

**Certinvest Prudent**

**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 Prudent

### Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii Certinvest Prudent ("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: 3.901 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 245 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 aprobată 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**

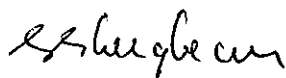
6. In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la 31 decembrie 2011, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale 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.....	12
3. Rationament profesional, estimări și ipoteze contabile semnificative .....	14
4. Standarde emise, dar care nu au intrat în vigoare .....	16
5. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.....	18
6. Valoarea justă a instrumentelor financiare.....	18
7. Numerar și echivalente de numerar .....	20
8. Categoriile de active financiare și datorii financiare.....	20
9. Capital propriu .....	20
10. Veniturile și cheltuielile din dobânzi .....	22
Fondul nu are cheltuieli din dobânzi recunoscute nici în 2010, nici în 2011. ....	22
11. Venituri din dividende.....	22
12. Impozitul pe profit.....	22
13. Riscul financiar și obiectivele și politicile managementului .....	22
Introducere .....	22
Riscul de piață .....	23
Riscul de lichiditate .....	26
Riscul de credit.....	28
14. Personal.....	28
15. Angajamente și datorii contingente.....	28
16. Informații privind părțile afiliate .....	28
18.. Evenimente ulterioare datei de raportare .....	30

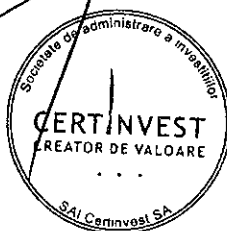
**Situatia rezultatului global**

pentru exercitiul încheiat 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	6	(173,750)	335,259
Venituri din dobanzi	10	232,453	321,377
Venituri din dividende	11	52,702	60,672
Venituri din comisioane		396	1,378
Castig net din cursul de schimb		76	-
		<b>111,877</b>	<b>718,686</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		(313,826)	(375,896)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(12,229)	(6,395)
Alte cheltuieli generale		(22,764)	(41,894)
		<b>(348,819)</b>	<b>(424,185)</b>
<b>Profit/(pierdere) înainte de impozitare</b>		<b>(236,943)</b>	<b>294,501</b>
Impozite reținute la sursa		(8,432)	(9,708)
<b>Profitul/(pierderea) exercitiului</b>		<b>(245,375)</b>	<b>284,793</b>
Alte elemente ale rezultatului global			
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>(245,375)</b>	<b>284,793</b>

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

-----  
Horia Gusta  
General Manager



## Situatia pozitiei financiare

la 31 decembrie 2011

		2011	2010	La ianuarie 2010	1
	Note	RON	RON	RON	
<b>Active</b>					
Numerar si echivalente de numerar	7	1,074,598	627,525	342,676	
Sume de incasat de la intermediari		55	387	2,422	
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	8	2,836,715	4,043,301	4,928,795	
<b>Total active</b>		<b>3,911,368</b>	<b>4,671,213</b>	<b>5,273,893</b>	
<b>Datorii</b>					
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	8	9,128	30,018	14,907	
Alte datorii si cheltuieli estimate	8	755	661	756	
<b>Total datorii</b>		<b>9,883</b>	<b>30,679</b>	<b>15,663</b>	
<b>Capital propriu</b>					
Capital social	9	436,320	485,844	577,882	
Prime de capital		3,710,540	3,869,897	4,549,419	
Rezultatul reportat		(245,375)	(284,793)	(130,929)	
<b>Total capital propriu</b>		<b>3,901,485</b>	<b>4,640,534</b>	<b>5,258,230</b>	
<b>Total datorii si capital propriu</b>		<b>3,911,368</b>	<b>4,671,213</b>	<b>5,273,893</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





## Situatia modificarilor capitalurilor proprii

	Note	Numar de actiuni in circulatie	Capital social RON	Prime de capital RON	Rezultatul reportat RON	Total capital propriu RON
<b>La 1 ianuarie 2010</b>		<b>577,882</b>	<b>577,882</b>	<b>4,549,419</b>	<b>130,929</b>	<b>5,258,230</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2010:</i>						
Profitul exercitiului		-	-	-	284,793	284,793
Repartizarea profitului		-	-	130,929	(130,928)	-
Alte elemente ale rezultatului global						
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>130,929</b>	<b>153,866</b>	<b>284,793</b>
Subscriere actiuni	13	62,542	62,542	558,505	-	621,047
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	13	(154,581)	(154,581)	(1,368,956)	-	(1,523,537)
<b>La 31 decembrie 2010</b>		<b>485,844</b>	<b>485,844</b>	<b>3,869,897</b>	<b>284,793</b>	<b>4,640,534</b>
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2011:</i>						
Pierderea exercitiului		-	-	-	(245,375)	(245,375)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>284,793</b>	<b>(530,169)</b>	<b>(245,375)</b>
Subscriere actiuni		40,239	40,239	369,079	-	409,318
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii		(89,762)	(89,762)	(813,229)	-	(902,992)
<b>La 31 decembrie 2011</b>		<b>436,320</b>	<b>436,320</b>	<b>3,710,540</b>	<b>(245,375)</b>	<b>3,901,485</b>

