

Certinvest Leader

**Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele
Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie
2014, dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana**

Certinvest Leader**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare****Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Cuprins**

Situatia rezultatului global.....	3
Situatia pozitiei financiare.....	4
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	5
Situatia fluxurilor de trezorerie	6
Note la situatiile financiare.....	7
1. Informatii despre Societate	7
2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare	7
2.2 Principii, politici si metode contabile	7
2.3 Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat	12
3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative	12
4. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare.....	13
5. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.....	16
6. Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	17
7. Alte creante si plati in avans	19
8. Numerar si echivalente de numerar.....	19
9. Categorii de active financiare si datorii financiare.....	19
10. Activ net atribuibil participantilor.....	20
11. Veniturile si cheltuielile din dobanzi	22
Fondul nu a inregistrat cheltuieli din dobanzi recunoscute in 2014 respectiv in 2013.....	22
12. Venituri din dividende	22
13. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	22
14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului.....	22
15. Impozitul pe profit	23
16 . Managementul riscului financiar.....	23
Introducere.....	23
Riscul de piata	23
Riscul de lichiditate	27
Riscul de credit.....	29
17. Personal.....	30
18. Angajamente si datorii contingente.....	30
19. Informatii privind partile afiliate.....	31
20. Evenimente ulterioare datei de raportare	32

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 2014, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- ▶ Activ net atribuibil participantilor: 39.525 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 2.437 mii lei pierdere

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

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

Responsabilitatea auditorului

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



Building a better
working world

intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducerea Societatii, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

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

Opinia

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2014, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea CNVM nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul CNVM nr. 116/2011 si modificata prin Instructiunea ASF nr. 1/2013 aprobata prin Ordinul ASF nr. 1/2013 si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

Evidentierea unor aspecte

- 7 Fara a exprima o rezerva, atragem atentia asupra notei 2.2.8 Principii, politici si metode contabile/Unitati de fond si notei 10 Activ net atribuibil participantilor care fac referire la clasificarea unitatilor de fond.

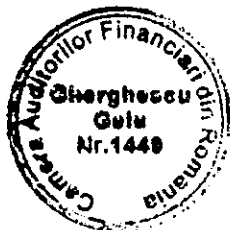
In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001

Gelu Gherghescu



Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1449/ 9 septembrie 2002

Bucuresti, Romania

29 iunie 2015

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

Situatia rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014

	Note	2014	2013
		RON	RON
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	(5.298.147)	(5.896.131)
Venituri din dobanzi	11	4.533.527	6.348.877
Aferente conturilor curente si depozitelor		36.551	32,451
Aferente activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		4.496.976	6,316,426
Venituri din comisioane/penalitati		40.615	13.110
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb		(705)	4.800
		<u>(724.710)</u>	<u>470.656</u>
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	14	(1.631.789)	(1.662.710)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare			(326)
Alte cheltuieli generale		(80.536)	(89.165)
		<u>(1.712.325)</u>	<u>(1.752.201)</u>
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		(2.437.036)	(1.281.545)
Impozite retinute la sursa		-	-
Profitul/(pierdere) exercitiului		(2.437.036)	(1.281.545)
Total rezultat global al exercitiului		(2.437.036)	(1.281.545)

Situatiile financiare de la paginile 1 la 32 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Conducerii S.A.I Certinvest SA la data de 29 Iunie 2015 de catre:

Horia Gusta
Director General



Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2014

La 31 Decembrie 2014

		2014	2013
	Note	RON	RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	8	10.423.753	3.267.902
Alte creante si plati in avans	7	710.000	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5,6,9	28.526.856	27.118.296
Total active		39.660.608	30.386.198
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	14	135.795	202.148
Total datorii		135.795	202.148
Capital propriu			
Activ net atribuibil participantilor	10	39.524.814	30.184.050
Total datorii si activ net atribuibil participantilor		(39.660.608)	30.386.198

Situatiile financiare de la paginile 1 la 32 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Conducerii S.A.I Certinvest SA la data de 29 Iunie 2015 de catre:

Horia Gusta
Director General



Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014

	Numar de actiuni in circulatie	Total activ net
		RON
La 31 decembrie 2012	19.820	30.230.188
<i>Modificari ale activului net in 2013:</i>		
Pierderea exercitiului	-	(1.281.545)
Total rezultat global al exercitiului	-	(1.281.545)
Subscriere actiuni	19.201	38.599.112
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	(18.610)	(37.363.705)
La 31 decembrie 2013	20.411	30.184.050
<i>Modificari ale activului net in 2014:</i>		
Pierderea exercitiului		(2.437.036)
Total rezultat global al exercitiului		(2.437.036)
Subscriere actiuni	37.386	81.779.014
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	(32.088)	(70.001.215)
La 31 decembrie 2014	25.708	39.524.814

