	34
18. Angajamente si datorii contingente.....	34
19. Informatii privind partile afiliate.....	34
20. Evenimente ulterioare datei de raportare .....	35

**Certinvest Dinamic**

**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**

**Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2013**

		2013	2012
	Note	RON	RON
<b>Venituri</b>			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	1.183.799	1.159.624
Venituri din dobanzi	11	269.538	168.342
Venituri din dividende	12	530.670	571.552
Venituri din comision		7.946	855
Venituri din penalitati		5.199	121
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	13	14.140	(6.067)
		<b>2.011.292</b>	<b>1.894.427</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	14	856.546	546.112
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		33.432	13.512
Alte cheltuieli generale		55.889	50.414
		<b>945.867</b>	<b>610.038</b>
<b>Profit/(pierdere) inainte de impozitare</b>		<b>1.065.425</b>	<b>1.284.389</b>
Impozite retinute la sursa	15	84.907	91.449
<b>Profitul/(pierderea) exercitiului</b>		<b>980.518</b>	<b>1.192.840</b>
Alte elemente ale rezultatului global			
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>980.518</b>	<b>1.192.940</b>

Situatiile financiare de la paginile 1 la 35 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Comitetului Director al SAI Certinvest SA la data de 27 Iunie 2014 de catre:

-----  
Horia Gusta  
Presedinte Comitet Director



**Certinvest Dinamic**

**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)*

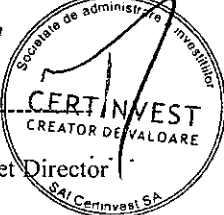
**Situatia pozitiei financiare**

**La 31 decembrie 2013**

		2013	2012
Active	Note	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	8	283.115	2.708.194
Alte creante si plati in avans		-	7.138
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5,6,9	11.205.067	8.990.774
<b>Total active</b>		<b>11.488.182</b>	<b>11.706.106</b>
<b>Datorii</b>			
Sume de plata catre intermediari	7	-	1.359.778
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		38.920	22.342
Alte datorii		1.852	43.259
<b>Total datorii</b>		<b>40.772</b>	<b>1.425.379</b>
<b>Capital propriu</b>			
Capital social	10	4.676.478	4.595.838
Prime de capital	10	5.790.415	4.491.949
Rezultatul reportat		980.518	1.192.940
<b>Total capital propriu</b>	10	<b>11.447.411</b>	<b>10.280.727</b>
<b>Total datorii si capital propriu</b>		<b>11.488.183</b>	<b>11.706.106</b>

Situatiile financiare de la paginile 1 la 35 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Comitetului Director al SAI Certinvest SA la data de 27 Iunie 2014 de catre:

-----  
Horia Gusta  
Presedinte Comitet Director



**Certinvest Dinamic**

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 modificarilor capitalurilor proprii**

Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2013

	Note	Numar de actiuni in circulatie	Capital social  RON	Prime de capital  RON	Rezultatul reportat  RON	Total capital propriu  RON
<b>La 1 ianuarie 2012</b>		<b>2.006.296</b>	<b>4.012.593</b>	<b>4.785.135</b>	<b>(1.056.633)</b>	<b>7.741.095</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2012:</i>						
Profitul/(Pierdere) ) exercitiului	10	-	-	-	-	-
Incorporarea rezultatului anului precedent		-	-	(1.056.633)	1.056.633	-
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.056.633)</b>	<b>2.249.574</b>	<b>1.192.940</b>
Subscriere actiuni	10	459.966	919.933	1.155.333	-	2.075.266
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	10	(168.344)	(336.688)	(391.885)	-	(728.573)
<b>La 31 decembrie 2012</b>		<b>2.297.919</b>	<b>4.595.838</b>	<b>4.491.949</b>	<b>1.192.940</b>	<b>10.280.727</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2013:</i>						
Pierdere exercitiului	10	-	-	-	-	-
Incorporarea rezultatului anului precedent		-	-	1.192.940	(1.192.940)	-
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.192.940</b>	<b>(212.422)</b>	<b>980.518</b>
Subscriere actiuni	10	881.066	1.762.132	2.430.587	-	4.192.719
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	10	(840.746)	(1.681.492)	(2.325.062)	-	(4.006.554)
<b>La 31 decembrie 2013</b>		<b>2.338.239</b>	<b>4.676.478</b>	<b>5.790.415</b>	<b>980.518</b>	<b>11.447.411</b>

**Certinvest Dinamic**

**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
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>			
Profitul/(pierderea) exercitiului		980.518	1.192.940
<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 sumelor de incasat de la intermediari		-	159
Cresterea/(descresterea) altor sume de incasat		7.139	(7.139)
Cresterea/(descresterea) activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		(2.214.293)	(1.999.606)
Cresterea/(descresterea) sumelor de platit catre intermediari		(1.359.778)	1.359.778
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		16.577	5.745
Cresterea/(descresterea) in alte datorii si cheltuieli acumulate		(41.407)	43.259
<b>Numerar net din activitatile de exploatare</b>		<b>(2.611.244)</b>	<b>595.136</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>			
Sume obtinute din emiterea de actiuni	10	4.192.719	2.075.266
Plati la rascumpararea de actiuni proprii	10	(4.006.554)	(728.573)
<b>Numerar net din activitatile de finantare</b>		<b>186.165</b>	<b>1.346.693</b>
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		(2.425.079)	1.941.829
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		2.708.194	766.365
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>8</b>	<b>283.115</b>	<b>2.708.194</b>

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

## **Certinvest Dinamic**

**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)*

---

### **Note la situatiile financiare**

#### **1. Informatii despre Societate**

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. Fondul este constituit ca societate civila fara personalitate juridica, infiintata la data de 18.10.2001 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 mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe pietele financiare in principal pe piata de capital, avand in vedere un portofoliu diversificat de actiuni si obtinerea unei rentabilitati superioare mediei fondurilor cu investitii similare.

