

## RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Inchis de Investitii Certinvest Leader

### Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Inchis de Investitii Certinvest Leader ("Fondul") administrat de S.A.I. Certinvest S.A. ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2011, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalului propriu 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 capitaluri: 26.934 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 791 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 nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 116/2011, 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 frauda, fie de eroare.

### Responsabilitatea auditorului

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

al Fondului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, 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 31 decembrie 2011, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 116/2011, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

In numele

**Ernst & Young Assurance Services SRL**

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001

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

Numele semnatarului: Gelu Gherghescu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania      Bucuresti, Romania

Cu nr. 1449/ 9 septembrie 2002

5 octombrie 2012

## Cuprins

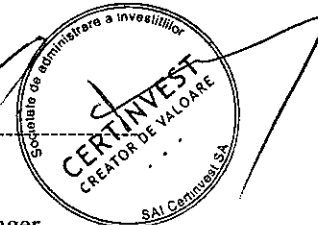
Situatia rezultatului global .....	3
Situatia pozitiei financiare.....	4
Situatia modificarilor capitalurilor proprii .....	5
Situatia fluxurilor de trezorerie .....	6
Note la situatiile financiare .....	7
1. Informatii despre Societate .....	7
2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare .....	7
2.2 Principii, politici si metode contabile .....	7
2.3 Adoptarea IFRS pentru prima data .....	12
3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative .....	14
4. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare .....	15
5. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.....	17
6. Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	18
7. Numerar si echivalente de numerar .....	19
8. Categorii de active financiare si datorii financiare.....	19
9. Capital propriu .....	20
10. Veniturile si cheltuielile din dobanzi .....	22
Fondul nu are cheltuieli din dobanzi recunoscute nici in 2010, nici in 2011.....	22
11. Venituri din dividende .....	22
12. Impozitul pe profit .....	22
13. Riscul financiar si obiectivele si politicile managementului.....	22
Introducere.....	22
Riscul de piata .....	24
Riscul de lichiditate .....	27
Riscul de credit.....	29
14. Personal.....	29
15. Angajamente si datorii contingente.....	30
16. Informatii privind partile afiliate.....	30
17. Depozitarul .....	31
18. Evenimente ulterioare datei de raportare .....	31

## Situatia rezultatului global

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

		2011	2010
	Note	RON	RON
<b>Venituri</b>			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	(3,895,606)	(1,546,793)
Venituri din dobanzi	10	4,186,070	2,335,182
Venituri din dividende	11	-	612,000
Venituri din comisioane		3,559	198
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb		42,185	647
<b>Total Venituri</b>		<b>336,208</b>	<b>1,401,234</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		(1,065,507)	(594,154)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(9,748)	(1,711)
Alte cheltuieli generale		(52,367)	(73,063)
<b>Total Cheltuieli</b>		<b>(1,127,622)</b>	<b>(668,928)</b>
<b>Profit/(pierdere) inainte de impozitare</b>		<b>(791,415)</b>	<b>732,306</b>
Impozite retinute la sursa		-	(97,920)
<b>Profitul/(pierderea) exercitiului</b>		<b>(791,415)</b>	<b>634,386</b>
Alte elemente ale rezultatului global		-	
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>(791,415)</b>	<b>634,386</b>

Situatiile financiare de la paginile 1 la 4 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de administratie al SAI Certinvest SA la data de 2 August 2012 de catre:


  
Horia Gusta
   
General Manager

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

Castigurile si pierderile nerealizate includ modificarile valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversarii castigurilor si pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate in timpul perioadei de raportare.

Castigurile si pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justa prin contul de profit si pierdere” se calculeaza folosind identificarea specifica a costurilor individuale. Acestea reprezinta diferenta dintre valoarea contabila initiala a unui instrument si valoarea de vanzare, sau platile si incasarile in numerar realizate privind contractele cu instrumente derivate (excluzand platile sau incasarile in/din conturile de marja pentru aceste instrumente).

### 2.2.12 Cheltuieli cu comisioanele

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajament. Onorariile juridice si de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”.

### 2.2.13 Impozitul pe profit

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

## 2.3 Adoptarea IFRS pentru prima data

Prezentele situatii financiare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011 sunt primele situatii financiare intocmite de Fond in conformitate cu IFRS.

