

Certinvest Dinamic

**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

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
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	13
4. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare	14
5. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	18
6. Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	18
7. Creante si datorii catre intermediari.....	20
8. Numerar si echivalente de numerar	20
9. Categorii de active financiare si datorii financiare.....	20
10. Capital propriu	21
11. Veniturile si cheltuielile din dobanzi	24
12. Venituri din dividende.....	24
13. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	24
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

Situatia rezultatului global**Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2012**

		2012	2011
		RON	RON
Venituri	Note		
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	1.159.624	(792.401)
Venituri din dobanzi	11	168.342	176.150
Venituri din dividende	12	571.552	318.868
Venituri din comision		855	2.109
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	13	(6.067)	(2.170)
		1.894.306	(297.444)
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	14	546.112	631.321
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		13.512	32.114
Alte cheltuieli generale		50.414	46.870
		610.038	710.305
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		1.284.268	(1.007.749)
Impozite retinute la sursa	15	91.449	48.884
Profitul/(pierderea) exercitiului		1.192.819	(1.056.633)
Alte elemente ale rezultatului global		121	-
Total rezultat global al exercitiului		1.192.940	(1.056.633)

Situatiile financiare de la paginile 1 la 35 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 Comitetul Director

Situatia pozitiei financiare

La 31 decembrie 2012

		2012	2011
Active	Note	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	8,9	2.708.194	766.365
Sume de incasat de la intermediari		-	159
Alte creante si plati in avans		7.138	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5,6,9	8.990.774	6.991.168
Total active		11.706.106	7.757.692
Datorii			
Sume de plata catre intermediari	7	1.359.778	-
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		22.342	16.597
Alte datorii		43.259	-
Total datorii		1.425.379	16.597
Capital propriu			
Capital social	10	4.595.838	4.012.593
Prime de capital	10	4.491.949	4.785.135
Rezultatul reportat		1.192.940	(1.056.633)
Total capital propriu	10	10.280.727	7.741.095
Total datorii si capital propriu		11.706.106	7.757.692

Situatiile financiare de la paginile 1 la 35 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 Comitetul Director

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2012

	Numar de actiuni in circulatie	Capital social	Prime de capital	Rezultatul reportat	Total capital propriu
No te	RON	RON	RON	RON	RON
La 1 ianuarie 2011	2.212.833	4.425.668	4.770.902	454.313	9.650.882
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2011:</i>					
Profitul/(Pierdere) exercitiului	-	-	-	-	-
Incorporarea rezultatului anului precedent	-	-	454.313	(454.313)	-
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului	-	-	454.313	(1.510.946)	(1.056.633)
Subscriere actiuni	94.295	188.591	254.201	-	442.791
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	(300.833)	(601.666)	(694.280)	-	(1.295.946)
La 31 decembrie 2011	2.006.295	4.012.593	4.785.135	(1.056.633)	7.741.095
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2012:</i>					
Pierdere exercitiului	-	-	-	-	-
Incorporarea rezultatului anului precedent	-	-	(1.056.633)	1.192.940	1.192.940
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului	-	-	(1.056.633)	2.249.574	1.192.940
Subscriere actiuni	459.966	919.933	1.155.333	-	2.075.266
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	(168.344)	(336.688)	(391.885)	-	(728.573)
La 31 decembrie 2012	2.297.919	4.595.838	4.491.949	1.192.940	10.280.728

Situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2012

	Note	2012 RON	2011 RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		1.192.940	(1.056.633)
Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare		-	-
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare		-	-
(Cresterea)/descresterea sumelor de incasat de la intermediari		159	944
(Cresterea)/descresterea altor sume de incasat		(7.139)	-
(Cresterea)/descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		(1.999.606)	2.047.748
Cresterea/(descresterea) sumelor de platit catre intermediari		1.359.778	-
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		5.745	(32.426)
Cresterea/(descresterea) in alte datorii si cheltuieli acumulate		43.259	-
Numerar net din activitatile de exploatare		595.136	959.633
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de actiuni	9	2.075.266	442.791
Plati la rascumpararea de actiuni proprii	9	(728.573)	(1.295.946)
Numerar net din activitatile de finantare		1.346.693	(853.155)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		1.941.829	106.478
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		766.365	659.887
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	7	2.708.194	766.365

