

Certinvest Dinamic

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie 2011, dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana

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 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: 7,741 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 1,057 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 fraudă, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

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

al 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

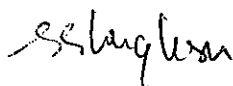
6. In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la 31 decembrie 2011, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale 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



Numele semnatarului: Gelu Gherghescu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania Bucuresti, Romania

Cu nr. 1449/ 9 septembrie 2002

5 octombrie 2012

Cuprins

Situația rezultatului global.....	3
Situația poziției financiare	4
Situația modificărilor capitalurilor proprii	5
Situația fluxurilor de trezorerie.....	6
Note la situațiile financiare	7
1. Informații despre Societate	7
2.1 Bazele întocmirii situațiilor financiare	7
2.2 Principii, politici și metode contabile	8
2.3 Adoptarea IFRS pentru prima dată	13
3. Rationament profesional, estimări și ipoteze contabile semnificative	15
4. Standarde emise, dar care nu au intrat în vigoare	17
5. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	19
6. Valoarea justă a instrumentelor financiare	20
7. Numerar și echivalente de numerar	22
8. Categoriile de active financiare și datorii financiare	22
9. Capital propriu.....	22
10. Veniturile și cheltuielile din dobânzi	24
Fondul nu are cheltuieli din dobânzi recunoscute nici în 2010, nici în 2011.	24
11. Venituri din dividende	25
12. Impozitul pe profit	25
13. Riscul financiar și obiectivele și politicile managementului	25
Introducere.....	25
Riscul de piață	26
Riscul de lichiditate	30
Riscul de credit	33
14. Personal.....	34
15. Angajamente și datorii contingente	34
16. Informații privind partile afiliate	35
18. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	36

Certinvest Dinamic

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

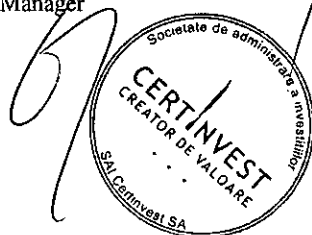
(toate sumele sunt exprimate în RON dacă nu este specificat altfel)

Situația rezultatului global pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2011

	2011	2010
Note	RON	RON
Venituri		
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare și datorile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	(792,401)	741,042
Venituri din dobânzi	176,150	223,562
Venituri din dividende	318,868	149,519
Venituri din comisioane	2,109	3,283
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	(2,170)	(132)
	(297,444)	1,117,274
Cheltuieli		
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	(631,321)	(573,664)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare	(32,114)	(18,860)
Alte cheltuieli generale	(46,870)	(70,437)
	(710,305)	(662,961)
Profit/(pierdere) înainte de impozitare	(1,007,749)	454,313
Impozite reținute la sursă	(48,884)	
Profitul/(pierdere) exercitiului	(1,056,633)	454,313
Alte elemente ale rezultatului global		
Total rezultat global al exercitiului	(1,056,633)	454,313

Situațiile financiare de la paginile 1 la 36 au fost autorizate pentru emitere și semnate în numele Consiliului de administrație al SAI Certinvest SA la data de 2 August 2012 de către:

Horia Gusta
General Manager



Certinvest Dinamic

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

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

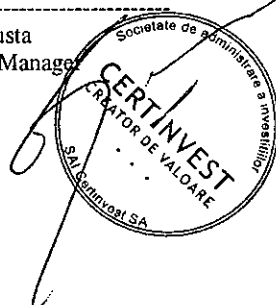
Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2011

	2011	2010	La 1 ianuarie 2010
Note	RON	RON	RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	766,365	659,887	56,201
Sume de incasat de la intermediari	159	1,104	72,089
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	6,991,168	9,038,915	7,157,697
Total active	7,757,692	9,699,906	7,285,987
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	16,597	49,023	17,329
Alte datorii si cheltuieli estimate			674
Total datorii	16,597	49,023	18,003
Capital propriu			
Capital social	4,012,593	4,425,668	3,530,237
Prime de capital	4,785,135	4,770,902	3,477,112
Rezultatul reportat	(1,056,633)	454,313	260,635
Total capital propriu	7,741,095	9,650,883	7,267,984
Total datorii si capital propriu	7,757,692	9,699,906	7,285,987

Situatiile financiare de la paginile 1 la 36 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 Dinamic

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

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

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

	Note	Numar de actiuni in circulatie	Capital social RON	Prime de capital RON	Rezultatul reportat RON	Total capital propriu RON
La 1 Ianuarie 2010		1,765,118	3,530,237	3,477,112	260,635	7,267,984
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2010:</i>						
Profitul exercitiului					454,313	454,313
Incorporarea rezultatului anului precedent				260,635	(260,635)	
Alte elemente ale rezultatului global						
Total rezultat global al exercitiului				260,635	193,678	454,313
Subscriere actiuni		711,786	1,423,572	1,708,462		3,132,035
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii		(264,071)	(528,141)	(675,308)		(1,203,449)
La 31 decembrie 2010		2,212,833	4,425,668	4,770,901	454,313	9,650,883
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2011:</i>						
Pierdere exercitiului					(1,056,633)	(1,056,633)
Incorporarea rezultatului anului precedent				454,313	(454,313)	
Alte elemente ale rezultatului global						
Total rezultat global al exercitiului				454,313	(1,510,946)	(1,056,633)
Subscriere actiuni		94,295	188,591	254,201		442,791
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii		(300,833)	(601,666)	(694,280)		(1,295,946)
La 31 decembrie 2011		2,006,295	4,012,593	4,785,135	(1,056,633)	7,741,095

Certinvest Dinamic

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

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

Situația fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2011

	Note	2011 RON	2010 RON
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		(1,056,633)	454,313
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		944	70,987
Cresterea/(descreșterea) activelor financiare deținute pentru tranzacționare		2,047,748	(1,881,219)
(Cresterea)/descreșterea datoriilor privind onorariile depozitarului și administratorului		(32,426)	31,694
(Cresterea)/descreșterea altor datorii și cheltuieli angajate			(675)
Numerar net din activitățile de exploatare		959,633	(1,324,900)
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare			
Sume obținute din emiterea de acțiuni		442,791	3,132,035
Plăți la răscumpărarea de acțiuni proprii		(1,295,946)	(1,203,449)
Numerar net din activitățile de finanțare		(853,155)	1,928,586
Cresterea/(descreșterea) netă de numerar și echivalente de numerar		106,478	603,686
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		659,887	56,201
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie		766,365	659,887

Certinvest Dinamic

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

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

Note la situațiile financiare

1. Informații despre Societate

Fondul Deschis de Investiții CERTINVEST DINAMIC este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare având ca stat de origine România, constituit prin contract de societate civilă fără personalitate juridică conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Român și care funcționează în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificările și completările ulterioare și ale Regulamentului 15/2004. Fondul este constituit ca societate civilă fără personalitate juridică, înființată la data de 18.10.2001 în conformitate cu prevederile Ordonanței Guvernului nr. 24/1993 aprobată prin Legea nr. 83/1994.