**Situatia fluxurilor de trezorerie**

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

	Note	2011 RON	2010 RON
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>			
Profitul/(pierderea) exercitiului		(245,375)	284,794
<b>Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare</b>			
<b>Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare</b>			
Cresterea/descrerea sumelor de incasat de la intermediari		332	2,034
(Cresterea)/descrerea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		1,206,585	885,495
Cresterea/(descrerea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		(20,890)	15,111
Cresterea/(descrerea) altor datorii		95	(95)
<b>Numerar net din activitatile de exploatare</b>		<b>940,747</b>	<b>1,187,339</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>			
Sume obtinute din emiterea de actiuni		409,318	621,047
Plati la rascumpararea de actiuni proprii		(902,992)	(1,523,537)
<b>Numerar net din activitatile de finantare</b>		<b>(493,674)</b>	<b>(902,489)</b>
Cresterea/(descrerea) neta de numerar si echivalente de numerar		447,073	284,849
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		627,525	342,676
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>7</b>	<b>1,074,598</b>	<b>627,525</b>

## Note la situațiile financiare

### 1. Informații despre Societate

Fondul Deschis de Investiții CERTINVEST PRUDENT este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare având ca stat de origine România, constituit prin contract de societate civilă fără personalitate juridică, fiind înființat la data de 21.09.1994, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificările și completările ulterioare și ale Regulamentului 15/2004 prin Decizia nr. 140 din data de 06.09.1995.

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

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

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

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

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

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

Situațiile financiare ale Fondului Certinvest Prudent, 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 reachiziției 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.

#### (ii) Recunoaștere

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

Cumprarile 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 dobânzi*” și, respectiv, la „*Venituri din dividende*”.

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

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

#### (v) Derecunoasterea

Un activ financiar (sau, acolo unde este cazul, o parte din activul financiar sau o parte dintr-un grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci 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 piețele active la data de raportare se determină pe baza preturilor de piață sau pe pretul pe care îl stabilește dealer-ul (pretul bid pentru pozițiile long și pretul ask pentru pozițiile short), fără nici o deducere pentru costurile de tranzacționare.

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

#### 2.2.3 Deprecierea activelor financiare

Fondul evaluează la fiecare dată de raportare dacă un activ financiar sau un grup de active financiare clasificate drept împrumuturi și creanțe sunt depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, dacă și numai dacă, există dovezi obiective de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente care au intervenit după recunoașterea inițială a activului ("un eveniment care ocazionează pierderi") și acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimărilor viitoare ale fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi estimate în mod credibil. Dovezi ale existenței deprecierei pot include indicații că debitorul sau un grup de debitori se confruntă cu dificultăți financiare, neplata ratei dobânzii sau a ratelor împrumutului, probabilitatea să dea faliment sau să intre în reorganizare financiară și se observă că există o descreștere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi întârzieri la plată sau variații ale condițiilor economice

corelate cu neplata. Dacă există dovezi obiective că a apărut o pierdere din depreciere, valoarea pierderii se evaluează ca diferența dintre valoarea contabilă a activului și valoarea prezentă a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzând pierderile viitoare care nu au fost înregistrate încă), actualizate folosind rata dobânzii efective inițiale a activului. Valoarea contabilă a activului se reduce folosind un cont de ajustări de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscută în contul de profit și pierdere.

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

#### **2.2.4 Compensarea instrumentelor financiare**

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

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

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

#### **2.2.6 Conversii valutare**

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

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

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

Castigul și pierderea din tranzacțiile valutare privind instrumentele financiare clasificate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, 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 aibă un alt instrument financiar sau contract care are:

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

Fondul evaluează permanent clasificarea acțiunilor rascumparabile. Dacă acțiunile rascumparabile nu mai au toate caracteristicile sau nu mai îndeplinesc toate condițiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare și le va evalua la valoarea justă la data reclasificării, orice diferență față de valoarea contabilă anterioară fiind recunoscute în capitaluri proprii. Dacă ulterior acțiunile rascumparabile au toate caracteristicile și îndeplinesc condițiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va 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 plată. Venitul din dividende sunt prezentate brut de orice impozite reținute la sursa care nu sunt recuperabile, care sunt prezentate separat în situația rezultatului global.

