

## **Certinvest Dinamic**

**Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele  
Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie  
2014, 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.....	17
6. Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	17
7. Creante si datorii catre intermediari .....	20
8. Numerar si echivalente de numerar.....	20
9. Categoriile de active financiare si datorii financiare.....	21
10. Capital propriu .....	21
11. Veniturile si cheltuielile din dobanzi .....	24
12. Venituri din dividende .....	25
13. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	25
14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului.....	25
15. Impozite .....	25
16 . Managementul riscului financiar.....	25
Introducere.....	25
Riscul de piata .....	26
Riscul de lichiditate .....	31
Riscul de credit.....	32
17. Personal.....	33
18. Angajamente si datorii contingente.....	33
19. Informatii privind partile afiliate.....	33
20. Evenimente ulterioare datei de raportare .....	35



Building a better  
working world

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

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

## RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul 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 2014, 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: 44.397 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 340 mii lei, pierdere

### Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

- 2 Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a 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



Building a better  
working world

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 2014, 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 a exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.2.8 din Principii, politici si metode contabile-Capital/Unitati de fond si notei 10 Capital propriu care fac referire la clasificarea unitatilor de fond.

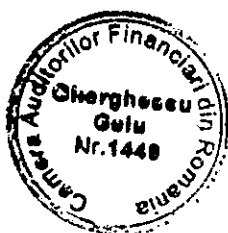
In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001

Gelu Gherghescu



Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Bucuresti, Romania

Cu nr. 1449/ 9 septembrie 2002

29 iunie 2015

**Situatia rezultatului global****Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014**

		2014	2013
		RON	RON
<b>Venituri</b>	<b>Note</b>		
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	941.043	1.183.799
Venituri din dobanzi	11		
Aferente conturilor curente si depozitelor		74.548	71.973
Aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		110.562	197.565
Venituri din dividende	12	608.550	530.670
Venituri din comisioane		8.185	7.946
Venituri din penalitati			5.199
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	13	35.318	14.140
		<b>1.778.206</b>	<b>2.011.292</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	14	1.936.247	856.546
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		26.390	13.512
Alte cheltuieli generale		58.310	55.889
		<b>2.020.947</b>	<b>945.867</b>
<b>Profit/(pierdere) inainte de impozitare</b>		<b>(242.741)</b>	<b>1.065.425</b>
Impozite retinute la sursa	15	97.368	84.907
<b>Profitul/(pierdere) exercitiului</b>		<b>(340.109)</b>	<b>980.518</b>
Alte elemente ale rezultatului global			
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>(340.109)</b>	<b>980.518</b>

Situatiile financiare de la paginile 1 la 35 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Conducerii S.A.I Certinvest SA la data de 29 Iunie 2015 de catre:

Horia Gustav  
Director General



Certinvest Dinamic

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014

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

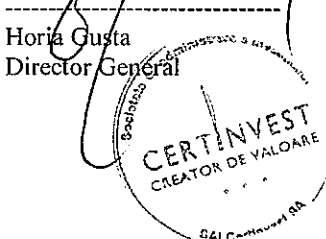
## Situația poziției financiare

La 31 decembrie 2014

		2014	2013
Active	Note	RON	RON
Numerar și echivalente de numerar	8	4.855.596	283.115
Alte creanțe și plăți în avans	7	140.151	-
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	5,6,9	39.523.128	11.205.067
<b>Total active</b>		<b>44.518.875</b>	<b>11.488.182</b>
<b>Datorii</b>			
Sume de plată către intermediari	7	-	-
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului		119.767	38.920
Alte datorii		2.018	1.852
<b>Total datorii</b>		<b>121.785</b>	<b>40.772</b>
<b>Capital propriu</b>			
Capital social	10	29.923.484	4.676.478
Prime de capital	10	14.813.715	5.790.415
Rezultatul reportat		(340.109)	980.518
<b>Total capital propriu</b>	10	<b>44.397.090</b>	<b>11.447.411</b>
<b>Total datorii și capital propriu</b>		<b>44.518.875</b>	<b>11.488.183</b>

Situațiile financiare de la paginile 1 la 35 au fost autorizate pentru emitere și semnate în numele Conducerii S.A.I Certinvest S.A la data de 29 Iunie 2015 de către:

Horia Gusta  
Director General



## Situatia modificarilor capitalurilor proprii

### Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014

	Note	Numar de actiuni in circulatie	Total capital propriu RON
<b>La 31 decembrie 2012</b>		<b>2.297.919</b>	<b>10.280.727</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2013:</i>		-	-
Profitul exercitiului	10	-	980.518
Incorporarea rezultatului anului precedent		-	-
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>-</b>	<b>980.518</b>
Subscriere actiuni	10	881.066	4.192.719
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	10	(840.746)	(4.006.554)
<b>La 31 decembrie 2013</b>		<b>2.338.239</b>	<b>11.447.411</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2014:</i>		-	-
Pierdere exercitiului		-	(340.109)
Incorporarea rezultatului anului precedent		-	-
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>-</b>	<b>(340.109)</b>
Subscriere actiuni	10	7.579.128	37.576.485
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	10	(877.058)	(4.286.697)
<b>La 31 decembrie 2014</b>		<b>9.040.309</b>	<b>44.397.090</b>

