

## **Certinvest Obligatiuni**

**Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele  
Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie  
2012, dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana**

## Cuprins

Situația rezultatului global .....	3
Situația poziției financiare .....	4
Situația modificărilor capitalurilor proprii.....	5
Situația fluxurilor de trezorerie .....	6
Note la situațiile financiare .....	7
1. Informații despre Societate.....	7
2.1 Bazele întocmirii situațiilor financiare .....	7
2.2 Principii, politici și metode contabile.....	8
2.3 Modificări ale politicilor contabile și ale informațiilor de furnizat.....	13
3. Rationament profesional, estimări și ipoteze contabile semnificative .....	13
4. Standarde emise, dar care nu au intrat în vigoare .....	14
5. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere .....	18
6. Valoarea justă a instrumentelor financiare.....	18
7. Creanțe și datorii către intermediari.....	20
8. Numerar și echivalente de numerar .....	20
9. Categoriile de active financiare și datorii financiare.....	20
10. Capital propriu .....	20
11. Veniturile și cheltuielile din dobânzi .....	23
12. Venituri din dividende.....	23
13. Castigul sau pierderea netă din cursul de schimb.....	23
14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului.....	23
15. Impozitul pe profit.....	24
16. Managementul riscului financiar .....	24
Introducere .....	24
Riscul de piață .....	24
Riscul de lichiditate .....	28
Riscul de credit .....	29
17. Personal.....	31
18. Angajamente și datorii contingente.....	31
19. Informații privind partile afiliate .....	31
20. Evenimente ulterioare datei de raportare .....	32

**Situatia rezultatului global****pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2012**

		2012	2011
	Note	RON	RON
<b>Venituri</b>			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	5	339.914	183.939
Venituri din dobânzi	11	1.623.085	1.165.614
Venituri din comisioane		6.559	988
		<b>1.969.558</b>	<b>1.350.542</b>
 <b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	14	478.041	330.352
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare			
		422	357
Alte cheltuieli generale		34.853	24.225
		<b>513.316</b>	<b>354.934</b>
		<b>1.456.242</b>	<b>995.607</b>
 <b>Profit/(pierdere) înainte de impozitare</b>			
Impozite reținute la sursă		-	-
 <b>Profitul/(pierderea) exercitiului</b>			
Alte elemente ale rezultatului global		<b>1.456.242</b>	<b>995.607</b>
 <b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>1.456.242</b>	<b>995.607</b>

Situațiile financiare de la paginile 1 la 32 au fost autorizate pentru emitere și semnate în numele Consiliului de administrație al SAI Certinvest SA la data de 28 Iunie 2013 de către:

\_\_\_\_\_

Razvan Rusu

Membru Comitet Director

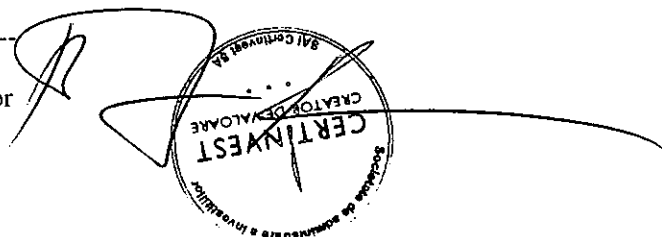


**Situatia pozitiei financiare****la 31 Decembrie 2012**

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Active</b>	<b>Note</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Numerar si echivalente de numerar	<b>8</b>	8.321.365	6.660.938
Sume de incasat de la intermediari	<b>7</b>	7	3
Alte creante si plati in avans		1.983	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	<b>5,6</b>	12.539.158	10.532.464
<b>Total active</b>		<b>20.862.513</b>	<b>17.193.405</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	<b>10</b>	18.530	15.198
Alte datorii si cheltuieli estimate		6.495	-
<b>Total datorii</b>		<b>25.025</b>	<b>15.198</b>
<b>Capital propriu</b>			
Capital social		8.691.020	7.736.988
Prime de capital		10.690.226	8.445.612
Rezultatul reportat	<b>10</b>	1.456.242	995.607
<b>Total capital propriu</b>	<b>10</b>	<b>20.837.488</b>	<b>17.178.207</b>
<b>Total datorii si capital propriu</b>		<b>20.862.513</b>	<b>17.193.405</b>

Situatiile financiare de la paginile 1 la 32 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de administratie al SAI Certinvest SA la data de 28 Iunie 2013 de catre:

-----  
 Razvan Rusu  
 Membru Comitet Director



**Situatia modificarilor capitalurilor proprii**

		Numar de actiuni in circulatie	Capital social	Prime de capital	Rezultatul reportat	Total capital propriu
	Note	RON	RON	RON	RON	RON
<b>La 1 ianuarie 2011</b>		<b>536.281</b>	<b>5.362.810</b>	<b>5.218.831</b>	<b>259.011</b>	<b>10.840.652</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2011:</i>		-	-	-	-	-
Profitul/(Pierdere) exercitiului	10			-	995.607	995.607
Incorporarea rezultatului anului precedent	10			259.011	(259.011)	-
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>259.011</b>	<b>736.596</b>	<b>995.607</b>
Subscriere actiuni	10	379.622	3.796.213	4.708.808	-	8.505.021
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	10	(142.204)	(1.422.035)	(1.741.038)	-	(3.163.073)
<b>La 31 decembrie 2011</b>		<b>773.699</b>	<b>7.736.988</b>	<b>8.445.612</b>	<b>995.607</b>	<b>17.178.207</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2012:</i>						
Pierdere/(Pierdere) exercitiului	10			-	1.456.242	1.456.242
Incorporarea rezultatului anului precedent				995.607	(995.607)	-
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>995.607</b>	<b>460.635</b>	<b>1.456.242</b>
Subscriere actiuni	10	533.170	5.331.695	7.293.371	-	12.625.066
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	10	(437.767)	(4.377.663)	(6.044.364)	-	(10.422.027)
<b>La 31 decembrie 2012</b>		<b>869.102</b>	<b>8.691.020</b>	<b>10.690.226</b>	<b>1.456.242</b>	<b>20.837.488</b>