### **2.2.11 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.

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).



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

		RAS	Reevaluari	IFRS la
	Notes	RON	RON	1 ianuarie 2010 RON
<b>Active</b>				
Numerar si echivalente de numerar		342,676	-	342,676
Sume datorate de intermediari		2,422	-	2,422
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	5,219,383	(290,588)	4,928,795
<b>Total active</b>		<b>5,564,481</b>	<b>(290,588)</b>	<b>5,273,893</b>
<b>Datorii</b>				
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		(14,907)	-	(14,907)
Alte datorii si cheltuieli angajate		(756)	-	(756)
<b>Total datorii</b>		<b>(15,663)</b>	<b>-</b>	<b>(15,663)</b>
<b>Capital propriu</b>				
Capital social		577,882	-	577,882
Prime de capital		4,549,419	-	4,549,419
Rezultatul reportat	A	421,517	(290,588)	130,929
<b>Total capital propriu</b>		<b>5,548,818</b>	<b>(290,588)</b>	<b>5,258,230</b>
<b>Total datorii si capital propriu</b>		<b>5,564,481</b>	<b>(290,588)</b>	<b>5,273,893</b>

## Reconcilierea capitalurilor proprii la 31 decembrie 2010

		RAS	Reevaluari	IFRS la 31
	Notes	RON	RON	decembrie 2010 RON
<b>Active</b>				
Numerar si echivalente de numerar		627,525	-	627,525
Sume datorate de intermediari		388	-	387
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	4,218,395	(175,095)	4,043,301
<b>Total active</b>		<b>4,846,308</b>	<b>(175,095)</b>	<b>4,671,213</b>
<b>Datorii</b>				
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		30,018	-	30,018
Alte datorii si cheltuieli angajate		661	-	661
<b>Total datorii</b>		<b>30,679</b>	<b>-</b>	<b>30,679</b>
<b>Capital propriu</b>				
Capital social		485,844	-	485,844
Prime de capital	A	4,160,485	290,588	3,869,897
Rezultatul reportat	A	169,300	(115,493)	284,793
<b>Total capital propriu</b>		<b>(4,815,629)</b>	<b>175,095</b>	<b>(4,640,534)</b>
<b>Total datorii si capital propriu</b>		<b>(4,846,308)</b>	<b>175,095</b>	<b>(4,671,213)</b>

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

		RAS	Reevaluari	IFRS la 31 decembrie 2010
	Notes	RON	RON	RON
<b>Venituri</b>				
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	239,210	96,050	335,259
Venituri din dobanzi	A	301,933	19,444	321,377
Venituri din dividende	B	50,965	9,708	60,672
Venituri din comisioane		1,378	-	1,378
Castig (pierdere) net(a) din cursul de schimb		-	-	-
		<b>593,486</b>	<b>125,201</b>	<b>718,687</b>
<b>Cheltuieli</b>				
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		375,896	-	375,896
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		6,395	-	6,395
Alte cheltuieli generale		41,895	-	41,895
		<b>424,186</b>	<b>-</b>	<b>424,186</b>
<b>Profit / (pierdere) inainte de impozitare</b>		<b>169,300</b>	<b>125,201</b>	<b>294,501</b>
Impozite retinute la sursa	B		(9,708)	(9,708)
<b>Profitul/(pierdere) exercitiului</b>		<b>169,300</b>	<b>115,493</b>	<b>284,793</b>
Alte elemente ale rezultatului global				
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>169,300</b>	<b>115,493</b>	<b>284,793</b>

A. IFRS prevede ca obligatiunile municipale si corporative sa fie inregistrate la valoarea justa. Conform RAS, Fondul a prezentat aceste instrumente financiare la cost amortizat. Ajustarea rezultata a fost recunoscuta in rezultatul reportat.

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. Totusi, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze si estimari pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativa a valorii contabile a activelor sau pasivelor afectate in perioadele viitoare.

