



Building a better
working world

EY
EYMS & Young Assurance Services SRL
Clădirea Bucharest Tower Center, Etaj 21
Bd. Ion Vintilăcu nr. 15-17, Sector 1
011171 București, România

Tel: +40 21 402 4000
Fax: +40 21 310 7219
office@eey.com
ey.com

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Certinvest Prudent

Raport asupra auditului situatiilor financiare

Opinia

Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii Certinvest Prudent („Fondul”) administrat de S.A.I. Certinvest S.A. („Societatea”) care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2016, situatia rezultatului global, situatia modificarilor activului net atribuibil detinatorilor de unitati, situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2016, ca si rezultatului global si a fluxurilor de trezorerie ale acestuia pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

Bazele opiniei

Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internationale de Audit (ISA). Responsabilitatile noastre conform acestor standarde sunt descrise mai detaliat in sectiunea „Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenti fata de Societate conform Codului etic al profesionistilor contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili (codul IESBA) si conform cerintelor etice care sunt relevante pentru auditul situatiilor financiare in Romania si ne-am indeplinit responsabilitatile etice conform acestor cerinte si conform Codului IESBA. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza pentru opinia noastra.

Evidentierea unor aspecte

Atragem atentia asupra notei 3.e) ”Principii, politici si metode contabile semnificative - Activ net atribuibil/Unitati de fond” si notei 15 ”Activ net atribuibil/ Unitati de fond” care fac referire la clasificarea unitatilor de fond. Opinia noastra nu este emisa cu rezerve in legatura cu acest aspect.



Alte informatii

Alte informatii includ Raportul administratorului, dar nu includ situatiile financiare si raportul nostru de audit cu privire la acestea. Conducerea este responsabila pentru alte informatii. Opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare nu acopera alte informatii si nu exprimam nicio forma de concluzie de asigurare asupra acestora.

In legatura cu auditul efectuat de noi asupra situatiilor financiare, responsabilitatea noastra este de a citi celelalte informatii si, facand acest lucru, de a analiza daca acestea nu sunt in concordanta, in mod semnificativ, cu situatiile financiare sau cunostintele pe care le-am obtinut in urma auditului sau daca acestea par sa includa erori semnificative. Daca, in baza activitatii desfasurate, ajungem la concluzia ca exista erori semnificative cu privire la aceste alte informatii, noi trebuie sa raportam acest lucru. Nu avem nimic de raportat in acest sens.

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a situatiilor financiare in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si 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.

La intocmirea situatiilor financiare, conducerea Societatii este responsabila sa evalueze abilitatea Fondului de a-si desfasura activitatea conform principiului continuitatii activitatii si sa prezinte, daca este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activitatii si folosirea principiului continuitatii activitatii, mai putin in cazul in care conducerea intentioneaza sa lichideze Fondul sau sa ii inceteze activitatea sau nu are nicio alternativa reala decat sa procedeze astfel. Persoanele responsabile cu guvernanta au responsabilitatea supravegherii procesului de raportare financiara a Fondului.

Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare

Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, luate in ansamblu, nu contin denaturari semnificative cauzate de eroare sau fraudă si de a emite un raport de audit care sa includa opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, insa nu este o garantie ca un audit desfasurat in conformitate cu standardele ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de fraudă fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, atat la nivel individual sau luate in ansamblu, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.



Ca parte a unui audit în conformitate cu standardele ISA, ne exercităm raționamentul profesional și ne menținem scepticismul profesional pe întreg parcursul auditului. De asemenea:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzate fie de fraudă fie de eroare, stabilim și efectuăm proceduri de audit care să răspundă acestor riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a constitui o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate include complicitate, falsuri, omisiuni intenționate, declarații false sau evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit pentru a stabili procedurile de audit adecvate în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficacității controlului intern al Societății.
- Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și rezonabilitatea estimărilor contabile și a prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- Concluzionăm asupra caracterului adecvat al utilizării de către conducerea Societății a principiului continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția, în raportul de audit, asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, trebuie să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului nostru de audit. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina ca Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsură în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, obiectivele planificate și programarea în timp a auditului, precum și constatările semnificative ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului nostru.



Raport asupra altor cerinte legale si de reglementare

Raportare asupra unor informatii, altele decat situatiile financiare si raportul nostru de audit asupra acestora

Pe langa responsabilitatile noastre de raportare conform standardelor ISA si descrise in sectiunea „Alte informatii”, referitor la raportul administratorilor, noi am citit Raportul administratorilor si raportam urmatoarele:

- a) in Raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, sub toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2016, atasate;
- b) Raportul administratorilor, identificat mai sus, include, sub toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-13;
- c) pe baza cunostintelor noastre si a intelegerii dobandite in cursul auditului situatiilor financiare intocmite la data de 31 decembrie 2016 cu privire la Fond si la mediul acestuia, nu am identificat informatii eronate semnificative prezentate in Raportul administratorilor.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Sebastian Mocanu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania Bucuresti, Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

10 mai 2017

SAI Certinvest SA

Clădirea Premium Point,
str. Buzești, Nr.76-80, etaj 4,
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00
Fax +4021 203 14 14,
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro
www.investonline.ro



SAI CERTINVEST S.A.

Raport privind administrarea fondului deschis de investiții Certinvest Prudent

**2016
(01.01.2016 –31.12.2016)**

Fondul Deschis de Investiții Certinvest Prudent este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare având ca stat de origine România, constituit prin contract de societate civilă fără personalitate juridică conform prevederilor art. 1491-1531 ale Codului Civil Român și care funcționează în conformitate cu prevederile Ordonanței de Urgență nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital (O.U.G. nr. 32/2012).

Fondul Deschis de Investiții Certinvest Prudent a fost înființat la data de 21.09.1994, având un capital inițial de 11.045 lei (110.450.000 lei ROL) integral subscris și vărsat la constituire de către investitori.

În prezent fondul funcționează în baza autorizației nr. 675/16.03.2006 eliberată de către A.S.F.(fost CNVM) și este înscris în Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/400012

Administrarea fondului este realizată de SAI CERTINVEST SA autorizată inițial de A.S.F.(fost CNVM) prin Decizia nr. 138/06.09.1995 și reautorizată, în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 26/2002 aprobată și modificată prin Legea nr. 513/2002 și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia, prin Decizia nr. 4222 din 02.12.2003 de către A.S.F.(fost CNVM). Durata de funcționare a societății este nedeterminată. Societatea este înscrisă în Registrul ASF sub nr. PJR05SAIR/400005.

Depozitarul Fondului este Bancă Română pentru Dezvoltare-Groupe Société Generale S.A. cu sediul central în București, B-dul Ion Mihalache, nr.1-7, sector 1, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/608/1991, având

SAI Certinvest SA

Clădirea Premium Point,
str. Buzzești, Nr.76-80, etaj 4,
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00
Fax +4021 203 14 14,
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro
www.investonline.ro

CERTINVEST
CREATOR DE VALOARE

autorizația BNR, seria A, nr. 000001/01.07.1994, autorizată de A.S.F.(fost CNVM) prin Decizia nr. D3759/01.09.1998, având codul unic de înregistrare 361579/1992.