Certinvest Leader

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare

Financiara - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014

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

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2014

	Note	2014 RON	2013 RON
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		(2.437.036)	(1.281.545)
Ajustări pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare			
Modificări nete ale activelor și datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea în sume de încasat de la intermediari		-	-
(Cresterea)/descresterea altor creanțe		(710.000)	10.363
(Cresterea)/descresterea activelor financiare la valoare justă		(1.408.560)	3.062.314
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului și administratorului		(66.353)	149.572
(Cresterea)/descresterea altor datorii			7.932
Numerar net din activitățile de exploatare		(4.621.949)	1.948.636
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare			
Sume obținute din emiterea de unități		81.779.014	38.599.112
Plăți la răscumpărarea de unități		(70.001.215)	(37.363.708)
Numerar net din activitățile de finanțare		11.777.799	1.235.404
Cresterea/(descresterea) netă de numerar și echivalente de numerar		7.155.851	3.184.040
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		3.267.902	83.862
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	8	10.423.753	3.267.902

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

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

Note la situatiile financiare

1. Informatii despre Societate

Certinvest Leader (Fondul) este un fond inchis de investitii cu sediul in Romania. Fondul a fost deschis in 8 decembrie 2008, pentru o durata nelimitata, conform legilor din Romania, conform Legii 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul 15/2004 al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare („CNVM”) privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor. Sediul social al Fondului se afla in Bucuresti, Strada Buzesti nr. 76-80, sector 1, Romania.

Fondul este constituit pentru a atrage in 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 investitionala a **Fondului** va urmări o plasare eficienta in instrumente financiare respectand limitele investitionale si politica de investitii stabilite prin documentele Fondului, in conformitate cu prevederile Legii 297/2004 si ale Regulamentului C.N.V.M. 15/2004 completat cu modificarile ulterioare.

Administratorul Fondului este SAI Certinvest SA. Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana SA.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate, la alegerea detinatorului. Unitatile nu pot fi tranzactionate pe bursa de valori.

Situatiile financiare ale Fondului Certinvest Leader, pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014, au fost intocmite conform deciziei Conducerii SAI Certinvest SA, din data de 29 iunie 2015.

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

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

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

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

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

2.2 Principii, politici si metode contabile

2.2.1 Instrumente financiare

(i) Clasificare

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

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

Active si datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii: activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau reachizitiei in termen scurt. Aceasta categorie include titluri de capital, investitii in fonduri administrate si instrumente de datorie. Aceste active sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor.

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

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

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

Imprumuturi si creante

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

Alte datorii financiare

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

(ii) Recunoastere

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

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

(iii) Evaluare initiala

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

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

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

(iv) Evaluarea ulterioara

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

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

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

Metoda dobanzii efective este o metoda de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare si de alocare a venitului din dobanzi sau a cheltuielii cu dobanzile pe perioada relevanta. Rata dobanzii

Certinvest Leader

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

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

efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar estimate pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare. In calculul ratei dobanzii efective, Fondul estimeaza fluxurile de trezorerie luand in considerare toti termenii contractuali ai instrumentului financiar, dar nu ia in considerare pierderile viitoare. Calculul include toate comisiunile platite si incasate intre partile contractuale care fac parte integranta din rata dobanzii efective, costurile de tranzactionare si toate celelalte prime sau reduceri.

(v) Derecunoasterea

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

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

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

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

2.2.2 Determinarea valorii juste

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

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

2.2.3 Deprecierea activelor financiare

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

Certinvest Leader

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

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

evalueaza ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare care nu au fost inregistrate inca), actualizate folosind rata dobanzii efective initiale a activului. Valoarea contabila a activului se reduce folosind un cont de ajustari de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscuta in contul de profit si pierdere.

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

2.2.4 Compensarea instrumentelor financiare

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

2.2.5 Moneda functionala si moneda de prezentare

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

2.2.6 Conversii valutare

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

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

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

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

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

2.2.7 Creante si datorii catre brokeri

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

Datoriile catre brokeri includ contravaloarea instrumentelor financiare vandute, care a fost incasata dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost livrate de catre Fond la data raportarii. Pentru recunoasterea si evaluarea datoriilor catre brokeri a se referi la politici contabile aferente datoriilor financiare, altele decat cele clasificate la 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 2014

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

2.2.8 Unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de datorii. Obligatia reprezentata de unitatile de fond este masurata la valoarea activului net calculate in conformitate cu IFRS.