**Rationamentul profesional**

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

### **Continuarea activitatii**

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

### **Moneda functionala**

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

### **Estimari si ipoteze**

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

### **Valoarea justa a instrumentelor financiare**

Cand valoarea justa a activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, aceasta este determinata utilizand o gama variata de tehnici de evaluare proprii. Valorile introduse in aceste modele sunt preluate de pe pietele existente, cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este fezabil, este nevoie de estimari pentru a stabili valorile juste. Estimările includ consideratii privind lichiditatea si alti parametri ce pot influenta valoarea instrumentelor. Modificarile ipotezelor privind acesti factori ar putea afecta valoarea justa raportata a instrumentelor financiare in situatia pozitiei financiare si nivelul la care instrumentele sunt prezentate in ierarhia valorii juste. Modelele sunt calibrate cu regularitate si testate pentru a li se verifica validitatea, folosindu-se preturi din cadrul unor tranzactii de piata curente observabile cu acelasi tip de instrument (fara modificare sau incadrare in alt pachet) sau pe baza oricaror date de piata observabile. IFRS 7 prevede prezentarea informatiilor cu privire la evaluarile valorii juste folosind o ierarhie a valorilor juste pe trei nivele. Nivelul in care este incadrata in intregime evaluarea valorii juste este determinat pe baza intrarilor de nivelul cel mai redus care sunt semnificative pentru evaluarea in intregime a valorii juste. Evaluarea importantei unei anumite intrari presupune un rationament profesional, tinand cont de factorii specifici ai activului sau datoriei. Pentru a estima importanta unei anumite intrari pentru intreaga evaluare, fondul desfasoara o analiza a sensibilitatii sau tehnici ale testelor de stress.

### **Impozite**

Exista incertitudini cu privire la interpretarea reglementarilor fiscale complexe si a modificarilor din cadrul legislatiei fiscale cu privire la impozitul retinut la sursa, in strainatate. Tinand cont de gama larga a investitiilor internationale, diferentele care apar intre veniturile din investitii curente si ipotezele efectuate sau viitoarele modificari ale acestor ipoteze ar putea necesita ajustari viitoare ale cheltuielilor fiscale deja inregistrate. Fondul constituie provizioane, pe baza estimarilor rezonabile, pentru posibile consecinte ale controalelor efectuate de autoritatile fiscale din tarile in care acesta investeste. Valorile acestor provizioane se bazeaza pe diversi factori, precum experienta controalelor fiscale anterioare si interpretarile diferite asupra reglementarilor fiscale de catre entitatea impozabila si autoritatea fiscala responsabila. Astfel de diferente de interpretare pot rezulta in legatura cu o

gama variată de aspecte, în funcție de condițiile care prevalează la țara de domiciliul 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 derecunoscute și cu datoriile asociate acestora. De asemenea, modificarea prevede furnizarea de informații cu privire la implicarea continuă în activele derecunoscute, pentru a permite utilizatorului să evalueze natura și riscurile asociate implicării continue a entității în acele active derecunoscute. Modificarea intra 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, reflecta 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 indeplinesc 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 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 justa prin contul de profit si pierdere***Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere*

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
<b>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>			
(i) Instrumente de capitaluri proprii			
Actiuni listate	1,017,215	1,345,331	1,677,830
Actiuni nelistate	567	121,134	1,134
Fonduri de investitii nelistate	406,436	544,401	569,123
	<b>1,424,218</b>	<b>2,010,866</b>	<b>2,248,087</b>
(ii) Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni corporative	525,339	524,310	998,185
Obligatiuni municipale	887,158	1,508,125	1,682,523
	<b>1,412,497</b>	<b>2,032,435</b>	<b>2,680,708</b>
<b>Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>	<b>2,836,715</b>	<b>4,043,301</b>	<b>4,928,795</b>
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>	<b>2,836,716</b>	<b>4,043,301</b>	<b>4,928,795</b>

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

**6. Valoarea justa a instrumentelor financiare**

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

- ▶ Preturile cotate de pe pietele active pentru active sau datorii identice (nivelul 1)
- ▶ Cele care implica intrari, altele decat preturile cotate clasificate ca nivel 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie fie direct (ca preturi), fie indirect (derivand din preturi) (nivelul 2)
- ▶ Cele care implica intrari aferente activului sau datoriei si care nu sunt bazate pe date observabile de piata (intrari neobservabile) (nivel 3)

La 31 decembrie 2011 si respectiv 31 decembrie 2010, Fondul detinea instrumente ce apartineau nivelurilor 1, 2 si 3, conform tabelului de mai jos :

	31 decembrie 2011			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)</b>				
Actiuni listate	1,017,215	-	-	1,017,215
Actiuni nelistate	-	-	567	567

Certinvest Prudent

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)

Fonduri de investitii nelistate	-	406,436		406,436
Obligatiuni corporative		433,537	91,802	525,339
Obligatiuni municipale		887,158	-	887,158
	<b>1,017,215</b>	<b>1,727,132</b>	<b>92,369</b>	<b>2,836,715</b>

