

Certinvest Leader

**Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele
Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie
2012, dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana**

Cuprins

Situația rezultatului global	3
Situația poziției financiare	4
Situația modificărilor activelor nete atribuibile participanților	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 Modificări ale politicilor contabile și ale informațiilor de furnizat.....	12
3. Rationament profesional, estimări și ipoteze contabile semnificative	13
4. Standarde emise, dar care nu au intrat în vigoare	14
5. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.....	17
6. Valoarea justă a instrumentelor financiare.....	18
7. Creanțe și datorii către brokeri	19
8. Numerar și echivalente de numerar	19
9. Categoriile de active financiare și datorii financiare.....	20
10. Activ net atribuibil participanților.....	20
11. Veniturile și cheltuielile din dobânzi	22
12. Venituri din dividende.....	23
13. Castigul sau pierderea netă din cursul de schimb.....	23
14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	23
15. Impozitul pe profit	23
16 . Managementul riscului financiar	23
Introducere	23
Riscul de piață	24
Riscul de lichiditate	28
Riscul de credit.....	30
17. Personal.....	31
18. Angajamente și datorii contingente.....	31
19. Informații privind partile afiliate	31
20. Evenimente ulterioare datei de raportare	33

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

Situatia rezultatului global

		2012	2011
Venituri	Note	RON	RON
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	745.641	(3.895.606)
Venituri din dobanzi	11	5.957.286	4.186.070
Venituri din dividende	12	-	-
Venituri din comision		1.727	3.559
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb		20.752	42.185
		6.725.406	336.208
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	14	1.487.086	1.065.507
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		-	9.748
Alte cheltuieli generale		62.318	52.368
		1.549.405	1.127.623
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		5.176.001	(791.415)
Impozite retinute la sursa		-	-
Profitul/(pierderea) exercitiului		5.176.001	(791.415)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		5.176.001	(791.415)

Situatiile financiare de la paginile 1 la 33 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de administratie al SAI Certinvest SA la data de 28 Iunie 2013 de catre:

Razvan Rusu

Membru Comitetul Director



Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2012

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

Situația poziției financiare

La 31 Decembrie 2012

		2012	2011
Active	Note	RON	RON
Numerar și echivalente de numerar	8	83.862	4.748.433
Alte creanțe și plăți în avans		18.296	-
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	5,6,9	30.180.607	22.229.955
Total active		30.282.765	26.978.388
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	14	52.577	44.568
Datorii financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	5,6,9	-	-
Total datorii		52.577	44.568
Activ net atribuibil participanților	10	30.230.188	26.933.820
Total datorii și activ net atribuibil participanților		30.282.765	26.978.388

Situațiile financiare de la paginile 1 la 33 au fost autorizate pentru emitere și semnate în numele Consiliului de administrație al SAI Certinvest SA la data de 28 Iunie 2013 de către:

Razvan Rusu

Membru Comitetul Director



Situația modificărilor activelor nete atribuibile participanților
Pentru perioada încheiată la 31 Decembrie 2012

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

Situatia modificarilor activelor nete atribuibile participantilor

Pentru perioada incheiata la 31 Decembrie 2012

		Numar de unitati in circulatie	Total active net
	Note		RON
La 1 ianuarie 2011		15.317	18.813.335
<i>Modificari ale activelor nete in 2011:</i>		-	-
Profitul/(Pierdere) exercitiului	10	-	(791.415)
Incorporarea rezultatului anului precedent		-	-
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		0	(791.415)
Subscriere unitati de fond	10	19.377	30.251.592
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond	10	(13.809)	(21.339.692)
La 31 decembrie 2011		20.885	26.933.820
<i>Modificari ale activelor nete in 2012:</i>			
Pierdere exercitiului	10	-	5.176.001
Incorporarea rezultatului anului precedent		-	-
Total rezultat global al exercitiului		-	5.176.001
Subscriere unitati de fond	10	13.769	24.155.934
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond	10	(14.834)	(26.035.567)
La 31 decembrie 2012		19.820	30.230.188

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2012

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

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2012

	Note	2012 RON	2011 RON
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		5.176.001	(791.415)
Ajustări pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare			
Modificări nete ale activelor și datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descreșterea în sume de încasat de la intermediari		-	221
(Cresterea)/descreșterea activelor financiare la valoare justă		(7.968.948)	(4.215.628)
Cresterea/(descreșterea) datoriilor privind onorariile depozitarului și administratorului		8.009	9.741
(Cresterea)/descreșterea datoriilor financiare		-	-
Numerar net din activitățile de exploatare		(2.784.938)	(4.997.081)
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare			
Sume obținute din emiterea de unități	10	24.155.934	30.251.592
Plăți la răscumpărarea de unități	10	(26.035.567)	(21.339.692)
Numerar net din activitățile de finanțare		(1.879.633)	8.911.900
Cresterea/(descreșterea) netă de numerar și echivalente de numerar		(4.664.571)	3.914.819
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		4.748.433	833.615
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	8	83.862	4.748.433

Nota: Dobanzile încasate/ plătite nu sunt semnificativ diferite de valoarea veniturilor și cheltuielilor cu dobanzile prezentate în Situația Rezultatului Global.

Note la situațiile financiare

1. Informații despre Societate

Certinvest Leader (Fondul) este un fond închis de investiții cu sediul în România. Fondul a fost deschis în 8 decembrie 2008, pentru o durată nelimitată, conform legilor din România, conform Legii 297/2004 privind piața de capital și Regulamentul 15/2004 al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare („CNVM”) privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor. Sediul social al Fondului se află în București, Strada Buzesti nr. 76-80, sector 1, România.