Certinvest Dinamic

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014

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

## Situația fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2014

	Note	2014 RON	2013 RON
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare</b>			
Profitul/(pierderea) exercitiului		(340.109)	980.518
Ajustări pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare		-	-
Modificări nete ale activelor și datoriilor din exploatare		-	-
(Cresterea)/descreșterea sumelor de încasat de la intermediari			159
Cresterea/(descreșterea) altor sume de încasat		(140.151)	(7.139)
Cresterea/(descreșterea) activelor financiare deținute în vederea tranzacționării		(28.318.061)	(2.214.293)
Cresterea/(descreșterea) sumelor de plătit către intermediari		-	1.359.778
Cresterea/(descreșterea) datoriilor privind onorariile depozitarului și administratorului		80.848	16.577
Cresterea/(descreșterea) în alte datorii și cheltuieli acumulate		166	43.259
<b>Numerar net din activitățile de exploatare</b>		<b>(28.717.307)</b>	<b>(2.611.244)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare</b>			
Sume obținute din emiterea de acțiuni	10	37.576.485	4.192.719
Plăți la răscumpărarea de acțiuni proprii	10	(4.286.697)	(4.006.554)
<b>Numerar net din activitățile de finanțare</b>		<b>33.289.788</b>	<b>186.165</b>
Cresterea/(descreșterea) netă de numerar și echivalente de numerar		4.572.481	(2.425.079)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		283.115	2.708.194
<b>Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>8</b>	<b>4.855.596</b>	<b>283.115</b>

**Nota:** Dobanzile încasate/ plătite nu sunt semnificativ diferite de valoarea veniturilor și cheltuielilor cu dobânzile prezentate în Situația 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 2014, au fost intocmite conform deciziei Conducerii S.A.I Certinvest SA, din data de 29 Iunie 2015.

### 2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

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

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

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

#### *Prezentarea situatiilor financiare*

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

### 2.2 Principii, politici si metode contabile

#### *2.2.1 Instrumente financiare*

##### *(i) Clasificare*

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

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

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

titluri de capital, investitii in fonduri administrate si instrumente de datorie. Aceste active sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor.

## **Certinvest Dinamic**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

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

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

### **Imprumuturi si creante**

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

### **Alte datorii financiare**

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

#### **(ii) Recunoastere**

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

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

#### **(iii) Evaluare initiala**

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

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

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

#### **(iv) Evaluarea ulterioara**

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

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

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

## **Certinvest Dinamic**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

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

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

### **(v) Derecunoasterea**

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

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

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

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

### **2.2.2 Determinarea valorii juste**

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

Pentru toate celelalte instrumente financiare netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unor tehnici de evaluare adecvate. Tehnicile de evaluare includ: folosirea tranzactiilor recente de pe piata in conditii obiective; referirea la valoarea de piata curenta a altui instrument care este in mare masura asemanator; analiza fluxurilor de trezorerie actualizate si modelele de stabilire a preturilor pentru optiuni, folosind cat mai mult posibil datele disponibile si relevante de pe piata. O analiza a valorilor juste ale instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 6.

### **2.2.3 Deprecierea activelor financiare**

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

## **Certinvest Dinamic**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

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

descrestere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata. Daca exista dovezi obiective ca a aparut o pierdere din depreciere, valoarea pierderii se evalueaza ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare care nu au fost inregistrate inca), actualizate folosind rata dobanzii efective initiale a activului. Valoarea contabila a activului se reduce folosind un cont de ajustari de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscuta in contul de profit si pierdere.

Veniturile din dobanzi aferente activelor depreciate sunt recunoscute folosind rata dobanzii utilizata pentru a actualiza viitoarele fluxuri de trezorerie viitoare cu scopul cuantificarii pierderii din depreciere.

### **2.2.4 Compensarea instrumentelor financiare**

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

### **2.2.5 Moneda functionala si moneda de prezentare**

Moneda functionala a Fondului este RON, care este moneda mediului economic principal in care acesta opereaza. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in RON. Asadar, RON este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este, de asemenea, RON.

### **2.2.6 Conversii valutare**

Tranzactiile din timpul perioadei, inclusiv achizitiile si vanzarile de titluri, veniturile si cheltuielile, sunt convertite la cursul de schimb care prevaleaza la data tranzactiei.

Activele si pasivele monetare exprimate in valute sunt reconvertite in moneda functionala la cursul de schimb al monedei functionale in vigoare la data raportarii.

Elementele nemonetare care sunt cuantificate in functie de costul istoric intr-o valuta sunt convertite folosind cursurile de schimb de la datele tranzactiilor initiale. Elementele nemonetare evaluate la valoarea justa intr-o valuta sunt convertite folosind cursurile de schimb de la data la care s-a determinat valoarea justa.

Castigul si pierderea din tranzactiile valutare privind instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere sunt incluse in contul de profit si pierdere in situatia rezultatului global, in „*Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere*”. Diferentele de curs valutar privind alte instrumente financiare sunt incluse in contul de profit si pierdere in situatia rezultatului global, in „*Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb*”

La 31 decembrie 2014, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutarilor a fost de 1 EUR = 4,4821 RON (2013 : 4.4847).