	31 decembrie 2010			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)</b>				
Actiuni listate	1,345,331	-	-	1,345,331
Actiuni nelistate	-	-	121,134	121,134
Fonduri de investitii nelistate	-	544,401		544,401
Obligatiuni corporative		433,570	90,740	524,310
Titluri de stat		1,508,125	-	1,508,125
	<b>1,345,331</b>	<b>2,486,096</b>	<b>211,874</b>	<b>4,043,301</b>

	1 ianuarie 2010			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)</b>				
(i) Instrumente de natura capitalului propriu si fonduri de investitii				
Actiuni listate	1,677,830	-	-	1,677,830
Actiuni nelistate	-	-	1,134	1,134
Fonduri de investitii nelistate	-	569,123		569,123
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni corporative		737,321	260,864	998,185
Titluri de stat		1,682,523	-	1,682,523
	<b>1,677,830</b>	<b>2,988,968</b>	<b>261,997</b>	<b>4,928,795</b>

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

Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justa este determinata prin tehnici de evaluare.

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

Certinvest Prudent

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)

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.

## 7. Numerar și echivalente de numerar

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
Numerar la banci	1,672	7,370	4,898
Depozite pe termen scurt	1,072,926	620,155	337,778
	<b>1,074,598</b>	<b>627,525</b>	<b>342,676</b>

## 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
<b>Active financiare</b>			
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere			
Detinute în vederea tranzacționării	2,836,715	4,043,301	4,928,795
<b>Imprumuturi și creanțe*</b>	1,074,653	627,912	345,098
	<b>3,911,368</b>	<b>4,671,213</b>	<b>5,273,893</b>
<b>Datorii financiare</b>			
Datorii financiare măsurate la cost amortizat**	9,883	30,679	15,663
	<b>9,883</b>	<b>30,679</b>	<b>15,663</b>

\* Imprumuturile 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 3,901,485 RON, divizat în 436,320 de acțiuni rascumparabile cu paritate 1 RON și valoare curentă de 8.94 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.

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustări (IFRS comparativ cu cerințele de rascumparare)	Activ net atribuibil deținătorilor de acțiuni rascumparabile (calculat conform RAS)
	RON	RON	RON
<b>2010</b>	5,258,230	290,588	5,548,818
<i>Modificări în timpul anului 2010:</i>			
Profitul exercitiului	284,794	(115,493)	169,301
Subscriere acțiuni	621,047		621,047
Rascumparare și anulare acțiuni	(1,523,537)		(1,523,537)



Certinvest Prudent

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>31 decembrie 2010</b>	4,640,534	175,095	4,815,629
<i>Modificări în timpul anului 2011:</i>			
Pierdere exercitiului	(245,375)	(4,793)	(250,168)
Subscriere acțiuni	409,318		409,318
Răscumpărare și anulare acțiuni	(902,992)		(902,992)
<b>31 decembrie 2011</b>	<b>3,901,485</b>	<b>170,302</b>	<b>4,071,787</b>

Fluxul de trezorerie total preconizat din răscumpărarea tuturor acțiunilor este egal cu capitalul propriu al Fondului. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de acțiuni răscumparabile conform prospectului Fondului, activele și datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementărilor specifice din România emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Aceasta 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. Subscrierea și răscumpărarea de acțiuni răscumparabile 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 răscumparabile în circulație) la data tranzacției.

<b>Valoarea activului net per acțiune</b>	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>1 ianuarie 2010</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Valoarea activului net per acțiune (calculată conform IFRS)	8.94	9.55	9.10
Valoarea activului net per acțiune (calculată conform structurii Fondului)	9.33	9.91	9.60

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

#### **Nr. acțiuni**

	<b>Acțiuni subscribe, platite integral și în circulație</b>
<b>La 1 ianuarie 2010</b>	<b>577,882</b>
Răscumpărare și anulare acțiuni	(154,581)
Subscriere acțiuni	62,543
<b>La 1 ianuarie 2011</b>	<b>485,844</b>
Răscumpărare și anulare acțiuni	(89,762)
Subscriere acțiuni	40,238
<b>La 31 decembrie 2011</b>	<b>436,320</b>

#### **Managementul capitalului**

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

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

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

Obiectivul de performanta al fondului consta in atingerea unei performante brute superioare unui mix investitional format din 30% performanta pietei bursiere si 70% performanta cumulata zilnic a ratelor de dobanda ROBID la 12 luni. Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului sau si rascumparare a actiunilor consultati „Obiective si politici privind managementul riscului financiar” (Nota 13).