In acest sens, Fondul a intocmit situatii financiare conforme cu IFRS aplicabile exercitiilor incheiate la sau dupa 31 decembrie 2011, precum si datele comparative aferente perioadei, la data de 31 decembrie 2010 si pentru exercitiul incheiat la aceasta data, astfel cum este descris in politicile contabile. Pentru intocmirea prezentelor situatii financiare, situatia initiala a pozitiei financiare a Fondului a fost intocmita la data de 1 ianuarie 2010, data la care Fondul a trecut la aplicarea IFRS. Aceasta nota explica principalele ajustari efectuate de Fond la retratarea situatiei pozitiei sale financiare la 1 ianuarie 2010 intocmite conform RAS si a situatiilor sale financiare anterioare intocmite conform RAS publicate la data de si pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2010.

### Estimari

Estimarile la 1 ianuarie 2010 si la 31 decembrie 2010 sunt in concordanta cu cele efectuate pentru aceste date in conformitate cu RAS (dupa efectuarea de ajustari pentru a reflecta diferentele dintre politicile contabile).

## Reconcilierea capitalurilor proprii la 1 ianuarie 2010 (data trecerii la aplicarea IFRS)

		RAS	Reevaluari	IFRS la
	Notes	RON	RON	1 ianuarie 2010
Active				RON
Numerar si echivalente de numerar		1,314,731	-	1,314,731
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	6,685,279	(1,495,041)	5,190,238
<b>Total active</b>		<b>8,000,010</b>	<b>(1,495,041)</b>	<b>6,504,969</b>
<b>Datorii</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		19,793	-	19,793

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-
<b>Total datorii</b>	<b>19,793</b>	<b>-</b>	<b>19,793</b>
<b>Capital propriu</b>			
Capital social	6,645,916	-	6,645,916
Prime de capital	570,559	-	570,559
Rezultatul reportat	A 763,741	(1,495,041)	(731,299)
<b>Total capital propriu</b>	<b>7,980,216</b>	<b>(1,495,041)</b>	<b>6,485,176</b>
<b>Total datorii si capital propriu</b>	<b>8,000,010</b>	<b>(1,495,041)</b>	<b>6,504,969</b>

#### Reconcilierea capitalurilor proprii la 31 decembrie 2010

		RAS	Reevaluari	IFRS la 31
	Notes	RON	RON	decembrie 2010
<b>Active</b>				
Numerar si echivalente de numerar		833,615	-	833,615
Sume de incasat de la intermediari		221	-	221
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		21,698,546	(3,684,220)	18,014,326
<b>Total active</b>		<b>22,532,382</b>	<b>(3,684,220)</b>	<b>18,848,162</b>
<b>Datorii</b>				
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		34,827	-	34,827
Alte datorii si cheltuieli angajate		-	-	-
<b>Total datorii</b>		<b>34,827</b>	<b>-</b>	<b>34,827</b>
<b>Capital propriu</b>				
Capital social		15,316,615	-	15,316,615
Prime de capital		4,357,375	(1,495,041)	2,862,334
Rezultatul reportat		2,823,565	(2,189,179)	634,386
<b>Total capital propriu</b>		<b>22,497,555</b>	<b>(3,684,220)</b>	<b>18,813,335</b>
<b>Total datorii si capital propriu</b>		<b>22,532,382</b>	<b>(3,684,220)</b>	<b>18,848,162</b>

#### Reconcilierea rezultatului global total pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2010

		RAS	Reevaluari	IFRS la 31
	Notes	RON	RON	decembrie 2010
<b>Venituri</b>				
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	504,877	(2,051,670)	(1,546,793)
Venituri din dobanzi		2,472,692	(137,509)	2,335,182
Venituri din dividende	B	514,080	97,920	612,000
Venituri din comisioane		198	-	198
Castig (pierdere) net(a) din cursul de schimb		647	-	647

	3,492,494	(2,091,259)	1,401,234
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	(594,154)	-	(594,154)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	(1,711)	-	(1,711)
Alte cheltuieli generale	(73,063)	-	(73,063)
	<b>(668,928)</b>	<b>-</b>	<b>(668,928)</b>
<b>Profit / (pierdere) inainte de impozitare</b>	<b>2,823,566</b>	<b>(2,091,259)</b>	<b>732,306</b>
Impozite retinute la sursa	B -	97,920	97,920
<b>Profitul/(pierdere) exercitiului</b>	<b>(2,823,566)</b>	<b>(2,189,179)</b>	<b>(634,386)</b>
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>	<b>2,823,566</b>	<b>(2,189,179)</b>	<b>(634,386)</b>

- A. IFRS prevede ca obligatiunile municipale si corporative sa fie inregistrate la valoarea justa, precum si biletele la ordin. Conform RAS, Fondul a prezentat aceste instrumente financiare la cost amortizat. Ajustarea rezultata a fost recunoscuta in rezultatul raportat.
- B. Conform RAS, Fondul a inregistrat veniturile din dividende nete de impozitul retinut la sursa. IFRS prevede ca impozitul retinut la sursa sa fie prezentat separat in Situatiile rezultatului global, deoarece se considera o forma de impozit pe venit in sensul IAS 12 *Impozitul pe profit*.