### **2.2.7 Creante si datorii catre brokeri**

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

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

## **2.2.8 Capital/Unitati de fond**

### **Clasificarea actiunilor rascumparabile**

Actiunile rascumparabile sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **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 2014:

- ▶ IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participatie (revizuit)
- ▶ IAS 32 Instrumente financiare: Prezentare (modificat) - compensarea activelor financiare și a datoriilor financiare
- ▶ IFRS 10 Situații financiare consolidate, IAS 27 Situații financiare individuale

## **Certinvest Dinamic**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

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

- ▶ IFRS 11 Angajamente comune
- ▶ IFRS 12 Prezentarea intereselor existente in alte entitati
- ▶ IAS 39 Instrumente financiare (modificat): recunoastere si evaluare - novarea instrumentelor financiare derivate si continuarea utilizarii contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor
- ▶ IAS 36 Deprecierea activelor (modificat) – informatii de furnizat privind valoarea recuperabila a activelor de alta natura decat cele financiare
- ▶ Interpretarea IFRIC 21: Impuneri

### **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 urmatoarul 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***

Cand valoarea justa a activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, aceasta este determinata utilizand o gama variata de tehnici de evaluare proprii. Valorile introduse in aceste modele sunt preluate de pe pietele existente, cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este fezabil, este nevoie de estimari pentru a stabili valorile juste. Estimările includ consideratii privind lichiditatea si alti parametri ce pot influenta valoarea instrumentelor. Modificarile ipotezelor privind acesti factori ar putea afecta valoarea justa raportata a instrumentelor financiare in situatia pozitiei financiare si nivelul la care instrumentele sunt prezentate in ierarhia valorii juste. Modelele sunt calibrate cu regularitate si testate pentru a li se verifica validitatea, folosindu-se preturi din cadrul unor tranzactii de piata curente observabile cu acelasi tip de instrument (fara modificare sau incadrare in alt pachet) sau pe baza oricaror date de piata observabile. IFRS 7 prevede prezentarea informatiilor cu privire la evaluarile valorii juste folosind o ierarhie a valorilor juste pe trei

#### **Certinvest Dinamic**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

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

nivele. Nivelul in care este incadrata in intregime evaluarea valorii juste este determinat pe baza intrarilor de nivelul cel mai redus care sunt semnificative pentru evaluarea in intregime a valorii juste. Evaluarea importanței unei anumite intrari presupune un rationament profesional, tinand cont de factorii specifici ai activului sau datoriei. Pentru a estima importanta unei anumite intrari pentru intreaga evaluare, fondul desfasoara o analiza a sensibilitatii sau tehnici ale testelor de stress.

#### **4. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare**

- **IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale (modificare) Clarificarea metodelor acceptabile pentru amortizare**  
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Aceasta modificare clarifica principiile din IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale conform carora venitul reflecta un anumit model al beneficiilor economice generate din derularea unei afaceri (din care face parte activul) mai degraba, decat al beneficiilor economice consumate prin utilizarea activului. Drept urmare, raportul dintre veniturile generate si veniturile totale preconizate a fi generate nu poate fi folosit pentru a amortiza un element de imobilizari corporale si poate fi folosita numai in situatii extrem de restranse pentru a amortiza imobilizarile necorporale. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.
- **IFRS 9 Instrumente financiare**  
Standardul se aplica pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Faza finala a IFRS 9 reflecta toate fazele proiectului privind instrumentele financiare si inlocuieste IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare si toate versiunile anterioare ale IFRS 9. Standardul introduce cerinte noi privind clasificarea si evaluarea, deprecierea si contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. Conducerea se afla intr-un proces de estimare a impactului asupra situatiilor financiare ale Fondului.
- **IFRS 11 Angajamente comune (modificare): contabilizarea achizitiei intereselor in exploatare in participatie**  
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. IFRS 11 se refera la modul de contabilizare a intereselor in asocierile in participatie si exploatarile in participatie. Modificarea prezinta noi indrumari cu privire la modul in care trebuie contabilizata achizitia unui interes intr-o exploatare in participatie ce reprezinta o intreprindere in conformitate cu IFRS si specifica tratamentul contabil adecvat pentru aceste achizitii. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.
- **IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii**  
Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017. IFRS 15 stabileste un nou model in cinci etape care se va aplica pentru veniturile provenind dintr-un contract incheiat cu un client (cu exceptii limitate), indiferent de tipul tranzactiei sau de industrie. De asemenea, cerintele standardului se vor aplica pentru recunoasterea si evaluarea castigurilor si pierderilor din vanzarea anumitor active de alta natura decat cea financiara care nu sunt rezultatul activitatii obisnuite a entitatii (de ex.: vanzare de imobilizari corporale si necorporale). Va fi prevazuta prezentarea extinsa de informatii, inclusiv dezagregarea venitului total, informatii despre obligatiile de executie, modificari ale soldurilor contractuale ale conturilor de active si datorii intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Standardul nu a  
  
fost inca adoptat de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.