## 10. Veniturile si cheltuielile din dobanzi

### Venituri din dobanzi

	2011	2010
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	43,788	60,822
Altele	21,000	6,500
Tilturi purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	167,665	254,055
	<b>232,453</b>	<b>321,377</b>

Fondul nu are cheltuieli din dobanzi recunoscute nici in 2010, nici in 2011.

## 11. Venituri din dividende

### Venituri din dividende

	2011	2010
	RON	RON
Actiuni detinute in vederea tranzactionarii	52,702	60,672
	<b>52,702</b>	<b>60,672</b>

## 12. Impozitul pe profit

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutara a Fondului este de 0%. Totusi, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu retinere la sursa si este singurul element impozabil, la un impozit cu retinere la sursa de 16% (2010: 16%). Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2011 este 8 432 RON (2010: 9 708 RON).

## 13. Riscul financiar si obiectivele si politicile managementului

### Introducere

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inherent activitatilor Fondului, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de managementul riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondului. Fondul este expus riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

### Structura managementului de risc

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

### Reducerea riscurilor

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

### Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indică sensibilitatea relativă a performanței Fondului la progrese care afectează o anumită industrie și zona 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 dependentei 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.

Aceste îndrumări specifică următoarele limite investitoriale :

- maxim 35% din activ în titluri de stat (certIFICATE de trezorerie cu scadență sub un an și obligațiuni de stat ce pot fi transferate pe piața interbancară sau pe o piață reglementată, sau contracte REPO având la bază aceste tipuri de active);
- maxim 80% din activ în obligațiuni municipale și corporatiste, indiferent de maturitatea și rating-ul acestora;
- maxim 50% 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-uri ;
- maxim 10% în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele de mai sus.

### **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 pietii, cum sunt ratele de dobândă și cursurile de schimb valutare și prețul capitalului.

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

### **Riscul ratei de dobândă**

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

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.

Certinvest Prudent

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)

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

#### Analiza de sensibilitate

	Modificare puncte de baza	Sensitivitatea modificarii valorii juste a investitiilor Crestere/(reducere)
		RON
<b>31 decembrie 2011</b>		
RON	+25/(25)	(4,395) 1,354
<b>31 decembrie 2010</b>		
RON	+25/(25)	(469)/3,238

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

#### Expunerea la riscul ratei dobanzii

	0-3 luni	3-6 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON				RON	RON
<b>La 31 decembrie 2011</b>						
Active						
Numerar si echivalente de numerar	1,074,598					1,074,598
Sume de incasat de la intermediari					55	55
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		91,802	433,537	887,158	1,424,218	2,836,715
<b>Total active</b>	<b>1,074,598</b>	<b>91,802</b>	<b>433,537</b>	<b>887,158</b>	<b>1,424,273</b>	<b>3,911,368</b>

	0-3 luni	3-6 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON				RON	RON
<b>La 31 decembrie 2011</b>						
Datorii						
Comisioane de depozitare si administrare de platit					9,128	9,128
Alte datorii si cheltuieli angajate					755	755
<b>Total datorii</b>					<b>9,883</b>	<b>9,883</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>	<b>1,074,598</b>	<b>91,802</b>	<b>433,537</b>	<b>887,158</b>	<b>1,414,390</b>	<b>3,901,485</b>

	0-3 luni	3-6 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON				RON	RON
<b>La 31 decembrie 2010</b>						
Active						
Numerar si echivalente de numerar	627,525					627,525
Sume de incasat de la intermediari					387	387
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere			524,310	1,508,125	2,010,865	4,043,301
<b>Total active</b>	<b>627,525</b>		<b>524,310</b>	<b>1,508,125</b>	<b>2,011,252</b>	<b>4,671,213</b>

0-3 luni	3-6 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
----------	----------	---------	-------------------	-------------------------	-------

Certinvest Prudent

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)

La 31 decembrie 2010	RON	RON	RON
<b>Datorii</b>			
Comisioane de depozitare si administrare de platit		30,018	30,018
Alte datorii si cheltuieli angajate		661	661
<b>Total datorii</b>		<b>30,078</b>	<b>30,078</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)</b>	<b>627,525</b>	<b>524,310</b>	<b>1,508,125</b>
		<b>1,980,574</b>	<b>4,640,534</b>

La 1 ianuarie 2010	0-3 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON			RON	RON
<b>Active</b>						
Numerar si echivalente de numerar	342,676					342,676
Sume de incasat de la intermediari					2,421	2,421
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	260,864		835,468	1,584,377	2,248,087	4,928,795
<b>Total active</b>	<b>603,540</b>	<b>-</b>	<b>835,468</b>	<b>1,584,377</b>	<b>2,250,508</b>	<b>5,273,893</b>