**Situatia fluxurilor de trezorerie****pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2012**

	Note	2012 RON	2011 RON
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>			
Profitul/(pierderea) exercitiului		1.456.242	995.607
<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 intermediary		(4)	1.891
(Cresterea)/descresterea altor creante		(1.983)	
(Cresterea)/descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		(2.006.694)	(4.683.858)
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		3.332	(5.960)
(Cresterea)/descresterea datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii			
(Cresterea)/descresterea altor datorii		6.495	
<b>Numerar net folosit in activitatile de exploatare</b>		<b>(542.612)</b>	<b>(3.692.320)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>			
Sume obtinute din emiterea de actiuni	10	12.625.066	8.505.021
Plati la rascumpararea de actiuni proprii	10	(10.422.027)	(3.163.073)
<b>Numerar net generat din activitatile de finantare</b>		<b>2.203.039</b>	<b>5.341.948</b>
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		1.660.427	1.649.628
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		6.660.938	5.011.311
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>8</b>	<b>8.321.365</b>	<b>6.660.938</b>

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

## **Note la situatiile financiare**

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

Fondul Deschis de Investitii CERTINVEST OBLIGATIUNI 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.

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

Obiectivul Fondului Deschis de Investitii Certinvest Obligatiuni il reprezinta mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe pietele financiare pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale in vederea obtinerii unei rentabilitati superioare plasamentelor individuale.

Obiectivele fondului sunt atat protejarea sumelor investite de efectele negative ale inflatiei, cat si de obtinere de cresteri pentru investitori, in corelatie cu durata minima recomandata a investitiei.

Penru atingerea obiectivelor sale fondul isi orienteaza plasamentele preponderent in obligatiuni.

Administratorul Fondului este SAI Certinvest SA. Depozitarul Fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA.

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

Situatiile financiare ale Fondului Certinvest Tezaur, pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2012, au fost intocmite conform deciziei Comitetului Director al SAI Certinvest SA, din data de 28 Iunie 2013.

### **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 situațiilor financiare*

Fondul își prezintă situația poziției financiare în ordinea lichidității.

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

### **2.2.1 Instrumente financiare**

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

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

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

*Active și datorii financiare deținute în vederea tranzacționării:* activele financiare sunt clasificate în această categorie dacă sunt achiziționate în vederea vânzării și/sau re achiziției în termen scurt. Această categorie include titluri de capital, investiții în fonduri administrate și instrumente de datorie. Aceste active sunt achiziționate în principal pentru a genera profit din fluctuațiile pe termen scurt ale prețurilor. Politica Societății este să nu aplice contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor.

Fondul nu a desemnat niciun instrument financiar la valoarea justă prin profit și pierdere după recunoașterea inițială.

#### **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.

#### **(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 deținute 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 deținut în vederea tranzacționării sau clasificat de Fond ca fiind evaluat la valoarea justă prin profit sau pierdere. În cazul în care un instrument derivat este separat de contractul –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 dobânzi” și, respectiv, la „Venituri din dividende”.

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

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

Metoda dobânzii efective este o metoda de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare și de alocare a venitului din dobânzi sau a cheltuielii cu dobânzile pe perioada relevantă. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasarile viitoare în numerar estimate pe durata de viață preconizată a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă, la valoarea contabilă netă a activului financiar sau a datoriei financiare. În calculul ratei dobânzii efective, Fondul estimează fluxurile de trezorerie luând în considerare toți termenii contractuali ai instrumentului financiar, dar nu ia în considerare pierderile viitoare. Calculul include toate comisioanele plătite și încasate între părțile contractuale care fac parte integrantă din rata dobânzii efective, costurile de tranzacționare și toate celelalte prime sau reduceri.

#### (v) Derecunoașterea

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

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

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

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

#### 2.2.2 Determinarea valorii juste

Valoarea justă a instrumentelor financiare tranzacționate pe piețele active la data de raportare se determină pe baza preturilor de piață sau pe pretul pe care îl stabilește dealer-ul (pretul bid pentru pozițiile long și pretul ask pentru pozițiile short), fără nici o deducere pentru costurile de tranzacționare. Pentru toate celelalte instrumente financiare netranzacționate pe o piață activă, valoarea justă se determină prin folosirea unor tehnici de evaluare adecvate.

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

### **2.2.3 Deprecierea activelor financiare**

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

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

### **2.2.4 Compensarea instrumentelor financiare**

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

### **2.2.5 Moneda funcțională și moneda de prezentare**

Moneda funcțională a Fondului este RON, care este moneda mediului economic principal în care acesta operează. Performanțele Fondului sunt evaluate și lichiditatea sa este administrată în RON. Așadar, 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 2012, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutarilor a fost de 1 EUR = 4,4287 RON

### **2.2.7 Creanțe și datorii către brokeri**

Creanțele de la brokeri reprezintă contravaloarea instrumentelor financiare care a fost plătită dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost livrate către Fond la data raportării. Pentru recunoașterea și evaluarea datoriilor către 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 social/Unități de fond**

#### **Clasificarea acțiunilor rascumparabile**

Acțiunile rascumparabile sunt clasificate drept instrumente de capital când:

- ▶ Acțiunile rascumparabile dau dreptul detinatorului la o cota proporțională din activele nete ale Fondului în cazul lichidării acestuia.
- ▶ Acțiunile rascumparabile sunt incluse în clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate acțiunile rascumparabile din clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- ▶ Acțiunile rascumparabile nu includ nicio obligație contractuală de a livra numerar sau alte active financiare cu excepția dreptului posesorului la o cota proporțională din activele nete ale Fondului.
- ▶ Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile acțiunilor rascumparabile în decursul duratei de viață utile se bazează în principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute și nerecunoscute ale Fondului pe durata de viață utilă a instrumentului. Deși regulile de calcul pentru valoarea unitară a activului net sunt diferite de cele IFRS în ceea ce privește evaluarea ulterioară a instrumentelor de datorii (de exemplu în VUAN modul de calcul este costul amortizat), diferențele nu sunt semnificative și considerând structura și maturitatea investițiilor se așteaptă să rămână nesemnificative.