Fondul este constituit pentru a atrage în mod privat resurse financiare, propunându-și ca printr-o administrare activă, să obțină o rentabilitate superioară cu 50% mediei ratei dobânzii la 12 luni oferite pe piața românească. Fondul investește în principal în instrumente cu venit fix (efecte de comerț, depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, etc), putând însă investi și în acțiuni listate sau nelistate, dacă administratorul identifică un potențial ridicat pentru acestea. Strategia investitională a Fondului va urmări o plasare eficientă în instrumente financiare respectând limitele investitoriale și politica de investiții stabilite prin documentele Fondului, în conformitate cu prevederile Legii 297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. 15/2004 completat cu modificările ulterioare.

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

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

Situațiile financiare ale Fondului Certinvest Leader, pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2012, au fost întocmite conform deciziei Comitetului Director al SAI Certinvest SA, din data de 28 iunie 2013.

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).

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.

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

Imprumuturi și creanțe

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

Alte datorii financiare

Această categorie cuprinde toate datoriile financiare, altele decât cele la valoare justă prin contul de profit și pierdere. În această categorie Fondul include alte datorii pe termen scurt, adică datorii către brokeri, datorii către custode și administratorul Fondului și alte datorii și cheltuieli estimate.

(ii) Recunoaștere

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

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

(iii) Evaluare inițială

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

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

Instrumentele derivate incorporate sunt tratate ca fiind instrumente derivate separate și sunt înregistrate la valoarea justă doar în cazul în care caracteristicile și riscurile economice aferente instrumentului derivat incorporat nu sunt strâns legate de caracteristicile și riscurile economice aferente contractului-gazda, și contractul-gazda nu este clasificat ca fiind deținut în vederea tranzacționării sau clasificat de Fond ca fiind evaluat la valoarea justă prin profit sau pierdere. În cazul în care un instrument derivat este separat de contractul –gazda, acesta se înregistrează la valoarea justă iar modificările în valoarea justă sunt recunoscute în profit sau pierdere în situația rezultatului global.

(iv) Evaluarea ulterioară

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

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. . Veniturile din dobânzi aferente depozitelor pe termen scurt sunt înregistrate la „*Venituri din dobânzi*”.

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

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

(v) Derecunoașterea

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

- ▶ Drepturile de a încasa fluxuri de trezorerie din active au expirat, sau
- ▶ Fondul și-a transferat drepturile de a încasa fluxuri de trezorerie din active, și
- ▶ fie (a) Fondul a transferat în mare 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 prețurilor de piață sau pe prețul pe care îl stabilește dealer-ul (prețul bid pentru pozițiile long și prețul ask pentru pozițiile short), fără nici o deducere pentru costurile de tranzacționare.

Pentru toate celelalte instrumente financiare netranzactionate 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 prețurilor 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 pierdere") și acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimărilor viitoare ale fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi estimate în mod credibil. Dovezi ale existenței deprecierei pot include indicații ca debitorul sau un grup de debitori se confruntă cu dificultăți financiare, neplata ratei dobânzii sau a ratelor împrumutului, probabilitatea să dea faliment sau să intre în reorganizare financiară și se observă că există o scădere 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 diferență dintre valoarea contabilă a activului și valoarea prezentă a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzând pierderile viitoare care nu au fost înregistrate încă), actualizate folosind rata dobânzii efective inițiale a activului. Valoarea contabilă a activului se reduce folosind un cont de ajustări de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscută în contul de profit și pierdere.

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

2.2.4 Compensarea instrumentelor financiare

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

2.2.5 Moneda funcțională și moneda de prezentare

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

2.2.6 Conversii valutare

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

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

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

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

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2012

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

Diferențele de curs valutar privind alte instrumente financiare sunt incluse în contul de profit și pierdere în situația rezultatului global, în „Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb”

La 31 decembrie 2012, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutarilor a fost de 1 EUR = 4,4287 RON

2.2.7 Creanțe și datorii către brokeri

Creanțele de la brokeri reprezintă contravaloarea instrumentelor financiare care a fost plătită dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost livrate către Fond la data raportării. Pentru recunoașterea și evaluarea datoriilor către brokeri a se referi la politici contabile pentru *Imprumuturi și creanțe*.

Datoriile către brokeri includ contravaloarea instrumentelor financiare vândute, care a fost încasată dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost livrate de către Fond la data raportării. Pentru recunoașterea și evaluarea datoriilor către brokeri a se referi la politici contabile aferente datoriilor financiare, altele decât cele clasificate la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

2.2.8 Unități de fond

Clasificarea unităților de fond

Unitățile de fond sunt clasificate drept instrumente de datorii. Obligatia reprezentată de unitățile de fond este măsurată la valoarea activului net calculate în conformitate cu IFRS.

Pentru scopul emiterii și respectiv rascumpărării de unități de fond valoarea acestora este calculată în conformitate cu reglementările locale privind evaluarea activelor și datoriilor Fondului (reglementările locale privind calculul VUAN). Aceste reglementări sunt diferite de IFRS, diferențele fiind prezentate în nota 10 Unități de fond.

Participantii pot investi sau solicita rascumpărarea unităților de fond doar în perioadele în care este deschis conform prospectului.

2.2.9 Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar incluse în situația poziției financiare includ casa, depozite la vedere și depozite pe termen scurt la bănci, cu maturități inițiale de trei luni sau mai puțin.

În situația fluxurilor de trezorerie, numerarul și echivalentele de numerar sunt compuse din numerarul și echivalentele de numerar definite mai sus, nete de descoperitul de cont, după caz.

2.2.10 Veniturile și cheltuielile din dobânzi

Veniturile și cheltuielile din dobânzi sunt recunoscute în situația rezultatului global pentru toate instrumentele financiare purtătoare de dobândă (inclusiv veniturile din dobânzi privind activele financiare nederivate evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere) aplicând metoda ratei dobânzii efective.