Administratorul Fondului nu intenționează să lichideze Fondul, ci să continue administrarea acestuia în conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului. Astfel, situațiile financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității.

1. Obiectivele și dezvoltarea previzibilă a entității

Obiectivul Fondului în anul 2016 a fost protejarea investițiilor de inflație prin obținerea unei performanțe solide pe termen mediu și lung. Pentru acest obiectiv fondul va investi diversificat în mai multe clase de active, respectiv: acțiuni, obligațiuni, instrumente ale pieței monetare.

Obiectivul de performanță al fondului constă în atingerea unei performanțe brute superioare unui mix investițional format din 50% performanța pieței bursiere și 50% performanța cumulată zilnic a ratelor de dobândă ROBID la 12 luni.

Pentru instrumentele cu venit fix strategia investițională a fondului constă în diversificarea portofoliului de instrumente cu venit fix pe categorii ca sector de activitate, maturități, volatilitate și nivel de risc, astfel încât acest subportofoliu să aducă performanță și stabilitate pe termen lung Fondului.

În cazul investițiilor pe piața bursieră, când administratorul consideră că aceasta se poate înscrie pe un trend ascendent, ponderea plasamentelor în acțiuni cotate va crește până la maximum admis de prospectul de emisiune. Atunci când administratorul consideră că trendul pieței bursiere este nefavorabil se va urmări limitarea expunerii pe această piață, politica de investiții reorientându-se către instrumente cu venit fix.

Portofoliul de acțiuni cotate va fi orientat preponderent către emitenți cu potențial de creștere pe termen mediu și lung, urmărindu-se însă și emitenți care au o politică stabilă de dividende. O parte redusă a portofoliului va fi orientată către operațiuni speculative pe termen scurt. Selecția titlurilor din portofoliul fondului va fi făcută în urma unei atente evaluări a acestora pentru care se vor folosi analiză fundamentală, analiză tehnică, precum și modele econometrice de previziune.

Pentru a valorifica oportunități investiționale și/sau a diversifica portofoliul, fondul poate investi și pe piețe financiare din state membre ale U.E., precum și în state terțe, cu condiția ca aceste investiții să fie aprobate de către A.S.F.

În luna mai 2016 SAI CERTINVEST S.A. a depus la ASF documentația în vederea aprobării fuziunii dintre FDI Certinvest Prudent (în calitate de fond absorbant) cu FDI Certinvest Short Fund și FDI Certinvest Next Generation (fonduri absorbante). Operațiunea de fuziune a fost finalizată la data de 03.10.2016, în urma căreia au fost emise

SAI Certinvest SA

Clădirea Premium Point,
str. Buzzești, Nr.76-80, etaj 4,
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00
Fax +4021 203 14 14,
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro
www.investonline.ro



Deciziile ASF nr. 2280/15.12.2016 și 2281/15.12.2016 prin care au fost retrase autorizațiile de funcționare ale FDI Certinvest Short Fund, respectiv FDI Certinvest Next Generation.

2. Strategia investițională urmată pentru atingerea obiectivelor asumate

Bursa de la București a încheiat anul 2016 pe un ton neutru, cu variații mixte în rândul indicilor locali. Indicele de referință BET (care arată evoluția celor mai tranzacționate companii de pe piața reglementată a BVB, exclusiv societățile de investiții financiare) a obținut în 2016 o creștere modestă de 1,15%, după ce în 2015 a pierdut 1,11%. Indicele BET-FI (care reflectă evoluția societăților de investiții financiare – SIF-uri și a altor entități asimilabile acestora) a încheiat anul 2016 cu pierderi de 1,87% iar BET-XT (cele mai tranzacționate 25 de companii de pe piața reglementată a BVB) a reușit să încheie anul 2016 cu un plus de 0,47%.

Lichiditatea a crescut în 2016 comparativ cu 2015, valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe segmentul principal al BVB însumând peste 9,25 miliarde lei, cu 5,1% peste valoarea înregistrată în 2015. Creșterea a fost datorată în principal ofertelor ce au avut loc: oferta publică inițială Medlife (230 mil lei), oferta de vânzare secundară OMV Petrom (682 mil lei), plasamentul privat accelerat derulat de către Fondul Proprietatea (FP) cu acțiuni Romgaz (541 mil lei) și oferta publică de răscumpărare din cadrul celui de-al 6-lea program de răscumpărări al Fondului Proprietatea (541 mil lei). Cele mai tranzacționate acțiuni au fost titlurile Băncii Transilvania, cu o valoare a tranzacțiilor de peste 2,167 miliarde lei, fiind urmate de titlurile Fondul Proprietatea cu 1,698 miliarde lei și Romgaz cu 1,352 miliarde lei.

Piețele externe au obținut randamente superioare, iar România a înregistrat cea mai bună creștere economică din UE. Pe Bursa de la București primul semestru din 2016 a fost unul slab în care s-au înregistrat scăderi semnificative. În semestrul doi piața a revenit, însă nu cu suficientă forță pentru a putea spune că am avut un 2016 de succes pentru piața locală. În concluzie, anul 2016 a fost unul sub așteptări pentru Bursa de la București, singurul eveniment notabil fiind listarea MedLife, primul IPO privat încheiat cu succes în ultimii ani.

Conform statisticilor BNR, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 4,1 miliarde EUR în 2016. Ponderea în PIB a deficitului de cont curent s-a situat la 2,5% anul trecut, cel mai ridicat nivel din 2012. Această evoluție a fost determinată, în principal, de deteriorarea balanței comerciale cu bunuri, dată fiind accelerarea consumului privat. Statisticile publicate de BNR indică majorarea investițiilor străine directe pentru al doilea an la rând în 2016, cu 38% an/an, la 4,1 miliarde EUR în 2016, cel mai ridicat nivel din 2008. Conform datelor BNR, datoria externă totală a crescut la 92,5 miliarde EUR în 2016. În cadrul datoriei externe private pe termen lung se evidențiază declinul depozitelor nerezidenților, la 3,8 miliarde EUR, evoluție determinată de scăderea ratelor de dobândă la depozite.

Potrivit Eurostat și INS, economia românească a accelerat la finele anului trecut, ritmul de creștere anuală urcând de la 4,4% în trimestrul al treilea până la 4,8% în trimestrul patru.

SAI Certinvest SA

Clădirea Premium Point,
str. Buzzești, Nr.76-80, etaj 4,
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00
Fax +4021 203 14 14,
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro
www.investonline.ro

CERTINVEST
CREATOR DE VALOARE

Pe întreaga perioadă a anului 2016 leul a avut una dintre cele mai stabile evoluții față de moneda unică europeană, în pofida numeroaselor evenimente din această perioadă care au avut un impact semnificativ asupra piețelor financiare.