La 1 ianuarie 2010	0-3 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Nepurtatoare de doba	Total
	RON	RON			RON	RON
<b>Datorii</b>						
Comisioane de depozitare si administrare de platit					14,907	14,907
Alte datorii si cheltuieli angajate					756	756
<b>Total datorii</b>					<b>15,663</b>	<b>15,663</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)</b>	<b>603,540</b>		<b>835,468</b>	<b>1,584,377</b>	<b>2,234,846</b>	<b>5,258,230</b>

### Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul nu detine investitii in actiuni si alte investitii exprimate in monede, altele decat RON. Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „detinute pentru vanzare” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

Fondul nu detine niciun activ financiar monetar exprimat intr-o moneda, alta decat RON.

### Riscul de pret al actiunilor

Riscul de pret al actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul de pret al titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni. Fondul gestioneaza acest risc investind la diferite burse si mentinand un portofoliu diversificat de actiuni. Structura Fondului limiteaza investitiile de capital la maxim 5% din capitalul social al unei singure entitati. Limita de 5% poate fi majorata la maximum 10% cu conditia ca valoarea totala a titlurilor si a instrumentelor pietei monetare detinute de fond in organismele emitente in cadrul carora investeste peste 5% din activul sau sa nu depaseasca in niciun caz 40% din valoarea activului sau.

### Concentrarea riscului de pret al actiunilor

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

31 decembrie 2011    31 decembrie 2010

<i>in functie de distributia geografica</i>	<b>% din total actiuni</b>	
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:

<i>in functie de distributia industrială</i>	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>
	<b>% din total actiuni</b>	
Financiar	57%	85%
Energetic	33%	14%
Altele	10%	1%
<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).

Fondul investeste in principal in titluri tranzactionabile si alte instrumente financiare care, in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica Fondului este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar pentru a satisface cerintele de functionare normale si solicitarilor de rascumparare asteptate.

Politica Fondului este ca Administratorul Fondului sa monitorizeze zilnic pozitia de lichiditate a Fondului.

### Datorii financiare

Grupele de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa intre sfarsitul perioadei de raportare si data scadentei contractuale. In cazul in care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se plateste suma, datoria este alocata catre termenul cel mai scurt in care Fondul poate avea obligatia de a efectua plata.

### Active financiare

Analiza instrumentelor de capitalul propriu (actiuni) si a instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere pe grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale sau, daca aceasta este anterioara, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate.

#### Riscul de lichiditate

<b>La 31 decembrie 2011</b>	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Total</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>	<b>RON</b>
<b>Active financiare</b>							
Numerar si echivalente de numerar	1,074,598	-	-	-	-	-	1,074,598
Sume datorate de intermediari	55	-	-	-	-	-	55
		-		-			
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1,424,218		91,802		433,537	887,158	2,836,715
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>2,498,871</b>	<b>-</b>	<b>91,802</b>	<b>-</b>	<b>433,537</b>	<b>887,158</b>	<b>3,911,368</b>

Certinvest Prudent

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)

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
<b>Datorii financiare</b>							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	9,128						9,128
Alte datorii si cheltuieli angajate	756						756
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>9,884</b>						<b>9,884</b>
<b>Actiuni rascumparabile</b>	<b>3,901,485</b>						<b>3,901,485</b>
<b>Deficit de lichiditate</b>	<b>(1,412,498)</b>	<b>-</b>	<b>91,802</b>	<b>-</b>	<b>433,537</b>	<b>-</b>	<b>(0)</b>

#### Riscul de lichiditate

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
<b>Active financiare</b>							
Numerar si echivalente de numerar	627,525	-	-	-	-	-	627,525
Sume datorate de intermediari	387	-	-	-	-	-	387
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	2,010,865	-	-	-	524,310	1,508,125	4,043,301
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>2,638,777</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>524,310</b>	<b>1,508,125</b>	<b>4,671,213</b>

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
<b>Datorii financiare</b>							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	30,018	-	-	-	-	-	30,018
Alte datorii si cheltuieli angajate	661	-	-	-	-	-	661
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>30,679</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30,679</b>
<b>Actiuni rascumparabile</b>	<b>4,640,534</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,640,534</b>
<b>Deficit de lichiditate</b>	<b>(2,032,436)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>524,310</b>	<b>1,508,125</b>	<b>-</b>

#### Riscul de lichiditate

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
<b>Active financiare</b>							
Numerar si echivalente de numerar	342,676	-	-	-	-	-	342,676
Sume datorate de intermediari	2,422	-	-	-	-	-	2,422
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	2,508,951	-	-	-	835,468	1,584,377	4,928,795
<b>Total active financiare neactualizate</b>	<b>2,854,048</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>835,468</b>	<b>1,584,377</b>	<b>5,273,893</b>