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 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 2012, au fost intocmite conform deciziei Comitetului Director al SAI Certinvest SA, din data de 02 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 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, investiții în fonduri administrate și instrumente de datorie. Aceste active sunt achiziționate în principal pentru a genera profit din fluctuațiile pe termen scurt ale prețurilor.

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

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

(iv) Evaluarea ulterioară

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

Imprumuturile 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 imprumuturile 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 încasările 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 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 poziției financiare dacă și numai dacă există un drept executoriu legal pentru a compensa sumele recunoscute și dacă există o intenție de a se deconta tranzacția pe net sau de a realiza activul și de a stinge datoria simultan.

2.2.5 Moneda funcțională și moneda de prezentare

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

2.2.6 Conversii valutare

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

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

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

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

La 31 decembrie 2012, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutarilor a fost de 1 EUR = 4,287 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 *Împrumuturi 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/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 ne semnificative.

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 re achiziționate (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

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 informatii suplimentare cu privire la activele financiare care au fost transferate dar nu au fost derecunoscute, pentru a-i permite utilizatorului situatiilor financiare sa inteleaga relatia cu datoriile asociate acestora. De asemenea, modificarea prevede furnizarea de informatii cu privire la implicarea continua in activele derecunoscute, pentru a permite utilizatorului sa evalueze natura si riscurile asociate implicarii continue a entitatii in acele active derecunoscute. Efectul aplicarii acestei modificari are impact doar asupra prezentarilor informatiilor de furnizat.

Alte modificari rezultand din imbunatatiri ale urmatoarelor standard IFRS nu au avut impact asupra politicilor contabile, pozitie financiare is performantei Fondului:

- IAS 12 Impozitul pe profit Income Taxes (Modificat) – Impozitul pe profit amanat
- IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a IFRS (Amendment) – Hiperinflatie Severa

3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

Intocmirea situatiilor financiare ale Fondului prevede ca administratorul sa aplice rationament profesional, estimari si ipoteze care afecteaza valorile raportate recunoscute in situatiile financiare si in prezentarea datoriilor contingente. Totusi, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze si estimari pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativa a valorii contabile a activelor sau pasivelor afectate in perioadele viitoare.

Rationamentul profesional

In procesul de aplicare a politicilor contabile ale Fondului, administratorul a folosit urmatoarele rationamente profesionale, care au efectul cel mai semnificativ asupra sumelor recunoscute in situatiile financiare:

Continuarea activitatii

Administratorul Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea si este satisfacut ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul previzibil. De asemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebării capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. De aceea, situatiile financiare vor fi intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

Moneda functionala

Principalul obiectiv al Fondului este de a genera profit in RON, moneda sa de colectare a capitalului. Lichiditatile Fondului sunt administrate zilnic in RON pentru a gestiona emiterea, achizitia sau revanzarea actiunilor rascumparabile ale Fondului. Performantele Fondului sunt evaluate in RON. Asadar, administratorul considera ca RON este moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului.

Estimari si ipoteze

Ipotezele cheie cu privire la viitor si alte surse-cheie de estimare a incertitudinilor la data raportarii, care prezinta un risc semnificativ de a duce la o ajustare semnificativa a valorilor contabile ale activelor si pasivelor in urmatorul exercitiu financiar, sunt discutate mai jos. Fondul si-a bazat ipotezele si estimarile pe parametrii disponibili la intocmirea situatiilor financiare. Totusi, imprejurarile si ipotezele privind progresul viitor se pot schimba din cauza modificarilor de pe piata sau a imprejurarilor aparute, pe care Fondul nu le poate controla. Astfel de modificari sunt reflectate in ipoteze in momentul in care apar.