### 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.

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

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

<b>Total active</b>	<b>4,488,806</b>	<b>779,254</b>	<b>1,236,909</b>	<b>6,504,969</b>
	<b>0-3 luni</b>	<b>6 luni – 1 an</b>	<b>Nepurtatoare de doba</b>	<b>Total</b>
<b>La 1 ianuarie 2010</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Datorii</b>				
Alte datorii și cheltuieli angajate	-	-	19,793	19,793
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,793</b>	<b>19,793</b>
<b>Total diferența sensibilitate dobândă (Sensitivity gap)</b>	<b>4,488,806</b>	<b>779,254</b>	<b>1,217,116</b>	<b>6,485,176</b>

### Riscul valutar

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

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

Moneda	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului / (pierderii) exercitiului (se referă atât la instrumentele financiare monetare, cât și la cele nemonetare)	
		2011	2010
	%	RON	RON
EUR	+2.5%	21,370	(46)

### Concentrarea expunerii valutare

Expunerea, la data de raportare, la cursurile de schimb valutare la activele financiare totale ale Fondului este prezentată în tabelul de mai jos

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
	% din totalul activelor financiare	
<b>Active financiare</b>		
EUR	2%	0%
RON	98%	100%
	100%	100%

### Riscul de pret al acțiunilor

Riscul de pret al acțiunilor este riscul unor modificări nefavorabile ale valorilor juste ale acțiunilor deținute în urma modificării valorii acțiunilor individuale.

### Concentrarea riscului de pret al acțiunilor

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

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
<i>în funcție de distribuția geografică</i>	% din total acțiuni	



Uniunea Europeana	100%	100%
<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 de actiuni al Fondului in functie de distributia industrială:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
<i>in functie de distributia industrială</i>	<i>% din total actiuni</i>	
Financiar	100%	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere actiunile mai devreme decat era preconizat. Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor in numerar a actiunilor sale rascumparabile. Actiunile sunt rascumparabile la optiunea detinatorului pe baza valorii activului net per actiune a Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului (a se vedea Nota 9).

Politica Fondului este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar pentru a satisface cerintele de functionare normale si solicitarilor de rascumparare asteptate.

### 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.

#### Riscul de lichiditate

	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6 -12 luni	1 – 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>La 31 decembrie 2011</b>						
<b>Active financiare</b>						
Numerar si echivalente de numerar	4,748,433	-	-	-	-	4,748,433
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	3,258,463	1,674,863	447,396	10,446,502	6,402,731	22,229,955
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>8,006,896</b>	<b>1,674,863</b>	<b>447,396</b>	<b>10,446,502</b>	<b>6,402,731</b>	<b>26,978,388</b>

La 31 decembrie 2011	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6 -12 luni	1 – 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Datorii financiare</b>	-					
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	44,568					44,568
Alte datorii si cheltuieli angajate	44,568	-	-	-	-	44,568
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>26,933,820</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26,933,820</b>
<b>Actiuni rascumparabile</b>	<b>(18,971,492)</b>	<b>1,674,863</b>	<b>447,396</b>	<b>10,446,502</b>	<b>6,402,731</b>	<b>0</b>
<b>Deficit de lichiditate</b>						

La 31 decembrie 2010	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6 -12 luni	1 – 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Active financiare</b>						
Numerar si echivalente de numerar	833,835	-	-	-	-	833,835
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	8,331,024	6,090,694	1,290,937	2,270,898	30,773	18,014,326
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>9,164,860</b>	<b>6,090,694</b>	<b>1,290,937</b>	<b>2,270,898</b>	<b>30,773</b>	<b>18,848,162</b>

## Riscul de lichiditate

La 31 decembrie 2010	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6 -12 luni	1 – 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Datorii financiare</b>	-					
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	34,827					34,827
Alte datorii si cheltuieli angajate	34,827	-	-	-	-	34,827
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>18,813,335</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18,813,335</b>
<b>Actiuni rascumparabile</b>						
<b>Deficit de lichiditate</b>	<b>(9,683,302)</b>	<b>6,090,694</b>	<b>1,290,937</b>	<b>2,270,898</b>	<b>30,773</b>	<b>(0)</b>

La 1 ianuarie 2010	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6 -12 luni	1 – 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>Active financiare</b>						
Numerar si echivalente de numerar	1,314,731	-	-	-	-	1,314,731
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	2,168,929	2,242,055	779,254	-	-	5,190,238
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>3,483,660</b>	<b>2,242,055</b>	<b>779,254</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,504,969</b>