Obiectivul de performanta al fondului consta in atingerea unei performante brute superioare unui mix investitional format din 70% performanta pietei bursiere si 30% performanta cumulata zilnic a ratelor de dobanda ROBID la 12 luni.

Administratorul Fondului este SAI Certinvest SA. 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.

Situatiile financiare ale Fondului Certinvest Dinamic, pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2013, au fost intocmite conform deciziei Comitetului Director al SAI Certinvest SA, din data de 23 iunie 2014.

#### **2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare**

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

Situatiile financiare au fost intocmite la cost istoric, cu exceptia activelor si pasivelor financiare detinute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, care au fost evaluate la valoarea justa.

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

##### *Prezentarea situatiilor financiare*

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

#### **2.2 Principii, politici si metode contabile**

##### **2.2.1 Instrumente financiare**

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

Fondul isi clasifica activele financiare si datoriile financiare in urmatoarele categorii, in conformitate cu prevederile IAS 39:

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

*Active si datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii:* activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau reachizitiei in termen scurt. Aceasta categorie include

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.

## **Certinvest Dinamic**

**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)*

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'.

### **Imprumuturi și creanțe**

Imprumuturile 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.

Cumpărările sau vânzările 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.

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

Instrumentele derivate incorporate 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 incorporat nu sunt strâns legate de caracteristicile și riscurile economice aferente contractului-gazda, și contractul-gazda nu este clasificat ca fiind detinut 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 –gazda, 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 dobanzi*” și, respectiv, la „*Venituri din dividende*”.

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

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

## **Certinvest Dinamic**

**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)*

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.

### **(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.

### **2.2.2 Determinarea valorii juste**

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la data de raportare se determina pe baza preturilor de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul (pretul bid pentru pozitiile long si pretul ask pentru pozitiile short), fara nici o deductie pentru costurile de tranzactionare.

Pentru toate celelalte instrumente financiare netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unor tehnici de evaluare adecvate. Tehnicile de evaluare includ: folosirea tranzactiilor recente de pe piata in conditii obiective; referirea la valoarea de piata curenta a altui instrument care este in mare masura asemanator; analiza fluxurilor de trezorerie actualizate si modelele de stabilire a preturilor 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 6.

### **2.2.3 Deprecierea activelor financiare**

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca un activ financiar sau un grup de active financiare clasificate drept imprumuturi si creante sunt depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista dovezi obiective de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment care ocazioneaza pierderi") si acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimarilor viitoare ale fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi estimate in mod credibil. Dovezi ale existentei deprecierei pot include indicatii ca debitorul sau un grup de debitori se confrunta cu dificultati financiare, neplata ratei dobanzii sau a ratelor imprumutului, probabilitatea sa dea faliment sau sa intre in reorganizare financiara si se observa ca exista o descrestere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata. Daca exista dovezi obiective ca a aparut o pierdere din depreciere, valoarea pierderii se

## **Certinvest Dinamic**

**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)*

evaluează ca diferență dintre valoarea contabilă a activului și valoarea prezentă 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 pozitiei 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 Capital/Unitati de fond**

### **Clasificarea actiunilor rascumparabile**

Actiunile rascumparabile sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- ▶ Actiunile rascumparabile dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.
- ▶ Actiunile rascumparabile sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate actiunile rascumparabile din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- ▶ Actiunile rascumparabile nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului.
- ▶ Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile actiunilor rascumparabile in decursul duratei de viata utile se bazeaza in principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute si nerecunoscute ale Fondului pe durata de viata utila a instrumentului. Desi regulile de calcul pentru valoarea unitara a activului net sunt diferite de cele IFRS in ceea ce priveste evaluarea ulterioara a instrumentelor de datorii ( de exemplu in VUAN modul de calcul este costul amortizat), diferentele nu sunt semnificative si considerand structura si maturitatea investitiilor se asteapta sa ramana nesemnificative.

Pe langa faptul ca actiunile rascumparabile au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie sa mai aiba un alt instrument financiar sau contract care are:

- ▶ fluxuri de trezorerie totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului
- ▶ efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor de actiuni rascumparabile.

Fondul evalueaza permanent clasificarea actiunilor rascumparabile. Daca actiunile rascumparabile nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii, orice diferenta fata de valoarea contabila anterioara fiind recunoscute in capitaluri proprii. Daca ulterior actiunile rascumparabile au toate caracteristicile si indeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii si le va evalua la valoarea contabila a pasivelor la data reclasificarii.

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

La emiterea actiunilor, pretul primit este inclus in capitalurile proprii.

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

Instrumentele proprii de capital care sunt reachizitionate (actiuni de trezorerie) sunt deduse din capitalurile proprii si contabilizate la valori egale cu pretul platit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct. Politica Fondului este sa nu pastreze actiuni in trezorerie, ci, mai degraba, sa le anuleze odata ce au fost rascumparate.

Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anulara instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

## **Certinvest Dinamic**

**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)*

---

### **2.2.9 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.

### **2.2.10 Veniturile si cheltuielile din dobanzi**

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

### **2.2.11 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.

### **2.2.12 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.

### **2.2.13 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”.

### **2.2.14 Impozitul pe profit**

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit de 16%, retinut la sursa venitului. Fondul prezinta impozitul retinut la sursa separat de venitul brut din dividende in situatia rezultatului global. In situatia fluxurilor de trezorerie, intrarile de numerar din investitii sunt prezentate nete de impozitele retinute la sursa, dupa caz.

## **2.3 Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat**

### **Standarde si interpretari noi sau modificate**

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

- IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare (modificat) – prezentarea altor elemente ale rezultatului global.
- IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat (modificat) – compensarea imobilizarilor financiare si a datoriilor financiare
- IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa

## **Certinvest Dinamic**

**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)*

---

- Imbunatatirile anuale ale IFRS - Ciclul 2009 -2011
- IAS 19 Beneficiile angajatilor (revizuit)
- IFRIC 20 Costurile de decopertare efectuate in faza de productie ale unei mine de suprafata

Mai jos este descris impactul adoptarii acestor standarde sau interpretari asupra situatiilor financiare sau a performantei Societatii:

### *IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare (modificat) - prezentarea altor elemente ale rezultatului global*

Modificarile aduse IAS 1 schimba gruparea elementelor prezentate in alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclasificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere intr-un moment viitor (de exemplu, castigul net din acoperirea impotriva riscurilor a unei investitii nete, diferente de curs valutar la conversia operatiunilor din strainatate, miscari nete in operatiunile de acoperire impotriva riscurilor fluxurilor de trezorerie sau pierdere sau castig net privind imobiliarile financiare disponibile in vederea vanzarii) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclasificate niciodata (de exemplu, castiguri si pierderi actuariale privind planurile de beneficii determinate si reevaluarea terenurilor si cladirilor). Modificarea afecteaza doar prezentarea si nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

### *IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat (modificat) – compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare*

Aceste modificari prevad ca o entitate sa prezinte informatii despre drepturile de compensare si angajamentele aferente acestora (de ex.: contracte de garantie). Acestea vor furniza utilizatorilor informatii care sunt utile pentru evaluarea efectului acordurilor de compensare asupra pozitiei financiare a unei entitati. Noile informatii de prezentat sunt prevazute pentru toate instrumentele financiare recunoscute si care sunt compensate, conform cerintelor „IAS 32 Instrumente financiare: prezentare”. Informatiile prezentate se aplica si pentru instrumentele financiare recunoscute care sunt compensate in baza unui acord-cadru de compensare aflat in vigoare sau a unui contract similar, indiferent daca sunt sau nu compensate conform cerintelor IAS 32. Efectul aplicarii acestei modificari nu a avut nici un impact asupra pozitiei financiare sau performantei Fondului.

### *IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa*

IFRS 13 stabileste o singura sursa de indrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluarile efectuate la valoarea justa. IFRS 13 nu modifica situatiile in care o entitate trebuie sa utilizeze valoarea justa, ci ofera indrumari asupra modului in care trebuie evaluata valoarea justa in conformitate cu IFRS, atunci cand aceasta (valoarea justa) este ceruta sau este permisa. Aplicarea IFRS 13 nu a afectat semnificativ evaluarile la valoarea justa efectuate de Fond in perioadele anterioare. IFRS 13 prevede, de asemenea, furnizarea unor informatii specifice cu privire la valoarea justa, dintre care unele inlocuiesc cerintele de descriere a informatiilor existente in alte standarde, inclusiv in IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat. Aplicarea acestui nou standard afecteaza doar prezentarea si nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Fondului.

### *Imbunatatirile anuale ale IFRS - Ciclul 2009 -2011*

IASB a emis Imbunatatirile anuale ale IFRS - Ciclul 2009 -2011, care contine modificari ale standardelor sale si Baza pentru concluzii aferenta. Proiectul privind imbunatatirile anuale furnizeaza un mecanism pentru modificarea necesara, dar nu urgenta, a IFRS. Efectul acestor imbunatatiri nu au un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului.

- IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare: Aceasta imbunatatire clarifica diferenta dintre informatiile comparative suplimentare voluntare si informatiile comparative minime solicitate. In general, perioada comparativa minima solicitata este perioada anterioara.

IAS 32 Instrumente financiare, prezentare: Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca impozitul pe profit care rezulta din sumele distribuite actionarilor este introdus in contabilitate conform IAS 12 Impozitul pe profit.

## **Certinvest Dinamic**

**Situatii 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)*

---

### **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 acțiunilor rascumparabile 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 exercițiu 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 oricărui 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 rationament 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.

#### **Certinvest Dinamic**

**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)*

---

#### **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, pentru perioadele începând cu 1 ianuarie 2013 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 compensare) care aplică mecanisme de decontare brută care nu sunt simultane. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

##### *IFRS 10 Situațiile financiare consolidate, IAS 27 Situații financiare individuale*

Noul standard intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2014. IFRS 10 înlocuiește porțiunea din IAS 27 Situațiile financiare consolidate și individuale care abordează contabilitatea pentru situațiile financiare consolidate. Acesta abordează, de asemenea, aspectele incluse în SIC-12 Consolidare – Entități cu scop special.