Sediul social al Fondului se află în București, Strada Buzesti nr. 76-80, sector 1, România.

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.

Administratorul Fondului este SAI Certinvest SA. Depozitarul Fondului este Banca Comercială Română S.A.

Unitățile Fondului pot fi rascumparate, la alegerea detinatorului. Unitățile nu pot fi tranzacționate pe bursa de valori.

Situațiile financiare ale Fondului pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2011, au fost întocmite conform deciziei Comitetului Director al SAI Certinvest SA, din data de 02 august 2012.

2.1 Bazele întocmirii situațiilor financiare

Situațiile financiare ale Fondului au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) adoptate de Uniunea Europeană (denumită în continuare UE).

Pentru toate perioadele anterioare exercitiului încheiat la 31 decembrie 2011 inclusiv, Fondul a întocmit situații financiare în conformitate cu reglementările contabile din România emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („RAS”). Prezentele situații financiare pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2011 sunt primele situații financiare întocmite de Fond în conformitate cu IFRS, în scop informativ. Fondul va continua să întocmească situațiile financiare RAS în paralel cu situațiile financiare IFRS până când Comisia Națională a Valorilor Mobiliare va solicita doar raportarea situațiilor financiare întocmite conform IFRS.

Pentru informații privind adoptarea IFRS de către Fond va rugăm să consultați Nota 2.3.

Situațiile financiare au fost întocmite la cost istoric, cu excepția activelor și pasivelor financiare deținute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, care au fost evaluate la valoarea justă.

Situațiile financiare sunt prezentate în RON, iar toate valorile sunt rotunjite la 1 RON (RON), cu excepția cazurilor în care este prevăzut altfel.

Prezentarea situațiilor financiare

Fondul își prezintă situația poziției financiare în ordinea lichidității.

2.2 Principii, politici și metode contabile

2.2.1 Instrumente financiare

(i) Clasificare

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

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

Active și datorii financiare deținute în vederea tranzacționării: activele financiare sunt clasificate în această categorie dacă sunt achiziționate în vederea vânzării și/sau reachizităiei în termen scurt. Această categorie include titluri de capital, investiții în fonduri administrate și instrumente de datorie. Aceste active sunt achiziționate în principal pentru a genera profit din fluctuațiile pe termen scurt ale prețurilor. Toate instrumentele derivate și datoriile din vânzările în lipsă (short selling) ale instrumentelor financiare sunt clasificate ca fiind deținute în vederea tranzacționării. Politica Societății este să nu aplice contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor. Fondul nu a desemnat niciun instrument financiar la valoarea justă prin profit și pierdere după recunoașterea inițială.

Imprumuturi și creanțe

Imprumuturile și creanțele sunt active financiare, altele decât instrumentele derivate, cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. În această categorie Fondul include sumele referitoare la alte creanțe pe termen scurt.

(ii) Recunoaștere

Fondul recunoaște un activ financiar sau o datorie financiară atunci, și numai atunci când devine parte a prevederilor contractuale ale instrumentului.

Cumpărările sau vânzările de active financiare care necesită livrare de active într-un termen stabilit, în general, prin regulamente sau convenții de pe piață (tranzacții standard), sunt recunoscute la data tranzacției, respectiv, data la care Fondul se angajează să cumpere sau să vândă activul.

(iii) Evaluare inițială

Activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sunt înregistrate în situația poziției financiare la valoarea justă. Toate costurile de tranzacționare ale acestor instrumente sunt recunoscute direct în contul de profit și pierdere.

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

(iv) Evaluarea ulterioară

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

dividende aferente acestor instrumente se înregistrează separat la „Venituri din dobanzi” și, respectiv, la „Venituri din dividende”.

Împrumuturile și creanțele sunt înregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobânzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile și pierderile sunt incluse în contul de profit și pierdere când împrumuturile și creanțele sunt derecunoscute sau depreciate, precum și pe durata întregului proces de amortizare.

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

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

(v) Derecunoașterea

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

- ▶ Drepturile de a încasa fluxuri de trezorerie din active au expirat, sau
- ▶ Fondul și-a transferat drepturile de a încasa fluxuri de trezorerie din active sau și-a asumat o obligație de a plăti unei terțe părți în totalitate fluxurile de trezorerie de încasat fără întârzieri semnificative, prin acord pass-through; și
- ▶ fie (a) Fondul a transferat în mare măsură toate riscurile și beneficiile activului; sau (b) Fondul nici nu a transferat, nici nu a reținut în mare măsură toate riscurile și beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

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

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

2.2.2 Determinarea valorii juste

Valoarea justă a instrumentelor financiare tranzacționate pe piete active la data de raportare se determină pe baza prețurilor de piață sau pe prețul pe care îl stabilește dealer-ul (prețul bid pentru

pozitiile long si pretul ask pentru pozitiile short), fara nici o deducere pentru costurile de tranzactionare.

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

2.2.3 Deprecierea activelor financiare

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

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

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

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

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

La 31 decembrie 2011, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutarilor a fost de 1 EUR = 4,3197 RON (2010: 1 EUR = 4,2848 RON; 1 ianuarie 2010: 1 EUR = 4,2282 RON) și 1 USD = 3,3393 RON (2010: 1 USD = 3,2045 RON; 1 ianuarie 2010: 1 USD = 2,9361 RON).