Valoarea justa 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 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 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie (revizuit)

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Pentru societatile care aplica standardele IFRS adoptate de UE, data intrarii in vigoare este 1 ianuarie 2014. Drept consecinta a noilor standarde IFRS 11 Asocieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea de informatii privind interesele in alte entitati, IAS 28 Investitii in entitatile asociate a fost redenumit IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie si descrie aplicarea metodei punerii in echivalenta pentru investitiile in asocierile in participatie, suplimentar fata de investitiile in entitatile asociate. Deoarece Fondul nu are entitati asociate si asocieri in participatie, aceasta modificare nu are nici un efect asupra pozitiei financiare sau performantei financiare a Fondului.

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

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Aceste modificari clarifica intelesul sintagmei „are in prezent un drept de compensare executoriu din punct de vedere legal”. Modificarile clarifica, de asemenea, aplicarea criteriilor de compensare din IAS 32 asupra sistemelor de decontare (precum sistemele casei centrale de compensare) care aplica mecanisme de decontare bruta care nu sunt simultane. Fondul este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

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

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aceste modificari prevad ca o entitate sa prezinte informatii despre drepturile de compensare si angajamentele aferente acestora (de ex.: contracte de garantie). Aceste informatii 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 executoriu sau a unui contract similar, indiferent daca sunt sau nu compensate conform cerintelor IAS 32. Fondul este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

IFRS 10 Situatiile financiare consolidate

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Pentru societatile care aplica standardele IFRS adoptate de UE, data intrarii in vigoare este 1 ianuarie 2014. IFRS 10 inlocuieste portiunea din IAS 27 Situatiile financiare consolidate si individuale care abordeaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate. Acesta adreseaza, de asemenea, aspectele incluse in SIC-12 Consolidare – Entitati cu scop special.

IFRS 10 stabileste un singur model de control care se aplica tuturor entitatilor, inclusiv entitatilor cu scop special. Modificarile introduse de IFRS 10 vor cere conducerii sa exercite rationamente semnificative pentru a determina care entitati sunt controlate si trebuie, asadar, consolidate de o entitate-mama, in comparatie cu cerintele IAS 27. Aceste modificari nu vor avea nici un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare a Fondului.

IFRS 11 Asocieri in participatie

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Pentru societatile care aplica standardele IFRS adoptate de UE, data intrarii in vigoare este 1 ianuarie 2014. IFRS 11 inlocuieste IAS 31 Interese in asocierile in participatie si SIC-13 Entitati controlate in comun - Contributii nemonetare ale asociatilor. IFRS 11 elimina optiunea contabilizarii entitatilor controlate in comun (ECC) aplicand consolidarea proportionala. In schimb, ECC care indeplinesc definitia unei asocieri in participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii in

echivalență. 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 minerit 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 data obligatorie de intrare în vigoare a IFRS 9 și prezentare de informații privind tranziția, emise în decembrie 2011, au amânat 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 situatiilor financiare:** Aceasta imbunatatire clarifica diferenta dintre informatiile comparative suplimentare voluntare si informatiile comparative minime obligatorii. In general, perioada comparativa minima obligatorie este perioada anterioara.
- **IAS 16 Imobilizari corporale:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca piesele de schimb semnificative si echipamentul de intretinere care indeplinesc definitia imobilizarilor corporale nu reprezinta stocuri.
- **IAS 32 Instrumente financiare, prezentare:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca impozitul pe profit care rezulta din sumele distribuite actionarilor sunt contabilizate conform IAS 12 Impozitul pe profit.
- **IAS 34 Raportarea financiară interimară:** Modificarea aliniaza cerintele cu privire la prezentarea informatiilor despre totalul activelor segmentelor cu totalul datoriilor segmentelor in cadrul situatiilor financiare interimare. Aceasta clarificare asigura si faptul ca informatiile interimare prezentate sunt aliniate cu informatiile anuale prezentate.