2.2.11 Venituri din dividende

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

2.2.12 Castig sau pierdere net(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere

Acest element include modificări ale valorii juste a activelor financiare și datoriilor financiare deținute în vederea tranzacționării și exclude venitul din dobânzi, precum și veniturile și cheltuielile aferente dividendelor.

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2012

(toate sumele sunt exprimate în lei ("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.

2.2.13 Cheltuieli cu comisioanele

Cu excepția cazului în care sunt incluse în calculul dobânzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilității de angajament. Onorariile juridice și de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”.

2.2.14 Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare în România, cu excepția veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit de 16%, reținut la sursa venitului. Fondul prezintă impozitul reținut la sursa separat de venitul brut din dividende în situația rezultatului global. În situația fluxurilor de trezorerie, intrările de numerar din investiții sunt prezentate nete de impozitele reținute la sursa, după caz.

2.3 Modificări ale politicilor contabile și ale informațiilor de furnizat

Standarde și interpretări noi sau modificate

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu excepția următoarelor standarde IFRS modificate, care au fost adoptate de Fond începând cu data de 1 ianuarie 2012:

IFRS 7 Instrumente financiare: informații de furnizat (modificat) – cerințe sporite de furnizare a informațiilor privind derecunoașterea

Modificarea prevede furnizarea unor 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 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. Efectul aplicării acestei modificări are impact doar asupra prezentărilor informațiilor de furnizat.

Alte modificări rezultând din îmbunătățiri ale următoarelor standarde IFRS nu au avut impact asupra politicilor contabile, poziției financiare și performanței Fondului:

- IAS 12 Impozitul pe profit Income Taxes (Modificat) – Impozitul pe profit amnat
- IFRS 1 Adoptarea pentru prima dată a IFRS (Amendment) – Hiperinflație Severă

Modificări privind clasificarea unităților de fond

Până la 31 Decembrie 2011, Fondul clasifică unitățile de fond ca și capitaluri. Pe 1 ianuarie 2012, Fondul a concluzionat că unitățile de fond nu întrunesc toate condițiile pentru a fi clasificate ca și instrumente de capital.

Astfel, în concordanță cu IAS 8 Politici contabile, Modificări în estimările contabile și erori, Fondul a reclasificat unitățile de fond din Capitaluri în Datorii/Activ net atribuibil participantilor, schimbare ce a rezultat în ajustări ale informațiilor financiare din anul precedent. Suma reclasificată a fost determinată ca fiind valoarea justă a acestora la data reclasificării, în suma de 26.933.820 RON.

3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

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

Rationamentul profesional

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

Continuarea activitatii

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

Moneda functionala

Principalul obiectiv al Fondului este de a genera profit in RON, moneda sa de colectare a capitalului. Lichiditatile Fondului sunt administrate zilnic in RON pentru a gestiona emiterea, achizitia sau revanzarea unitatilor de fond 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 importanței unei anumite intrari presupune un rationament profesional, tinand cont de factorii specifici ai activului sau datoriei. Pentru a estima importanta unei anumite intrari pentru intreaga evaluare, fondul desfasoara o analiza a sensibilitatii sau tehnici ale testelor de stress.

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

A) Standarde noi, modificări și interpretări emise, dar care nu au intrat în vigoare încă, adoptate de UE, pentru perioadele începând cu 1 ianuarie 2012 și care nu au fost adoptate de timpuriu.

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

IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare (modificat) — prezentarea altor elemente ale rezultatului global

Această modificare intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 iulie 2012. Modificările aduse IAS 1 schimbă gruparea elementelor prezentate în alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclasificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere la un moment viitor (de exemplu, castigul net din acoperirea împotriva riscurilor a unei investiții nete, diferențe de curs valutar la conversia operațiunilor din străinătate, miscări nete în operațiunile de acoperire împotriva riscurilor fluxurilor de trezorerie, sau pierderea sau castigul net privind imobilizările financiare disponibile în vederea vânzării) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclasificate niciodată (de exemplu, castiguri și pierderi actuariale privind planurile de beneficii determinate și reevaluarea terenurilor și clădirilor). Modificarea afectează doar prezentarea și nu are un impact asupra poziției financiare sau a performanței Fondului. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

IAS 19 Beneficiile angajaților (modificat)

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

IAS 27 Situațiile financiare individuale (revizuit)

Standardul intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 1 ianuarie 2014. Drept consecință a noilor standarde IFRS 10 și IFRS 12, prevederile ramase în IAS 27 sunt limitate la contabilitatea pentru sucursale, entități controlate în comun și asociați, în cadrul situațiilor financiare individuale. Este permisă aplicarea timpurie. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participatie (revizuit)

Standardul intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 1 ianuarie 2014. Drept consecință a noilor standarde IFRS 11 Asocieri în participatie și IFRS 12 Prezentarea de informații privind interesele în alte entități, IAS 28 Investiții în entitățile asociate 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 nici un efect asupra poziției financiare sau performanței financiare a Fondului.

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

Modificarea intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2014. Aceste modificări clarifică înțelesul sintagmei „are în prezent un drept de compensare executoriu din punct de vedere legal”. Modificările clarifică, de asemenea, aplicarea criteriilor de compensare din IAS 32 asupra sistemelor de decontare (precum sistemele casei centrale de compensare) care aplică mecanisme de decontare brută care nu sunt simultane.

Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

IFRS 7 Instrumente financiare: Informații de furnizat (modificat) – compensarea activelor financiare și a datoriilor financiare

Modificarea intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Aceste modificări prevăd ca o entitate să prezinte informații despre drepturile de compensare și angajamentele aferente acestora (de ex.: contracte de garanție). Aceste informații vor furniza utilizatorilor informații care sunt utile pentru evaluarea efectului acordurilor de compensare asupra poziției financiare a unei entități. Noile informații de prezentat sunt prevăzute pentru toate instrumentele financiare recunoscute și care sunt compensate conform cerințelor IAS 32 Instrumente financiare: prezentare. Informațiile prezentate se aplică și pentru instrumentele financiare recunoscute care sunt compensate în baza unui acord-cadru de compensare executoriu sau a unui contract similar, indiferent dacă sunt sau nu compensate conform cerințelor IAS 32. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

IFRS 10 Situațiile financiare consolidate

Noul standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 1 ianuarie 2014. IFRS 10 înlocuiește porțiunea din IAS 27 Situațiile financiare consolidate și individuale care abordează contabilitatea pentru situațiile financiare consolidate. Acesta adresează, de asemenea, aspectele incluse în 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 exercite raționamente semnificative pentru a determina care entități sunt controlate și trebuie, așadar, consolidate de o entitate-mamă, în comparație cu cerințele IAS 27. Aceste modificări nu vor avea nici un impact asupra poziției financiare sau a performanței financiare a Fondului.

IFRS 11 Asocieri în participatie

Noul standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 1 ianuarie 2014. IFRS 11 înlocuiește IAS 31 Interese în asocieri 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. Aceste modificări nu vor avea nici un impact asupra poziției financiare sau a performanței financiare a Fondului.

IFRS 12 Prezentarea intereselor în alte entități

Noul standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 1 ianuarie 2014. IFRS 12 include toate informațiile de furnizat prevăzute anterior în IAS 27 cu privire la situațiile financiare consolidate, precum și toate celelalte informații de furnizat prevăzute anterior în IAS 31 și IAS 28. Informațiile se referă la investițiile unei entități în filiale, asocieri în participatie, asociați și entități structurate. De asemenea, sunt prevăzute noi informații de furnizat. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

IFRS 13 - Evaluarea la valoarea justă

Noul standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. IFRS 13 stabilește o singură sursă de îndrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluările la valoarea justă. IFRS 13 nu modifică care sunt situațiile în care o entitate trebuie să aplice valoarea justă, ci oferă îndrumări asupra modului în care trebuie evaluată valoarea justă în conformitate cu IFRS, atunci când valoarea justă este permisă sau necesară.

Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

IFRIC 20 Costurile de decopertare efectuate în faza de producție ale unei mine de suprafață

Interpretarea intră în vigoare pentru exercitiile financiare începând la sau după 1 ianuarie 2013. Această interpretare se aplică pentru costurile de eliminare a deșeurilor (costuri de decopertare) efectuate în cadrul activității de minerit de suprafață din timpul fazei de producție a minei. Interpretarea se referă la modul de contabilizare a beneficiilor obținute din activitatea de decopertare. Aceste modificări nu vor avea nici un impact asupra poziției financiare sau a performanței financiare a Fondului.

B) Standarde noi, modificări și interpretări emise, dar care nu au intrat în vigoare și nu au fost adoptate de UE încă, pentru perioadele începând cu 1 ianuarie 2012.

IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare și evaluare

Noul standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2015. IFRS 9, așa cum a fost emis, reflectă prima etapă a activității IASB de înlocuire a IAS 39 și se aplică clasificării și evaluării activelor financiare și a datoriilor financiare după cum sunt definite de IAS 39. Standardul a intrat inițial în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013, însă modificările IFRS 9 O nouă dată obligatorie de intrare în vigoare a IFRS 9 și prezentare de informații privind tranziția, emise în decembrie 2011, au amân timer data obligatorie de intrare în vigoare pentru 1 ianuarie 2015. În etapele ulterioare, IASB va aborda contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor și deprecierea activelor financiare. Adoptarea primei etape a IFRS 9 va avea efect asupra clasificării și evaluării activelor financiare, dar nu va avea niciun efect asupra clasificării și evaluării datoriilor financiare. Fondul va cuantifica efectul în corelație cu celelalte etape, când va fi emis standardul final, incluzând toate etapele. Acest standard nu a fost încă adoptat de UE.

IASB a emis Îmbunătățirile anuale ale IFRS - Ciclul 2009 -2011, care conține modificări ale standardelor sale și Baza pentru concluzii aferentă. Proiectul privind îmbunătățirile anuale furnizează un mecanism pentru modificarea necesară, dar nu urgentă, a IFRS. Data intrării în vigoare a modificărilor se referă la perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Aplicarea timpurie este permisă în toate situațiile, cu condiția ca acest lucru să fie prezentat. Acest proiect nu a fost încă adoptat de UE. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

- **IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare:** Această îmbunătățire clarifică diferența dintre informațiile comparative suplimentare voluntare și informațiile comparative minime obligatorii. În general, perioada comparativă minimă obligatorie este perioada anterioară.
- **IAS 16 Imobilizări corporale:** Această îmbunătățire clarifică faptul că piesele de schimb semnificative și echipamentul de întreținere care îndeplinesc definiția imobilizărilor corporale nu reprezintă stocuri.
- **IAS 32 Instrumente financiare, prezentare:** Această îmbunătățire clarifică faptul că impozitul pe profit care rezultă din sumele distribuite acționarilor sunt contabilizate conform IAS 12 Impozitul pe profit.
- **IAS 34 Raportarea financiară interimară:** Modificarea aliniază cerințele cu privire la prezentarea informațiilor despre totalul activelor segmentelor cu totalul datoriilor segmentelor în cadrul situațiilor financiare interimare. Această clarificare asigură și faptul că informațiile interimare prezentate sunt aliniate cu informațiile anuale prezentate.