IFRS 10 stabilește un singur model de control care se aplică tuturor entităților, inclusiv entităților cu scop special. Modificările introduse de IFRS 10 vor cere conducerii să exercite raționamente semnificative pentru a determina care entități sunt controlate și trebuie, asadar, consolidate de către o entitate-mamă, în comparație cu cerințele IAS 27. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

##### *IFRS 11 Asocieri în participatie*

Noul standard intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2014. IFRS 11 înlocuiește IAS 31 Interese în asocierile în participatie și SIC-13 Entități controlate în comun - Contribuții nemonetare ale asociaților. IFRS 11 elimină opțiunea contabilizării entităților controlate în comun (ECC), aplicând consolidarea proporțională. În schimb, ECC care îndeplinesc definiția unei asocieri în participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii în echivalență. Noul standard nu va avea nici un impact asupra poziției financiare sau a performanței financiare ale Fondului.

##### *IFRS 12 Prezentarea de informații privind interesele în alte entități*

Noul standard intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2014. IFRS 12 include toate informațiile de furnizat prevăzute anterior în IAS 27 cu privire la situațiile financiare consolidate, precum și toate celelalte informații de furnizat prevăzute anterior în IAS 31 și IAS 28. Informațiile se referă la investițiile unei entități în filiale, asocieri în participatie, asociați și entități structurate. De asemenea, sunt prevăzute noi informații

## **Certinvest Dinamic**

**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)*

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 Asociieri 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 Asociieri 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 obtine randament din aprecierea capitalului, venituri din investii sau ambele situatii. De asemenea, o entitate de investitii trebuie sa evalueze performanta investitiilor sale pe baza valorii juste. Astfel de entitati ar putea sa includa organizatii cu capital privat, organizatii cu capital de risc, fonduri de pensii, fonduri suverane de investitii si alte fonduri de investitii. Conform cerintelor IFRS 10 Situatiile financiare consolidate, entitatile raportoare trebuiau sa-si consolideze toate entitatile in care au investit si pe care le controleaza (respectiv, toate filialele). Modificarea referitoare la entitatile de investitii prevede o exceptie de la cerintele de consolidare prevazute in IFRS 10 si solicita entitatilor de investitii sa evalueze anumite filiale la valoarea justa prin profit sau pierdere in loc sa le consolideze. Modificarea prevede si cerintele de prezentare a informatiilor privind entitatile de investitii. Fondul este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

### *IAS 36 Deprecierea activelor (modificat) – informatii de furnizat privind valoarea recuperabila a activelor de alta natura decat cele financiare*

Aceasta modificare intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Aceste modificari indeparteza consecintele nedorite ale IFRS 13 asupra informatiilor de furnizat mentionate in IAS 36. De asemenea, aceste modificari prevad prezentarea valorilor recuperabile ale activelor sau a unitatilor generatoare de numerar pentru care s-au recunoscut ori s-au reversat pierderi din depreciere in cursul perioadei. Aceasta modificare nu va avea nici un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare ale Fondului.

### *IAS 39 Instrumente financiare (modificat): recunoastere si evaluare – novarea instrumentelor financiare derivate si continuarea utilizarii contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor*

Aceasta modificare intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Conform modificarii, nu ar fi necesar sa se renunte la utilizarea contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor, daca s-a novat un instrument financiar derivat acoperit impotriva riscurilor, daca se indeplinesc anumite criterii. IASB a efectuat o modificare a IAS 39 cu domeniu de aplicare redus pentru a permite continuarea utilizarii contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor in anumite imprejurari in care contrapartida la un instrument de acoperire se modifica pentru a

**Certinvest Dinamic**

**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)*

obtine compensarea acelui instrument. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

**B) Standarde noi, modificari si interpretari emise, dar care nu au intrat in vigoare si nu au fost adoptate de UE inca.**

*Urmatoarele standarde nu au fost adoptate inca de catre UE:*

- IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare
- IFRS 14
- IAS 19 Planurile de beneficii determinate (modificat): contributiile angajatilor
- Interpretarea IFRIC 21: Impozitare
- Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2010 – 2012

Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2011 – 2013

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

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

	31-Dec-2013	31-Dec-2012
	RON	RON
<b>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>		
(i) Actiuni si fonduri in administrare		
Actiuni listate	8.865.788	7.165.511
Actiuni nelistate	43.289	44.129
Fonduri de investitii listate	-	185.640
Fonduri de investitii nelistate	1.344.053	592.831
	<b>10.253.131</b>	<b>7.988.111</b>
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	316.516	324.368
Obligatiuni municipale	139.039	425.117
Bilete la ordin	496.381	253.178
	<b>951.936</b>	<b>1.002.663</b>
<b>Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>	<b>11.205.067</b>	<b>8.990.774</b>
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>	<b>11.205.067</b>	<b>8.990.774</b>

Fondul nu detine la 31 Decembrie 2013, respectiv 2012 datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere .

### Rezultat net

	2013	2012
Profitul/(pierderea) neta a activelor si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii	1.183.799	1.159.624
<b>Total castiguri/(pierderi)</b>	<b>1.183.799</b>	<b>1.159.624</b>

**Certinvest Dinamic**

**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)*

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 între cele a caror valoare justa se bazeaza pe:

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

	31 Decembrie 2013			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)</b>				
Actiuni cotate	8.865.788	-	-	8.865.788
Actiuni necotate	-	-	43.289	43.289
Fonduri de investitii nelistate	-	1.344.053	-	1.344.053
Obligatiuni corporative	-	-	316.516	316.516
Obligatiuni municipale	-	139.039	-	139.039
Bilete la ordin	-	-	496.381	496.381
	<b>8.865.788</b>	<b>1.483.092</b>	<b>856.187</b>	<b>11.205.067</b>

	31 Decembrie 2012			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)</b>				
Actiuni cotate	7.165.511	-	-	7.165.511
Actiuni necotate	-	-	44.129	44.129
Fonduri de investitii listate	-	185.640	-	185.640
Fonduri de investitii nelistate	-	592.831	-	592.831
Obligatiuni corporative	-	-	324.368	324.368
Obligatiuni municipale	-	425.116	-	425.116
Bilete la ordin	-	-	253.178	253.178
	<b>7.165.511</b>	<b>1.203.588</b>	<b>621.675</b>	<b>8.990.774</b>

**Certinvest Dinamic****Situatii financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013***(toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu este specificat altfel)*

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 (cotația 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 investeste 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 cotat 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 datoriilor financiare înregistrate la cost amortizat, se presupune că valoarea contabilă a acestor instrumente este aproximativă cu valoarea justă a acestora.

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

	<b>31 decembrie</b>		
	<b>Nivelul 1</b>	<b>Nivelul 2</b>	<b>Nivelul 3</b>
	<b>2013</b>		
	<b>Total</b>		
<b>Datorii financiare la cost amortizat</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	-	38.920	-
Alte datorii		1.852	
	<b>-</b>	<b>40.772</b>	<b>-</b>
			<b>40.772</b>

**Transferuri între nivele**

În anul 2013 nu au avut loc transferuri între nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă.

Miscările în ceea ce privește nivelul 3 al ierarhiei instrumentelor financiare înregistrate la valoarea justă sunt prezentate în tabelul de mai jos:

**Certinvest Dinamic**

**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)*

	<b>31 decembrie 2013</b>			
	<b>Actiuni nelistate</b>	<b>Obligatiuni corporative</b>	<b>Bilete la ordin</b>	<b>Total</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Sold 01 Ianuarie 2013</b>	44.129	324.368	253.178	621.675
Cumparari	2.536	72.100	866.544	941.180
Vanzari	-	(273.083)	-	(273.083)
Maturari	-	-	(253.178)	(253.178)
Total castiguri/(pierderi)	(3.375)	193.131	(370.163)	(180.407)
Transfer in (din) nivelul 3	-	-	-	-
<b>Sold 31 Decembrie 2013</b>	43.289	316.516	496.381	856.187
<b>Total castiguri si pierderi aferente activelor detinute la sfarsitul perioadei</b>	<b>(3.375)</b>	<b>193.131</b>	<b>(370.163)</b>	<b>(180.407)</b>

**7. Creante si datorii catre intermediari**

	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2012</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Creante de la intermediari</b>	-	-
Creante pentru titluri vandute si nedecontate	-	-
<b>Datorii catre intermediari</b>	-	<b>1.359.778</b>
Datorii pentru titluri cumparate si nedecontate	-	1.359.778

**8. Numerar si echivalente de numerar**

	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2012</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Numerar la banci	6.224	5.388
Depozite pe termen scurt	276.891	2.702.806
	<b>283.115</b>	<b>2.708.194</b>

**Certinvest Dinamic**

**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)*

**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:

	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2012</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active financiare</b>		
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>		
Detinute in vederea tranzactionarii	11.205.067	8.990.774
<b>Imprumuturi si creante*</b>	283.115	2.715.332
	<b>11.488.182</b>	<b>11.706.106</b>
<b>Datorii financiare</b>		
Detinute in vederea tranzactionarii	-	-
<b>Datorii financiare masurate la cost amortizat**</b>	40.772	1.425.379
	<b>40.772</b>	<b>1.425.379</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.

**10. Capital propriu****Capital autorizat si subscris**

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

Capitalul propriu al Fondului este 11.447.411 RON, divizat in 2.338.239 de unitati de fond rascumparabile si valoare curenta de 4,89 RON. Capitalul Fondului este reprezentat de aceste unitati de fond rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor actiunilor este egal cu capitalul propriu al Fondului. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Comisia Nationala a Valoilor Mobiliare. Aceasta evaluare a activului net poate fi diferita de cerintele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului.

**Certinvest Dinamic**

**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)*

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari (IFRS comparativ cu cerintele de rascumparare)	Activ net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile (calculat conform cerintelor de rascumparare)
	RON	RON	RON
<b>1 ianuarie 2012</b>	<b>7.741.095</b>	<b>91.802</b>	<b>7.832.897</b>
<i>Modificari in timpul anului 2012:</i>			
Profitul exercitiului	1.192.940	132.037	1.324.977
Subscriere actiuni	2.075.266		2.075.266
Rascumparare si anulare actiuni	(728.573)		(728.573)
<b>31 decembrie 2012</b>	<b>10.280.728</b>	<b>223.839</b>	<b>10.504.566</b>
<i>Modificari in timpul anului 2013:</i>			
Pierdere exercitiului	980.583	(209.193)	771.326
Subscriere actiuni	4.192.719		4.192.719
Rascumparare si anulare actiuni	(4.006.554)		(4.006.554)
<b>31 decembrie 2013</b>	<b>11.447.411</b>	<b>(14.646)</b>	<b>11.462.057</b>

Subscrierea si rascumpararea de actiuni rascumparabile se bazeaza pe valoarea activului net per actiune (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, impartit la numarul de actiuni rascumparabile in circulatie) la data tranzactiei. Conform acestor reglementari activele nete sunt evaluate pe baza standardelor de contabilitate statutare, prin care obligatiunile si titlurile de stat sunt evaluate la cost amortizat. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si standardele de contabilitate statutare.