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 2013. IASB a emis modificari ale IFRS 10 Situatiile financiare consolidate, IFRS 11 Asociieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea de informatii privind interesele in 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. Aceasta indrumare nu a fost inca adoptata de UE. 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 investitii 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 pentru entitatile de investitii. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Fondul este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei financiare.

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-2012 RON	31-Dec-2011 RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii		
(i) Actiuni si fonduri in administrare		
Actiuni listate	7.165.511	5.517.283
Actiuni nelistate	44.129	54.434
Fonduri de investitii listate	185.640	166.015
Fonduri de investitii nelistate	592.831	548.939
	7.988.111	6.286.671
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	324.368	91.802
Obligatiuni municipale	425.117	612.696
Bilete la ordin	253.178	
	1.002.663	704.497
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	8.990.774	6.991.168
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	8.990.774	6.991.168

Fondul nu detine la 31 Decembrie 2012 , respectiv 2011 datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere .

Rezultat net

	2012	2011
Profitul/(pierderea) neta a activelor si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii	1.159.624	(792.401)
Total castiguri/(pierderi)	1.159.624	(792.401)

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

6. Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

- Preturile cotate de pe 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 2012			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)				
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	-	425.117	-	425.117
Bilete la ordin	-	-	253.178	253.178
	7.351.151	1.017.948	621.675	8.990.774

	31 Decembrie 2011			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)				
Actiuni cotate	5.517.283	-	-	5.517.283
Actiuni necotate	-	-	54.434	54.434
Fonduri de investitii listate	166.015	-	-	166.015
Fonduri de investitii nelistate	-	548.939	-	548.939
Obligatiuni corporative	-	-	91.802	91.802
Obligatiuni municipale	-	612.695	-	612.695
Bilete la ordin	-	-	-	-
	5.683.298	1.161.634	146.236	6.991.168

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

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

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

Nu au existat transferuri intre Nivelul 3 si Nivelul 1 in 2012 comparativ su 2011.

7. Creante si datorii catre intermediari

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Creante de la ntermediari	-	159
Creante pentru titluri vandute si nedecontate	-	159
Datorii catre intermediari	1.359.778	-
Datorii pentru titluri cumparate si nedecontate	1.359.778	

8. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Numerar la banci	5.388	2.649
Depozite pe termen scurt	2.702.806	763.716
	2.708.194	766.365

9. Categorii de active financiare si datorii financiare

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

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
Detinute in vederea tranzactionarii	8.990.774	6.991.168
Imprumuturi si creante*	2.715.332	766.524
	11.706.106	7.757.692
Datorii financiare		

Detinute in vederea tranzactionarii	-	-
Datorii financiare masurate la cost amortizat**	1.425.379	16.597
	1.425.379	16.597

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

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

10. 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 10,280,728 RON, divizat in 2.297.919 de unitati de fond rascumparabile si valoare curenta de 4.47 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 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.

	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
1 ianuarie 2011	9.650.882	114.434	9.765.317
<i>Modificari in timpul anului 2011:</i>			
Profitul exercitiului	(1.056.633)	(22.633)	(1.079.266)
Subscriere actiuni	442.791		442.791
Rascumparare si anulare actiuni	(1.295.946)		(1.295.946)
	7.741.095		
31 decembrie 2011		91.802	7.832.897
<i>Modificari in timpul anului 2012:</i>			
Pierdere 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)
31 decembrie 2012	10.280.728	223.839	10.504.566

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
La 1 ianuarie 2011	2.212.834
Rascumparare si anulare actiuni	(300.833)
Subscriere actiuni	94.295
La 1 ianuarie 2012	2.006.295
Rascumparare si anulare actiuni	(168.344)
Subscriere actiuni	459.966
La 31 decembrie 2012	2.297.919

Valoarea activului net per actiune

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Valoarea activului net per actiune (calculata conform IFRS)	4,47	3,86
Valoarea activului net per actiune (calculata conform structurii Fondului)	4,57	3,90

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 performanță al fondului constă în atingerea unei performanțe brute superioare unui mix investițional format din 70% performanța pieței bursiere și 30% performanța cumulată zilnic a ratelor de dobândă ROBID la 12 luni.