## Certinvest Dinamic

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2010 – 2012**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 februarie 2015. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.
  - **IFRS 2 Plata pe baza de actiuni:** Aceasta imbunatatire modifica definitia „conditiei de intrare in drepturi” si a „conditiei de piata” si adauga definitii pentru „conditia de performanta” si „conditia de servicii” (care, anterior, erau incluse in definitia „conditiei de intrare in drepturi”).
  - **IFRS 3 Combinari de intreprinderi:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca o contraprestatie contingenta intr-o achizitie de intreprinderi care nu este clasificata drept capitaluri proprii, este evaluata ulterior la valoarea justa prin profit sau pierdere indiferent daca intra sau nu in domeniul de aplicare al IFRS 9 Instrumente financiare.
  - **IFRS 8 Segmente de activitate:** Aceasta imbunatatire prevede ca o entitate sa prezinte rationamentele emise de membrii cadrelor de conducere atunci cand acestia pun in aplicare criteriile de agregare pentru segmentele de activitate si clarifica faptul ca o entitate trebuie sa prezinte numai reconcilierii ale totalului activelor segmentelor raportabile cu activele entitatii daca activele segmentelor sunt raportate cu regularitate.
  - **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa:** Aceasta imbunatatire din cadrul Bazei pentru concluzii din IFRS 13 clarifica faptul ca, prin emiterea IFRS 13 si modificarea IFRS 9 si IAS 39, nu a fost eliminata posibilitatea evaluarii creantelor si datoriilor pe termen scurt care nu au o rata declarata a dobanzii la valoarea lor de facturare, fara actualizare, daca efectul actualizarii nu este semnificativ.
  - **IAS 16 Imobilizari corporale:** Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unui element de imobilizari corporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii juste.
  - **IAS 24 Prezentarea informatiilor privind partile afiliate:** Imbunatatirea clarifica faptul ca o entitate care furnizeaza servicii de personal-cheie de conducere pentru entitatea care raporteaza sau pentru societatea-mama a entitatii care raporteaza este o parte afiliata a entitatii care raporteaza.
  - **IAS 38 Imobilizari necorporale:** Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unei imobilizari necorporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii juste.
  
- IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2011 – 2013**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2015. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.
  - **IFRS 3 Combinari de intreprinderi:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca IFRS 3 exclude din sfera sa de aplicare formarea unei asocieri in participatie in cadrul situatiilor financiare le asocierii in participatie in sine.
  - **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca aria exceptiei privind portofoliul, asa cum este definita la punctul 52 al IFRS 13, include toate contractele din aria de aplicabilitate a IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare sau IFRS 9 Instrumente financiare, indiferent daca indeplinesc sau nu definitia activelor financiare sau a datoriilor financiare conform definitiei din IAS 32 Instrumente financiare: prezentare.
  - **IAS 40 Investitii imobiliare:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca, pentru a determina daca o anumita tranzactie indeplineste atat definitia unei combinari de intreprinderi conform definitiei din IFRS 3 Combinari de intreprinderi, cat si a unei investitii imobiliare conform definitiei din IAS 40 Investitii imobiliare, trebuie ca aplicarea celor doua standarde sa se realizeze independent unul de celalalt.
  
- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2012 – 2014**, care reprezinta o culegere de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului..
  - **IFRS 5 Active imobilizate detinute in vederea vanzarii si activitati intrerupte** Modificarea clarifica faptul ca trecerea de la o metoda de cedare la o alta (prin cedare sau prin distribuire catre proprietari) nu trebuie

## Certinvest Dinamic

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014

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

- 
- considerată a fi un nou plan de cedare ci, mai degrabă, este o continuare a planului inițial. Prin urmare, nu există o întrerupere în aplicarea cerințelor IFRS 5. De asemenea, modificarea clarifică faptul că schimbarea metodei de cedare nu schimbă data clasificării.
- **IFRS 7 Instrumente financiare: informații de furnizat.** Modificarea clarifică faptul că un contract de servicii care include un onorariu poate reprezenta o implicare continuă în activul financiar. De asemenea, modificarea clarifică faptul că informațiile de furnizat conform IFRS 7 cu privire la compensarea activelor financiare și datoriilor financiare nu sunt necesare în raportul financiar interimar condensat.
  - **IAS 19 Beneficiile angajaților:** Modificarea clarifică faptul că adăncimea pieței pentru obligațiunile corporative de înaltă calitate este evaluată pe baza monedei în care este exprimată obligația, mai degrabă decât în țara în care se află obligația. Când nu există o adăncime a pieței pentru obligațiunile corporative de înaltă calitate în moneda respectivă trebuie utilizate ratele aplicabile obligațiunilor de stat.
  - **IAS 34 Raportarea financiară interimară:** Modificarea clarifică faptul că informațiile interimare de prezentat trebuie fie să existe în situațiile financiare interimare, fie incluse prin referințe între situațiile financiare interimare și specificarea includerii acestora în
  - raportul financiar interimar mai extins (de ex.: în comentariile conducerii sau raportul de risc). Comitetul a specificat că celelalte informații din cadrul raportului financiar interimar trebuie să fie puse la dispoziția utilizatorilor în aceiași termeni ca și în cazul situațiilor financiare interimare și la aceeași dată. Dacă utilizatorii nu au acces la alte informații în acest fel, raportul financiar interimar este incomplet.
- **IFRS 10, IFRS 12 și IAS 28: Entități de investiții: aplicarea excepției de consolidare (modificări)**