Pe lângă faptul că acțiunile rascumparabile au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie să aibă un alt instrument financiar sau contract care are:

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

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

Emiterea, achiziția sau anularea de acțiuni rascumparabile sunt tratate și înregistrate în contabilitate drept tranzacții de capital.

La emiterea acțiunilor, prețul primit este inclus în capitalurile proprii.

Costurile de tranzacționare suportate de Fond pentru emiterea sau achiziționarea propriilor sale instrumente de capitaluri proprii sunt contabilizate drept deducere din capitalurile proprii în măsura în care acestea reprezintă costuri incrementale direct atribuibile tranzacției de capitaluri proprii care, în caz contrar, ar fi fost evitate.

Instrumentele proprii de capital care sunt reachiziționate (acțiuni de trezorerie) sunt deduse din capitalurile proprii și contabilizate la valori egale cu prețul plătit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct. Politica Fondului este să nu păstreze acțiuni în trezorerie, ci, mai degrabă, să le anuleze odată ce au fost rascumparate.

Nu se recunoaște profit sau pierdere în situația rezultatului global la achiziția, vânzarea, emiterea sau anularea instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

#### **2.2.9 Numerar și echivalente de numerar**

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

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

#### **2.2.10 Veniturile și cheltuielile din dobânzi**

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

#### **2.2.11 Venituri din dividende**

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

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

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

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

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

#### **2.2.13 Cheltuieli cu comisioanele și onorariile**

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

#### **2.2.14 Impozitul pe profit**

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

## **2.3 Modificări ale politicilor contabile și ale informațiilor de furnizat**

### ***Standarde și interpretări noi sau modificate***

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu excepția următoarelor standarde IFRS modificate, care au fost adoptate de Fond începând cu data de 1 ianuarie 2012:

*IFRS 7 Instrumente financiare: informații de furnizat (modificat) – cerințe sporite de furnizare a informațiilor privind derecunoașterea*

Modificarea prevede furnizarea unor informații suplimentare cu privire la activele financiare care au fost transferate dar nu au fost derecunoscute, pentru a-i permite utilizatorului situațiilor financiare să înțeleagă relația cu datoriile asociate acestora. De asemenea, modificarea prevede furnizarea de informații cu privire la implicarea continuă în activele derecunoscute, pentru a permite utilizatorului să evalueze natura și riscurile asociate implicării continue a entității în acele active derecunoscute.

Alte modificări rezultând din îmbunătățiri ale următoarelor standard IFRS nu au avut impact asupra politicilor contabile, poziție financiară și performanței Fondului:

- *IAS 12 Impozitul pe profit Income Taxes (Modificat) – Impozitul pe profit amnat*

***IFRS 1 Adoptarea pentru prima dată a IFRS (Amendment) – Hiperinflație Severă*** 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 exercitiu financiar, sunt discutate mai jos. Fondul și-a bazat ipotezele și estimările pe parametrii disponibili la întocmirea situațiilor financiare. Totuși, împrejurările și ipotezele privind progresul viitor se pot schimba din cauza modificărilor de pe piața 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 (obligatiuni și certificate de trezorerie necotate), aceasta este determinată utilizând o gamă variată de tehnici de evaluare care includ utilizarea modelelor matematice. 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 raționament profesional, ținând cont de factorii specifici ai activului sau datoriei. Pentru a estima importanța unei anumite intrări pentru întreaga evaluare, fondul desfășoară o analiză a sensibilității sau tehnici ale testelor de stress.

**4. Standarde emise, dar care nu au intrat în vigoare****A) Standarde noi, modificări și interpretări emise, dar care nu au intrat în vigoare încă, adoptate de UE, pentru perioadele începând cu 1 ianuarie 2012 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 1 Prezentarea situațiilor financiare (modificat) — prezentarea altor elemente ale rezultatului global*

Această modificare intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 iulie 2012. Modificările aduse IAS 1 schimbă gruparea elementelor prezentate în alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclasificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere la un moment viitor (de exemplu, castigul net din acoperirea împotriva riscurilor a unei investiții nete, diferențe de curs valutar la conversia operațiunilor din străinătate, miscări nete în operațiunile de acoperire împotriva riscurilor fluxurilor de trezorerie, sau pierderea sau castigul net privind imobilizările financiare disponibile în vederea vânzării) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclasificate niciodată (de exemplu, castiguri și pierderi actuariale privind planurile de beneficii determinate și reevaluarea terenurilor și clădirilor). Modificarea afectează doar prezentarea și nu are un impact asupra poziției financiare sau a performanței Fondului. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

*IAS 19 Beneficiile angajaților (modificat)*

Standardul revizuit intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. IASB a emis numeroase modificări ale IAS 19. Acestea variază de la modificări fundamentale precum îndepărtarea mecanismului coridorului și a conceptului de randament preconizat al activelor planului, până la simple clarificări și reformulări. Fondul nu dispune de beneficii ale angajaților care să fie afectate de aceste modificări.