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

**Nr. Actiuni**

	Actiuni subscrise, platite integral si in circulatie
<b>La 1 ianuarie 2012</b>	<b>2.006.296</b>
Rascumparare si anulare actiuni	(168.344)
Subscriere actiuni	459.966
<b>La 1 ianuarie 2013</b>	<b>2.297.919</b>
Rascumparare si anulare actiuni	(840.746)
Subscriere actiuni	881.066
<b>La 31 decembrie 2013</b>	<b>2.338.239</b>

**Certinvest Dinamic**

**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)*

**Valoarea activului net per actiune**

	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2012</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Valoarea activului net per actiune (calculata conform IFRS)	4,895	4,470
Valoarea activului net per actiune (calculata conform structurii Fondului)	4,902	4,570

**Managementul capitalului**

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

Obiectivul Fondului il reprezinta mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe pietele financiare in principal pe piata de capital, avand in vedere un portofoliu diversificat de actiuni si obtinerea unei rentabilitati superioare mediei fondurilor cu investitii similare.

Obiectivul de performanta al fondului consta in atingerea unei performante brute superioare unui mix investitional format din 70% performanta pietei bursiere si 30% performanta cumulata zilnic a ratelor de dobanda ROBID la 12 luni.

Strategia investitionala a **Fondului** va urmari o plasare eficienta in instrumente financiare respectand limitele investitionale si politica de investitii stabilite prin documentele Fondului.

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.

Portofoliul de actiuni cotate va fi axat catre emitenti cu potential de crestere pe termen mediu si lung, urmarindu-se insa si fructificarea prin dividende. O parte redusa a portofoliului va fi orientata catre operatiuni speculative pe termen scurt. Selectia titlurilor din portofoliul fondului va fi facuta in urma unei atente evaluari a acestora pentru care se vor folosi analiza fundamentala, analiza tehnica, precum si modele econometrice de previziune.

**Limite ale politicii investitionale**

Limitele orientative ale principalelor categorii de instrumente financiare in care se va investi si care se vor urmări în constructia portofoliului sunt:

**Certinvest Dinamic**

**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)*

- maxim 35% din activ în titluri de stat (certificate de trezorerie cu scadență sub un an și obligațiuni de stat cu scadențe de peste doi ani sau contracte REPO având la bază aceste tipuri de active), tranzacționate pe o piață reglementată sau pe piața interbancară;
- maxim 50% din activ în obligațiuni municipale și corporatiste, indiferent de maturitatea și rating-ul acestora;
- maxim 95% din activ în acțiuni listate pe piețele reglementate și sisteme alternative de tranzacționare naționale sau pe alte piețe reglementate din state membre sau nemembre ale Uniunii Europene sau admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru al Uniunii Europene sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate să fie aprobată de către CNVM ori să fie prevăzută în regulile fondului aprobate de CNVM.
- maxim 40% din activ în depozite bancare pe termen scurt și mediu;
- maxim 20% din activ în instrumente financiare derivate;
- maxim 10% din activ în titluri de participatie emise de alte OPCVM și AOPC;
- Maxim 10% în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele de mai sus cf. art. 102 din legea 297/2004 cu modificările și completările ulterioare

În funcție de conjunctura piețelor financiare, cu scopul de a proteja deținerile investitorilor, fondul poate să investească (respectând principiul dispersiei riscului), cu autorizarea CNVM, până la 100% din activele sale în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de către un stat membru, de autoritățile publice locale ale acestuia, de un stat nemembru sau de un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre.. În situația aceasta, fondul va trebui să dețină valori mobiliare de la cel puțin șase emisiuni diferite, cu condiția ca valorile mobiliare de la oricare dintre emisiuni să nu reprezinte mai mult de 30% din totalul activelor sale. Investițiile în valori mobiliare emise sau garantate de către statul român, de un alt stat ori de autorități ale administrației publice centrale sau locale, române sau străine care depășesc 5% din activul total al fondului la data efectuării investiției pot deține maximum 35% din activul fondului. Limita de 5% din activ investiții în obligațiuni ale aceluiași emitent poate fi depășită până la maximum 25% dacă acestea sunt emise de către o instituție de credit care își are sediul social într-un stat membru și care este supusă prin lege unei supravegheri speciale efectuate de către autoritățile publice, cu rolul de a proteja deținătorii de obligațiuni. Politica de investiții va respecta condițiile de lichiditate prevăzute de legislația în vigoare precum și orice alte prevederi și restricții referitoare la plasamente ce pot fi efectuate de către fond. Fondul poate să depășească limitele de investiții menționate în Regulamentul CNVM nr. 15/2004 în cazul exercitării drepturilor de subscriere aferente instrumentelor financiare care sunt incluse în activul său, cu condiția ca depășirea respectivă să nu se întindă pe o perioadă mai mare de 90 de zile. 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
<i>Provenite din:</i>	RON	RON
Numerar și echivalente de numerar	71.973	85.860
Alte venituri din dobânzi	104.116	5.129
Titluri purtătoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	93.449	77.353
	<u>269.538</u>	<u>168.342</u>

**Certinvest Dinamic**

**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)*

Fondul nu are cheltuieli cu dobanzile recunoscute in 2013.