#### Riscul de lichiditate

	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6 -12 luni	1 – 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
<b>La 1 ianuarie 2010</b>						
<b>Datorii financiare</b>	-					
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	19,793					19,793
Alte datorii si cheltuieli angajate						
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>19,793</b>	-	-	-	-	19,793
<b>Actiuni rascumparabile</b>	<b>6,485,176</b>	-	-	-	-	<b>6,485,176</b>
<b>Deficit de lichiditate</b>	<b>(3,021,309)</b>	<b>2,242,055</b>	<b>779,254</b>	-	-	-

#### Riscul de credit

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

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

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

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

#### Riscul de credit

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	4,748,433	833,615	1,314,731
Sume de incasat de la intermediari	-	221	-
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	20,062,884	10,633,497	3,953,329
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>24,811,317</b>	<b>11,467,333</b>	<b>5,268,060</b>

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

In 2011, 2010 si la 1 ianuarie 2010 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

#### 14. Personal

In cursul exercitiului financiar, Fondul nu a avut nici un angajat (31 decembrie 2010 si la 1 ianuarie 2010 acelasi lucru).

**15. Angajamente si datorii contingente**

In afara angajamentelor prezentate in Nota 16 Informatii privind partile afiliate, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2010 si 1 ianuarie 2010: zero).

**16. Informatii privind partile afiliate**

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

**Administratorul Fondului - Certinvest SAI SA**

Pentru serviciile prestate, Societatea de Administrare este îndreptăţită la un comision de maxim 0,4 % pe lună din valoarea medie a activul net lunar al Fondului. Comisionul de administrare este in prezent de 0,32% pe luna din valoarea medie activului net lunar al Fondului.

Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 965,298 RON ( 2010 : 533,677 RON, 2009 : 965,298 RON). Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2011 insumeaza 34,048 RON (2010 : 27,750 RON, 2009 : 17,073 RON).

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

Administratorul are urmatoarele investitii in Fond:

	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
2010	781	11,75%	-	284	497	3.24%
2011	497	3.24%	1,999	1,997	499	2.39%

Alta parte afiliata a Fondului care are investitii in Fond la sfarsitul exercitiului financiar 2010 si 2011 se refera la Certinvest Obligatiuni, Certinvest Tezaur, Certinvest Properties RO, Certinvest Prudent, Certinvest Everest si Certinvest Dinamic conform tabelului de mai jos :

	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% Interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in timpul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
<b>Certinvest Obligatiuni</b>						
2010	497	7.48%	341	68	769	5.02%
2011	769	5.02%	1,067	807	1,030	4.93%
<b>Certinvest Tezaur</b>						
2010	40	0.60%	497	47	490	3.20%
2011	490	3.20%	585	653	422	2.02%
<b>Certinvest Properties RO</b>						
2010	839	12.62%	234	703	370	2.42%
2011	370	2.42%	40	42	368	1.76%
<b>Certinvest Prudent</b>						
2010	376	5.66%	-	91	285	1.86%
2011	285	1.86%	-	167	117	0.56%

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

**Certinvest Everest**

<b>2010</b>	<b>81</b>	<b>1.21 %</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>74</b>	<b>0.49 %</b>
<b>2011</b>	<b>74</b>	<b>0.49 %</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>47</b>	<b>0.22 %</b>

**Certinvest Dinamic**

<b>2010</b>	<b>246</b>	<b>3.70 %</b>	<b>-</b>	<b>208</b>	<b>38</b>	<b>0.25 %</b>
<b>2011</b>	<b>38</b>	<b>0.25 %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38</b>	<b>0.18 %</b>

Toate tranzactiile cu partile afiliate s-au desfasurat in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale. Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2010: aceeasi situatie).

**17. Depozitarul**

Depozitar - S. C. Banca Comerciala Romana S.A

S. C. Banca Comerciala Romana S.A (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data de 22 octombrie 2008, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o suma ce reprezinta comisionul pentru serviciile prestate, echivalenta cu 0,24% pe an aplicata asupra ANCC (activul net pentru calculul comisioanelor) plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedenta. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2011 s-au ridicat la suma de 99,747 RON ( 2010 : 60,130 RON ; 2009 : 18,837 RON); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2011 insumeaza 10,508 RON ( 2010 : 7,065 RON ; 2009 : 2,720 RON).

**18. Evenimente ulterioare datei de raportare**

In perioada dintre sfarsitul perioadei de raportare si data autorizarii prezentelor situatiilor financiare, Fondul a rascumparat 11,798.95 si a emis 11,218.38 actiuni. Tranzactiile cu actiuni ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvente neobisnuite.

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.