2.2.7 Capital social

Clasificarea acțiunilor rascumparabile

Acțiunile rascumparabile sunt clasificate drept instrumente de capital când:

- ▶ Acțiunile rascumparabile dau dreptul detinatorului la o cota proporțională din activele nete ale Fondului în cazul lichidării acestuia.
- ▶ Acțiunile rascumparabile sunt incluse în clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate acțiunile rascumparabile din clasa instrumentelor care este subordonată tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- ▶ Acțiunile rascumparabile nu includ nicio obligație contractuală de a livra numerar sau alte active financiare cu excepția dreptului posesorului la o cota proporțională din activele nete ale Fondului.
- ▶ Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile acțiunilor rascumparabile în decursul duratei de viață utile se bazează în principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute și nerecunoscute ale Fondului pe durata de viață utilă a instrumentului.

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

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

Fondul evaluează permanent clasificarea acțiunilor rascumparabile. Dacă acțiunile rascumparabile nu mai au toate caracteristicile sau nu mai îndeplinesc toate condițiile prezentate pentru a fi

Certinvest Dinamic

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

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

clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare și le va evalua la valoarea justă la data reclasificării, orice diferență față de valoarea contabilă anterioară fiind recunoscută în capitaluri proprii. Dacă ulterior acțiunile rascumparabile au toate caracteristicile și îndeplinesc condițiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii și le va evalua la valoarea contabilă a pasivelor la data reclasificării.

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

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

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

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

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

2.2.8 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.

2.2.9 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.

2.2.10 Venituri din dividende

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

2.2.11 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.

Certinvest Dinamic

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

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

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, sau plățile și încasarile în numerar realizate privind contractele cu instrumente derivate (excluzând plățile sau încasarile în/din conturile de marja pentru aceste instrumente).

2.2.12 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”.

2.2.13 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 sursă 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 sursă, după caz.

2.3 Adoptarea IFRS pentru prima dată

Prezentele situații financiare pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2011 sunt primele situații financiare întocmite de Fond în conformitate cu IFRS.

În acest sens, Fondul a întocmit situații financiare conforme cu IFRS aplicabile exercitiilor încheiate la sau după 31 decembrie 2011, precum și datele comparative aferente perioadei, la data de 31 decembrie 2010 și pentru exercitiul încheiat la această dată, astfel cum este descris în politicile contabile. Pentru întocmirea prezentelor situații financiare, situația inițială a poziției financiare a Fondului a fost întocmită la data de 1 ianuarie 2010, data la care Fondul a trecut la aplicarea IFRS. Această notă explică principalele ajustări efectuate de Fond la retratarea situației poziției sale financiare la 1 ianuarie 2010 întocmite conform RAS și a situațiilor sale financiare anterioare întocmite conform RAS publicate la data de și pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2010.

Estimări

Estimările la 1 ianuarie 2010 și la 31 decembrie 2010 sunt în concordanță cu cele efectuate pentru aceste date în conformitate cu RAS (după efectuarea de ajustări pentru a reflecta diferențele dintre politicile contabile).

Certinvest Dinamic

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

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

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

		RAS	Reevaluari	IFRS la
	Note	RON	RON	1 ianuarie 2010
				RON
Active				
Numerar si echivalente de numerar		56,201	-	56,201
Sume de incasat de la intermediari		72,089	-	72,089
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	7,782,921	(625,224)	7,157,697
Total active		7,911,211	(625,224)	7,285,987
Datorii				
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		17,329)	-	17,329)
Alte datorii si cheltuieli angajate		674	-	674
Total datorii		18,003	-	18,003
Capital propriu				
Capital social		3,530,237	-	3,530,237
Prime de capital		3,477,112	-	3,477,112
Rezultatul reportat	A	885,859	(625,224)	260,635
Total capital propriu		7,893,208)	(625,224)	7,267,984
Total datorii si capital propriu		7,911,211	(625,224)	7,285,987

Reconcilierea capitalurilor proprii la 31 decembrie 2010

		RAS	Reevaluari	IFRS la 31
	Note	RON	RON	decembrie 2010
				RON
Active				
Numerar si echivalente de numerar		659,887	-	659,887
Sume de incasat de la intermediari		1,104	-	1,104
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	9,153,349	(114,434)	9,038,915
Total active	A	9,814,340	(114,434)	9,699,906
Datorii				
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		49,023	-	49,023
Alte datorii si cheltuieli angajate				
Total datorii		49,023	-	49,023
Capital propriu				
Capital social		4,425,668	-	4,425,668
Prime de capital	A	5,396,126	(625,224)	4,770,902
Rezultatul reportat	A	(56,477)	510,790	454,313
Total capital propriu		9,765,317	(114,434)	9,650,883
Total datorii si capital propriu	A	9,814,340	(114,434)	9,699,906

Certinvest Dinamic
Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011
(toate sumele sunt exprimate in RON daca nu este specificat altfel)

Reconcilierea rezultatului global total pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2010

		RAS	Reevaluari	IFRS la 31 decembrie 2010
	Notes	RON	RON	RON
Venituri				
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	280,493	460,549	741,042
	A	173,321	50,241	223,562
Venituri din dobanzi		149,519	-	149,519
Venituri din dividende		3,283	-	3,283
Venituri din comisioane		(132)	-	(132)
Castig (pierdere) net(a) din cursul de schimb	A	606,484	510,790	1,117,274
Cheltuieli				
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		573,664	-	573,664
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		18,860	-	18,860
		70,437	-	70,437
Alte cheltuieli generale		662,961	-	662,961
Profit / (pierdere) inainte de impozitare	A	(56,477)	510,790	454,313
Impozite retinute la sursa		-	-	-
Profitul/(pierderea) exercitiului	A	(56,477)	510,790	454,313
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-
Total rezultat global al exercitiului	A	(56,477)	510,790	454,313

A. Fondul a clasificat biletele la ordin si obligatiunile ca active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Conform RAS, Fondul a prezentat aceste instrumente financiare la cost amortizat. Ajustarea rezultata a fost recunoscuta in rezultatul raportat.

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

Certinvest Dinamic

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

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

Administratorul Fondului a efectuat o evaluare a capacității Fondului de a-și continua activitatea și este satisfăcut că Fondul deține resursele pentru a-și continua activitatea în viitorul previzibil. De asemenea, conducerea nu are cunoștința de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul întrebării capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. De aceea, situațiile financiare vor fi întocmite în baza principiului continuității activității.

Moneda funcțională

Principalul obiectiv al Fondului este de a genera profit în RON, moneda sa de colectare a capitalului. Lichiditățile Fondului sunt administrate zilnic în RON pentru a gestiona emiterea, achiziția sau revanzarea acțiunilor rascumparabile ale Fondului. Performanțele Fondului sunt evaluate în RON. Asadar, administratorul consideră că RON este moneda care reprezintă cel mai fidel efectele economice ale tranzacțiilor, evenimentelor și condițiilor care se află la baza activității Fondului.