**12. Venituri din dividende**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<i>Provenite din:</i>		
Actiuni detinute pentru tranzactionare	530.670	571.552
	<u>530.670</u>	<u>571.552</u>

**13. 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 denumite in valute straine.

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Castiguri din cursul de schimb	57.965	2.713
Pierderi din cursul de schimb	43.825	8.780
<b>Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb</b>	<u>14.140</u>	<u>(6.067)</u>

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Comisioane de administrare	797.377	505.753
Comisioane de custodie si depozitare	59.168	40.358
	<u>856.546</u>	<u>546.112</u>

**15. 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 16% (2012: 16%). Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2013 este 84.907 RON (2012 : 91.449 RON).

**16 . Managementul riscului financiar****Introducere**

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inherent activitatilor Fondului, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de managementul riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondului. Fondul este expus riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

**Certinvest Dinamic**

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)*

---

**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 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.

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 Dinamic**

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	Sensibilitatea venitului din dobanzi Crestere/(reducere)
<b>31 Decembrie 2013</b>		
RON	+25/(25)	(4.236)/6.975
<b>31 decembrie 2012</b>		
RON	+25/(25)	(7.992)/19.335

În tabelul de mai jos este analizată expunerea Fondului la riscul de ratei dobânzii. 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 dobânzii**

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtătoare de dobândă	Total
<b>La 31 decembrie 2013</b>	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Active</b>							
Numerar și echivalente de numerar	283.115	-	-	-	-	-	283.115
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	725.761		-	87.136	139.039	10.253.130	11.205.067
<b>Total active</b>	<b>1.008.877</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87.136</b>	<b>139.039</b>	<b>10.253.130</b>	<b>11.488.182</b>

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtătoare de dobândă	Total
<b>La 31 decembrie 2013</b>	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Datorii</b>							
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului						38.920	39.920
Alte datorii						1.852	1.852
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40.772</b>	<b>40.772</b>
<b>Expunere netă la riscul de rată a dobânzii</b>	<b>1.008.877</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87.136</b>	<b>139.039</b>	<b>10.212.358</b>	<b>11.447.410</b>

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtătoare de dobândă	Total
<b>La 31 decembrie 2012</b>	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON

**Certinvest Dinamic**

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)

**Active**

Numerar și echivalente de numerar	2.708.194	-	-	-	-	-	2.708.194
Alte creanțe și plăți în avans	-	-	-	-	-	7.139	7.139
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	114.900	41.718	346.311	74.617	425.116	7.988.111	8.990.773
<b>Total active</b>	<b>2.823.093</b>	<b>41.718</b>	<b>346.311</b>	<b>74.617</b>	<b>425.116</b>	<b>7.988.250</b>	<b>11.706.106</b>

	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtătoare de dobândă	Total
<b>La 31 decembrie 2012</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Datorii</b>							
Alte datorii și cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	1.425.379	1.425.379
<b>Total datorii</b>	-	-	-	-	-	<b>1.425.379</b>	<b>1.425.379</b>
<b>Expunere netă la riscul de rată a dobânzii</b>	<b>2.823.093</b>	<b>41.718</b>	<b>346.311</b>	<b>74.617</b>	<b>425.116</b>	<b>6.569.871</b>	<b>10.280.727</b>

**Riscul valutar**

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza modificării cursurilor de schimb. Fondul deține investiții în instrumente financiare derivate și alte investiții exprimate în monede, altele decât RON. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectată favorabil sau nefavorabil de fluctuații ale cursurilor de schimb și, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar.

Tabelul de mai jos indică monedele față de care Fondul avea o expunere semnificativă la 31 decembrie pe activele și datoriile financiare nemonetare ale sale. În analiză este calculat efectul total al unei fluctuații rezonabile, posibile a ratei de schimb față de RON asupra capitalului propriu și profitului sau pierderii, toate celelalte variabile rămânând constante.

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	1%	3.866	1.068

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**

**Certinvest Dinamic**

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)

Fondul înregistrează expunere la cursurile de schimb valutar 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 valutar la activele și datoriile financiare totale:

**Active financiare**

	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2012</b>
	<b>% din totalul activelor financiare</b>	
<b>Active financiare</b>		
RON	97%	99%
EUR	3%	1%
	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 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 aceluasi 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.

	<b>Modificari de pret</b>	<b>Efectul asupra profitului/(pierderii) exercitiului</b>
<b>Indici pe piata</b>		

**Certinvest Dinamic**

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)

		2013	2012
	%	RON	RON
BET-BK Index (BVB)	-3.00%	(82.366)	(96.579)
ATX (Bursa de Valori Viena)	7%	18.289	7.448
BET (BVB)	-5%	(229.785)	(144.541)
BET-C Index (BVB)	-4%	(41.759)	(30,068)
S&P (Bursa de Valori Toronto)	7%	8.774	0
<b>Total</b>		<b>(326.846)</b>	<b>(263.741)</b>

**Concentrarea riscului de pret al actiunilor**

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

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
<i>in functie de distributia geografica</i>	<b>% din total actiuni</b>	
Romania	96%	99%
Austria	3%	0%
Canada	1%	1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute de Fond in portofoliul sau in functie de distributia industriala:

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
<i>in functie de distributia industriala</i>	<b>% din total actiuni</b>	
Financiar	64,82%	71,14%
Petrol & Gaze	18,15%	13,75%
Minerit	1,22%	0,00%
Energie	3,22%	0,88%
Farmaceutic	1,53%	1,80%
Altele	10,35%	11,43%
Imobiliar	0,71%	1,00%
<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 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

**Certinvest Dinamic**

**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)*

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 CNVM, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile de la inregistrarea cererii, dar nu in aceeasi zi.