*IAS 27 Situațiile financiare individuale (revizuit)*

Standardul intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 1 ianuarie 2014. Drept consecință a noilor standarde IFRS 10 și IFRS 12, prevederile rămase în IAS 27 sunt limitate la contabilitatea pentru sucursale, entități controlate în comun și asociați, în cadrul situațiilor financiare individuale. Este permisă aplicarea timpurie. Fondul

este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

*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 2013. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 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. Deoarece Fondul nu are entități asociate și asocieri în participatie, această modificare nu are nici un efect asupra poziției financiare sau performanței financiare a Fondului.

*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 7 Instrumente financiare: Informații de furnizat (modificat) – compensarea activelor financiare și a datoriilor financiare*

Modificarea intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Aceste modificări prevăd ca o entitate să prezinte informații despre drepturile de compensare și angajamentele aferente acestora (de ex.: contracte de garanție). Aceste informații vor furniza utilizatorilor informații care sunt utile pentru evaluarea efectului acordurilor de compensare asupra poziției financiare a unei entități. Noile informații de prezentat sunt prevăzute pentru toate instrumentele financiare recunoscute și care sunt compensate conform cerințelor IAS 32 Instrumente financiare: prezentare. Informațiile prezentate se aplică și pentru instrumentele financiare recunoscute care sunt compensate în baza unui acord-cadru de compensare executoriu sau a unui contract similar, indiferent dacă sunt sau nu compensate conform cerințelor IAS 32. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

*IFRS 10 Situațiile financiare consolidate*

Noul standard intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 1 ianuarie 2014. IFRS 10 înlocuiește porțiunea din IAS 27 Situațiile financiare consolidate și individuale care abordează contabilitatea pentru situațiile financiare consolidate. Acesta adresează, 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 o entitate-mamă, în comparație cu cerințele IAS 27. Aceste modificări nu vor avea nici un impact asupra poziției financiare sau a performanței financiare a Fondului.

*IFRS 11 Asocieri în participatie*

Noul standard intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 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

echivalentă. Aceste modificări nu vor avea nici un impact asupra poziției financiare sau a performanței financiare a Fondului.

#### *IFRS 12 Prezentarea intereselor în alte entități*

Noul standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 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 de furnizat. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

#### *IFRS 13 - Evaluarea la valoarea justă*

Noul standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. IFRS 13 stabilește o singură sursă de îndrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluările la valoarea justă. IFRS 13 nu modifică care sunt situațiile în care o entitate trebuie să aplice valoarea justă, ci oferă îndrumări asupra modului în care trebuie evaluată valoarea justă în conformitate cu IFRS, atunci când valoarea justă este permisă sau necesară. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

#### *IFRIC 20 Costurile de decopertare efectuate în faza de producție ale unei mine de suprafață*

Interpretarea intră în vigoare pentru exercitiile financiare începând la sau după 1 ianuarie 2013. Această interpretare se aplică pentru costurile de eliminare a deșeurilor (costuri de decopertare) efectuate în cadrul activității de minierit de suprafață din timpul fazei de producție a minei. Interpretarea se referă la modul de contabilizare a beneficiilor obținute din activitatea de decopertare. Aceste modificări nu vor avea nici un impact asupra poziției financiare sau a performanței financiare a Fondului.

### **B) Standarde noi, modificări și interpretări emise, dar care nu au intrat în vigoare și nu au fost adoptate de UE încă, pentru perioadele începând cu 1 ianuarie 2012.**

#### *IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare și evaluare*

Noul standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2015. IFRS 9, așa cum a fost emis, reflectă prima etapă a activității IASB de înlocuire a IAS 39 și se aplică clasificării și evaluării activelor financiare și a datoriilor financiare după cum sunt definite de IAS 39. Standardul a intrat inițial în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013, însă modificările IFRS 9 O nouă dată obligatorie de intrare în vigoare a IFRS 9 și prezentare de informații privind tranziția, emise în decembrie 2011, au amân timer data obligatorie de intrare în vigoare pentru 1 ianuarie 2015. În etapele ulterioare, IASB va aborda contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor și deprecierea activelor financiare. Adoptarea primei etape a IFRS 9 va avea efect asupra clasificării și evaluării activelor financiare, dar nu va avea niciun efect asupra clasificării și evaluării datoriilor financiare. Fondul va cuantifica efectul în corelație cu celelalte etape, când va fi emis standardul final, incluzând toate etapele. Acest standard nu a fost încă adoptat de UE.

IASB a emis Îmbunătățirile anuale ale IFRS - Ciclul 2009 -2011, care conține modificări ale standardelor sale și Baza pentru concluzii aferente. Proiectul privind îmbunătățirile anuale furnizează un mecanism pentru modificarea necesară, dar nu urgentă, a IFRS. Data intrării în vigoare a modificărilor se referă la perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Aplicarea timpurie este permisă în toate situațiile, cu condiția ca acest lucru să fie prezentat.



Acest proiect nu a fost încă adoptat de UE. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

- **IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare:** Aceasta îmbunătățește clarificarea diferenței dintre informațiile comparative suplimentare voluntare și informațiile comparative minime obligatorii. În general, perioada comparativă minimă obligatorie este perioada anterioară.
- **IAS 16 Imobilizări corporale:** Aceasta îmbunătățește clarificarea faptului că piesele de schimb semnificative și echipamentul de întreținere care îndeplinesc definiția imobilizărilor corporale nu reprezintă stocuri.
- **IAS 32 Instrumente financiare, prezentare:** Aceasta îmbunătățește clarificarea faptului că impozitul pe profit care rezultă din sumele distribuite acționarilor sunt contabilizate conform IAS 12 Impozitul pe profit.
- **IAS 34 Raportarea financiară interimară:** Modificarea aliniază cerințele cu privire la prezentarea informațiilor despre totalul activelor segmentelor cu totalul datoriilor segmentelor în cadrul situațiilor financiare interimare. Aceasta clarifică și faptul că informațiile interimare prezentate sunt aliniate cu informațiile anuale prezentate.