Estimări și ipoteze

Ipotezele cheie cu privire la viitor și alte surse-cheie de estimare a incertitudinilor la data raportării, care prezintă un risc semnificativ de a duce la o ajustare semnificativă a valorilor contabile ale activelor și pasivelor în următorul exercițiu financiar, sunt discutate mai jos. Fondul și-a bazat ipotezele și estimările pe parametrii disponibili la întocmirea situațiilor financiare. Totuși, împrejurările și ipotezele privind progresul viitor se pot schimba din cauza modificărilor de pe piața sau a împrejurărilor aparute, pe care Fondul nu le poate controla. Astfel de modificări sunt reflectate în ipoteze în momentul în care apar.

Valoarea justă a instrumentelor financiare

Când valoarea justă a activelor financiare și datoriilor financiare înregistrate în situația poziției financiare nu pot fi obținute de pe piețele active, aceasta este determinată utilizând o gamă variată de tehnici de evaluare proprii. Valorile introduse în aceste modele sunt preluate de pe piețele existente, când este posibil, dar atunci când acest lucru nu este fezabil, este nevoie de estimări pentru a stabili valorile juste. Estimările includ considerații privind lichiditatea și alți parametri ce pot influența valoarea instrumentelor. Modificările ipotezelor privind acești factori ar putea afecta valoarea justă raportată a instrumentelor financiare în situația poziției financiare și nivelul la care instrumentele sunt prezentate în ierarhia valorii juste. Modelele sunt calibrate cu regularitate și testate pentru a li se verifica validitatea, folosindu-se preturi din cadrul unor tranzacții de piață curente observabile cu același tip de instrument (fără modificare sau încadrare în alt pachet) sau pe baza oricăror date de piață observabile. IFRS 7 prevede prezentarea informațiilor cu privire la evaluările valorii juste folosind o ierarhie a valorilor juste pe trei nivele. Nivelul în care este încadrată în întregime evaluarea valorii juste este determinat pe baza intrărilor de nivelul cel mai redus care sunt semnificative pentru evaluarea în întregime a valorii juste. Evaluarea importanței unei anumite intrări presupune un raționament profesional, ținând cont de factorii specifici ai activului sau datoriei. Pentru a estima importanța unei anumite intrări pentru întreaga evaluare, fondul desfășoară o analiză a sensibilității sau tehnici ale testelor de stress.

Impozite

Există incertitudini cu privire la interpretarea reglementărilor fiscale complexe și a modificărilor din cadrul legislației fiscale cu privire la impozitul reținut la sursă, în străinătate. Ținând cont de gama largă a investițiilor internaționale, diferențele care apar între veniturile din investiții curente și ipotezele efectuate sau viitoarele modificări ale acestor ipoteze ar putea necesita ajustări viitoare ale cheltuielilor fiscale deja înregistrate. Fondul constituie provizioane, pe baza estimărilor

Certinvest Dinamic

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

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

rezonabile, pentru posibile consecințe ale controalelor efectuate de autoritățile fiscale din țările în care acesta investeste. Valorile acestor provizioane se bazează pe diverși factori, precum experiența controalelor fiscale anterioare și interpretările diferite asupra reglementărilor fiscale de către entitatea impozabilă și autoritatea fiscală responsabilă. Astfel de diferențe de interpretare pot rezulta în legătură cu o gamă variată de aspecte, în funcție de condițiile care prevalează la țara de domiciliu a respectivei investiții. Deoarece Fondul estimează că probabilitatea de litigii și ieșiri de numerar ulterioare cu privire la impozite este redusă, nu s-au recunoscut datorii contingente.

4. Standarde emise, dar care nu au intrat în vigoare

Standardele emise, dar care nu au intrat în vigoare încă până la data de emitere a situațiilor financiare ale Fondului sunt enumerate în continuare. Fondul intenționează să adopte standardele aplicabile când acestea intra în vigoare.

IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare – prezentarea altor elemente ale rezultatului global

Modificările aduse IAS 1 schimbă gruparea elementelor prezentate în alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclasificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere într-un moment viitor (de exemplu la derecunoaștere sau la decontare) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclasificate niciodată. Modificarea afectează doar prezentarea și nu are un impact asupra poziției sau a performanței financiare a Fondului. Modificarea intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 iulie 2012.

IAS 19 Beneficiile angajaților (modificat)

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

IAS 27 Situațiile financiare individuale (conform revizuirii din 2011)

Drept consecință a noilor standarde IFRS 10 și IFRS 12, prevederile rămase în IAS 27 se limitează la contabilitatea pentru sucursale, entități controlate în comun și asociați, în cadrul situațiilor financiare individuale. Deoarece Fondul nu are sucursale, această modificare nu are niciun impact asupra poziției sau performanței financiare a Fondului. Modificarea intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013.

IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participatie (după cum a fost revizuit în 2011)

Drept consecință a noilor standarde IFRS 11 și IFRS 12, IAS 28 a fost redenumit IAS 28 „Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participatie” și descrie aplicarea metodei punerii în echivalență pentru investițiile în asocierile în participatie, suplimentar față de investițiile în entitățile asociate. Deoarece Fondul nu are entități asociate și asocieri în participatie, această modificare nu are niciun impact asupra poziției sau performanței financiare a Fondului. Modificarea intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013.

IFRS 7 Instrumente financiare: Informații de furnizat – cerințe sporite de furnizare a informațiilor privind derecunoașterea

Modificarea prevede furnizarea unor informații suplimentare cu privire la activele financiare care au fost transferate, dar nu au fost derecunoscute, pentru a-i permite utilizatorului situațiilor financiare

să înțeleagă relația cu acele active care nu au fost recunoscute și cu datoriile asociate acestora. De asemenea, modificarea prevede furnizarea de informații cu privire la implicarea continuă în activele recunoscute, pentru a permite utilizatorului să evalueze natura și riscurile asociate implicării continue a entității în acele active recunoscute. Modificarea intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 iulie 2011. Modificarea are doar efecte asupra furnizării informațiilor și nu are niciun efect asupra poziției sau performanțelor financiare ale Fondului.

IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare și evaluare

IFRS 9, așa cum a fost emis, reflectă prima etapă a activității IASB de înlocuire a IAS 39 și se aplică clasificării și evaluării activelor financiare și a datoriilor financiare după cum sunt definite de IAS 39. Standardul este în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. În etapele ulterioare, IASB va aborda contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor și deprecierea activelor financiare. Se preconizează ca acest proiect va fi finalizat în timpul anului 2011 sau în prima jumătate a anului 2012. Aplicarea timpurie a primei etape a IFRS 9 va avea efect asupra clasificării și evaluării activelor financiare ale Fondului, dar nu va avea, probabil, niciun impact asupra clasificării și evaluării datoriilor financiare. Fondul va cuantifica efectul în coroborare cu celelalte etape, când sunt emise, pentru a prezenta o imagine comprehensivă.

IFRS 10 Situațiile financiare consolidate

IFRS 10 înlocuiește porțiunea din IAS 27 *Situațiile financiare consolidate și individuale* care tratează contabilitatea pentru situațiile financiare consolidate. Acesta înlocuiește, de asemenea, SIC-12 *Consolidare - entități cu scop special*. IFRS 10 stabilește un singur model de control care se aplică tuturor entităților, inclusiv entităților cu scop special. Modificările introduse de IFRS 10 vor cere conducerii să-și exercite un raționament profesional pentru a determina care entități sunt controlate și trebuie, asadar, consolidate de o entitate-mamă, în comparație cu cerințele IAS 27. Acest standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Această modificare nu are niciun impact asupra poziției sau performanței financiare a Fondului.

IFRS 11 Asocieri în participatie

IFRS 11 înlocuiește IAS 31 *Interese în asocierile în participatie* și SIC-13 *Entități controlate în comun - Contribuții nemonetare ale asociaților*. IFRS 11 elimină opțiunea contabilizării entităților controlate în comun (ECC) aplicând consolidarea proporțională. În schimb, ECC care îndeplinesc definiția unei asocieri în participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii în echivalență. Aplicarea acestui nou standard nu va avea niciun impact asupra poziției financiare a Fondului. Acest standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013.

IFRS 12 Prezentarea intereselor în alte entități

IFRS 12 include toate informațiile de furnizat prevăzute anterior în IAS 27 cu privire la situațiile financiare consolidate, precum și toate celelalte informații de furnizat prevăzute anterior în IAS 31 și IAS 28. Informațiile se referă la investițiile unei entități în filiale, asocieri în participatie, asociați și entități structurate. De asemenea, sunt prevăzute noi informații de furnizat. Acest standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013.

IFRS 13 - Evaluarea la valoarea justă

IFRS 13 stabilește o singură sursă de îndrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluările la valoarea justă. IFRS 13 nu modifică care sunt situațiile în care o entitate trebuie să aplice valoarea justă, ci oferă îndrumări asupra modului în care trebuie evaluată valoarea justă în

Certinvest Dinamic

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

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

conformitate cu IFRS, atunci când valoarea justă este permisă sau necesară. În prezent, Fondul evaluează impactul pe care acest standard îl va avea asupra poziției și a performanței financiare. Acest standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013.

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

Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
Active financiare deținute în vederea tranzacționării			
(i) Acțiuni și fonduri în administrare			
Acțiuni listate	5,517,283	7,280,288	4,159,229
Acțiuni nelistate	54,434	485,051	564,415
Fonduri de investiții listate	166,015	146,744	-
Fonduri de investiții nelistate	548,939	563,407	780,404
	6,286,671	8,475,490	5,504,048
(ii) Titluri purtătoare de dobândă			
Obligațiuni corporative	91,802	90,740	1,118,304
Obligațiuni municipale	612,695	472,685	503,917
	704,497	563,425	1,622,221
(iii) Derivate			
Contracte futures cu suport indice de acțiuni	-	-	31,428
	-	-	31,428
Total active financiare deținute în vederea tranzacționării	6,991,168	9,038,915	7,157,697
	2011	2010	
	RON	RON	
Modificare netă a valorii juste a activelor deținute în vederea tranzacționării	(792,401)	741,042	
Total castiguri/(pierderi)	(792,401)	741,042	
Rezultatul net	2011	2010	
Total castiguri/(pierderi) din active și datorii financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	RON	RON	
Deținute în vederea tranzacționării	(792,401)	741,042	
Total castiguri/(pierderi)	(792,401)	741,042	

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

Certinvest Dinamic

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

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

6. Valoarea justă a instrumentelor financiare

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

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

La 31 decembrie 2011 și respectiv 31 decembrie 2010, Fondul deținea instrumente ce aparțineau nivelurilor 1 și 3, conform tabelului de mai jos :

	31 decembrie 2011			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (deținute în vederea tranzacționării)				
Acțiuni listate	5,517,283	-	-	5,517,283
Acțiuni nelistate	-	-	54,434	54,434
Fonduri de investiții listate	-	166,015	-	166,015
Fonduri de investiții nelistate	-	548,939	-	548,939
Obligațiuni corporative	-	-	91,802	91,802
Obligațiuni municipale	-	612,695	-	612,695
	5,517,283	1,327,649	146,236	6,991,168

	31 decembrie 2010			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (deținute în vederea tranzacționării)				
Acțiuni listate	7,280,288	-	-	7,280,288
Acțiuni nelistate	-	-	485,051	485,051
Fonduri de investiții listate	-	146,744	-	146,744
Fonduri de investiții nelistate	-	563,407	-	563,407
Obligațiuni corporative	-	-	90,740	90,740
Obligațiuni municipale	-	472,685	-	472,685
	7,280,288	1,182,836	575,791	9,038,915

Certinvest Dinamic

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

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

				1 ianuarie 2010
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (deținute în vederea tranzacționării)				
Acțiuni listate	4,159,229	-	-	4,159,229
Acțiuni nelistate	-	-	564,415	564,415
Fonduri de investiții listate	-	-	-	-
Fonduri de investiții nelistate	-	780,404	-	780,404
Obligațiuni corporative	86,180	-	1,032,124	1,118,304
Obligațiuni municipale	-	503,917	-	503,917
Contracte futures cu suport indice de acțiuni	-	31,428	-	31,428
	4,245,409	1,315,749	1,596,539	7,157,697

În situația în care valorile juste ale instrumentelor de capital și titlurilor purtătoare de dobândă listate, la data raportării, se bazează pe prețurile de piață cotate sau pe prețurile stabilite de dealeri (cotată bid pentru pozițiile long și ask pentru pozițiile short), fără nici o deducere pentru costuri aferente tranzacției, instrumentele sunt incluse în nivelul 1 al ierarhiei.

Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justă este determinată prin tehnici de evaluare.

Fondul investeste în instrumente de datorie purtătoare de dobândă (în principal obligațiuni corporative, municipale și de stat, precum și în certificate de trezorerie). Atunci când aceste instrumente nu sunt evaluate la prețul cotat pe o piață activă, acestea sunt evaluate folosind informații observabile, cum ar fi prețurile tranzacțiilor încheiate recent în titlurile emitentului sau ale unor emitenți comparabili și curbele de randament. Evaluările sunt ajustate atunci când este necesară recunoașterea diferentelor privind termenii instrumentului. În măsura în care aceste intrări sunt observabile, Fondul clasifică valoarea justă a acestor investiții în nivelul 2.

Având în vedere faptul că activele financiare și datoriile financiare înregistrate la cost amortizat sunt pe termen scurt, se presupune că valoarea contabilă a acestor instrumente aproximează valoarea justă a lor.

Transferuri între nivele

Transferuri între
nivelul 1 și nivelul 3

	Transferuri de la nivelul 1 la nivelul 3		Transferuri de la nivelul 3 la nivelul 1	
	2011	2010	2011	2010
	RON	RON	RON	RON
Active financiare deținute în vederea tranzacționării				
Titluri de participare	-	-	765,483	-
Fonduri gestionate	-	-	-	-
Total	-	-	2.210.957	-

Certinvest Dinamic

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

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

Activele financiare au fost transferate de la nivelul 3 la nivelul 1 deoarece s-a considerat că piața pe care se tranzacționează acțiunile cotate ale Fondului Proprietatea a fost activă în 2011 pentru prima dată. Valoarea justă a acestor instrumente la data de raportare se bazează pe prețurile de piață cotate sau pe prețurile stabilite de dealeri.

7. Numerar și echivalente de numerar

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
Numerar la bănci	2,649	3,726	9,904
Depozite pe termen scurt	763,716	656,161	46,297
	766,365	659,887	56,201

8. Categoriile de active financiare și datorii financiare

În tabelul de mai jos este analizată valoarea contabilă a activelor și datoriilor financiare în funcție de categorii, astfel cum sunt definite în IAS 39:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
Active financiare			
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere			
Deținute în vederea tranzacționării	6,991,168	9,038,915	7,157,697
Împrumuturi și creanțe*	766,524	660,991	128,290
	7,757,692	9,699,906	7,285,987
Datorii financiare			
Datorii financiare măsurate la cost amortizat**	16,597	49,023	18,003
	16,597	49,023	18,003

* Împrumuturile și creanțele includ: numerar și echivalente de numerar și alte creanțe.

** Datoriile financiare măsurate la cost amortizat includ: sume datorate intermediarilor și alte datorii.

9. Capital propriu

Capitalul propriu al Fondului este 7,741,095 RON, divizat în 2,006,296 de acțiuni rascumparabile cu paritate 100 RON și valoare curentă de 3.86 RON. Capitalul Fondului este reprezentat de aceste acțiuni rascumparabile. Informații cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate în situația modificărilor capitalului propriu și în tabelele de mai jos. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor acțiunilor este egal cu capitalul propriu al Fondului. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de acțiuni rascumparabile conform prospectului Fondului, activele și datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementărilor specifice din România emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Această evaluare a activului net poate fi diferită de cerințele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentată reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS și valoarea activului net calculată în conformitate cu prospectul Fondului.

Certinvest Dinamic

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

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

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustări (IFRS comparativ cu cerințele de răscumpărare)	Activ net atribuibil detinatorilor de acțiuni răscumpărabile (calculat conform cerințelor de răscumpărare)
	RON	RON	RON
1 ianuarie 2010	7,267,984	625,224	7,893,208
<i>Modificări în timpul anului 2010:</i>			
Profitul exercitiului	454,313	(510,790)	(56,477)
Subscriere acțiuni	3,132,035	-	3,132,035
		-	
Răscumpărare și anulare acțiuni	(1,203,449)		(1,203,449)
31 decembrie 2010	9,650,882	114,434	9,765,317
<i>Modificări în timpul anului 2011:</i>			
		-	-
		(22,633)	
Profitul exercitiului	(1,056,633)		(1,079,266)
Subscriere acțiuni	442,791	-	442,791
		-	
Răscumpărare și anulare acțiuni	(1,295,946)		(1,295,946)
31 decembrie 2011	7,741,095	91,802	7,832,897

Subscrierea și răscumpărarea de acțiuni răscumpărabile se bazează pe valoarea activului net per acțiune (reprezentând activul net al Fondului calculat pe baza reglementărilor specifice din România, emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare pentru a fi aplicate la calculul evaluării investițiilor, împărțit la numărul de acțiuni răscumpărabile în circulație) la data tranzacției.

Mai jos este prezentată o reconciliere a numărului de acțiuni în circulație la începutul și la sfârșitul perioadelor de raportare:

Nr. acțiuni

	Acțiuni subscrise, platite integral și în circulație
La 1 ianuarie 2010	1,765,118
Răscumpărare și anulare acțiuni	(264,071)
Subscriere acțiuni	711,786
La 1 ianuarie 2011	2,212,833
Răscumpărare și anulare acțiuni	(300,833)
Subscriere acțiuni	94,295
La 31 decembrie 2011	2,006,296

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
Valoarea activului net per acțiune (calculată conform IFRS)	3.86	4.36	4.12
Valoarea activului net per acțiune (calculată conform structurii Fondului)	3.90	4.41	4.47

Certinvest Dinamic

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

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

Managementul capitalului

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

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

Instrumentele prin care se fac plasamentele sunt cele aprobate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, incluzând dar fără a se limita la: titluri de stat și obligațiuni municipale, depozite bancare și certificate de depozit, obligațiuni și acțiuni emise de societăți comerciale deținute public sau închise, bilete la ordin, instrumente financiare derivate, alte instrumente de investiție prevăzute de reglementările legale în vigoare. Fondul va efectua plasamente în instrumente financiare derivate atât în scopul realizării obiectivelor propuse, cât și în scopul acoperirii riscului.