Pentru scopul emiterii si respectiv rascumpararii de unitati de fond valoarea acestora este calculata in conformitate cu reglementarile locale privind evaluarea activelor si datoriilor Fondului (reglementarile locale privind calculul VUAN). Aceste reglementari sunt diferite de IFRS, diferentele fiind prezentate in nota 10 Unitati de fond.

Participantii pot investi sau solicita rascupararea unitatilor de fond doar in perioadele in care este deschis conform prospectului.

2.2.9 Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar incluse in situatia pozitiei financiare includ casa, depozite la vedere si depozite pe termen scurt la banci, cu maturitati initiale de trei luni sau mai putin.

In situatia fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar sunt compuse din numerarul si echivalentele de numerar definite mai sus, nete de descoperitul de cont, dupa caz.

2.2.10 Veniturile si cheltuielile din dobanzi

Veniturile si cheltuielile din dobanzi sunt recunoscute in situatia rezultatului global pentru toate instrumentele financiare purtatoare de dobanda (inclusiv veniturile din dobanzi privind activele financiare nederivate evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere) aplicand metoda ratei dobanzii efective.

2.2.11 Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi plata. Venitul din dividende sunt prezentate brut de orice impozite retinute la sursa care nu sunt recuperabile, care sunt prezentate separat in situatia rezultatului global.

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

Acest element include modificari ale valorii juste a activelor financiare si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii si exclude venitul din dobanzi, precum si veniturile si cheltuielile aferente dividendelor.

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

Castigurile si pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justa prin contul de profit si pierdere” se calculeaza folosind identificarea specifica a costurilor individuale. Acestea reprezinta diferenta dintre valoarea contabila initiala a unui instrument si valoarea de vanzare.

2.2.13 Cheltuieli cu comisioanele

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

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

2.2.14 Impozitul pe profit

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

2.3 Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat

Standarde si interpretari noi sau modificate

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor standarde IFRS modificate, care au fost adoptate de Fond incepand cu data de 1 ianuarie 2014:

- ▶ IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie (revizuit)
- ▶ IAS 32 Instrumente financiare: Prezentare (modificat) - compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare
- ▶ IFRS 10 Situatii financiare consolidate, IAS 27 Situatii financiare individuale
- ▶ IFRS 11 Angajamente comune
- ▶ IFRS 12 Prezentarea intereselor existente in alte entitati
- ▶ IAS 39 Instrumente financiare (modificat): recunoastere si evaluare - novarea instrumentelor financiare derivate si continuarea utilizarii contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor
- ▶ IAS 36 Deprecierea activelor (modificat) – informatii de furnizat privind valoarea recuperabila a activelor de alta natura decat cele financiare
- ▶ Interpretarea IFRIC 21: Impuneri

3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

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

Rationamentul profesional

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

Continuarea activitatii

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

Moneda functionala

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

Estimari si ipoteze

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

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 parametri 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.

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

- **IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale (modificare) Clarificarea metodelor acceptabile pentru amortizare**
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Aceasta modificare clarifica principiile din IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale conform carora venitul reflecta un anumit model al beneficiilor economice generate din derularea unei afaceri (din care face parte activul) mai degraba, decat al beneficiilor economice consumate prin utilizarea activului. Drept urmare, raportul dintre veniturile generate si veniturile totale preconizate a fi generate nu poate fi folosit pentru a amortiza un element de imobilizari corporale si poate fi folosita numai in situatii extrem de restranse pentru a amortiza imobiliarile necorporale. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.
- **IFRS 9 Instrumente financiare**
Standardul se aplica pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Faza finala a IFRS 9 reflecta toate fazele proiectului privind instrumentele financiare si inlocuieste IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare si toate versiunile anterioare ale IFRS 9. Standardul introduce cerinte noi privind clasificarea si evaluarea, deprecierea si contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. Conducerea se afla intr-un proces de estimare a impactului asupra situatiilor financiare ale Fondului.
- **IFRS 11 Angajamente comune (modificare): contabilizarea achizitiei intereselor in exploatare in participatie**
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. IFRS 11 se refera la modul de contabilizare a intereselor in asocierile in participatie si exploatarile in participatie. Modificarea prezinta noi indrumari cu privire la modul in care trebuie contabilizata achizitia unui interes intr-o exploatare in

participatie ce reprezinta o intreprindere in conformitate cu IFRS si specifica tratamentul contabil adecvat pentru aceste achizitii. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