#### *Indrumare privind trecerea la IFRS (modificări ale IFRS 10, IFRS 11 și IFRS 12)*

Indrumarea intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. IASB a emis modificări ale IFRS 10 Situațiile financiare consolidate, IFRS 11 Asocieri în participatie și IFRS 12 Prezentarea de informații privind interesele în alte entități. Modificările schimbă indrumările privind trecerea la IFRS pentru a furniza scutiri suplimentare de la aplicarea retroactivă completă. Data aplicării inițiale este definită în IFRS 10 drept „începutul perioadei anuale de raportare în care IFRS 10 este aplicat pentru prima dată”. Evaluarea existenței controlului se efectuează la „data aplicării inițiale” și nu la începutul perioadei comparative. În cazul în care evaluarea controlului are rezultate diferite conform IFRS 10 și IAS 27/SIC-12, trebuie determinate ajustări retroactive. Totuși, dacă evaluarea controlului are aceleași rezultate, nu este necesară aplicarea retroactivă. Dacă se prezintă mai mult de o perioadă comparativă, se acordă scutiri suplimentare, prevăzând retratarea unei singure perioade. Din aceleași motive, IASB a modificat, de asemenea, IFRS 11 Asocieri în participatie și IFRS 12 Prezentarea relațiilor cu alte entități, pentru a include prevederi privind scutiri la trecerea la aplicarea IFRS. Aceasta indrumare nu a fost încă adoptată de UE. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

#### *Entități de investiții (modificări la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27)*

Interpretarea intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2014. Modificarea se aplică pentru un anumit tip de activitate care se califică drept entități de investiții. IASB utilizează termenul „entitate de investiții” pentru a se referi la o entitate al cărei obiect de activitate este de a efectua investiții cu scopul exclusiv de a obține randament din aprecierea capitalului, venituri din investiții sau ambele situații. De asemenea, o entitate de investiții trebuie să evalueze performanța investițiilor sale pe baza valorii juste. Astfel de entități ar putea să includă organizații cu capital privat, organizații cu capital de risc, fonduri de pensii, fonduri suverane de investiții și alte fonduri de investiții. Conform cerințelor IFRS 10 Situațiile financiare consolidate, entitățile raportoare trebuiau să-și consolideze toate entitățile în care au investit și pe care le controlează (respectiv, toate filialele). Modificarea referitoare la entitățile de investiții prevede o excepție de la cerințele de consolidare prevăzute în IFRS 10 și solicită entităților de investiții să evalueze anumite filiale la valoarea justă prin profit sau pierdere în loc să le consolideze. Modificarea prevede și cerințele de prezentare a informațiilor pentru entitățile de investiții. Aceasta modificare nu a fost încă adoptată de UE. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

**5. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere****Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere**

	<b>31 December 2012</b>	<b>31 December 2011</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active financiare deținute în vederea tranzacționării</b>		
(i) Acțiuni și fonduri în administrare	2.162.111	1.710.473
Fonduri de investiții nelistate	2.162.111	1.710.473
(ii) Titluri purtătoare de dobândă	10.377.047	8.821.991
Obligațiuni corporative	4.017.886	3.595.263
Obligațiuni municipale	1.875.885	2.197.587
Certificate de trezorerie	2.866.412	1.851.348
Bilete la ordin	1.616.864	1.177.793
<b>Total active financiare deținute în vederea tranzacționării</b>	<b>12.539.158</b>	<b>10.532.464</b>
<b>Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere</b>	<b>12.539.158</b>	<b>10.532.464</b>

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Castig net din valoarea justă a activelor deținute în vederea tranzacționării	339.914	183.939
<b>Total castiguri/(pierderi)</b>	<b>339.914</b>	<b>183.939</b>

Fondul nu a desemnat niciun împrumut sau creanță la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.

**6. Valoarea justă a instrumentelor financiare**

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

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

	<b>31 decembrie 2012</b>			
	<b>Nivelul 1</b>	<b>Nivelul 2</b>	<b>Nivelul 3</b>	<b>Total</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (deținute în vederea tranzacționării)</b>				
(i) Acțiuni și fonduri în administrare				
Fonduri de investiții nelistate	-	2.162.111	-	2.162.211
(ii) Titluri purtătoare de dobândă				
Obligațiuni corporative	-	3.857.716	160.170	4.017.886

# Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

Obligatiuni municipal	-	1.875.885	-	1.875.885
Certificate de trezorerie	-	2.866.412	-	2.866.412
Bilete la ordin	-	-	1.616.864	1.616.864
		10.762.124	1.777.034	12.539.158

31 decembrie 2011

	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>				
<i>(i) Actiuni si fonduri in administrare</i>				
Fonduri de investitii nelistate	-	1.710.473	-	1.710.473
<i>(ii) Titluri purtatoare de dobanda</i>				
Obligatiuni corporative	-	3.564.663	30.601	3.595.263
Obligatiuni municipal	-	2.197.587	-	2.197.587
Certificate de trezorerie	-	1.851.348	-	1.851.348
Bilete la ordin	-	-	1.177.793	1.177.793
		9.324.070	1.208.394	10.532.464

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

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

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

## Transferuri intre nivele

### Transferuri intre nivelul 1 si nivelul 2

In anul 2012 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa.

**7. Creante si datorii catre intermediari**

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Creante de la intermediari	7	3
Creante pentru titluri vandute si nedecontate	7	3

**8. Numerar si echivalente de numerar**

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Numerar la banci	11.590	1.608
Depozite pe termen scurt	8.309.775	6.659.330
	<b>8.321.365</b>	<b>6.660.938</b>

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

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

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
<b>Active financiare</b>		
<i>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</i>		
Detinute in vederea tranzactionarii	12.539.158	10.532.464
<i>Imprumuturi si creante*</i>	8.323.355	6.660.941
	<b>20.862.513</b>	<b>17.193.405</b>
<b>Datorii financiare</b>		
<i>Datorii financiare masurate la cost amortizat**</i>	25.025	15.198
	<b>25.025</b>	<b>15.198</b>

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

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

**10. Capital propriu**

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.