Indrumare privind trecerea la IFRS (modificari ale IFRS 10, IFRS 11 si IFRS 12)

Indrumarea intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. IASB a emis modificări ale IFRS 10 Situațiile financiare consolidate, IFRS 11 Asocieri în participatie și IFRS 12 Prezentarea de informații privind interesele în alte entități. Modificările schimbă îndrumările privind trecerea la IFRS pentru a furniza scutiri suplimentare de la aplicarea retroactivă completă. Data aplicării inițiale este definită în IFRS 10 drept „începutul perioadei anuale de raportare în care IFRS 10 este aplicat pentru prima dată”. Evaluarea existenței controlului se efectuează la „data aplicării inițiale” și nu la începutul perioadei comparative. În cazul în care evaluarea controlului are rezultate diferite conform IFRS 10 și IAS 27/SIC-12, trebuie determinate ajustări retroactive. Totuși, dacă evaluarea controlului are aceleași rezultate, nu este necesară aplicarea retroactivă. Dacă se prezintă mai mult de o perioadă comparativă, se acordă scutiri suplimentare, prevăzând retratarea unei singure perioade. Din aceleași motive, IASB a modificat, de asemenea, IFRS 11 Asocieri în participatie și IFRS 12 Prezentarea relațiilor cu alte entități, pentru a include prevederi privind scutiri la trecerea la aplicarea IFRS. Aceasta îndrumare nu a fost încă adoptată de UE. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

Entități de investiții (modificari la IFRS 10, IFRS 12 si IAS 27)

Interpretarea intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2014. Modificarea se aplică pentru un anumit tip de activitate care se califică drept entități de investiții. IASB utilizează termenul „entitate de investiții” pentru a se referi la o entitate al cărei obiect de activitate este de a efectua investiții cu scopul exclusiv de a obține randament din aprecierea capitalului, venituri din investiții sau ambele situații. De asemenea, o entitate de investiții trebuie să evalueze performanța investițiilor sale pe baza valorii juste. Astfel de entități ar putea să includă organizații cu capital privat, organizații cu capital de risc, fonduri de pensii, fonduri suverane de investiții și alte fonduri de investiții. Conform cerințelor IFRS 10 Situațiile financiare consolidate, entitățile raportoare trebuiau să-și consolideze toate entitățile în care au investit și pe care le controlează (respectiv, toate filialele). Modificarea referitoare la entitățile de investiții prevede o excepție de la cerințele de consolidare prevăzute în IFRS 10 și solicită entităților de investiții să evalueze anumite filiale la valoarea justă prin profit sau pierdere în loc să le consolideze. Modificarea prevede și cerințele de prezentare a informațiilor pentru entitățile de investiții. Aceasta modificare nu a fost încă adoptată de UE. Fondul este în prezent în curs de a evalua impactul acestei modificări asupra poziției financiare sau a performanței financiare.

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

	31 December 2012 RON	31 December 2011 RON
Active financiare		
(i) Acțiuni și fonduri în administrare		
Acțiuni nelistate	274.960	384.013
Fonduri de investiții nelistate	2.529.958	1.783.057
(ii) Titluri purtătoare de dobândă		
Obligațiuni corporative	4.559.728	3.679.285
Obligațiuni municipale	21.501	34.185
Bilete la ordin	22.794.460	16.349.414
Total active financiare	30.180.607	22.229.955
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	30.180.607	22.229.955

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

Resultat net

	2012	2011
Profitul/(pierderea) neta a activelor si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii	745.641	(3.895.606)
Total castiguri/(pierderi)	745.641	(3.895.606)

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

6. Valoarea justa 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 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 2012 Fondul detine doar instrumente ce apartineau nivelurilor 1 si 3.

	31 decembrie 2012			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere				
(i) Actiuni si fonduri in administrare				
Actiuni nelistate	-	-	274.960	274.960
Fonduri de investitii nelistate	-	2.529.958	-	2.529.958
(ii) Titluri purtatoare de dobanda				
Obligatiuni corporative	-	-	4.559.728	4.559.728
Obligatiuni municipale	-	21.501	-	21.501
Bilete la ordin	-	-	22.794.460	22.794.460
	-	2.551.459	27.629.148	30.180.607

			31 decembrie 2011
Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
RON	RON	RON	RON

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**(i) Actiuni si fonduri in administrare**

Actiuni nelistate	-	-	384.013	384.013
Fonduri de investitii nelistate	-	1.783.057	-	1.783.057

(ii) Titluri purtatoare de dobanda

Obligatiuni corporative	-	-	3.679.285	3.679.285
Obligatiuni municipale	-	34.185	-	34.185
Bilete la ordin	-	-	16.349.414	16.349.414
	-	1.817.243	20.412.712	22.229.955

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

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

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

Transferuri intre nivele

In anul 2012 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa.

7. Creante si datorii catre brokeri

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Creante de la brokeri	-	-
Creante pentru titluri vandute si nedecontate	18.296	-
Datorii catre brokeri	-	-
Datorii pentru titluri cumparate si nedecontate	-	-

8. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Numerar la banci	4.741	177
Depozite pe termen scurt	79.121	4.748.256
	83.862	4.748.433

9. Categorii de active financiare si datorii financiare

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

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
Detinute in vederea tranzactionarii	30.180.607	22.229.955
Imprumuturi si creante*	102.158	4.748.433
	30.282.765	26.978.388
Datorii financiare		
Detinute in vederea tranzactionarii	-	-
Datorii financiare masurate la cost amortizat**	(52.577)	(44.568)
	(52.577)	(44.568)

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

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

10. Activ net atribuibil participantilor

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

Unitati de fond

Activ net atribuibil participantilor este 30.230.188 RON, divizat in 19.820 de unitati cu paritate 1.000 RON si valoare curenta de 1.525 RON (conform IFRS). Activul Net este reprezentat de aceste unitati de fond . Informatii cantitative cu privire la activul net al Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor activului net si in tabelele de mai jos. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor unitatilor este egal cu activul net al Fondului. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond rascumparabile conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Aceasta evaluare a activului net poate fi diferita de cerintele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentata reconcilierea activului net al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului si regementarile locale privind calculul VUAN.