Și în 2016, ca și în anul precedent, nivelul dobânzilor la depozitele pe termen scurt a rămas la un nivel foarte scăzut (sub 1%), reducerea TVA menținând inflația la un nivel scăzut. Prețurile de consum, măsurate prin indicele prețurilor de consum (IPC), au fost mai mici cu 0,5% în luna decembrie 2016 comparativ cu luna decembrie 2015. Rata medie a prețurilor de consum în ultimele 12 luni (ianuarie 2016 — decembrie 2016) față de precedentele 12 luni (ianuarie 2015 — decembrie 2015), calculată pe baza IPC, a fost de -1,5%.

Pentru îndeplinirea obiectivelor fondului, societatea de administrare a structurat portofoliul de active pe trei direcții importante:

- Depozitele bancare pe termen scurt;
- Plasamente în instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor municipale și obligațiunilor corporative, caracterizate prin randamente în general mai ridicate în comparație cu instrumentele monetare;
- Plasamente în instrumente ale pieței de capital, acțiuni cotate și necotate.

Pe parcursul anului 2016 Certinvest Prudent și-a redus expunerea pe acțiuni, menținând politica prudențială pe care a adoptat-o și în anul 2015. Ca și strategie investițională, fondul și-a redus expunerea pe sectorul SIF-urilor, și și-a majorat expunerea pe sectorul companiilor de utilități publice și a celor din sectorul petrol și gaze, companii cu grad de risc scăzut și care au platit dividende cu randament ridicat.

Portofoliul de obligațiuni deținute de Certinvest Prudent s-a diminuat pe parcursul anului 2016, o serie de emisiuni de obligațiuni corporative ajungând la maturitate. Sumele rezultate au fost plasate în depozite bancare pentru a menține un nivel ridicat de lichiditate ridicat.

3. Activitățile de investiții desfășurate de societatea de administrare

Administratorul a aplicat pe perioada analizată o politică de investiții bazată pe următoarele coordonate:

- a) Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată a scăzut de la 910.433,5 lei la 31.12.2015 la 853.091,34 lei la 31.12.2016. La sfârșitul perioadei de raportare, Certinvest Prudent avea în portofoliu un număr de 11 emitenți, preponderente fiind companiile din sectoarele energie-utilități și financiar-bancar. Expunerea fondului s-a orientat în special către emitenții din categoria *blue chips*, cu rezultate financiare solide și cu lichiditate mare.
- b) Portofoliul Fondului cuprinde 6 emisiuni de obligațiuni municipale și 3 emisiuni de obligațiuni corporative.
- c) Referitor la depozitele bancare, acestea sunt reprezentate de sumele plasate în depozite pe termen scurt la mai multe bănci comerciale, precum și dobânzile aferente calculate până la data de 31.12.2016.

SAI Certinvest SA

Clădirea Premium Point,
str. Buzzești, Nr.76-80, etaj 4,
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00
Fax +4021 203 14 14,
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro
www.investonline.ro

CERTINVEST
CREATOR DE VALOARE

d) Titluri de participare la OPCVM/AOPC: Fondul deține la sfârșitul anului 2016 unități de fond la FII BET-FI Index Invest și OTP Obligatiuni.

TOP 5 DEȚINERI ACȚIUNI ALE CERTINVEST PRUDENT	
Emitenți	Valoare deținere (lei)
SNP	130.500
SNG	125.000
FP	119.250
EL	105.280
TEL	75.920

Pe parcursul perioadei analizate s-a urmărit realizarea unui management activ al portofoliului care să asigure o bună corelare între plățile efectuate de către fond și scadențele plasamentelor la termen, pe conturile curente păstrându-se sume foarte mici, randamentul fondului fiind astfel optimizat.

4. Evoluția activului net, a valorii unitare a activului net și a numărului de titluri aflate în circulație

Activul net atribuibil detinătorilor de unități de fond (calculat conform standardelor IFRS) a scăzut față de 31 decembrie 2015, de la valoarea de 3.327.472 lei, la valoarea de 3.160.415 lei la sfârșitul anului 2016, ceea ce reprezintă o diminuare de 5,02% Evoluția activului net a fost determinată de răscumpărările/subscrierile înregistrate, de randamentele instrumentelor în care s-au efectuat investiții, precum și de fuziunea prin absorbția FDI Certinvest Next Generation și FDI Certinvest Short Fund.

Valoarea unitară a activului net al fondului CERTINVEST Prudent (calculată conform IFRS) a ajuns la 9,78 lei la 31 decembrie 2016, în scădere cu 2,2% față de valoarea înregistrată la 31.12.2015, de 10,00 lei.

Numărul de unități de investiție aflate în circulație a scăzut de la 332.787 la 31.12.2015 la 323.071 la 31.12.2016, ceea ce înseamnă o scădere de 2,92%.

Există diferențe între valoarea activului net calculată în conformitate cu Regulamentul ASF nr. 9/2014 și valoarea activului net calculată în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, care a fost folosită pentru pregătirea situațiilor financiare.

Mai multe detalii sunt prezentate în nota 15. Activ net atribuibil /Unitati de fond la situatiile financiare anexate.

SAI Certinvest SA

Clădirea Premium Point,
str. Buzzești, Nr.76-80, etaj 4,
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00
Fax +4021 203 14 14,
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro
www.investonline.ro

CERTINVEST
CREATOR DE VALOARE

5. Situația veniturilor și a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 205.480 lei, iar rezultatul exercițiului a fost o pierdere de 71.216 lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului, în valoare de 273.602. lei. Fondul nu distribuie dividende, câștigul din plasamente regăsindu-se în creșterea valorii titlului de participare.

6. Situația sumelor împrumutate de fond

În perioada analizată nu au fost făcute împrumuturi în numele fondului Certinvest Prudent.

7. Managementul Riscului

Investiția în fonduri deschise de investiții comportă atât avantajele care îi sunt specifice, cât și riscul nerealizării obiectivelor, inclusiv al unor pierderi pentru investitor, randamentul investiției fiind în general corelat cu riscul asumat în atingerea acestuia.

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii și protejarea valorii pentru acționari. Riscul este inerent activităților Fondului, însă este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare și monitorizare, care este supus limitelor de risc și altor controale.