**Capital autorizat si subscris**

Capitalul propriu al Fondului este 20.837.488 RON, divizat in 869.102 de actiuni rascumparabile cu paritate 10 RON si valoare curenta de 23.98 RON. Capitalul Fondului este reprezentat de aceste actiuni 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 Valorilor 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.

Reconcilierea capitalului propriu al Fondului cu activul net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile calculat in conformitate cu prospectul Fondului:

	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 2011</b>	<b>10.840.652</b>	<b>681.612</b>	<b>11.522.264</b>
<i>Modificari in timpul anului 2011:</i>			
Profitul exercitiului	995.607	15.659	1.011.266
Subscriere actiuni	8.505.021		8.505.021
Rascumparare si anulare actiuni	(3.163.073)		(3.163.073)
<b>31 decembrie 2011</b>	<b>17.178.207</b>	<b>697.271</b>	<b>17.875.478</b>
<i>Modificari in timpul anului 2012:</i>			-
Profitul exercitiului	1.456.242	(73.472)	1.382.770
Subscriere actiuni	12.625.066		12.625.066
Rascumparare si anulare actiuni	(10.422.027)		(10.422.027)
<b>31 decembrie 2012</b>	<b>20.837.488</b>	<b>623.799</b>	<b>21.461.287</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**

	<b>Actiuni subscrise, platite integral si în circulație</b>
<b>La 1 ianuarie 2011</b>	<b>536.281</b>
Răscumpărare și anulare acțiuni	(142.204)
Subscriere acțiuni	379.622
<b>La 1 ianuarie 2012</b>	<b>773.699</b>
Răscumpărare și anulare acțiuni	(437.767)
Subscriere acțiuni	533.170
<b>La 31 decembrie 2012</b>	<b>869.102</b>

<b>Valoarea activului net per acțiune</b>	<b>31 decembrie 2012</b>	<b>31 decembrie 2011</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Valoarea activului net per acțiune (calculată conform IFRS)	23,98	22,20
Valoarea activului net per acțiune (calculată conform structurii Fondului)	24,69	23.10

**Managementul capitalului**

Ca urmare a capacității de a emite și a răscumpăra unități de fond, capitalul Fondului poate varia în funcție de cererea existentă privind răscumpărările și subscrierile către Fond. Fondul nu este supus unor cerințe de capital impuse de la nivel extern și nu este supus nici unor restricții legale cu privire la subscrierea și răscumpărarea acțiunilor răscumpărabile, altele decât cele incluse în prospectul Fondului.

Obiectivul Fondului Deschis de Investiții CERTINVEST OBLIGAȚIUNI îl reprezintă mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice și plasarea lor pe piețele financiare pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare plasamentelor individuale.

Obiectivele fondului sunt atât protejarea sumelor investite de efectele negative ale inflației, cât și de obținere de creșteri pentru investitori, în corelație cu durata minimă recomandată a investiției.

Pentru atingerea obiectivelor sale fondul își orientează plasamentele preponderent în obligațiuni.

Obiectivul de performanță al fondului constă în obținerea unui randament anual al valorii unității de fond care să depășească performanța cumulată zilnic a ratelor de dobândă ROBID la 12 luni.

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

Aceste îndrumări specifică următoarele limite investitoriale :

- Maxim 80% din activ în obligațiuni municipale și corporatiste, indiferent de maturitatea și rating-ul acestora;
- Maxim 40% din activ în titluri de stat (certIFICATE DE TREZORERIE cu scadență sub un an și obligațiuni de stat ce pot fi transferate pe piața interbancară sau pe o piață reglementată, sau contracte REPO având la bază aceste tipuri de active);

---

- maxim 60% din activ în depozite bancare pe termen scurt și mediu;

- maxim 10% 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 5% 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.

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

Pentru politicile și procedurile aplicate de Fond în procesul de management al capitalului sau și rascumpărare a acțiunilor consultați „Managementul riscului financiar” (Nota 16).

## 11. Veniturile și cheltuielile din dobânzi

### Venituri din dobânzi

	2012	2011
	RON	RON
Provenite din:		
Numerar și echivalente de numerar	626.168	406.761
Altele (bilete la ordin)	402.891	282.364
Titluri purtătoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	594.026	476.489
	<b>1.623.085</b>	<b>1.165.614</b>

Fondul nu are cheltuieli din dobânzi recunoscute în 2012 (2011: același lucru).

## 12. Venituri din dividende

În anul 2012, respectiv 2011 Fondul nu deține venituri din dividende.

## 13. Castigul sau pierderea netă din cursul de schimb

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

În anul 2012, respectiv 2011 Fondul nu prezintă castig/(pierdere) din cursul de schimb.

## 14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului

	2012	2011
	RON	RON
Comisioane de administrare	418.828	251.124
Comisioane de custodie și depozitare	59.213	79.228
	<b>478.041</b>	<b>330.352</b>

## **15. Impozitul pe profit**

Deoarece Fondul este scutit de orice formă de impozitare în România, rata de impozitare statutară a Fondului este de 0%. Totuși, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu reținere la sursă și este singurul element impozabil, la un impozit cu reținere la sursă de 16% (2011: 16%). Impozitul cu reținere la sursă aferent Fondului în 2012 este 0 RON (2011 : 0 RON).

## **16. Managementul riscului financiar**

### **Introducere**

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

### **Structura managementului de risc**

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

### **Reducerea riscurilor**

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

### **Concentrarea excesivă a riscurilor**

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

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

### **Riscul de piață**

Riscul de piață este riscul ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze din cauza modificării variabilelor preții, 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.