Modificările se referă la trei aspecte aparute în practică în legătură cu aplicarea excepției de consolidare pentru entitățile de investiții. Modificările intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2016. Modificările clarifică faptul că excepția de la prezentarea de situații financiare consolidate se aplică unei entități-mamă care este o filială a unei entități de investiții atunci când entitatea de investiții își evaluează filialele la valoarea justă. De asemenea, modificarea clarifică faptul că numai o filială care nu este, în sine, o entitate de investiții dar furnizează servicii de asistență entității de investiții este consolidată. Toate celelalte filiale ale unei entități de investiții sunt evaluate la valoarea justă. În cele din urmă, modificările IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participatie permit investitorilor ca, la aplicarea metodei punerii în echivalență, să păstreze evaluarea la valoarea justă aplicată de entitatea asociată sau asocierea în participatie a entității de investiții pentru interesele sale în filiale. Aceste modificări nu au fost încă adoptate de UE. Conducerea a estimat că acest amendament nu are un impact asupra situațiilor financiare ale Fondului.
  - **IAS 1: Inițiativa de prezentare a informațiilor (modificare)**

Modificările IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare încurajează și mai mult societățile să aplice raționamente profesionale atunci când determină informațiile pe care trebuie să le prezinte și modul în care le structurează în cadrul situațiilor financiare. Modificările intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2016. Modificările cu domeniu de aplicare redus ale IAS clarifică, mai degrabă decât să modifice semnificativ, cerințele existente ale IAS 1. Modificările se referă la pragul de semnificație, ordinea notelor, subtotaluri și dezagregare, politici contabile și prezentarea altor elemente ale rezultatului global decurgând din investițiile contabilizate conform metodei punerii în echivalență. Aceste modificări nu au fost încă adoptate de UE. Conducerea a estimat că acest amendament nu are un impact asupra situațiilor financiare ale Fondului.

**Certinvest Dinamic**

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

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

	31-Dec-2014	31-Dec-2013
	RON	RON
<b>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>		
(i) Actiuni si fonduri in administrare		
Actiuni listate	33.480.970	8.865.788
Actiuni nelistate	276.226	43.289
Fonduri de investitii nelistate	3.855.833	1.344.053
	<b>37.613.029</b>	<b>10.253.131</b>
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	1.292.635	316.516
Obligatiuni municipale	188.144	139.039
Bilete la ordin	429.320	496.381
	<b>1.910.099</b>	<b>951.936</b>
<b>Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>	<b>39.523.128</b>	<b>11.205.067</b>
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>	<b>39.523.128</b>	<b>11.205.067</b>

Actiunile listate sunt reprezentate in principal de Fondul Proprietate (3.9 milioane RON), Transgaz SA (3.8 milioane RON), Romgaz SA (3.2 milioane RON) si Petrom SA (3.1 milioane RON).

Fondurile de investitii nelistate sunt reprezentate in principal de detineri la FDI Transilvania, Certinvest Leader si Certinvest Everest.

Obligatiunile corporative sunt emise de MW Green Power Export.

Biletele la ordin sunt emise de Investia Finance si de Neagos Lucian Valer.

**Rezultat net**

	2014	2013
Profitul/(pierderea) neta a activelor si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii	941.043	1.183.799
<b>Total castiguri/(pierderi)</b>	<b>941.043</b>	<b>1.183.799</b>

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

Fondul nu detine la 31 Decembrie 2014, respectiv 2013 datorii financiare 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)

**Certinvest Dinamic**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

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

- ▶ 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)

	<b>31 Decembrie 2014</b>		
	<b>Nivelul 1</b>	<b>Nivelul 2</b>	<b>Nivelul 3</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)</b>			
Actiuni cotate	33.480.970		33.480.970
Actiuni necotate			276.226
Fonduri de investitii nelistate		3.855.833	3.855.833
Obligatiuni corporative			1.292.635
Obligatiuni municipale		188.144	188.144
Bilete la ordin			429.320
	<b>33.340.970</b>	<b>4.043.977</b>	<b>39.523.128</b>

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

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

Fondul investeste in actiuni listate si instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat, precum si in certificate de trezorerie). Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotate pe o piata activa, acestea sunt evaluate folosind informatii observabile, cum ar fi preturile tranzactiilor incheiate recent in titlurile emitentului sau ale unor emitenti comparabili si curbele de randament. Evaluările sunt

**Certinvest Dinamic**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

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

ajustate atunci cand este necesara recunoasterea diferentelor privind termenii instrumentului. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

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

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

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

	31 decembrie 2014			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
<b>Active financiare la cost amortizat</b>				
Numerar si echivalente de numerar	-	-	4.855.596	4.855.596
Alte creante si plati in avans			140.151	140.151
	-	-	<b>4.995.747</b>	<b>4.995.747</b>

	31 decembrie 2014			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
<b>Datorii financiare la cost amortizat</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	119.767	119.767
Alte datorii	-	-	2.018	2.018
	-	-	<b>121.785</b>	<b>121.785</b>

**Transferuri intre nivele**

In anul 2014 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa.