Reconcilierea activului net al Fondului cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond calculat in conformitate cu prospectul Fondului:

	Activ net calculat conform IFRS	Ajustari (IFRS comparativ cu cerintele de rascumparare)	Activ net atribuibil participantilor
	RON	RON	RON
1 ianuarie 2011	18.813.335	3.684.220	22.497.555
<i>Modificari in timpul anului 2011:</i>			
Profitul exercitiului	(791.415)	4.124.876	3.333.461

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

Subscriere unitati	30.251.592	-	30.251.592
Rascumparare si anulare unitati	(21.339.692)	-	(21.339.692)
31 decembrie 2011	26.933.820	7.809.096	34.742.916
<i>Modificari in timpul anului 2012:</i>			-
Pierdere exercitiului	5.176.001	(405.043)	4.770.958
Subscriere unitati	24.155.934	-	24.155.934
Rascumparare si anulare unitati	(26.035.567)	-	(26.035.567)
31 decembrie 2012	30.230.188	7.404.053	37.634.241

Subscrierea si rascumpararea de unitati , se bazeaza pe valoarea activului net per actiune (calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, privind evaluarea activelor Fondului (reglementarile locale pentru calculul VUAN), impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei.

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

Nr. Unitati

	Unitati subscribe. platite integral si in circulatie
La 1 ianuarie 2011	15.317
Rascumparare unitati	(13.809)
Subscriere unitati	19.377
La 1 ianuarie 2012	20.885
Rascumparare unitati	(14.834)
Subscriere unitati	13.769
La 31 decembrie 2012	19.820

Valoarea activului net per unitate	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate (calculat conform IFRS)	1.525	1.290
Valoarea activului net per unitate calculat conform reglementarilor privind calculul VUAN	1.899	1.664

Managementul activului net

Ca urmare a capacitatii de a emite si a rascumpara unitati de fond, activul net al Fondului poate varia in functie de cererea existenta privind rascumpararile si subscrierile catre Fond. Obiectivele Fondului privind managementul activului net sunt urmatoarele:

Fondul este constituit pentru a atrage în mod privat resurse financiare, propunându-și ca printr-o administrare activă, să obțină o rentabilitate superioară cu 50% mediei ratei dobânzii la 12 luni oferite pe piața românească. Fondul investește în principal în instrumente cu venit fix (efecte de comerț, depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, etc), putând însă investi și în acțiuni listate sau nelistate, dacă administratorul identifică un potențial ridicat pentru acestea. Strategia investitională a **Fondului** va urmări o plasare eficientă în instrumente financiare respectând limitele investitoriale și politica de investiții stabilite prin documentele Fondului.

Pentru politicile și procedurile aplicate de Fond în procesul de management al activului net sau și rascumpărare a unităților consultate, „*Managementul riscului financiar*” (Nota 16).

Limite ale politicii investitoriale

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

- a) nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, menționate la art. 101 alin.(1) lit. a) și b) din Legea nr.297/2004. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de un AOPC în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 40% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale. Această limită nu se aplică depozitelor și tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate încheiate cu instituții financiare care fac obiectul unei supravegheri prudențiale;
- b) nu poate deține mai mult de 50% din activele sale în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup, iar în cazul grupului din care face parte S.A.I. această limită este de 40%;
- c) expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 20% din activele sale, indiferent de contrapartea tranzacției;
- d) valoarea conturilor curente și a numerarului să se încadreze în maximum 10% din activele sale. Această limită poate fi depășită până la maximum 30% cu condiția ca sumele respective să provină din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depășirea respectivă să nu fie pe o perioadă mai mare de 30 de zile.
- e) nu poate să constituie și să dețină depozite bancare reprezentând mai mult de 30% din activele sale la aceeași bancă;
- f) expunerea globală față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși valoarea totală a activului său net;
- g) nu poate investi decât maxim 10% din activul propriu în titluri de participare ale OPCVM și/sau AOPC;
- h) nu poate depăși mai mult de 90% din activul său în instrumente valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată, efecte de comerț (bilete la ordin, cambii).

Fondului îi este interzis să efectueze vânzări în lipsă, să investească în instrumente financiare emise de Societatea de Administrare și să încheie tranzacții având ca obiect activele din portofoliul propriu cu Societatea de Administrare

11. Veniturile și cheltuielile din dobânzi

	2012	2011
	RON	RON
Numerar și echivalente de numerar	76.473	324.345
Altele	5.186.544	3.486.760
Titluri purtătoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	694.269	374.965
	5.957.286	4.186.070

Fondul nu a inregistrat cheltuieli din dobanzi recunoscute in 2012 respectiv in 2011 .

12. Venituri din dividende

	2012	2011
	RON	RON
Actiuni detinute pentru tranzactionare	-	-
	-	-

13. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb

Castigurile sau pierderile nete din cursul de schimb sunt cauzate de reevaluarea altor active si datorii financiare care sunt denuminate in valute straine.

	2012	2011
	RON	RON
Castiguri din cursul de schimb	188.538	207.183
Pierderi din cursul de schimb	167.785	164.998
Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb	20.752	42.185

14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	2012	2011
	RON	RON
Comisioane de administrare	1.375.259	965.298
Comisioane de custodie	111.827	100.209
	1.487.086	1.065.507

15. 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% (2011: 16%). Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2012 este 0 RON (2011 :aceeasi situatie)

16 . Managementul riscului financiar

Introducere

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inherent activitatilor Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de managementul

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2012

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

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

Politicele Fondului includ îndrumări privind investițiile, care prevăd strategia de afaceri generală, toleranța acestora 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 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 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.