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 atențe evaluări a acestora pentru care se vor folosi analiza fundamentală, analiza tehnică, precum și modele econometrice de previziune.

Pentru politicile și procedurile aplicate de Fond în procesul de management al capitalului sau și răsкупarare a acțiunilor consultați „Obiective și politici privind managementul riscului financiar” (Nota 13).

10. Veniturile și cheltuielile din dobânzi

Interest revenue

	2011	2010
	RON	RON
Numerar și echivalente de numerar	71,354	35,932
Altele	57,652	13,000
Titluri purtătoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	47,145	174,630
	<u>176,150</u>	<u>223,562</u>

Fondul nu are cheltuieli din dobânzi recunoscute nici în 2010, nici în 2011.

11. Venituri din dividende**Venituri din dividende**

	2011	2010
	RON	RON
Acțiuni deținute în vederea tranzacționării	318,868	149,519
	<u>318,868</u>	<u>149,519</u>

12. Impozitul pe profit

Deoarece Fondul este scutit de orice formă de impozitare în România, rata de impozitare statutară a Fondului este de 0%. Totuși, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu reținere la sursă și este singurul element impozabil, la un impozit cu reținere la sursă de 16% (2010: 16%). Impozitul cu reținere la sursă aferent Fondului în 2011 este 48.884 RON (2010: 0 RON).

13. Riscul financiar și obiectivele și politicile managementului**Introducere**

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

Structura managementului de risc

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

Reducerea riscurilor

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

Concentrarea excesivă a riscurilor

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

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

Politica de investiții a fondului va respecta limitele investitoriale prevăzute de legislația în vigoare a pieței de capital și va urmări următoarea structură orientativă a plasamentelor:

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

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.

Investitiile 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.

Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze din cauza modificării variabilelor pieței, cum sunt ratele de dobândă și cursurile de schimb valutare și prețul capitalului.

Certinvest Dinamic

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

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

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

Riscul ratei de dobândă

Riscul ratei de dobândă provine din posibilitatea ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze în urma modificării ratei dobânzii de piață.

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

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

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

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

Analiza de sensibilitate

	Modificare puncte de baza	Sensibilitatea modificării valorii juste a investițiilor Crestere/(reducere)
		RON
31 decembrie 2011 RON	+25/(25)	(8,508)/21,974
31 decembrie 2010 RON	+25/(25)	(81,456)/62,346

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

Expunerea la riscul ratei dobânzii

	0-3 luni	3-6 luni	6 luni - 1 an	1-5 ani	peste 5 ani	Nepurtătoare de dobândă	Total
La 31 decembrie 2011	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active							
Numerar și echivalente de numerar	766,365	-	-	-	-	-	766,365
Sume de încasat de la intermediari	-	-	-	-	-	159	159
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	91,802	-	-	612,696	6,286,671	6,991,168
Total active	766,365	91,802	-	-	612,696	6,286,830	7,757,692

Certinvest Dinamic

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

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

	0-3 luni	3-6 luni	6 luni - 1 an	1-5 ani	peste 5 ani	Nepurtătoare de dobândă	Total
La 31 decembrie 2011	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii							
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	-	-	-	-	-	16,597	16,597
Total datorii	-	-	-	-	-	16,597	16,597
Total diferența sensibilitate dobândă (Sensitivity gap)	766,365	91,802	0	0	612,696	6,270,233	7,741,095

	0-3 luni	3-6 luni	6 luni - 1 an	1-5 ani	peste 5 ani	Nepurtătoare de dobândă	Total
La 31 decembrie 2010	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active							
Numerar și echivalente de numerar	659,887	-	-	-	-	-	659,887
Sume de încasat de la intermediari	-	-	-	-	-	1,104	1,104
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	90,740	-	-	472,685	8,475,490	9,038,915
Total active	659,887	90,740	0	0	472,685	8,476,594	9,699,906

	0-3 luni	3-6 luni	6 luni - 1 an	1-5 ani	peste 5 ani	Nepurtătoare de dobândă	Total
La 31 decembrie 2010	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii							
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	-	-	-	-	-	49,023	49,023
Total datorii	-	-	-	-	-	49,023	49,023
Total diferența sensibilitate dobândă (Sensitivity gap)	659,887	90,740	-	-	472,685	8,427,570	9,650,882

Certinvest Dinamic

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

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

	0-3 luni	3-6 luni	6 luni - 1 an	1-5 ani	peste 5 ani	Nepurtătoare de dobândă	Total
La 1 ianuarie 2010	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active							
Numerar și echivalente de numerar	56,201	-	-	-	-	-	56,201
Sume de încasat de la intermediari	-	-	-	-	-	72,089	72,089
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	1,063,551	86,180	-	-	503,917	5,504,048	7,157,697
Total active	1,119,752	86,180	0	0	503,917	5,576,137	7,285,987

	0-3 luni	3-6 luni	6 luni - 1 an	1-5 ani	peste 5 ani	Nepurtătoare de dobândă	Total
La 1 ianuarie 2010	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii							
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	-	-	-	-	-	18,003	18,003
Total datorii	-	-	-	-	-	18,003	18,003
Total diferența sensibilitate dobândă (Sensitivity gap)	1,119,752	86,180	-	-	503,917	5,558,134	7,267,984

Riscul valutar

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

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

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

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.

Certinvest Dinamic

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

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

Concentrarea riscului de pret al actiunilor

În tabelul de mai jos este analizată concentrarea riscului de pret al actiunilor 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>	<i>% din total acțiuni</i>	
Uniunea Europeană, exclusiv Marea Britanie	100%	100%
Altele	-	-
Total	100%	100%

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

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
<i>în funcție de distribuția industrială</i>	<i>% din total acțiuni</i>	
Financiar	55.32%	61.43%
Energetic	24.42%	19.12%
Echipamente și părți auto	0.09%	1.65%
Altele	20.17%	17.80%
Total	100%	100%

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul să întâmpine dificultăți în respectarea obligațiilor 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 posibilității ca Fondul să fie nevoit să-și achite datoriile sau să-și rascumpere acțiunile mai devreme decât era preconizat. Fondul este expus în mod regulat rascumpărilor în numerar a acțiunilor sale rascumparabile. Acțiunile sunt rascumparabile la opțiunea detinatorului pe baza valorii activului net per acțiune a Fondului la data rascumpărării, calculată în conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului (a se vedea Nota 9).