- **IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii**

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017. IFRS 15 stabileste un nou model in cinci etape care se va aplica pentru veniturile provenind dintr-un contract incheiat cu un client (cu exceptii limitate), indiferent de tipul tranzactiei sau de industrie. De asemenea, cerintele standardului se vor aplica pentru recunoasterea si evaluarea castigurilor si pierderilor din vanzarea anumitor active de alta natura decat cea financiara care nu sunt rezultatul activitatii obisnuite a entitatii (de ex.: vanzare de imobilizari corporale si necorporale). Va fi prevazuta prezentarea extinsa de informatii, inclusiv dezagregarea venitului total, informatii despre obligatiile de executie, modificari ale soldurilor contractuale ale conturilor de active si datorii intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Standardul nu a

fost inca adoptat de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2010 – 2012**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 februarie 2015. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

- **IFRS 2 Plata pe baza de actiuni:** Aceasta imbunatatire modifica definitia „conditiei de intrare in drepturi” si a „conditiei de piata” si adauga definitii pentru „conditia de performanta” si „conditia de servicii” (care, anterior, erau incluse in definitia „conditiei de intrare in drepturi”).
- **IFRS 3 Combinari de intreprinderi:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca o contraprestatie contingenta intr-o achizitie de intreprinderi care nu este clasificata drept capitaluri proprii, este evaluata ulterior la valoarea justa prin profit sau pierdere indiferent daca intra sau nu in domeniul de aplicare al IFRS 9 Instrumente financiare.
- **IFRS 8 Segmente de activitate:** Aceasta imbunatatire prevede ca o entitate sa prezinte rationamentele emise de membrii cadrelor de conducere atunci cand acestia pun in aplicare criteriile de agregare pentru segmentele de activitate si clarifica faptul ca o entitate trebuie sa prezinte numai reconcilierii ale totalului activelor segmentelor raportabile cu activele entitatii daca activele segmentelor sunt raportate cu regularitate.
- **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa:** Aceasta imbunatatire din cadrul Bazei pentru concluzii din IFRS 13 clarifica faptul ca, prin emiterea IFRS 13 si modificarea IFRS 9 si IAS 39, nu a fost eliminata posibilitatea evaluarii creantelor si datoriilor pe termen scurt care nu au o rata declarata a dobanzii la valoarea lor de facturare, fara actualizare, daca efectul actualizarii nu este semnificativ.
- **IAS 16 Imobilizari corporale:** Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unui element de imobilizari corporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii juste.
- **IAS 24 Prezentarea informatiilor privind partile afiliate:** Imbunatatirea clarifica faptul ca o entitate care furnizeaza servicii de personal-cheie de conducere pentru entitatea care raporteaza sau pentru societatea-mama a entitatii care raporteaza este o parte afiliata a entitatii care raporteaza.
- **IAS 38 Imobilizari necorporale:** Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unei imobilizari necorporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii juste.

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2011 – 2013, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2015. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

- **IFRS 3 Combinari de intreprinderi:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca IFRS 3 exclude din sfera sa de aplicare formarea unei asocieri in participatie in cadrul situatiilor financiare le asocierii in participatie in sine.
 - **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca aria exceptiei privind portofoliul, asa cum este definita la punctul 52 al IFRS 13, include toate contractele din aria de aplicabilitate a IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare sau IFRS 9 Instrumente financiare, indiferent daca indeplinesc sau nu definitia activelor financiare sau a datoriilor financiare conform definitiei din IAS 32 Instrumente financiare: prezentare.
 - **IAS 40 Investitii imobiliare:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca, pentru a determina daca o anumita tranzactie indeplineste atat definitia unei combinari de intreprinderi conform definitiei din IFRS 3 Combinari de intreprinderi, cat si a unei investitii imobiliare conform definitiei din IAS 40 Investitii imobiliare, trebuie ca aplicarea celor doua standarde sa se realizeze independent unul de celalalt.
- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2012 – 2014**, care reprezinta o culegere de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.
 - **IFRS 5 Active imobilizate detinute in vederea vanzarii si activitati intrerupte** Modificarea clarifica faptul ca trecerea de la o metoda de cedare la o alta (prin cedare sau prin distribuire catre proprietari) nu trebuie considerata a fi un nou plan de cedare ci, mai degraba, este o continuare a planului initial. Prin urmare, nu exista o intrerupere in aplicarea cerintelor IFRS 5. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca schimbarea metodei de cedare nu schimba data clasificarii.
 - **IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat.** Modificarea clarifica faptul ca un contract de servicii care include un onorariu poate reprezenta o implicare continua in activul financiar. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca informatiile de furnizat conform IFRS 7 cu privire la compensarea activelor financiare si datoriilor financiare nu sunt necesare in raportul financiar interimar condensat.
 - **IAS 19 Beneficiile angajatilor:** Modificarea clarifica faptul ca adancimea pietei pentru obligatiunile corporative de inalta calitate este evaluata pe baza monedei in care este exprimata obligatia, mai degraba decat in tara in care se afla obligatia. Cand nu exista o adancime a pietei pentru obligatiunile corporative de inalta calitate in moneda respectiva trebuie utilizate ratele aplicabile obligatiunilor de stat.
 - **IAS 34 Raportarea financiara interimara:** Modificarea clarifica faptul ca informatiile interimare de prezentat trebuie fie sa existe in situatiile financiare interimare, fie incluse prin referinte intre situatiile financiare interimare si specificarea includerii acestora in
 - raportul financiar interimar mai extins (de ex.: in comentariile conducerii sau raportul de risc). Comitetul a specificat ca celelalte informatii din cadrul raportului financiar interimar trebuie sa fie puse la dispozitia utilizatorilor in aceiasi termeni ca si in cazul situatiilor financiare interimare si la aceeasi data. Daca utilizatorii nu au acces la alte informatii in acest fel, raportul financiar interimar este incomplet.
 - **IFRS 10, IFRS 12 si IAS 28: Entitati de investitii: aplicarea exceptiei de consolidare (modificari)**