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

S.A.I. Certinvest S.A. stabilește, implementează și menține o politică de administrare a riscului adecvată și documentată care identifică riscurile la care este sau ar putea fi expus Fondul, respectiv:

- a) Riscul de piață reprezintă riscul de pierdere care decurge din fluctuația valorii de piață a pozițiilor din portofoliul Fondului, fluctuație care poate fi atribuită modificării variabilelor pieței, cum ar fi ratele dobânzii, ratele de schimb valutar, prețurile acțiunilor și ale mărfurilor;
- b) Riscul de lichiditate/ riscul fluxului de trezorerie se referă la riscul aferent derulării activității în piețe cu un grad redus de lichiditate, așa cum se poate observa din dimensiunea unor indicatori de tipul volumului de tranzacții și spread-ului dintre bid și ask. Riscul de lichiditate se manifestă în următoarea ipostază - apariția pierderilor care pot fi înregistrate de către societatea de administrare a O.P.C.V.M.-urilor datorită imposibilității găsirii unei contra-părți

în tranzacții sau găsirii acestuia la un preț semnificativ diferit decât prețul de evaluare, fiind astfel pusă în dificultate închiderea pozițiilor care înregistrează variații semnificative ale prețului.

c) Riscul operațional reprezintă riscul de pierdere care decurge din caracterul necorespunzător al proceselor interne și din erori umane și deficiențe ale sistemelor S.A.I. Certinvest S.A. sau din evenimente externe și include riscul juridic și de documentare și riscul care decurge din procedurile de tranzacționare, decontare și evaluare desfășurate în numele Fondului.

d) Riscul de credit se referă la efectele negative rezultate din neplata unei obligații sau falimentul unei contrapartide. Riscul de contrapartidă poate include toate tranzacțiile și produsele care pot genera o expunere defavorabilă fondului și care nu fac neapărat subiectul unei activități de creditare.

e) Riscul de concentrare reprezintă riscul de a suferi pierderi din distribuția neomogenă a expunerilor față de contrapartide sau din efecte de contagiune între debitori sau din concentrare sectorială (pe industrii, pe regiuni geografice etc).

S.A.I. Certinvest S.A. evaluează, monitorizează și revizuieste periodic caracterul adecvat și eficiența politicii de administrare a riscului și notifică A.S.F. orice modificare importantă a politicii de administrare a riscului.

Informații cantitative cu privire la riscul de piață, riscul ratei de dobândă, riscul valutar, riscul de preț, riscul de lichiditate, riscul fluxurilor de trezorerie și riscul de credit se regăsesc în situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) la 31 decembrie 2016.

8. Modificări ale prospectului de emisiune

- Au fost modificate documentele de constituire și funcționare ale Fondului prin rescrierea lor în urma adaptării și actualizării conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 9/2014, precum și noilor prevederi ale Codului civil român, inclusiv dispozițiilor legale în vigoare în domeniul pieței de capital. De asemenea, aceste documente ale Fondului au suportat și modificări ce au fost efectuate din inițiativa societății de administrare. Aceste modificări au făcut obiectul unei Note de Informare a Investitorilor, disponibilă pe website-ul www.certinvest.ro. Prin Autorizația nr. 283/18.12.2015 ASF a autorizat modificările documentelor constitutive și de funcționare ale FDI Certinvest Prudent. Noile documente ale fondului au intrat în vigoare în data de 08.01.2016.
- A fost actualizat documentul privind informațiile cheie destinate investitorilor fondurilor deschise de investiții (DICI), actualizate și modificate în conformitate cu prevederile art. 38, alin (7) din Instrucțiunea ASF (fost CNVM) nr. 5/2012 (conform adresei către ASF nr. 122 din data de 23.02.2016).
- Începând cu data de 1 martie 2016 a fost modificat comisionul de administrare de la 0,52% pe luna din valoarea medie a activului lunar total al Fondului, la 0,59% pe luna din valoarea medie a activului total lunar al Fondului, această modificare încadrându-se în prevederile prospectului de emisiune și în celelalte documente ale Fondului. Această modificare a făcut obiectul unei Note de Informare a Investitorilor, disponibilă pe website-ul www.certinvest.ro.
- Au fost modificate și completate informațiile continute în Informațiile cheie destinate investitorilor fondurilor deschise de investiții (DICI), în conformitate cu prevederile Instrucțiunii ASF (fost CNVM) nr. 5/2012 (conform adresei către ASF nr. 620 din data de 01.09.2016).

SAI Certinvest SA

Clădirea Premium Point,
str. Buzzești, Nr.76-80, etaj 4,
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00
Fax +4021 203 14 14,
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro
www.investonline.ro

CERTINVEST
CREATOR DE VALOARE

- A fost actualizat documentul privind informațiile cheie destinate investitorilor fondurilor deschise de investiții (DICI), actualizat în conformitate cu prevederile Instrucțiunii ASF (fost CNVM) nr. 5/2012 cu privire la reclasificarea clasei de risc de la 4 la 3 (conform adresei către ASF nr. 811 din data de 14.12.2016).

9. Evenimente ulterioare

Nu au existat evenimente semnificative între sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării situațiilor financiare care să afecteze situațiile financiare aferente anului 2016.

10. Activități în domeniul cercetării și dezvoltării

În cursul anului 2016 nu au fost desfășurate activități din domeniul cercetării și dezvoltării.

HORIA GUSTA

Director General și Președinte al Consiliului de Administrație
SAI CERTINVEST S.A.



Certinvest Prudent

**Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele
Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie
2016, dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana**

Cuprins

Situatia rezultatului global	3
Situatia pozitiei financiare	4
Situatia modificarilor in activul net atribuibil detinatorilor de unitati	5
Situatia fluxurilor de trezorerie	6
Note la situatiile financiare	7
1. Informatii despre Fond	7
2. Bazele intocmirii situatiilor financiare	7
3. Politici contabile semnificative	9
4. Modificari ale politicilor contabile si alte informatii de furnizat	13
5. Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	15
6. Venituri din dobanzi	15
7. Venituri din dividende	15
8. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb	15
9. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	16
10. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	16
11. Alte cheltuieli operationale	16
12. Impozite	16
13. Numerar si echivalente de numerar	16
14. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	17
15. Activ net atribuibil /Unitati de fond	18
16. Managementul riscului financiar	20
Introducere	20
Riscul de piata	20
Riscul de lichiditate	24
17. Valoarea justa a instrumentelor financiare	27
18. Categoriile de active financiare si datorii financiare	30
19. Personal	30
20. Angajamente si datorii contingente	30
21. Informatii privind partile afiliate	30
22. Evenimente ulterioare datei de raportare	31

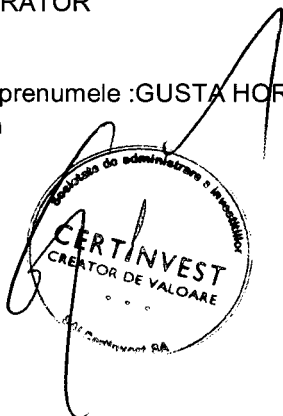
Situatia rezultatului global**Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016**

		2016	2015
	Note	LEI	LEI
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	82.739	34.337
Venituri din dobanzi		57.404	59.677
Aferente conturilor curente si depozitelor	6	4.505	45.214
Aferente activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	6	52.899	14.463
Venituri din dividend	7	64.967	72.148
Venituri din comisioane		962	534
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	8	(592)	-
Alte venituri		-	-
		205.480	166.696
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	9	238.950	237.657
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	10	3.733	2.016
Alte cheltuieli generale	11	30.919	37.932
		273.601	277.605
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		(68.122)	(110.909)
Impozite retinute la sursa	12	3.094	11.544
Profitul/(pierdere) exercitiului		(71.216)	(122.453)
Total rezultat global al exercitiului		(71.216)	(122.453)

ADMINISTRATOR

Numele si prenumele :GUSTA HORIA
Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele:
MOCANU IRINA
Calitatea: Contabil Sef
Semnatura

A handwritten signature in black ink.