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

**Certinvest Dinamic**

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014

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

	31 decembrie 2014			
	Active financiare la valoarea justă	Active financiare la valoarea justă	Active financiare la valoarea justă	
	Actiuni nelistate	Obligatiuni corporative	Bilete la ordin	Total
	RON	RON	RON	RON
<b>Sold 01 Ianuarie 2014</b>	43.289	316.516	496.381	856.186
Cumparari	277.515	1.218.730	-	1.496.245
Vanzari	(125.347)		-	(125.347)
Maturari	-	(229.830)	(83.364)	(312.745)
Total castiguri/(pierderi)	80.769	(13.230)	16.304	(149.094)
Transfer in (din) nivelul 3	-	-	-	-
<b>Sold 31 Decembrie 2014</b>	<b>276.226</b>	<b>1.292.635</b>	<b>429.320</b>	<b>1.765.245</b>
Total castiguri si pierderi aferente activelor detinute la la sfarsitul perioadei de raportare	80.769	(13.230)	16.304	(149.094)

**7. Creante si datorii catre intermediari**

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
<b>Creante de la intermediari</b>	<b>140.151</b>	-
Creante pentru titluri vandute si nedecontate	140.151	-
<b>Datorii catre intermediari</b>	-	-
Datorii pentru titluri cumparate si nedecontate	-	-

**8. Numerar si echivalente de numerar**

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Numerar la banci	2.675	6.224

**Certinvest Dinamic**

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

Depozite pe termen scurt	4.852.921	276.891
	<b>4.855.596</b>	<b>283.115</b>

## 9. Categoriile de active financiare si datorii financiare

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

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
<b>Active financiare</b>		
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>		
Detinute in vederea tranzactionarii	39.523.128	11.205.067
<b>Imprumuturi si creante*</b>	4.995.747	283.115
	<b>44.518.875</b>	<b>11.488.182</b>
<b>Datorii financiare</b>		
Detinute in vederea tranzactionarii	-	-
<b>Datorii financiare masurate la cost amortizat**</b>	121.785	40.772
	<b>121.785</b>	<b>40.772</b>

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

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

## 10. Capital propriu

### Capital autorizat si subscris

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

Capitalul propriu al Fondului este 44.397.090 RON, divizat in 9.040.309 de unitati de fond rascumparabile si valoare curenta de 4,91 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, respectiv regulamentul CNVM 4/2011 si a standardelor de contabilitate statutare respectiv Legea Contabilitatii nr 82/199. Aceasta evaluare a activului net poate fi diferita de cerintele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului.

**Certinvest Dinamic**

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari (IFRS comparativ cu cerintele de rascumparare)	Activ net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile
	RON	RON	RON
<b>31 decembrie 2012</b>	<b>10.280.728</b>	<b>223.839</b>	<b>10.504.566</b>
<i>Modificari in timpul anului 2013:</i>			
Profitul exercitiului	980.583	(209.193)	771.326
Subscriere actiuni	4.192.719		4.192.719
Rascumparare si anulare actiuni	(4.006.554)		(4.006.554)
<b>31 decembrie 2013</b>	<b>11.447.411</b>	<b>14.646</b>	<b>11.462.057</b>
<i>Modificari in timpul anului 2014:</i>			
Pierdere exercitiului	(340.109)	(14.646)	(354.755)
Subscriere actiuni	37.576.485		37.576.485
Rascumparare si anulare actiuni	(4.286.697)		(4.286.697)
<b>31 decembrie 2014</b>	<b>44.397.090</b>	<b>(14.646)</b>	<b>44.397.090</b>

Subscrierea si rascumpararea de actiuni rascumparabile se bazeaza pe valoarea activului net per actiune (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, respectiv regulamentul CNVM 4/2011 si a standardelor de contabilitate romanesti respectiv Legea Contabilitatii nr 82/1991, pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, impartit la numarul de actiuni rascumparabile in circulatie) la data tranzactiei. Conform acestor reglementari activele nete sunt evaluate pe baza standardelor de contabilitate statutare, prin care obligatiunile si titlurile de stat sunt evaluate la cost amortizat. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si standardele de contabilitate statutare.

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

**Nr. Actiuni**

	Actiuni subscrise, platite integral si in circulatie
<b>La 1 ianuarie 2013</b>	<b>2.297.919</b>
Rascumparare si anulare actiuni	(840.746)
Subscriere actiuni	881.066
<b>La 31 decembrie 2013</b>	<b>2.338.239</b>
Rascumparare si anulare actiuni	(877.058)
Subscriere actiuni	7.579.128
<b>La 31 decembrie 2014</b>	<b>9.040.309</b>



**Certinvest Dinamic**

**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014**

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

**Valoarea activului net per  
acțiune**

	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>31 decembrie 2013</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Valoarea activului net per acțiune (calculată conform IFRS)	4,911	4,895
Valoarea activului net per acțiune (calculată conform structurii Fondului)	4,911	4,902

**Managementul capitalului**

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

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt următoarele:

Obiectivul Fondului îl reprezintă mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice și plasarea lor pe piețele financiare în principal pe piața de capital, având în vedere un portofoliu diversificat de acțiuni și obținerea unei rentabilități superioare mediei fondurilor cu investiții similare.

Obiectivul de performanță al fondului constă în atingerea unei performanțe brute superioare unui mix investițional format din 70% performanță a pieței bursiere și 30% performanță 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 răscumparare a acțiunilor consultate, „*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 scadențe de peste doi ani sau contracte REPO având la bază aceste tipuri de active), tranzacționate pe o piață reglementată sau pe piața interbancară;