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
<b>Datorii financiare</b>							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	14,907	-	-	-	-	-	14,907
Alte datorii si cheltuieli angajate	756	-	-	-	-	-	756
<b>Total datorii financiare neactualizate</b>	<b>15,663</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,663</b>

Certinvest Prudent

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)

Acțiuni rascumparabile	5,258,230	-	-	-	-	-	5,258,230
Deficit de lichiditate	(2,419,844)	-	-	-	835,468	1,584,377	-

### Riscul de credit

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

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

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

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

#### Riscul de credit

	31 decembrie 2011 RON	31 decembrie 2010 RON	1 ianuarie 2010 RON
Numerar și echivalente de numerar	1,074,598	627,525	342,676
Sume datorate de intermediari	55	387	2,422
Titluri purtătoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	1,412,497	2,032,435	2,680,708
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>2,487,150</b>	<b>2,660,347</b>	<b>3,025,806</b>

Fondul investeste în depozite bancare pe termen scurt (cu scadență în general 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).

### 16. Informații privind părțile afiliate

Entitățile de mai jos sunt considerate părți afiliate ale Fondului:

#### Administratorul Fondului - Certinvest SAI SA

SAI Certinvest (Administratorul) are dreptul la comisioane de management pentru serviciile prestate cu privire la prospect. Pentru activitatea de administrare a Fondului, SAI CERTINVEST SA încasează un comision fix, de maxim 0,75% aplicat la valoarea medie a activului net lunar al Fondului. Comisioanele de management se achită lunar la sfârșitul fiecărei luni. Valoarea totală a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar încheiat s-a ridicat la suma de 276 895 RON (2010: 332 908 RON).



Certinvest Prudent

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)

Comisioanele de management de plată la 31 decembrie 2011 însumează -6 655 RON (31 decembrie 2010: -27 002 RON și 1 ianuarie 2010: -11 856 RON).

Mai jos sunt prezentate detaliat investițiile realizate de Administrator în 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	2	0.00%	-	-	2	0.00%
2011	2	0.00%	3	5	-	0.00%

Alte părți afiliate Fondului care au investit în Fond la sfârșitul exercitiului financiar 2010 și 2011 se referă la Voicu Andrei-Stefan, Voicu Eugen-Gheorghe, Voicu Vlad, Voicu Carmen, 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>2010</b>						
Voicu Andrei Stefan	1,220	0.21%	-	-	1,220	0.25%
Voicu Eugen Gheorghe	5	0.00%	-	-	5	0.00%
Voicu Vlad	3	0.00%	-	-	3	0.00%
Voicu Carmen	1	0.00%	-	-	1	0.00%
<b>2011</b>						
Voicu Andrei Stefan	1,220	0.25%	-	-	1,220	0.28%
Voicu Eugen Gheorghe	5	0.00%	-	-	5	0.00%
Voicu Vlad	3	0.00%	-	-	3	0.00%
Voicu Carmen	1	0.00%	-	-	1	0.00%

Toate tranzacțiile cu părțile afiliate s-au desfășurat în condiții concurențiale la termene și condiții comerciale normale. Nu au existat alte tranzacții între Fond și părțile afiliate în perioada de raportare (2010: aceeași situație).

#### 17. Depozitar – BRD Groupe Societe Generale SA

BRD Groupe Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data de 31.08.2005, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfășoară atribuțiile obișnuite legate de custodie, trezorerie și depozitare de titluri fără niciun fel de restricție. Acest lucru înseamnă că depozitarul are în special responsabilitatea încasării dividendelor, a dobanzilor și a titlurilor ajunse la scadență și, în general, pentru orice altă operațiune legată de administrarea zilnică a titlurilor și a altor active și datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o sumă ce reprezintă comisionul pentru serviciile prestate, echivalentă cu 0,3% pe an aplicată asupra ANCC (activului net pentru calculul comisioanelor) plus alte comisioane de depozitare prevăzute în prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedentă. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2011 s-au ridicat la suma

Certinvest Prudent

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)*

de 28 257 RON (2010: 32 264 RON); onorariile depozitarului de plată la 31 decembrie 2011 însumează -2040 RON (31 decembrie 2010: -2140 RON, 1 ianuarie 2010: -2236 RON).

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

În perioada dintre sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării prezentelor situațiilor financiare, Fondul a rascumparat 16 580.857613 și a emis 772.213057 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.