Situatia pozitiei financiare

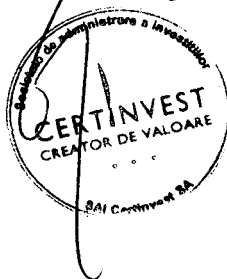
La 31 decembrie 2016

		2016	2015
	Note	LEI	LEI
Active			
Numerar si echivalente de numerar	13	913.855	546.654
Alte creante si plati in avans		4.890	5.033
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	14	2.249.367	2.782.108
Total active		3.168.112	3.333.795
 Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		6.675	5.564
Alte datorii		1.022	759
Total datorii (cu exceptia datoriilor pentru unitati de fond)		7.697	6.323
Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond	15	3.160.415	3.327.472
Reprezentand:			
Datorii - unitati de fond conform regulilor specific		3.185.285	3.408.826
Ajustari datorita diferentelor de evaluare		(24.870)	(81.354)

ADMINISTRATOR

Numele si prenumele :GUSTA HORIA
Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele: MOCANU IRINA
Calitatea: Contabil Sef
Semnatura

Situatia modificarilor in activul net atribuibil detinatorilor de unitati pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016

	Note	Numar de actiuni in circulatie	Total capital propriu RON
La 1 ianuarie 2015	15	354.024	3.673.909
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2014:</i>			
Profitul/(Pierdere) exercitiului		-	(122.452)
Total rezultat global al exercitiului		-	(122.452)
Subscriere actiuni		394	4.153
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii		(21.630)	(228.138)
La 31 decembrie 2015	15	332.787	3.327.472
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2015:</i>			
Profitul/(Pierdere) exercitiului		-	(71.216)
Total rezultat global al exercitiului		-	(71.216)
Subscriere actiuni		11.590	114.458
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii		(21.306)	(210.299)
La 31 decembrie 2016	15	323.071	3.160.415

Situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016

	Note	2016 LEI	2015 LEI
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		(71.216)	(122.452)
Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare		-	-
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare		-	-
Cresterea/(descresterea) altor sume de incasat		142	(3.958)
Cresterea/(descresterea) activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		532.741	111.420
Cresterea/(descresterea) sumelor de platit catre intermediari		-	-
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		1.129	(5.250)
Cresterea/(descresterea) in alte datorii si cheltuieli acumulate		246	(1.080)
Numerar net din activitatile de exploatare		463.042	(21.320)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de actiuni	15	114.458	4.153
Plati la rascumpararea de actiuni proprii	15	(210.299)	(228.138)
Numerar net din activitatile de finantare		(95.841)	(223.985)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		367.201	(245.305)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		546.654	791.959
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	13	913.855	546.654

Nota: Dobanzile incasate/ platite nu sunt semnificativ diferite de valoarea veniturilor si cheltuielilor cu dobanzile prezentate in Situati Rezultatului Global.

Note la situatiile financiare

1. Informatii despre Fond

Fondul Deschis de Investitii CERTINVEST PRUDENT este un organism de plasament colectiv in valori mobiliare avand ca stat de origine Romania, constituit prin contract de societate civila fara personalitate juridica conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Roman si care functioneaza in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului 15/2004 al ASF (fost CNVM). Fondul este constituit ca societate civila fara personalitate juridica, infiintata la data de 05.02.2004 in conformitate cu prevederile Ordonantei Guvernului nr. 24/1993 aprobată prin Legea nr. 83/1994.

Sediul social al Fondului se afla in Bucuresti, Strada Buzesti nr. 76-80, sector 1, Romania.

Obiectivul Fondului il reprezinta protejarea investitiilor de inflatie prin obtinerea unei performante solide pe termen mediu si lung. Pentru acest obiectiv fondul va investi diversificat in mai multe clase de active, respectiv: actiuni, obligatiuni, instrumente ale pietei monetare.

Obiectivul de performanță al fondului constă în atingerea unei performanțe brute superioare unui mix investițional format din 50% performanță pieței bursiere și 50% performanță cumulată zilnic a ratelor de dobândă ROBID la 12 luni. Administratorul Fondului este SAI Certinvest SA, autorizata de ASF prin Decizia nr.4222/02.12.2003, inregistrata in reg.ASF cu nr.PJR05SAIR/400005/2.12.2003, cu cod unic de inregistrare 6175133, inregistrata la Reg.Com. cu nr.J40/16855/1994, avand sediul in Bucuresti Sector 1, Str.Buzesti nr.76-80, et.4.

Depozitarul Fondului este BRD Groupe Societe Generale SA.

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

În luna mai 2016, administratorul fondului a depus la ASF documentația în vederea aprobării fuziunii dintre FDI Certinvest Prudent (în calitate de fond absorbant) cu FDI Certinvest Short Fund și FDI Certinvest Next Generation (fonduri absorbante). Operațiunea de fuziune a fost finalizată la data de 03.10.2016, în baza Deciziei ASF nr.2405.3/01.009.2016. Fuziunea a fost efectuată din următoarele motive : imposibilitatea creării unei mase minime de investitori interesați de aceste tipuri de plasamente la care s-au adăugat pentru Certinvest Short Fund – lipsa unei contraparti autorizate pentru efectuarea tranzacțiilor cu instrumente derivate de tip CFD, având în vedere dimensiunea activului fondului, pentru Certinvest Next Generation – concurența pe care asiguratorii o exercită prin produsele destinate copiilor, care beneficiază de avantajul fiscal al neimpozitării castigurilor și de asemenea nivelul activelor aflate în administrare nu acopera cheltuielile operationale și de functionare ale fondurilor absorbite.

2.Bazele intocmirii situatiilor financiare

(a) Declaratia de conformitate

Situatiile financiare au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”). Societatea a intocmit prezentele situatii financiare pentru Fond pentru a indeplini cerintele Normei 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financara din Sectorul Instrumentelor și Investitiilor Financiare.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de administratie in sedinta din data de 10 mai 2017.

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

(b) Prezentarea situatiilor financiare

Fondul a adoptat o prezentare bazata pe lichiditate in cadrul situatiei pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor in functie de natura lor in cadrul situatiei rezultatului global, considerand ca aceste metode de prezentare ofera informatii care sunt credibile si mai relevante decat cele care ar fi fost prezentate in baza altor metode permise de IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”.

(c) Bazele evaluarii

Situatiile financiare sunt intocmite pe baza conventiei valorii juste pentru activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, cu exceptia acelor pentru care valoarea justa nu poate fi stabilita in mod credibil. Alte active si datorii financiare, precum si activele si datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric. Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate in Nota 17.

(d) Moneda functionala si de prezentare

Conducerea Societatii considera ca moneda functionala a Fondului, asa cum este definita aceasta de IAS 21 „Efectele variatiei cursului de schimb valutar”, este leul romanesc (lei). Situatiile financiare sunt prezentate in lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Societatii a ales-o ca moneda de prezentare pentru Fond.