**Certinvest Dinamic**

**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014**

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

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

În funcție de conjunctura 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 nemembru sau de un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre. În situația aceasta, fondul va trebui să dețină valori mobiliare de la cel puțin șase emisiuni diferite, cu condiția ca valorile mobiliare de la oricare dintre emisiuni să nu reprezinte mai mult de 30% din totalul activelor sale. Investițiile în valori mobiliare emise sau garantate de către statul român, de un alt stat ori de autorități ale administrației publice centrale sau locale, române sau străine care depășesc 5% din activul total al fondului la data efectuării investiției pot deține maximum 35% din activul fondului. Limita de 5% din activ investiții în obligațiuni ale aceluiași emitent poate fi depășită până la maximum 25% dacă acestea sunt emise de către o instituție de credit care își are sediul social într-un stat membru și care este supusă prin lege unei supravegheri speciale efectuate de către autoritățile publice, cu rolul de a proteja detinatorii de obligațiuni. Politica de investiții va respecta condițiile de lichiditate prevăzute de legislația în vigoare precum și orice alte prevederi și restricții referitoare la plasamente ce pot fi efectuate de către fond. Fondul poate să depășească limitele de investiții menționate în Regulamentul CNVM nr. 15/2004 în cazul exercitării drepturilor de subscriere aferente instrumentelor financiare care sunt incluse în activul său, cu condiția ca depășirea respectivă să nu se întindă pe o perioadă mai mare de 90 de zile. Fondului îi este interzis să efectueze vânzări în lipsă, să investească în instrumente financiare emise de Societatea de Administrare și să încheie tranzacții având ca obiect activele din portofoliul propriu cu Societatea de Administrare

## 11. Veniturile și cheltuielile din dobânzi

	2014	2013
<i>Provenite din:</i>	RON	RON
Numerar și echivalente de numerar	74.548	71.973
Bilete la ordin	36.750	104.116
Titluri purtătoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	73.812	93.449
	185.110	269.538

**Certinvest Dinamic**

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014

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

Fondul nu a înregistrat cheltuieli cu dobanzile în anii 2014 și 2013.

**12. Venituri din dividende**

	2014	2013
	RON	RON
<i>Provenite din:</i>		
Acțiuni deținute pentru tranzacționare	608.550	530.670
	<u>608.550</u>	<u>530.670</u>

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

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

	2014	2013
	RON	RON
Castiguri din cursul de schimb	236.954	57.965
Pierderi din cursul de schimb	201.636	43.825
<b>Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb</b>	<u>35.318</u>	<u>14.140</u>

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

	2014	2013
	RON	RON
Comisioane de administrare	1.826.596	505.753
Comisioane de custodie și depozitare	109.651	40.358
	<u>1.936.247</u>	<u>546.112</u>

**15. Impozite**

Deoarece Fondul este scutit de orice formă de impozitare în România, rata de impozitare statutară a Fondului este de 0%. Totuși, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu reținere la sursă și este singurul element impozabil, la un impozit cu reținere la sursă de 16% (2013: 16%). Impozitul cu reținere la sursă aferent Fondului în 2014 este 97.368 RON (2013 : 84.907 RON).

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

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii și protejarea valorii pentru acționari. Riscul este inerent activităților Fondului, însă este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare și monitorizare, care este supus limitelor de risc și altor controale. Procesul de managementul riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanentă a Fondului. Fondul este expus riscului de piață (care include

## **Certinvest Dinamic**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

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

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**

Politicile 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 sensitivitatea 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 aceeasi 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.

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

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

**Certinvest Dinamic**

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

**Analiza de senzitivitate**

	Modificare dobanzii in puncte de baza	Senzitivitatea profitului si a capitalurilor
<b>31 Decembrie 2014</b>		
RON	+25/(25)	(12.642)/17.111
<b>31 decembrie 2013</b>		
RON	+25/(25)	(4.236)/6.975

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

**Expunerea la riscul ratei dobanzii**

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoa re de dobanda	Total
<b>La 31 decembrie 2014</b>	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	4.855.596	-	-	-	-	-	4.855.596
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	140.151	140.151
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	429.320	263.962	968.549	60.124	188.144	37.613.028	39.523.128
<b>Total active</b>	<b>5.284.916</b>	<b>263.962</b>	<b>968.549</b>	<b>60.124</b>	<b>188.144</b>	<b>37.893.330</b>	<b>44.518.875</b>
<b>Datorii</b>							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-	-	119.767	119.767
Alte datorii	-	-	-	-	-	2.018	2.018
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>121.785</b>	<b>121.785</b>
<b>Expunere neta la riscul de rata de dobanda</b>	<b>5.284.916</b>	<b>263.962</b>	<b>968.549</b>	<b>60.124</b>	<b>188.144</b>	<b>37.771.545</b>	<b>44.397.090</b>

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

**Certinvest Dinamic**

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoa re de dobanda	Total
La 31 decembrie 2013	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Datorii</b>							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului						38.920	39.920
Alte datorii						1.852	1.852
<b>Total datorii</b>	-	-	-	-	-	40.772	40.772
<b>Expunere neta la riscul de rata de dobanda</b>	<b>1.008.877</b>	-	-	<b>87.136</b>	<b>139.039</b>	<b>10.212.358</b>	<b>11.447.410</b>

**Riscul valutar**

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul detine investitii in instrumente financiare derivate si alte investitii exprimate in monede, altele decat 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.

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)	
		2014	2013
	%	RON	RON
EUR	10%	193.150	38.660

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**

**Certinvest Dinamic**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

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

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

**Active financiare**

	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>31 decembrie 2013</b>
	<b>% din totalul activelor financiare</b>	
<b>Active financiare</b>		
RON	96%	97%
EUR	4%	3%
	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.