Modificarile se refera la trei aspecte aparute in practica in legatura cu aplicarea exceptiei de consolidare pentru entitatile de investitii. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile clarifica faptul ca exceptia de la prezentarea de situatii financiare consolidate se aplica unei entitati-mama care este o filiala a unei entitati de investitii atunci cand entitatea de investitii isi evalueaza filialele la valoarea justa. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca numai o filiala care nu este, in sine, o entitate de investitii dar furnizeaza servicii de asistenta entitatii de investitii este consolidata. Toata celelalte filiale ale unei entitati de investitii sunt evaluate la valoarea justa. In cele din urma, modificarile IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie permit investitorilor ca, la aplicarea metodei punerii in echivalenta, sa pastreze evaluarea la valoarea justa aplicata de entitatea asociata sau asocierea in participatie a entitatii de investitii pentru interesele sale in filiale. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

Certinvest Leader**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare****Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

- IAS 1: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificare)**

Modificarile IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare incurajeaza si mai mult societatile sa aplice rationamente profesionale atunci cand determina informatiile pe care trebuie sa le prezinte si modul in care le structureaza in cadrul situatiilor financiare. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile cu domeniu de aplicare redus ale IAS clarifica, mai degraba decat sa modifice semnificativ, cerintele existente ale IAS 1. Modificarile se refera la pragul de semnificatie, ordinea notelor, subtotaluri si dezagregare, politici contabile si prezentarea altor elemente ale rezultatului global decurgand din investitiile contabilizate conform metodei punerii in echivalenta. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului..

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

	31 December 2014 RON	31 December 2013 RON
Active financiare		
(i) Actiuni si fonduri in administrare		
Actiuni nelistate	259.018	417.439
Fonduri de investitii nelistate	309.005	373.489
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	7.529.161	5.849.692
Bilete la ordin	20.429.672	20.477.676
Total active financiare	28.526.856	27.118.296
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	28.526.856	27.118.296

La 31 Decembrie 2014, activele financiare sunt in mare parte reprezentate de :

- o Actiuni nelistate : NG Return Expert (258.667 RON) si CI Properties Holding (351 RON)
- o Fonduri de investitii nelistate : Certinvest Arta Romaneasca (305.951 RON) si Certinvest Short Fund (3.054 RON)
- o Obligatiuni corporative : MW Green Power Export SA (3.370.911 RON), NG Return Expert (3.747.267 RON), IFN Fortuna Leasing (345.579 RON), Hiparion Med (65.404 RON)
- o Bilete la ordin : Investia Finance SRL (10.070.444 RON), Fraelia SRL (3.705.468 RON), Advanced Biz Solutions (2.705.829 RON), Altii (3.947.931 RON)

Rezultat net

	2014	2013
Profitul/(pierderea) neta a activelor si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii	(5.298.147)	(5.896.131)
Total castiguri/(pierderi)	(5.298.147)	(5.896.131)

Fondul nu a desemnat niciun imprumut sau creanta 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 2014***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***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)

31 decembrie 2014			
Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere			
<i>(i) Actiuni si fonduri in administrare</i>			
Actiuni nelistate		259.018	259.018
Fonduri de investitii nelistate	309.005		309.005
<i>(ii) Titluri purtatoare de dobanda</i>			
Obligatiuni corporative		7.529.161	7.529.161
Bilete la ordin		20.429.672	20.429.672
-	309.005	28.217.851	28.526.856

31 decembrie 2013			
Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere			
<i>(i) Actiuni si fonduri in administrare</i>			
Actiuni nelistate	-	417.439	417.439
Fonduri de investitii nelistate	373.489	-	373.489
<i>(ii) Titluri purtatoare de dobanda</i>			
Obligatiuni corporative	-	5.849.692	5.849.692
Bilete la ordin	-	20.477.676	20.477.676
-	373.489	26.744.807	27.118.296

Certinvest Leader**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare****Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

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.