(e) Utilizarea estimarilor si judecatilor

Pregatirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimari, judecati si ipoteze ce afecteaza aplicarea politicilor contabile precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Estimările si ipotezele asociate acestor estimari sunt bazate pe experienta istorica precum si pe alti factori considerati rezonabili in contextul acestor estimari. Rezultatele acestor estimari formeaza baza judecatilor referitoare la valorile contabile ale activelor si datoriilor care nu pot fi obtinute din alte surse de informatii. Rezultatele obtinute pot fi diferite de valorile estimarilor.

Estimările si ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita, daca revizuirea afecteaza doar acea perioada sau in perioada in care estimarea este revizuita si perioadele viitoare daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta cat si perioadele viitoare.

(f) Continuitatea activitatii

Administratorul fondului nu intentioneaza sa supuna fondul unui proces de fuziune, lichidare in urmatoarele 12 luni

Administratorul fondului a efectuat o analiza a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea si este satisfacut ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul previzibil si considera ca Fondul are suficiente active lichide pentru a-si continua activitatea.

Asa cum este prezentat in Nota 15 Activ net atribuibil/Unitati de Fond, activele nete conform IFRS la data de 31 Decembrie 2016 sunt in suma de 3.160.415 lei, mai putin decat activele nete calculate in scopul de tranzactionare. Diferenta se datoreaza unor ajustari inregistrate pentru instrumentele financiare nelistate pe baza evaluarii la valoare justa a societatii care a emis aceste instrumente. Managementul fondului considera ca valoarea actuala a business-ului rezultata in urma evaluarii este o valoare medie iar potentialul maxim este semnificativ mai mare.

Deasemenea, managementul considera ca imbunatatirea planificata in modul in care activele producatoare de venituri opereaza, vor confirma valoarea superioara a acestei evaluari, diminuand substantial ajustarea de valoare.

Fondul administreaza obligatia de a rascumpara unitatile de fond conform obligatiilor si lichiditatea generala prin mentinerea unei proportii din active in investitii pe care le considera transformabile in lichiditate imediat (intre 26%-72%). Bazandu-ne pe analiza istorica a subscrierilor si rascumpararilor din ultimele 24 de luni, managementul fondului considera ca are suficiente active lichide pentru a onora obligatiile de rascumparare pe termen scurt si de aceea vanzarea imediata a activelor nelichide nu este necesara.

In situatii extraordinare, Fondul are deasemenea posibilitatea sa suspende rascumpararile in cazul in care este in interesul detinatorilor de unitati de fond.

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Deasemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebării capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. De aceea, situatiile financiare sunt intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile prezentate in continuare au fost aplicate in mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate in cadrul acestor situatii financiare.

a) Tranzactii in moneda straina

Operatiunile exprimate in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul oficial de schimb de la data tranzactiilor. Activele si datoriile monetare inregistrate in devize la data intocmirii bilantului contabil sunt transformate in moneda functionala la cursul din ziua respectiva. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora si din conversia folosind cursul de schimb de la sfarsitul exercitiului financiar a activelor si datoriilor monetare denumite in moneda straina sunt recunoscute in profit sau pierdere.

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

Moneda	Curs spot	Curs spot
	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
EUR	4,5411	4,5245
USD	4,3033	4,1477

b) 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.

c) Instrumente financiare

(i) Clasificare

Fondul isi clasifica instrumentele financiare detinute 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'.

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.

Cumprarile 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 inregistrate 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*”.

Evaluarea la valoarea justa

Valoarea justa este suma la care poate fi tranzactionat un activ sau decontata o datorie, intre parti interesate si in cunostinta de cauza, in cadrul unei tranzactii desfasurate in conditii obiective la data evaluarii.

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe piete active la data de raportare se determina pe baza preturilor de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul (pretul bid pentru pozitii long si pretul ask pentru pozitii short), fara nici o deductie 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.

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

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 17.

Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare este valoarea la care activul financiar sau datoria financiara este evaluat(a) la recunoasterea initiala minus rambursarile de principal, plus sau minus amortizarea cumulata utilizand metoda dobanzii efective pentru fiecare diferenta dintre valoarea initiala si valoarea la scadenta, si minus orice reducere (directa sau prin utilizarea unui cont de ajustare) pentru depreciere sau imposibilitatea de recuperare.

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 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 comisioanele platite si incasate intre partile contractuale care fac parte integranta din rata dobanzii efective, costurile de tranzactionare si toate celelalte prime sau reduceri.

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.

(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.

(vi) 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.

(vii) Castiguri si pierderi

Castigurile sau pierderile ce rezulta dintr-o modificare a valorii juste a unui activ financiar sau a unei datorii financiare sunt recunoscute ca si castiguri sau pierderilor generate de active financiare sau de datorii financiare clasificate ca fiind evaluate la valoarea justa prin profit si pierdere sunt recunoscute in profit sau pierdere.

d) Alte creante si datorii

Alte creante reprezinta contravaloarea instrumentelor financiare care a fost platita catre brokeri 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*.

Alte datorii includ contravaloarea instrumentelor financiare vandute, care a fost incasata dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost decontate de catre borkeri la data raportarii. Pentru recunoasterea si evaluarea altor datorii catre brokeri a se referi la politici contabile aferente datoriilor financiare, altele decat cele clasificate la valoare justa prin contul de profit si pierdere.

e) Activ net atribuibil/Unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de datorii catre investitori privind capitalul. Obligatia reprezentata de unitatile de fond este masurata la valoarea activului net calculata in conformitate cu reglementarile privind evaluarea activelor si datoriilor Fondului (reglementarile locale privind calculul VUAN) emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara. Aceste reglementari sunt diferite de IFRS, diferentele fiind prezentate in nota 15 Unitati de fond.

f) 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.

g) 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.

h) 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.

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

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.

i) 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”.

j) 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.

4. Modificari ale politicilor contabile si alte informatii de furnizat

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor IFRS-uri modificate, care au fost adoptate de Fond la 1 ianuarie 2016:

- **IAS 1: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificare)**
Modificarile IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare incurajeaza si mai mult societatile sa aplice rationamentul profesional 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 arie redusa 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 rezultand din investitiile contabilizate conform metodei punerii in echivalenta. 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 perioadele anuale incepand la sau dupa 1 februarie 2015. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.
- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2012 – 2014**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

Standarde emise, dar care nu sunt inca in vigoare si nu au fost adoptate timpuriu

- **IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare**
Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Versiunea finala a IFRS 9 Instrumente financiare 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. Conducerea a estimat ca acest amendament are impact asupra situatiilor financiare ale Fondului iar continutul acestui Standard va fi interpretat si adoptat corespunzator activitatii Fondului
- **IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii**

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. IFRS 15 stabileste un 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 executare, modificari ale soldurilor de active si datorii aferente contractului intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului

- **IAS 7: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificari)**

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul acestor modificari este sa furnizeze informatii care sa permita utilizatorilor situatiilor financiare sa evalueze modificarile aparute in privinta datoriilor rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari aparute atat din fluxuri de trezorerie, cat si din elemente nemonetare.