Strategia investițională a **Fondului** va urmări o plasare eficientă în instrumente financiare respectând limitele investiționale și politica de investiții stabilite prin documentele Fondului.

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

Politica de investiții adoptată de Fond constă în dispersia riscului pe mai multe sectoare economice, fără limite geografice sau de altă natură.

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

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

Limite ale politicii investiționale

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

- maxim 35% din activ în titluri de stat (certIFICATE de trezorerie cu scadență sub un an și obligațiuni de stat cu scadență 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 membru al Uniunii Europene sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat membru, 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 pietelor financiare, cu scopul de a proteja detinerile 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 membru 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.

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 efectuării investitiei pot detine maximum 35% din activul fondului.

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

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

Fondul poate sa depaseasca limitele de investitii mentionate in Regulamentul CNVM nr. 15/2004 in cazul exercitarii drepturilor de subscriere aferente instrumentelor financiare care sunt incluse in activul sau, cu conditia ca depasirea respectiva sa nu se intinda pe o perioada 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 si să încheie tranzacții având ca obiect activele din portofoliul propriu cu Societatea de Administrare

11. Veniturile si cheltuielile din dobanzi

	2012	2011
<i>Provenite din:</i>	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	85.860	71.354
Alte venituri din dobanzi	5.129	57.652
Tilturi purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	77.523	47.145
	<u>168.342</u>	<u>176.150</u>

Fondul nu are cheltuieli din dobanzi recunoscute in 2012.

12. Venituri din dividende

	2012	2011
<i>Provenite din:</i>	RON	RON
Actiuni detinute pentru tranzactionare	571.552	318.868
	<u>571.552</u>	<u>318.868</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 denuminate in valute straine.

	2012	2011
	RON	RON
Castiguri din cursul de schimb	2.713	314
Pierderi din cursul de schimb	8.780	2.484
Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb	(6.067)	(2.170)

14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	2012	2011
	RON	RON
Comisioane de administrare	505.753	572.038
Comisioane de custodie si depozitare	40.358	59.284
	546.112	631.321

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% (2011: 16%). Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2012 este 91.449 RON (2011 : 48.884 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, insa 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.

Structura managementului de risc

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

Reducerea riscurilor

Politicele Fondului includ indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generala, toleranta acesteia la risc si filozofia generala de management al riscului.

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica sensibilitatea relativa a performantei Fondului la progrese care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeaasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice,

politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

Pentru a evita concentrarile excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Fondului includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentinerea unui portofoliu diversificat.

Riscul de piata

Riscul de piata este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze din cauza modificarii variabilelor pietii, cum sunt ratele de dobanda si cursurile de schimb valutar si pretul capitalului.

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

Riscul ratei de dobanda

Riscul ratei de dobanda provine din posibilitatea ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata.

Majoritatea expunerii la riscul ratei de dobanda provine din investitiile in titluri financiare purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv, depozite pe termen scurt).

In tabelul de mai jos este prezentata sensibilitatea profitului si pierderii Fondului pentru exercitiul financiar fata de o modificare rezonabila posibila a ratei dobanzii, toate celelalte variable ramanand constante.