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

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

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

	31 decembrie 2014		
	Level 1	Level 2	Level 3
	RON	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar			10.423.753
Alte creante si plati in avans			710.000
Comisioane de depozitare si administrare de platit	-	-	135.795
			135.795

Transferuri intre nivele

In anul 2014 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa (2013 : acelasi lucru).

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

	31 decembrie 2014		
	Actiuni nelistate	Obligatiuni corporative	Bilete la ordin
	RON	RON	RON
Sold 01 Ianuarie 2014	417.349	5.849.692	20.477.676
Cumparari		2.500.000	
Vanzari	120.000	(250.000)	

Certinvest Leader**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Total castiguri/(pierderi)	(38.421)	(570.531)	(48.004)
Transfer in (din) nivelul 3			
Sold 31 Decembrie 2014	259.018	7.529.161	20.429.672
Total castiguri si pierderi aferente activelor detinute la la sfarsitul perioadei de raportare	(38.421)	(570.531)	(48.004)

7. Alte creante si plati in avans

Suma inregistrata la 31 Decembrie 2014 in categoria « Alte creante si plati in avans » este reprezentata de suma platita de catre Fond pentru achizitionarea unor actiuni a Certinvest IMM SA.

8. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Numerar la banci	150	759
Depozite pe termen scurt	10.423.603	3.267.143
	10.423.753	3.267.902

La 31 Decembrie 2014, depozitul pe termen scurt este plasat la Banca Comerciala Romana.

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 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
Detinute in vederea tranzactionarii	28.526.856	27.118.296
Imprumuturi si creante*	11.133.753	3.267.902
	39.660.608	30.386.198
Detinute in vederea tranzactionarii	-	-
Datorii financiare masurate la cost amortizat**	135.795	202.148
	135.795	202.148

* **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.

Certinvest Leader**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***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 39.524.814 RON, divizat in 25.708 de unitati cu paritate 1.000 RON si valoare curenta de 1.537 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, respectiv regulamentul CNVM 4/2011 si a standardelor de contabilitate romanesti respectiv Legea Contabilitatii nr 82/1991. 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
31 decembrie 2012	30.230.188	7.404.053	37.634.241
<i>Modificari in timpul anului 2013:</i>			-
Pierdere exercitiului	(1.281.545)	(7.404.053)	(8.685.598)
Subscriere unitati	38.599.112	-	38.599.112
Rascumparare si anulare unitati	(37.363.705)	-	(37.363.705)
31 decembrie 2013	30.184.050	-	30.184.050
<i>Modificari in timpul anului 2014:</i>			-
Pierdere exercitiului	(2.437.036)	-	(2.437.036)
Subscriere unitati	81.779.015	-	81.779.015
Rascumparare si anulare unitati	(70.001.215)	-	(70.001.215)
31 decembrie 2014	39.524.814	-	39.524.814

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 subscrise. platite integral si in circulatie
La 1 ianuarie 2013	19.820
Rascumparare unitati	(18.610)
Subscriere unitati	19.201

Certinvest Leader**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu este specificat altfel)*

La 31 decembrie 2013	20.411
Răscumpărare unități	(32.088)
Subscriere unități	37.386
La 31 decembrie 2013	25.708

Valoarea activului net per unitate	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate (calculat conform IFRS)	1.537	1.479
Valoarea activului net per unitate calculat conform reglementărilor privind calculul VUAN	1.537	1.479

Managementul activului net

Ca urmare a capacității de a emite și a răscumpăra unități de fond, activul net al Fondului poate varia în funcție de cererea existentă privind răscumpărările și subscrierile către Fond. Obiectivele Fondului privind managementul activului net sunt următoarele:

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 răscumpărare 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%;

Certinvest Leader**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare****Financiara - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu este specificat altfel)*

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

	2014	2013
	RON	RON
Numerar și echivalente de numerar	36.551	32.451
Active purtătoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	4.496.976	6.316.426
	4.533.527	6.348.877

Fondul nu a înregistrat cheltuieli din dobânzi recunoscute în 2014 respectiv în 2013.