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 valutar 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.

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 venitului din dobanzi Crestere/(reducere)
------------------------------	--

31 Decembrie 2012

RON +25/(25) (36.906)/37.049

31 Decembrie 2011

RON +25/(25) (34.031)/77.684

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

Expunerea la riscul ratei dobanzii

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2012	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	83.862	-	-	-	-	-	83.862
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	4.481.151	782.117	18.460.755	3.630.164	21.501	2.804.919	30.180.607
Alte creante si plati in avans	18.296	-	-	-	-	-	18.296
Total active	4.583.309	782.117	18.460.755	3.630.164	21.501	2.804.919	30.282.765

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2012	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii							
Comisioane de depozitare si administrare de platit	-	-	-	-	-	52.577	52.577
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	-	-	-

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

Total datorii	-	-	-	-	-	52.577	52.577
Total diferenta senzitivitate dobanda	4.583.309	782.117	18.460.755	3.630.164	21.501	2.752.342	30.230.188

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2011						
Active						
Numerar si echivalente de numerar	4.748.433	-	-	-	-	4.748.433
Sume de incasat de la intermediari	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	2.766.256	447.396	10.446.502	6.402.731	2.167.070	22.229.955
Total active	7.514.689	447.396	10.446.502	6.402.731	2.167.070	26.978.388
	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2011						
Datorii						
Datorii catre intermediari	-	-	-	-	-	-
Comisioane de depozitare si administrare de platit	-	-	-	-	44.568	44.568
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	-
Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	-	-
Total datorii	-	-	-	-	44.568	44.568
Total diferenta senzitivitate dobanda	7.514.689	447.396	10.446.502	6.402.731	2.122.502	26.933.820

Riscul valutar

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

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

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

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere semnificativa la 31 decembrie pe activele si datoriile financiare nemonetare ale sale. In analiza este calculat efectul total al unei fluctuatii rezonabile, posibile a

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2012

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

ratei de schimb față de RON asupra capitalului propriu și profitului sau pierderii, toate celelalte variabile rămânând constante.

Moneda	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului / (pierderii) exercitiului (se referă atât la instrumentele financiare monetare, cât și la cele nemonetare)	
		2012	2011
	%	RON	RON
EUR	+2.5%	24.325	21.370

O scădere echivalentă a fiecărei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar contrar.

Concentrarea expunerii valutare

Fondul înregistrează expunere la cursurile de schimb valutare la activele financiare monetare și datoriile financiare monetare și nemonetare. În tabelul de mai jos este prezentată expunerea Fondului la data de raportare la cursurile de schimb valutare la activele și datoriile financiare totale:

Active financiare

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	% din totalul activelor financiare	
Active financiare		
EUR	3%	4%
USD	0%	0%
RON	97%	96%
	100%	100%

Datorii financiare

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	% din totalul datoriilor financiare	
Datorii financiare		
EUR	0%	0%
USD	0%	0%
RON	100%	100%
	100%	100%

Riscul de pret al actiunilor

Riscul de pret al actiunilor este riscul unor modificări nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor deținute în urma modificării valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul de pret al titlurilor de capitalului propriu provine din investițiile Fondului în acțiuni. Fondul gestionează acest risc investind la diferite burse și menținând un portofoliu diversificat de acțiuni. Structura Fondul nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în valori mobiliare și/sau

instrumente ale pieței monetare emise de același emitent. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de Fond în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 40% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale.

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 2012	31 decembrie 2011
<i>în funcție de distribuția geografică</i>	% din total acțiuni	
Uniunea Europeană	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 2012	31 decembrie 2011
<i>în funcție de distribuția industrială</i>	% din total acțiuni	
Financiar	100%	100%
Altele	-	-
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 10).

Rascumpărările se pot realiza în orice zi lucrătoare. Conform regulilor CNVM, rascumpărările pot fi plătite în termen de cel mult 10 zile de la înregistrarea cererii, dar nu în aceeași zi.

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

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

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

Riscul de lichiditate

La 31 decembrie 2012	Pana la 1 luna RON	1-3 luni RON	3-6 luni RON	6-12 luni RON	1-5 ani RON	Peste 5 ani RON	Total RON
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	83.862	-	-	-	-	-	83.862
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (fara derivate)	4.460.961	2.825.109	782.117	18.460.755	3.630.164	21.501	30.180.607
	18.296		-	-	-		18.296
Alte creante							
Total active financiare neactualizate	4.563.119	2.825.109	782.117	18.460.755	3.630.164	21.501	30.282.765

La 31 decembrie 2012	Pana la 1 luna RON	1-3 luni RON	3-6 luni RON	6-12 luni RON	1-5 ani RON	Peste 5 ani RON	Total RON
Datorii financiare							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	52.577	-	-	-	-	-	52.577
Total datorii financiare neactualizate	52.577	-	-	-	-	-	52.577
Unitati de fond	30.230.188	-	-	-	-		30.230.188
Deficit de lichiditate	(25.719.688)	2.825.109	782.117	18.460.755	3.630.164	21.501	0

Riscul de lichiditate

La 31 decembrie 2011	Pana la 1 luna RON	1-3 luni RON	3-6 luni RON	6-12 luni RON	1-5 ani RON	Total RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	4.748.433	-	-	-	-	4.748.433
Sume incasate de la	-					-

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

intermediari	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (fara derivate)	3.258.463	1.674.863	447.396	10.446.502	6.402.731	22.229.955
Total active financiare neactualizate	8.006.896	1.674.863	447.396	10.446.502	6.402.731	26.978.388
La 31 decembrie 2011	Pana la 1 luna RON	1-3 luni RON	3-6 luni RON	6-12 luni RON	1-5 ani RON	Total RON
Datorii financiare						
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	44.568	-	-	-	-	44.568
Total datorii financiare neactualizate	44.568	-	-	-	-	44.568
Unitati de fond	26.933.820	-	-	-	-	26.933.820
Deficit de lichiditate	(18.971.492)	1.674.863	447.396	10.446.502	6.402.731	(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 in cadrul relatiilor de finantare si a altor tipuri de tranzactii.