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

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

Analiza de sensibilitate

	Modificare de baza	puncte	Sensitivitatea venitului din dobanzi Crestere/(reducere)
31 Decembrie 2012			
RON	+25/(25)		(7.992)/19.335
EUR	+25/(25)		
USD	+25/(25)		
Altele	+25/(25)		
31 decembrie 2011			
RON	+25/(25)		(8.508)/21.974
EUR	+25/(25)		
USD	+25/(25)		
Altele	+25/(25)		

In tabelul de mai jos este analizata expunerea Fondului la riscul ratei dobanzii. Activele si datoriile Fondului sunt clasificate in functie de cea mai veche data dintre data modificarii pretului sau data maturitatii.

Expunerea la riscul ratei dobanzii

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoarea de dobanda	Total
La 31 decembrie 2012	RON	RON	RON	RON		RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	2.708.194	-	-	-	-	-	2.708.194
Sume de incasat de la intermediari	-	-	-	-	-	-	-
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	7.139	7.139
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	8.990.774						8.990.774
Total active	11.698.967	-	-	-	-	7.139	11.706.106

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoarea de dobanda	Total
La 31 decembrie 2012	RON	RON	RON	RON		RON	RON
Datorii							
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	1.425.379	1.425.379
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	-	-	-
Total datorii	-	-	-	-		1.425.379	1.425.379
Total diferenta senzitivitate dobanda	11.698.967					(1.418.240)	10.280.727

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoarea de dobanda	Total
La 31 decembrie 2011	RON	RON	RON	RON		RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	766.365	-	-	-		-	766.365
Sume de incasat de la intermediari	-	-	-	-		159	159
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	91.802	-	-	612.696	6.286.671	6.991.168
Total active	766.365	91.802	-	-	612.696	6.286.830	7.757.692

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Nepurtat oare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2011	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii						
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	16.597	16.597
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	-	-
Total datorii	-	-	-	-	16.597	16.597
Total diferenta senzitivitate dobanda	766.365	91.802	-	-	612.696	6.270.233
						7.741.095

Riscul valutar

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

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

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

Moneda	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului / (pierderii) exercitiului (se refera atat la instrumentele financiare monetare, cat si la cele nemonetare)	
		2012	2011
	%	RON	RON
EUR	2,5%	2.671	759
PLN	8,0%	12	6.845

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

Concentrarea expunerii valutare

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

Active financiare

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	% din totalul activelor financiare	
Active financiare		
RON	99%	100%
EUR	1%	0%
	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 aceluiasi emitent poate fi depasita pana la maximum 25% daca acestea sunt emise de catre o institutie de credit care isi are sediul social intr-un stat membru si care este supusa prin lege unei supravegheri speciale efectuate de catre autoritatile publice, cu rolul de a proteja detinatorii de obligatiuni.

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

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

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

Indici pe piata	Modificari de pret	Efectul asupra	
		profitului/(pierderii) exercitiului	
		2012	2011
	%	RON	RON
BET-BK Index (Bucharest SE)	-2.50%	(80,482)	(53,387)
WIG 20 (Warsaw SE)	-11.50%	-	(9,840)
ATX (Vienna SE)	1%	1,064	304
BET (Bucharest SE)	4%	115,633	97,841
BET-C Index (Bucharest SE)	5%	37,586	29,338

Concentrarea riscului de pret al actiunilor

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

<i>in functie de distributia geografica</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	% din total actiuni	
Romania	99%	98%
Polonia	0%	1%
Austria	1%	1%
Total	100%	100%

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

<i>in functie de distributia industriala</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	% din total actiuni	
Financiar	68,00%	62,00%
Petrol & Gaze	13,00%	12,00%
Energie	3,00%	7,00%
Farmaceutic	2,00%	2,00%
Altele	13,00%	15,00%
Imobiliar	1,00%	2,00%
Total	100%	100%

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 si nu include fluxurile de numerar din dobanzi .