12. Venituri din dividende

Fondul nu a înregistrat venituri din dividende în cursul anului 2014 și 2013.

13. Castigul sau pierderea netă din cursul de schimb

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

	2014	2013
	RON	RON
Castiguri din cursul de schimb	82.819	246.633
Pierderi din cursul de schimb	(83.524)	(241.833)
Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb	(705)	4.800

14. Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului

	2014	2013
	RON	RON
Comisioane de administrare	1.495.003	1.542.938
Comisioane de custodie	136.786	119.772
	1.631.789	1.662.710

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% (2013: 16%). Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2014 este 0 RON (2013: aceeaasi 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 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

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

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica sensibilitatea relativa a performantei Fondului la progrese care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeaasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

Pentru a evita concentrarile excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Fondului includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentinerea unui portofoliu diversificat.

Riscul de piata

Riscul de piata este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze din cauza modificarii variabilelor pietii, cum sunt ratele de dobanda si cursurile de schimb valutar si pretul capitalului.

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

Riscul ratei de dobanda

Riscul ratei de dobanda provine din posibilitatea ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata.

Certinvest Leader**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

In tabelul de mai jos este prezentata sensibilitatea bilantului Fondului fata de o modificare rezonabila posibila a ratei, toate celelalte variabile ramanand constante.

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

Analiza de sensibilitate

	Modificare puncte de baza	Sensibilitatea venitului din dobanzi Crestere/(reducere)
31 Decembrie 2014		
RON	+25/(25)	(111.371)/92.816
31 Decembrie 2013		
RON	+25/(25)	(135.402)/136.310

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

Expunerea la riscul ratei dobanzii

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2014	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active						
Numerar si echivalente de numerar	10.423.753					10.423.753
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1.055.155	18.093.881	651.277	8.158.521	568.023	28.526.856
Alte creante si plati in avans					710.000	710.000
Total active	11.478.907	18.093.881	651.277	8.158.521	1.278.023	39.660.608

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2014	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii						
Comisioane de					135.795	135.795

Certinvest Leader
Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare
Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

depozitare si

administrare de

platit

Total datorii					135.795	135.795
Expunere neta la riscul de rata de dobanda	11.478.907	18.093.881	651.277	8.158.521	1.142.228	39.524.813

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2013	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active						
Numerar si echivalente de numerar	3.267.902	-	-	-	-	3.267.902
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	659.522	2.269.162	4.130.322	19.268.362	790.928	27.118.296
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	-
Total active	3.927.424	2.269.162	4.130.322	19.268.362	790.928	30.386.198

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2013	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii						
Comisioane de depozitare si administrare de platit	-	-	-	-	202.148	202.148
Total datorii	-	-	-	-	202.148	202.148
Expunere neta la riscul de rata de dobanda	3.927.424	2.269.162	4.130.322	19.268.362	588.780	30.184.050

Certinvest Leader**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Riscul valutar**

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul detine 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.

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere semnificativa la 31 decembrie pe activele si datoriile financiare nemonetare ale sale. In analiza este calculat efectul total al unei fluctuatii rezonabile, posibile a ratei de schimb fata de RON asupra capitalului propriu si profitului sau pierderii, toate celelalte variabile ramanand constante.

Moneda	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului / (pierderii) exercitiului (se refera atat la instrumentele financiare monetare, cat si la cele nemonetare)	
		2014	2013
	%	RON	RON
EUR	+2.5%	7.649	9.254

O scadere echivalenta a fiecarei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda RON ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar contrar.

Concentrarea expunerii valutare

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

Active financiare

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	% din totalul activelor financiare	
Active financiare		
EUR	1%	1%
RON	99%	99%
	100%	100%

Datorii financiare

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
	% din totalul datoriilor financiare	
Datorii financiare		
RON	100%	100%
	100%	100%

Certinvest Leader

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

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

Riscul de pret al acțiunilor și al unităților de fond

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

O creștere a pretului acțiunilor cu 5% ar conduce la o creștere a profitului și a capitalurilor fondului cu 28.401 RON, o scădere de aceeași amplitudine provocând o scădere a profitului și a capitalurilor fondului cu 28.401 RON.

Concentrarea riscului de pret al acțiunilor

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

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
<i>în funcție de distribuția geografică</i>	% din total acțiuni și unități fond	
Uniunea Europeană	100%	100%
Total	100%	100%

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

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
<i>în funcție de distribuția industrială</i>	% din total acțiuni și unități fond	
Financiar	100%	100%
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.