Fondul investeste in principal in 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 2013							
	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	283.115	-	-	-	-	-	283.115
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (fara derivate)	10.978.892	-	-	-	87.136	139.039	11.205.067
<b>Total active financiare</b>	<b>11.262.007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87.136</b>	<b>139.039</b>	<b>11.488.182</b>

La 31 decembrie 2013

**Datorii financiare**

Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Total
RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON

**Certinvest Dinamic**

**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)*

Datorii privind onorariile depozitarului	38.920	-	-	-	-	-	38.920
Alte datorii si cheltuieli angajate	1.852	-	-	-	-	-	1.852
<b>Total datorii financiare</b>	<b>40.772</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40.772</b>
<b>Actiuni rascumparabile</b>	<b>11.447.411</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.447.411</b>
<b>Deficit de lichiditate</b>	<b>(226.175)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(87.136)</b>	<b>(139.039)</b>	<b>-</b>

La 31 decembrie 2012	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Active financiare</b>							
Numerar si echivalente de numerar	2.708.194	-	-	-	-	-	2.708.194
Sume incasate de la intermediari	7.138	-	-	-	-	-	7.138
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (fara derivate)	8.103.010	-	41.718	346.311	74.617	425.116	8.990.774
<b>Total active financiare</b>	<b>10.818.342</b>	<b>-</b>	<b>41.718</b>	<b>346.311</b>	<b>74.617</b>	<b>425.116</b>	<b>11.706.106</b>

La 31 decembrie 2012	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON

**Certinvest Dinamic**

**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)*

**Datorii financiare**

Datorii datorate intermediarilor	1.359.778	-	-	-	-	-	1.359.778
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	22.342	-	-	-	-	-	22.342
Alte datorii și cheltuieli angajate	43.259	-	-	-	-	-	43.259
<b>Total datorii financiare</b>	<b>1.425.379</b>	-	-	-	-	-	<b>1.425.379</b>
Acțiuni rascumparabile	10.280.727	-	-	-	-	-	10.280.727
<b>Excedent/ (Deficit de lichiditate)</b>	<b>(887.764)</b>	-	<b>41.718</b>	<b>346.311</b>	<b>74.617</b>	<b>425.116</b>	-

**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.

	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2012</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Numerar și echivalente de numerar	283.115	2.708.194
Sume încasate de la intermediari	-	-
Active creante	-	7.138
Active financiare deținute în vederea tranzacționării purtătoare de dobândă	951.936	1.002.663
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>1.235.052</b>	<b>3.717.995</b>

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

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

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

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.

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

**Certinvest Dinamic**

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)

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului in portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului in functie de distributia geografica (in functie de domiciliul contrapartidelor):

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
<i>in functie de distributia geografica</i>	<b>% din total instrumente de datorie</b>	
UE (cu exceptia Regatului Unit al Marii Britanii)	100%	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de credit in portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului in functie de distributia industrială.

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
<i>in functie de distributia industrială</i>	<b>% din total instrumente de datorie</b>	
Financiar	28%	74%
Energie	21%	6%
Guvern	11%	11%
Imobiliar	40%	7%
Altele	0%	2%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**17. Personal**

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

**18. Angajamente si datorii contingente**

Nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii.

**19. 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 se ridica la valoarea totala de 0.50% pe an calculata prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului net al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Comisioanele de management se achita de regula la sfarsitul fiecarei luni. Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 797.377 RON.

Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2013 insumeaza 34.582 RON.

Administratorul nu are investitii in Fond.

Partile afiliate Fondului care au investitii in Fond la sfarsitul exercitiului financiar 2013 sunt VOICU ANDREI-STEUFAN si VOICU VLAD PETRU conform tabelului de mai jos :

**Certinvest Dinamic**

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)

2013

Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% Interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in timpul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
<b>VOICU ANDREI-STEFAN</b>					
1.741	0,08%	-	-	1.741	0,07%
<b>VOICU VLAD PETRU</b>					
1.368	0,06%	-	-	1.368	0,06%

2012

Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% Interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in timpul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
<b>VOICU ANDREI-STEFAN</b>					
1.741	0,08%	-	-	1.741	0,08%
<b>VOICU VLAD PETRU</b>					
1.368	0,07%	-	-	1.368	0,06%

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 J211/23.02.2012, 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 0,02% 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 39.550 RON; onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2013 insumeaza 2.926 RON.

#### 20. Evenimente ulterioare datei de raportare

In perioada dintre sfarsitul perioadei de raportare si data autorizarii prezentelor situatiilor financiare, Fondul a rascumparat 694.413 si a emis 2.510.771 actiuni. Tranzactiile cu actiuni ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvente neobisnuite.

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.