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

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

Riscul de credit

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	83.862	4.748.433
Alte creante	18.296	-
Active creante	27.375.689	20.062.884
Total expunere la riscul de credit	27.477.847	24.811.318

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

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

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

31 decembrie	31
2012	decembrie

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2012

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

	2011	
	% din total instrumente de datorie	
Credit rating		
BBB+/Ba1	18%	-
Fara rating	82%	100
	100%	100%

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

În tabelul de mai jos este analizată concentrarea riscului în portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului în funcție de distribuția geografică (în funcție de domiciliul contrapartidelor):

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
<i>în funcție de distribuția geografică</i>	% din total instrumente de datorie	
Uniunea Europeană	100%	100%
Altele	-	-
Total	100%	100%

În tabelul de mai jos este analizată concentrarea riscului de credit în portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului în funcție de distribuția industrială.

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
<i>în funcție de distribuția industrială</i>	% din total instrumente de datorie	
Financiar	19%	7%
Auto	3%	0%
Energie	1%	16%
Software	1%	0%
Retail	0%	3%
Sanătate	4%	2%
Servicii	1%	4%
Real estate	67%	68%
Altele	5%	0%
Total	100%	100%

17. Personal

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

18. Angajamente și datorii contingente

Nu există angajamente sau datorii contingente la data raportării.

19. Informații privind partile afiliate

Entitățile de mai jos sunt considerate părți afiliate ale Fondului:

Administratorul Fondului – SAI CERTINVEST SA

SAI Certinvest (Administratorul) are dreptul la comisioane de management pentru serviciile prestate cu privire la prospect. Comisioanele se ridică la valoarea totală de 3.84% pe an calculată prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului net al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Comisioanele de management se achită de regulă la sfârșitul fiecărei luni. Valoarea totală a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar încheiat s-a ridicat la suma de 1.375.259,39 RON.

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012

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

Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2012 insumeaza 43.274,18 RON.

Partile afiliate Fondului care au investitii in Fond la sfarsitul exercitiului financiar 2012 sunt fondurile Certinvest Dinamic, Certinvest Obligatiuni, Certinvest Tezaur, Certinvest Properties RO, Certinvest Everest, Certinvest Prudent si SAI Certinvest conform tabelului de mai jos :

	Numar de unitati detinute la 1 ianuarie	% Interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de unitati achizitionate in timpul exercitiului	Numar de unitati cedate in timpul exercitiului	Numar de unitati detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
CERTINVEST OBLIGATIUNI						
				807		
2012	1,030	5%	1,067		1,030	4.93%
S.A.I. CERTINVEST S.A.						
2012	499	3%	1,999	1,997	499	2.39%
FDI CERTINVEST TEZAUR						
				653		
2012	422	2%	585		422	2.02%
CERTINVEST PROPERTIES RO						
				42		
2012	368	2%	40		368	1.76%
CERTINVEST PRUDENT						
			-	167		
2012	117	1%			117	0.56%
CERTINVEST EVEREST						
			-	28		
2012	47	0%			47	0.22%
CERTINVEST DINAMIC						
			-	-		
2012	38	0%			38	0.18%

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

Depozitarul Fondului – Banca Comerciala Romana

S. C. Banca Comerciala Romana S.A (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului J211/23.02.2011, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o suma ce reprezinta comisionul pentru serviciile prestate, echivalenta cu 0,2% pe an aplicata asupra valorii lunare medii nete a activului Fondului plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedenta. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2012 s-au ridicat la suma de 111.827 RON; onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2012 insumeaza 9.303 RON.

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

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2012

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

20. Evenimente ulterioare datei de raportare

În perioada dintre sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării prezentelor situațiilor financiare, Fondul a rascumparat 8.370 și a emis 8.303 unități de fond. Tranzacțiile cu unități de fond ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvențe neobisnuite.

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Inchis de Investitii Certinvest Leader

Raport asupra situatiilor financiare

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Inchis de Investitii Certinvest Leader ("Fondul") administrat de S.A.I. Certinvest S.A. ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2012, situatia rezultatului global, situatia modificarilor activelor nete atribuibile participantilor 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:

- ▶ Active nete atribuibile participantilor: 30.230 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 5.176 mii lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

2 Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare ("CVNM") nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul CNVM nr. 116/2011 si modificata prin Instructiunea Autoritatii de Supraveghere Financiara ("ASF") nr. 1/2013 aprobata prin Ordinul ASF nr. 1/2013, care cere ca aceste situatii financiare sa fie pregatite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

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

situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducerea Societatii, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

5. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

6. In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2012, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea CNVM nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul CNVM nr. 116/2011 si modificata prin Instructiunea ASF nr. 1/2013 aprobata prin Ordinul ASF nr. 1/2013 si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

Evidentierea unor aspecte

7. Fara exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.3 Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat si notei 10 Active nete atribuibile participantilor care prezinta modificarea privind clasificarea unitatilor de fond.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001

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

Numele semnatarului: Gelu Gherghescu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1449/ 9 septembrie 2002

Bucuresti, Romania

28 iunie 2013