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

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

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

Datorii financiare

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

Active financiare

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

La 31 decembrie 2014	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	10,423,753					10,423,753
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierder	913,601	709,576	18,093,881	651,277	8,158,521	28,526,856
Alte creante	710.000					710,000
Total active financiare neactualizate	12,047,354	709,576	18,093,881	651,277	8,158,521	39,660,608

La 31 decembrie 2014	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	(135,795)					(135,795)
Total datorii financiare neactualizate	(135,795)					(135,795)
Unitati de fond	(39,524,814)					(39,524,814)
Deficit de lichiditate	(27,613,255)	709,576	18,093,881	651,277	8,158,521	-

Certinvest Leader**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

La 31 decembrie 2013	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	3.267.658	244	-	-	-	3.267.902
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1.422.423	13.148	3.567.674	20.408.697	1.706.354	27.118.296
Total active financiare neactualizate	4.690.081	13.392	3.567.674	20.408.697	1.706.354	30.386.198

La 31 decembrie 2013	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	202.148	-	-	-	-	202.148
Total datorii financiare neactualizate	202.148	-	-	-	-	202.148
Unitati de fond	30.184.050	-	-	-	-	30.184.050
Deficit de lichiditate	(25.696.117)	13.392	3.567.674	20.408.697	1.706.354	-

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 2014	31 decembrie 2013
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	10.423.753	3.267.902

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

Alte creante	710.000	-
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	27.958.833	26.327.368
Total expunere la riscul de credit	38.383.296	29.595.270

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

In 2014, urmatoarele active financiare au fost considerate depreciate, constituindu-se ajustari pentru depreciere :

- Obligatiuni corporative emise de MW Green Power Export, NG Return Export, IFN Fortuna Leasing, pentru care s-au constituit ajustari de depreciere in valoare de 3.5 milioane RON
- Actiuni necotate emise de NG Return Expert si CI Properties Holding pentru care s-au constituit ajustari de depreciere in valoare de 116 mii RON
- Bilete la ordin emise de Advanced Biz Solutions, Investia Finance, Fraelia SRL, Estate Asset Management, Trendo Automobile pentru care s-au constituit ajustari de depreciere in valoare de 14.3 milioane RON
- Unitati de fond ale Certinvest Arta Romaneasca pentru care s-au constituit ajustari de depreciere in valoare de 158 mii RON.

Atat in 2014 cat si in 2013, pentru instrumentele de datorie din portofoliul fondului nu a fost stabilit un rating de credit de catre nici o institutie sau agentie.

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului in portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului in functie de distributia geografica (in functie de domiciliul contrapartidelor):

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
<i>in functie de distributia geografica</i>	% din total instrumente de datorie	
Uniunea Europeana	100%	100%
Total	100%	100%

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de credit in portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului in functie de distributia industriala.

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
<i>in functie de distributia industriala</i>	% din total instrumente de datorie	
Financiar	36%	19%
Energie	12%	0%
Auto	2%	3%
Sanatate	7%	4%
Real estate	43%	67%
Altele	0%	7%
Total	100%	100%

17. Personal

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

18. Angajamente si datorii contingente

Nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii.

Certinvest Leader

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare

Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

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

19. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti 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 ridica la valoarea totala de 3.84% pe an calculata prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului net al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Comisioanele de management se achita de regula la sfarsitul fiecarei luni. Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 1.495.003 RON (2013 : 1.542.938 RON)

Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2014 insumeaza 117.420 RON (31 decembrie 2013 : 191.674 RON)

Partile afiliate Fondului care au investitii in Fond la sfarsitul exercitiului financiar 2014 sunt fondurile Certinvest Obligatiuni, Certinvest Tezaur, Certinvest Properties RO, Certinvest Everest, Certinvest Green, Certinvest Next Generation, Certinvest Arta Romaneasca, Absolute Return si SAI Certinvest conform tabelului de mai jos :

Fond	31 Decembrie 2014	31 Decembrie 2013
CERTINVEST TEZAUR	377	394
CERTINVEST DINAMIC	718	-
CERTINVEST OBLIGATIUNI	517	1.080
CERTINVEST EVEREST	45	30
CERTINVEST PROPERTIES RO	101	252
CERTINVEST ARTA ROMANEASCA	527	531
CERTINVEST NEXT GENERATION	14	7
CERTINVEST GREEN	60	35
CERTINVEST ABSOLUTE RETURN	18	-
SAI CERTINVEST	3.981	422

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 2014 s-au ridicat la suma de 136.786 RON (2013 : 119.772 RON); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2014 insumeaza 13.576 RON (31 decembrie 2013 : 10.475 RON)

Certinvest Leader

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

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

20. Evenimente ulterioare datei de raportare

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