Fondul investeste în principal în titluri tranzactionabile și alte instrumente financiare care, în condiții normale de piață, sunt ușor convertibile în numerar. În plus, politica Fondului este de a menține suficient numerar și echivalente de numerar pentru a satisface cerințele de funcționare normale și solicitărilor de rascumpărare așteptate.

Politica Fondului este ca Administratorul Fondului să monitorizeze zilnic poziția de lichiditate a Fondului.

Datorii financiare

Grupele de scadență se bazează pe perioada rămasă între sfârșitul perioadei de raportare și data scadenței contractuale. În cazul în care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se plătește suma, datoria este alocată către termenul cel mai scurt în care Fondul poate avea obligația de a efectua plata.

Active financiare

Analiza instrumentelor de capital propriu (acțiuni) și a instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere pe grupe de scadență se bazează pe data așteptată la

Certinvest Dinamic

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

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

care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadență se bazează pe perioada rămasă de la sfârșitul perioadei de raportare la data scadenței contractuale sau, dacă aceasta este anterioară, la data așteptată la care aceste active vor fi realizate.

Riscul de lichiditate

La 31 decembrie 2011	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	peste 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	766,365	-	-	-	-	-	766,365
Sume de încasat de la intermediari	159	-	-	-	-	-	159
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	6,286,671		91,802	-	-	612,696	6,991,168
Total active financiare neactualizate	7,053,195	-	91,802	-	-	612,696	7,757,692

La 31 decembrie 2011	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	peste 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare							
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	16,597	-	-	-	-	-	16,597
Alte datorii și cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	-	-
Total datorii financiare neactualizate	16,597	-	-	-	-	-	16,597
Actiuni rascumparabile	7,741,095						7,741,095
Excedent/(Deficit) de lichiditate	(704,498)	-	91,802	-	-	612,696	-

Certinvest Dinamic

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

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

La 31 decembrie 2010	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	peste 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	659,887	-	-	-	-	-	659,887
Sume de incasat de la intermediari	1,104	-	-	-	-	-	1,104
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	8,475,490		90,740	-	-	472,685	9,038,915
Total active financiare neactualizate	9,136,482	-	90,740	-	-	472,685	9,699,906
La 31 decembrie 2010	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	peste 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	49,023	-	-	-	-	-	49,023
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	-	-
Total datorii financiare neactualizate	49,023	-	-	-	-	-	49,023
Actiuni rascumparabile	9,650,882						9,650,882
Excedent / (Deficit) de lichiditate	(563,424)	-	90,740	-	-	472,685	0

Certinvest Dinamic

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

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

La 1 ianuarie 2010	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	peste 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	56,201	-	-	-	-	-	56,201
Sume de încasat de la intermediari	72,089	-	-	-	-	-	72,089
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit si pierdere	6,567,599		86,180	-	-	503,917	7,157,697
Total active financiare neactualizate	6,695,889	-	86,180	-	-	503,917	7,285,987
La 1 ianuarie 2010	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	peste 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	18,003	-	-	-	-	-	18,003
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	-	-
Total datorii financiare neactualizate	18,003	-	-	-	-	-	18,003
Actiuni rascumparabile	7,267,984						7,267,984
Excedent / (Deficit) de lichiditate	(572,095)	-	86,180	-	-	503,917	0

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 în cadrul relatiilor de finantare si a altor tipuri de tranzactii.

Certinvest Dinamic

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

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

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.

Riscul de credit

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
Numerar și echivalente de numerar	766,365	659,887	56,201
Sume încasate de la intermediari	159	1,104	72,089
Titluri purtătoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	704,497	563,425	1,622,221
Instrumente financiare derivate	-	-	31,428
Total expunere la riscul de credit	1,471,021	1,224,416	1,781,939

Concentrarea riscului de credit

în funcție de distribuția geografică

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
	% din total	RON
Uniunea Europeană, exclusiv Marea Britanie	100%	100%
Total expunere la riscul de credit	100%	100%

Concentrarea riscului de credit

în funcție de distribuția industrială

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
	% din total titluri purtătoare de dobândă RON	
Guvernamental	76.94%	72.26%
Retail	23.06%	27.74%
Total expunere la riscul de credit	100%	100%

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

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

14. Personal

În cursul exercitiului financiar, Fondul nu a avut nici un angajat (31 decembrie 2010 și la 1 ianuarie 2010 același lucru).

15. Angajamente și datorii contingente

În afara angajamentelor prezentate în Nota 16-Informații privind părțile afiliate, nu există angajamente sau datorii contingente la data raportării (31 decembrie 2010 și 1 ianuarie 2010: zero).

Certinvest Dinamic

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

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

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 incaseaza un comision fix, de maxim 0,75% aplicat la valoarea medie a activului net lunar al Fondului.

Valoarea totala a comisiunelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 572,038 RON. (2009 - 451,161 RON, 2010 - 520,931 RON). Comisiunile de management de plata la 31 decembrie 2011 insumeaza (12,695) RON (2009 : (13,507 RON), 2010 : (44,227 RON)).

Administratorul nu are investitii in Fond.

Mai jos sunt prezentate detaliat investitiile realizate de SC BD MARKANT CONSIMPEX SRL 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	4,359	0.25%			4,359	0.20%
2011	4,359	0.20%	-	4,359	-	0.00%

Alta parte afiliata a Fondului care are investitii in Fond la sfarsitul exercitiului financiar 2010 si 2011 se refera la dl. Voicu Andrei - Stefan 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
2010	1,741	0.10%		-	1,741	0.08%
2011	1,741	0.09%	-	-	1,741	0.09%

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: aceasi situatie).

17. Depozitar - Banca Comerciala Romana S.A

Banca Comerciala Romana S.A (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data de 14 decembrie 2006, 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 comisiunelor) plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedenta. Onorariile depozitarului pentru exercitiul

Certinvest Dinamic

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

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

financiar 2011 s-au ridicat la suma de 42,560 RON (2009 - 32,213 RON, 2010 - 38,111 RON); onorariile depozitarului de plată la 31 decembrie 2011 însumează 2,934 RON, (2009 - 2,870 RON, 2010 - 3,596 RON).

18. Evenimente ulterioare datei de raportare

În perioada dintre sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării prezentelor situațiilor financiare, Fondul a rascumparat 106,939.91 și a emis 8,345.91 acțiuni. Tranzacțiile cu acțiuni ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvențe neobisnuite.

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.