Certinvest Obligațiuni

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2012

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

Majoritatea expunerii la riscul ratei de dobândă provine din investițiile în titluri financiare purtătoare de dobândă și din numerar și echivalente de numerar (respectiv, depozite pe termen scurt).

În tabelul de mai jos este prezentată sensibilitatea profitului și pierderii Fondului pentru exercitiul financiar față de o modificare rezonabilă posibilă a ratei dobânzii, toate celelalte variabile rămânând constante.

Nu există nici un efect al sensibilității asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu deține active clasificate ca „deținute pentru vânzare” sau instrumente desemnate de acoperire împotriva riscurilor.

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

#### Analiza de sensibilitate

	Modificare puncte de baza	Sensibilitatea venitului din dobânzi Crestere/(reducere)
31 Decembrie 2012		(36.011)/26.077
RON	+25/(25)	
31 decembrie 2011		(120.713)/128.910
RON	+25/(25)	

În tabelul de mai jos este analizată expunerea Fondului la riscul ratei dobânzii. Activele și datoriile Fondului sunt clasificate în funcție de cea mai veche dată dintre data modificării pretului sau data maturității.

#### Expunerea la riscul ratei dobânzii

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Nepurtătoare de dobândă	
La 31 decembrie 2012	RON	RON	RON	RON		RON	RON
Active							
Numerar și echivalente de numerar	8.321.365	-	-	-		-	8.321
Sume de încasat de la intermediari	-	-	-	-		7	
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	35.346	28.449	3.051.402	3.263.609	3.998.241	2.162.111	12.539
Alte creanțe și plăți în avans	-	-	-	-		1.983	1
Total active	8.356.711	28.449	3.051.402	3.263.609	3.998.241	2.164.101	20.862

Certinvest Obligațiuni

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2012

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

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON		RON	RON
<b>La 31 decembrie 2012</b>							
<b>Datorii</b>							
Datorii către intermediari	-	-	-	-		-	-
Comisioane de depozitare și administrare de plată	-	-	-	-		-	-
Alte datorii și cheltuieli angajate	-	-	-	-		25.025	25.025
Datorii financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-		-	-
<b>Total datorii</b>	-	-	-	-	-	25.025	25.025
<b>Total diferența sensibilitate dobanda (Sensitivity gap)</b>	8.356.711	28.449	3.051.402	3.263.609	3.998.241	2.139.076	20.837.488

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Nepurtat oare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON		RON	RON
<b>La 31 decembrie 2011</b>							
<b>Active</b>							
Numerar și echivalente de numerar	6.453.798	207.140	-	-	-		6.660.938
Sume de încasat de la intermediari	-	-	-	-	-	3	3
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	847.230	1.177.793	4.143.889	2.653.079	1.710.473	10.532.464
Alte creanțe și plăți în avans	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total active</b>	6.453.798	1.054.370	1.177.793	4.143.889	2.653.079	1.710.473	17.193.405

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Nepurtato are de dobanda	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON		RON	RON
<b>La 31 decembrie 2011</b>							
<b>Datorii</b>							
Datorii către intermediari	-	-	-	-	-	-	-
Comisioane de depozitare și administrare de plată	-	-	-	-	-	-	-
Alte datorii și cheltuieli angajate	-	-	-	-	15.198		15.198
Datorii financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total datorii</b>	-	-	-	-	15.198	-	15.198
<b>Total diferența sensibilitate dobanda (Sensitivity gap)</b>	6.453.798	1.054.370	1.177.793	4.143.885	1.695.277	2.653.079	17.178.206

**Riscul valutar**

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza modificării cursurilor de schimb. Fondul detine 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.

Nu există nici un efect al sensibilității asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „deținute pentru vânzare” sau instrumente desemnate de acoperire împotriva riscurilor.

Fondul detine niciun activ financiar monetar exprimat într-o monedă, alta decât RON.

**Concentrarea expunerii valutare**

Fondul nu înregistrează expunere la cursurile de schimb valutar la activele financiare monetare și datoriile financiare monetare și nemonetare

**Riscul de pret al acțiunilor**

Riscul de pret al acțiunilor este riscul unor modificări nefavorabile ale valorilor juste ale acțiunilor deținute în urma modificării valorii acțiunilor individuale. Expunerea la riscul de pret al titlurilor de capitalului propriu provine din investițiile Fondului în acțiuni. Fondul gestionează acest risc investind la diferite burse și menținând un portofoliu diversificat de acțiuni. Structura Fondul nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de Fond în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 40% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale.

**Concentrarea riscului de pret al acțiunilor**

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

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
<i>în funcție de distribuția geografică</i>	<b>% din total acțiuni</b>	
Uniunea Europeană	100%	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
<i>în funcție de distribuția industrială</i>	<b>% din total acțiuni</b>	
Financiar	100%	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</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 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.

	Mai putin de o luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
La 31 decembrie 2012	RON	RON	RON	RON		RON	RON
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	8.321.365	-	-	-		-	8.321.365
Sume de incasat de la intermediari	7	-	-	-		-	7
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	2.162.111	35.346	28.449	3.051.402	3.263.609	3.998.241	12.539.158
Alte creante si plati in avans	1.983	-	-	-			1.983
<b>Total active</b>	<b>10.485.466</b>	<b>35.346</b>	<b>28.449</b>	<b>3.051.402</b>	<b>3.263.609</b>	<b>3.998.241</b>	<b>20.862.513</b>

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

	Mai putin de o luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON		RON	RON
<b>La 31 decembrie 2012</b>							
<b>Datorii</b>							
Comisioane de depozitare si administrare de platit	18.530	-	-	-			18.530
Alte datorii si cheltuieli angajate	6.495	-	-	-		-	6.495
<b>Total datorii</b>	<b>25.025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.025</b>
<b>Actiuni rascumparabile</b>	<b>20.837.488</b>						<b>20.837.488</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)</b>	<b>(10.377.047)</b>	<b>35.346</b>	<b>28.449</b>	<b>3.051.402</b>	<b>3.263.609</b>	<b>3.998.241</b>	<b>(0)</b>