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

**Certinvest Dinamic**

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

		2014	2013
	%	RON	RON
BET-BK Index (BVB)	-3.00%	(115.152)	(82.366)
ATX (Bursa de Valori Viena)	7%	85.696	18.289
BET (BVB )	-5%	(1.023.247)	(229.785)
BET-C Index (BVB)	-4%	(205.184)	(41.759)
S&P (Bursa de Valori Toronto)	7%	49.509	8.774

**Concentrarea riscului de pret al actiunilor**

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

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
<i>in functie de distributia geografica</i>	% din total actiuni	% din total actiuni
Romania	95%	96%
Austria	3%	3%
Luxembourg	1%	
Franta	1%	
Canada	-	1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
<i>in functie de distributia industrială</i>	% din total actiuni	% din total actiuni
Financiar	36%	69%
Petrol & Gaze	31%	16%
Minerit	2%	0%
Energie	9%	3%
Farmaceutic	2%	1%
Altele	20%	9%
Imobiliar	0%	1%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



**Certinvest Dinamic**

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

**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**

<b>La 31 decembrie 2014</b>	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Total</b>
<b>Active financiare</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Numerar si echivalente de numerar	4.855.596						4.855.596
Alte creante si plati in avans	140.151						140.151
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (fara derivate)	37.613.028	429.320	263.962	968.549	60.124	188.144	39.523.128
<b>Total active financiare</b>	<b>42.608.775</b>	<b>429.320</b>	<b>263.962</b>	<b>968.549</b>	<b>60.124</b>	<b>188.144</b>	<b>44.518.875</b>

<b>La 31 decembrie 2014</b>	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Total</b>
<b>Datorii financiare</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Datorii privind onorariile depozitarului	119.767						119.767
Alte datorii si cheltuieli angajate	2.018						2.018
<b>Total datorii financiare</b>	<b>121.785</b>						<b>121.785</b>
Unitati de fond rascumparabile	44.397.090						44.397.090
<b>Excedent/(Deficit) de lichiditate</b>	<b>(1.910.100)</b>	<b>42.932</b>	<b>263.962</b>	<b>968.549</b>	<b>60.124</b>	<b>188.144</b>	<b>-</b>

**Certinvest Dinamic**

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014

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

La 31 decembrie 2013	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Total
Active financiare	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Numerar și echivalente de numerar	283.115	-	-	-	-	-	283.115
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (fără derivate)	10.978.892	-	-	-	87.136	139.039	11.205.067
<b>Total active financiare</b>	<b>11.262.007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87.136</b>	<b>139.039</b>	<b>11.488.182</b>

La 31 decembrie 2013	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Total
Datorii financiare	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii privind onorariile depozitarului	38.920	-	-	-	-	-	38.920
Alte datorii și cheltuieli angajate	1.852	-	-	-	-	-	1.852
<b>Total datorii financiare</b>	<b>40.772</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40.772</b>
Unități de fond rascumparabile	11.447.411	-	-	-	-	-	11.447.411
Excedent/(Deficit) de lichiditate	(226.175)	-	-	-	(87.136)	(139.039)	-

**Riscul de credit**

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

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

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

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

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

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Numerar și echivalente de numerar	4.855.596	283.115
Sume încasate de la intermediari	-	-
Active creante	140.151	-
Active financiare deținute în vederea tranzacționării purtătoare de dobândă	1.910.099	951.936
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>6.905.846</b>	<b>1.235.052</b>

În 2014 obligațiunile corporative emise de MW Green Power Export SRL și biletele la ordin emise de Investia Finance SRL au fost considerate depreciate, realizându-se ajustări de depreciere în suma de 872.315 RON. De

**Certinvest Dinamic**

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

asemenea, actiunile detinute la Foundations Feeder si unitatile de fond detinute in Certinvest Leader si Certinvest Everest au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 646.006 RON.

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

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

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	% din total expunere la riscul de credit	
Credit rating		
BBB/Baa	75%	34%
Fara rating	25%	66%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de credit in functie de distributia geografica (in functie de domiciliul contrapartidelor):

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	% din total expunere la riscul de credit	
<i>in functie de distributia geografica</i>		
UE (cu exceptia Regatului Unit al Marii Britanii)	100%	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de credit in functie de distributia industrială

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	% din total expunere la riscul de credit	
<i>in functie de distributia industrială</i>		
Financiar	20%	28%
Energie	68%	21%
Guvern	10%	11%
Imobiliar	2%	40%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**17. Personal**

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

**18. Angajamente si datorii contingente**

Nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii.

**19. Informatii privind partile afiliate**

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Administratorul Fondului – SAI CERTINVEST SA

**Certinvest Dinamic**

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

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 fiecărei luni. Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 1.826.596 RON.

Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2014 insumeaza 0 RON.

Administratorul nu are investitii in Fond.

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

2014

Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% Interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in timpul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
<b>VOICU ANDREI-STEFAN</b>					
1.741	0,08%	-	-	1.741	0,02%
<b>VOICU VLAD PETRU</b>					
1.368	0,06%	-	-	1.368	0,02%

2013

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

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

#### Depozitarul Fondului – Banca Comerciala Romana

S. C. Banca Comerciala Romana S.A (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului J211/23.02.2012, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul

**Certinvest Dinamic**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014**

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

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 2014 s-au ridicat la suma de 109.651 RON; onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2014 insumeaza 0 RON.

**20. Evenimente ulterioare datei de raportare**

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