Modificarile specifica faptul ca o modalitate de indeplinire a cerintelor de prezentare este aceea de a furniza o reconciliere tabelara intre soldurile initiale si cele finale in situatia pozitiei financiare in cazul datoriilor rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari din fluxurile de trezorerie aferente activitatii de finantare, modificari rezultate din obtinerea sau pierderea controlului asupra filialelor sau a altor segmente, efectul modificarilor cursurilor de schimb, modificari ale valorii juste si alte tipuri de modificari. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului

- **Interpretarea IFRIC 22: Tranzactii in valuta si sume in avans**

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Interpretarea clarifica modul de contabilizare a tranzactiilor care includ primirea sau plata unor sume in avans in valuta. Interpretarea acopera tranzactii in valuta pentru care entitatea recunoaste un activ nemonetar sau o datorie nemonetara rezultate din plata sau primirea unei sume in avans inainte ca entitatea sa recunoasca activul, cheltuiala sau venitul aferent. Interpretarea prevede ca, pentru a determina cursul de schimb, data tranzactiei este data recunoasterii initiale a activului nemonetar platit in avans sau a datoriei din venitul amanat. In cazul in care exista mai multe plati sau incasari efectuate in avans, atunci entitatea trebuie sa determine o data a tranzactiei pentru fiecare plata sau incasare a sumei in avans. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata 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 2014 – 2016**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 in cazul IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati si incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 in cazul IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara si pentru IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie. Aplicarea timpurie este permisa in cazul IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie. 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 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara:** Aceasta imbunatatire elimina exceptarile pe termen scurt cu privire la informatiile de furnizat cu privire la instrumentele financiare, beneficiile angajatilor si entitatile de investitii, aplicabile pentru entitatile care adopta pentru prima data Standardele Internationale de Raportare Financiara.

- **IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie:** Modificarea clarifica faptul ca alegerea de a evalua la valoarea justa prin contul de profit si pierdere o investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie care este detinuta de o entitate care reprezinta o asociere in participatiune sau de o alta entitate care se califica, este disponibila pentru fiecare investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie pentru fiecare investitie in parte, la recunoasterea initiala.

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016*(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

- **IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati:** Modificarea clarifica faptul ca cerintele de prezentare din IFRS 12, cu exceptia celor din informatiile financiare rezumate pentru filiale, asocieri in participatie si entitati asociate, se aplica intereselor unei entitati intr-o filiala, asociere in participatie si entitate asociata care sunt clasificate drept detinute in vederea vanzarii, detinute in vederea distributiei sau activitate intrerupta conform IFRS 5.

5. Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

<i>Castiguri nete aferente:</i>	2016	2015
Actiuni	27.478	(70)
Obligatiuni	62.193	32.507
Unitati de fond	(6.932)	1.708
Titluri de stat	-	192
Total castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	82.739	34.337

6. Venituri din dobanzi

	2016	2015
<i>Provenite din:</i>	LEI	LEI
Numerar si echivalente de numerar	4.505	14.463
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	52.899	45.213
	57.404	59.676

7. Venituri din dividende

	2016	2015
<i>Provenite din:</i>	LEI	LEI
Actiuni detinute pentru tranzactionare	64.967	72.148
	64.697	72.148

Veniturile din dividende incasate in anul 2016 (sume nete), au fost in principal de la S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. (10.492 lei), S.N.G.N. ROMGAZ S.A. (10.260 lei), Fondul Proprietatea (10.000 lei), Fondul Inchis de Investitii Bet-Fi Index Invest (6.866 lei), IPROEB SA Bistrita (7.988 lei) si altii (16.268 lei).

8. 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.

	2016	2015
	LEI	LEI
Castiguri din cursul de schimb	101	-
Pierderi din cursul de schimb	(693)	-
Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb	793	-

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016*(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)***9. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului**

	2016	2015
	LEI	LEI
Comisioane de administrare	224.676	221.893
Comisioane de custodie si depozitare	14.274	15.764
	238.950	237.657

10. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare

	2016	2015
	LEI	LEI
Comisioane de intermediere si alte costuri de tranzactionare	3.733	2.016
	3.733	2.016

11. Alte cheltuieli operationale

	2016	2015
	LEI	LEI
Comisioane de audit	25.058	31.030
Comisioane ASF	3.012	3.309
Comisioane cu serviciile bancare si asimilate	2.849	3.593
Total alte cheltuieli operationale	30.919	37.932

12. Impozite

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 5% (2015: 16%). Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2016 este 3.303 lei (2015 : 11.544 lei).

13. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	LEI	LEI
Numerar la banci	2.190	471
Depozite pe termen scurt	911.665	546.183
	913.855	546.654

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Depozitele pe termen scurt cu maturitate reziduala mai mica de 3 luni la 31 decembrie 2016, la 31 decembrie 2015 reprezinta depozite constituite in lei la banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei Indicatorilor Financiar (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), a grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul.

Detalierea depozitelor pe contrapartide

31 decembrie 2016					
Denumire banca	Suma constituita	Data constituire	Data maturitate	Rata dobanzii	Dobanda cumulate
BRD	127.000	23-Dec-16	3-Jan-17	0.13	57
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	258.200	8-Dec-16	5-Jan-17	1.50	856
CREDITE EUROPE BANK SA	73.300	15-Dec-16	12-Jan-17	0.65	152
CREDITE EUROPE BANK SA	452.800	22-Dec-16	19-Jan-17	0.65	213
TOTAL	911.300	-	-	-	1.278

31 decembrie 2015					
Denumire banca	Suma constituita	Data constituire	Data maturitate	Rata dobanzii	Dobanda cumulate
BRD	24.500	14-Dec-15	7-Jan-16	0.22	3
BRD	206.300	3-Dec-15	7-Jan-16	0.25	42
BRD	36.100	18-Dec-15	7-Jan-16	0.17	2
CREDITE EUROPE BANK SA	149.300	10-Dec-15	14-Jan-16	1.15	103
CREDITE EUROPE BANK SA	129.800	24-Dec-15	28-Jan-16	1.15	33
TOTAL	546.000	-	-	-	183

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

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii		
(i) Actiuni si fonduri in administrare		
Actiuni listate	853.091	910.434
Actiuni nelistate	3.546	1.750
Fonduri de investitii listate	224.182	233.913
Fonduri de investitii nelistate	80.808	98.037
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	483.104	896.216
Obligatiuni municipale	604.637	641.758
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	2.249.367	2.782.108

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Actiunile listate sunt reprezentate in principal de Fondul Proprietatea (119.250 lei), Romgaz (125.000 lei), Petrom S.A. (130.500 lei), Trnsgaz SA (73.500 lei), Transelectrica SA (75.920 lei), Soc.Energetica Electrica SA(105.280 lei), SIF Oltenia SA (48.900 lei), si altii.