	Mai putin de o luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>La 31 decembrie 2011</b>							
<b>Active financiare</b>							
Numerar si echivalente de numerar	6.120.166	333.632	207.140	-	-	-	6.660.938
Sume de incasat de la intermediari	3	-	-	-	-	-	3
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1.710.473	-	847.230	1.177.793	4.143.889	2.653.079	10.532.464
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>7.830.642</b>	<b>333.632</b>	<b>1.054.370</b>	<b>1.177.793</b>	<b>4.143.889</b>	<b>2.653.079</b>	<b>17.193.405</b>

	Mai putin de o luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>La 31 decembrie 2011</b>							
<b>Datorii financiare</b>							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	15.198	-	-	-	-	-	15.198
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>15.198</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.198</b>
<b>Actiuni rascumparabile</b>	<b>17.178.206</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.178.206</b>
<b>Excedent/(Deficit) de lichiditate</b>	<b>(9.362.763)</b>	<b>333.632</b>	<b>1.054.370</b>	<b>1.177.793</b>	<b>4.143.889</b>	<b>2.653.079</b>	<b>-</b>

## Riscul de credit

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

Fondul este expus la riscul aparitiei unor pierderi legate de credit ca urmare a incapacitatii sau indisponibilitatii unei contrapartide de a-si indeplini obligatiile contractuale. Aceste expuneri de credit exista in cadrul relatiilor de finantare si a altor tipuri de tranzactii.

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

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

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Numerar și echivalente de numerar	8.321.365	6.660.938
Sume încasate de la intermediari	7	3
Tilturi purtătoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	10.377.047	8.821.991
Alte creanțe și plăți în avans	1.983	-
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>18.700.402</b>	<b>15.482.932</b>

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

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

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	% din total instrumente de datorie	
<b>Credit rating</b>		
BBB/Ba1	4%	4%
AAA/Aa1	0%	5%
A/A	6%	7%
BBB/Baa	90%	84%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

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

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	% din total acțiuni	
<i>în funcție de distribuția geografică</i>		
Uniunea Europeană (excluzând Regatul Unit)	95%	100%
Marea Britanie	5%	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	% din total acțiuni	
<i>în funcție de distribuția industrială</i>		
Financiar	61%	66%
Government	25%	26%
Energie	5%	0%
Altele	9%	8%
<b>Total</b>	<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. Pentru activitatea de administrare a Fondului, SAI CERTINVEST SA incaseaza un comision fix, de maxim 0,3% aplicat la valoarea medie a activului net lunar 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 la 31 decembrie 2012 s-a ridicat la suma de 418.828 RON (2011: 251.124 RON). Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2012 insumeaza 13.516 RON (31 decembrie 2011: 8.695 RON).

Partile afiliate Fondului care au investitii in Fond la sfarsitul exercitiului financiar 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
2011	CERTINVEST LEADER	63.366	11,82%	-	24.764	38.603	4,99%
	S.A.I. CERTINVEST S.A.	4.510	0,84%	4.566	9.076	-	0,00%
	VOICU ANDREI-STEFAN	1	0,00%	-	-	1	0,00%
	VOICU CARMEN	1	0,00%	-	-	1	0,00%
	VOICU EUGEN-GHEORGHE	2	0,00%	-	-	2	0,00%
	FDI CERTINVEST TEZAUR	-	0,00%	6.834	6.834	-	0,00%
	CERTINVEST ARTA ROMANEASCA LLC	-	0,00%	13.068	4.389	8.679	1,12%
			<b>12,66%</b>	<b>24.468</b>	<b>45.063</b>	<b>47.286</b>	<b>6,11%</b>
2012	CERTINVEST LEADER	38.603	4,99%	186.866	164.179	61.290	7,05%
	CERTINVEST SHORT FUND	-	0,00%	43	-	43	0,00%
	VOICU ANDREI-STEFAN	1	0,00%	-	-	1	0,00%
	VOICU CARMEN	1	0,00%	-	-	1	0,00%
	VOICU EUGEN-GHEORGHE	2	0,00%	-	-	2	0,00%
	CERTINVEST ARTA ROMANEASCA LLC	8.679	1,12%	-	662	8.017	0,92%
			<b>6,11%</b>	<b>186.909</b>	<b>164.840</b>	<b>69.354</b>	<b>7,97%</b>

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.

### **Depozitar Fondului este BRD Group Societe Generale SA**

BRD Group Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data de 31.08.2005, 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 0,16% pe an aplicata asupra ANCC (activului net pentru calculul comisioanelor) plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedenta. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2012 s-au ridicat la suma de 55.300 RON (2011: 72.188 RON); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2012 insumeaza 3.416 RON (31 decembrie 2011: 6.012 RON).

### **20. Evenimente ulterioare datei de raportare**

In perioada dintre sfarsitul perioadei de raportare si data autorizarii prezentelor situatiilor financiare, Fondul a rascumparat 195.144,47 si a emis 280.294,71 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.



## **RAPORT DE AUDIT FINANCIAR**

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Certinvest Obligatiuni

### **Raport asupra situatiilor financiare**

- 1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii Certinvest Obligatiuni ("Fondul") administrat de S.A.I. Certinvest S.A. ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2012, 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: 20.837 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 1.456 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 2012, 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

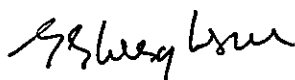
7. Fara exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.2.8 din Principii, politici si metode contabile si notei 10 Capital social care fac referire la clasificarea unitatilor de fond.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Numele semnatarului: Gelu Gherghescu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1449/ 9 septembrie 2002

Bucuresti, Romania

28 iunie 2013