Riscul de lichiditate

La 31 decembrie 2012							Total
	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	
Active financiare	RON	RON	RON	RON	RON		RON
Numerar si echivalente de numerar	2.708.194	-	-	-	-	-	2.708.194
Alte creante si plati in avans	7.138	-	-	-	-	-	7.138
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (fara derivate)	8.990.774	-	-	-	-	-	8.990.774
Total active financiare neactualizate	11.706.106	-	-	-	-	-	11.706.106

La 31 decembrie 2012							Total
	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	
Datorii financiare	RON	RON	RON	RON	RON		RON
Datorii datorate intermediarilor	1.359.778	-	-	-	-	-	1.359.778
Datorii privind onorariile depozitarului	22.342	-	-	-	-	-	22.342
Alte datorii si cheltuieli angajate	43.259	-	-	-	-	-	43.259
Total datorii financiare neactualizate	1.425.379	-	-	-	-	-	1.425.379

Certinvest Dinamic

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)

Actiuni rascumparabile	10.280.727	-	-	-	-	-	10.280.727
Deficit de lichiditate	-	-	-	-	-	-	-

La 31 decembrie 2011	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

Active financiare

Numerar si echivalente de numerar	766.365	-	-	-	-	-	766.365
Sume incasate de la intermediari	159	-	-	-	-	-	159
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (fara derivate)	6.286.671	-	91.802	-	-	612.696	6.991.168
Total active financiare neactualizate	7.053.195	-	91.802	-	-	612.696	7.757.692

La 31 decembrie 2011	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

Datorii financiare

Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	16.597	-	-	-	-	-	16.597
Total datorii financiare neactualizate	16.597	-	-	-	-	-	16.597

Actiuni rascumparabile	7.741.095	-	-	-	-	-	7.741.095
Excedent/ (Deficit de lichiditate)	(704.498)	-	91.802	-	-	612.696	-

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 si echivalente de numerar	2.708.194	766.365
Sume incasate de la intermediari	-	159
Active creante	7.138	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii purtoare de dobanda	1.002.663	704.497
Total expunere la riscul de credit	3.717.995	1.471.021

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

In 2012 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	% din total instrumente de datorie	
Credit rating		
BBB/Baa	100%	100%
	100%	100%

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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 2012	31 decembrie 2011
	% din total instrumente de datorie	
<i>in functie de distributia geografica</i>		
UE (cu exceptia Regatului Unit al Marii Britanii)	100%	100%
Altele	-	-
Total	100%	100%

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

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
<i>in functie de distributia industriala</i>		
	% din total instrumente de datorie	
Financiar	2%	0%
Guvern	42%	87%
Retail	56%	13%
	100%	100%

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 505.753 RON.

Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2012 insumeaza 18.994 RON.

Administratorul nu are investitii in Fond.

Partile afiliate Fondului care au investitii in Fond la sfarsitul exercitiului financiar 2012 sunt VOICU ANDREI-STEFAN si VOICU VLAD PETRU conform tabelului de mai jos :

	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
VOICU ANDREI-STEFAN						
2012	1.741	0,08%	-	-	1.741	0,08%
VOICU VLAD PETRU						
2012	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 J211/23.02.2011, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o suma ce reprezinta comisionul pentru serviciile prestate, echivalenta cu 0,02% 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 2012 s-au ridicat la suma de 27.167 RON; onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2012 insumeaza 2.204 RON.

Mai jos sunt prezentate detaliat investitiile realizate de Administrator si partile afiliate in Fond.

20. Evenimente ulterioare datei de raportare

In perioada dintre sfarsitul perioadei de raportare si data autorizarii prezentelor situatiilor financiare, Fondul a rascumparat 258.098,942056 si a emis 851.866,694416 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 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 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: 10.281 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 1.193 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

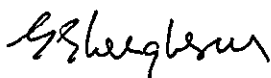
7. Fara exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.2.8 din Principii, politici si metode contabile si notei 10 Capital social care fac referire la clasificarea unitatilor de fond.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'G. Gherghescu'.

Numele semnatarului: Gelu Gherghescu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1449/ 9 septembrie 2002

Bucuresti, Romania

28 iunie 2013