Unitatile de fond listate sunt reprezentate de detineri in Bet FI Index Invest (224.182 lei) , iar in cele nelistate sunt reprezentate de OTP Obligatiuni (80.807 lei).

La 31.12.2016, obligatiunile corporative sunt emise de MW Green Power Export SA (178.754 lei) si de Capital Fleet Services (RON 304,389), acesta din urma fiind listat pe Bursa de Valori Bucuresti, platforma AeRO. Obliagiunile municipale sunt emise de Oravita (416.160 lei), Mun.Hunedoara (138.258 lei), Mun.Bacau (5.895 lei), Mun.Alba Iulia (5.538 lei) si Baile Herculane(38.786 lei).

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

15. Activ net atribuibil /Unitati de fond

Asa cum a fost explicat in Nota 3 (e) Principii, politici si metode contabile, Activ net atribuibil/Unitati de fond, Fondul clasifica unitatile de fond ca si instrumente de datorie.

Activul net atribuibil participantilor este in suma de 3.160.415 lei reprezentand valoarea contabila conform IFRS a activelor si datoriilor fondului. Aceasta valoarea este egala cu valoarea activului net al fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de ASF (fost CNVM) pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, in suma de 3.185.285lei ajustata cu valoarea diferentelor intre metodele de evaluare IFRS si reglementarile specifice in suma de 24.870 lei. Activul net este divizat in 323.071 de unitati de fond la data de 31 decembrie 2016

Valoarea activului net	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	LEI	LEI
Valoarea activului net (calculata conform IFRS)	3.160.415	3.327.472
Valoarea activului net (calculate conform reglementarilor specifice	3.185.285	3.408.826
Ajustari provenite din reevaluare	(24.870)	(81.354)

Valoarea activului net per unitate	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	LEI	LEI
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	9.78	10.00
Valoarea activului net per unitate (calculata conform reglementarilor specifice)	9.86	10.24

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net unitar (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de ASF (fost CNVM), respectiv regulamentul ASF 39/2015 si a standardelor de contabilitate romanesti respectiv Legea Contabilitatii nr 82/1991, pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, impartit la numarul de actiuni rascumparabile in circulatie) la data tranzactiei. Conform acestor reglementari, obligatiunile si titlurile de stat sunt evaluate la cost amortizat. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si standardele de contabilitate statutare.

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

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

	Unitati subscrise, platite integral si in circulatie
La 1 ianuarie 2015	354.021
Rascumparare si anulare unitati	(21.630)
Subscriere unitati	395
La 31 decembrie 2015	332.787
Rascumparare si anulare unitati	(21.306)
Subscriere unitati	11.590
La 31 decembrie 2016	323.071

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. Fondul nu este supus unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus nici unor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea actiunilor rascumparabile, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul activului net sunt urmatoarele:

Obiectivul Fondului il reprezinta protejarea investitiilor de inflatie prin obtinerea unei performante solide pe termen mediu si lung. Pentru acest obiectiv fondul va investi diversificat in mai multe clase de active, respectiv: actiuni, obligatiuni, instrumente ale pietei monetare.

Obiectivul de performanță al fondului constă în atingerea unei performanțe brute superioare unui mix investițional format din 50% performanță pieței bursiere și 50% performanță cumulată zilnic a ratelor de dobânda ROBID la 12 luni.

Pentru instrumentele cu venit fix strategia investițională a fondului constă în diversificarea portofoliului de instrumente cu venit fix pe categorii ca sector de activitate, maturități, volatilitate și nivel de risc, astfel încât acest subportofoliu să aducă performanță și stabilitate pe termen lung Fondului. Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului sau si rascumparare a actiunilor consultati „*Managementul riscului financiar*”.

Politica de investitii adoptata de Fond consta in dispersia riscului pe mai multe sectoare economice, fara limite geografice sau de alta natura.

Politica de investiții a fondului va urmări următoarea structura orientativă a plasamentelor :

- maxim 50%, dar nu mai puțin de 25% în titluri de capital listate. Această alocare țintă reprezintă obiectivul pe termen lung al fondului, pe termen scurt fiind posibile devieri tactice de până la 25%.
- maxim 70% din activ în obligațiuni municipale și corporatiste, indiferent de maturitatea și rating-ul acestora;
- maxim 35% din activ în titluri de stat (certificate de trezorerie cu scadență sub un an și obligațiuni de stat ce pot fi transferate pe piața interbancară sau pe o piață reglementată, sau contracte REPO având la baza aceste tipuri de active);
- maxim 70% din activ în depozite bancare pe termen scurt și mediu;
- maxim 20% din activ în instrumente financiare derivate;

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

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

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea 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 aceeasi 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 datorilor 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.

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea profitului si a capitalurilor 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.

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Analiza de senzitivitate

	Modificare dobanzii in puncte de baza	Senzitivitatea profitului si a capitalurilor
31 Decembrie 2016		
LEI	+25/(25)	(15.084)/15.196
31 decembrie 2015		
LEI	+25/(25)	(20.596)/20.263

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	Peste 5 ani	Nepurtato are de dobanda	Total
La 31 decembrie 2016							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	913.855	-	-	-	-	-	913.855
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	4.890	4.890
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	137.428	384.461	565.851	1.161.627	2.249.367
Total active	913.855	-	137.428	384.461	565.851	1.166.517	3.618.112
 Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-	-	6.675	6.675
Unitati de fond	-	-	-	-	-	3.185.286	3.185.286
Alte datorii	-	-	-	-	-	1.022	1.022
Total datorii						3.192.983	3.192.983
Expunere neta la riscul de rata de dobanda	913.855	-	137.428	384.461	565.851	(2.026.466)	(24.871)
	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtato are de dobanda	Total
La 31 decembrie 2015							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	546.654	-	-	-	-	-	546.654
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	5.033	5.033
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	638.592	899.382	1.244.134	2.782.108
Total active	546.654	-	-	638.592	899.382	1.249.167	3.333.795
	-	-	-	-	-	5.564	5.564

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului							
Unitati de fond	-	-	-	-	-	3.408.826	3.408.826
Alte datorii	-	-	-	-	-	759	759
Total datorii	-	-	-	-	-		
Expunere neta la riscul de rata de dobanda	546.654	-	-	638.592	899.382	(2.165.982)	(81.354)

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 LEI. 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.

Concentrarea expunerii valutare

Atat in anul 2016, cat si in anul 2015, Fondul nu a inregistrat expuneri semnificative in alte valute, decat moneda functionala.

Active financiare

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	% din totalul activelor financiare	
Active financiare		
LEI	100%	100%
	100%	100%

Riscul de pret al actiunilor

Riscul de pret al actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul de pret al titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni. Fondul gestioneaza acest risc investind la diferite burse si mentinand un portofoliu diversificat de actiuni In functie de conjunctura pietelor financiare, cu scopul de a proteja detinerile investitorilor, fondul poate sa investeasca (respectand principiul dispersiei riscului), cu autorizarea ASF (FOST CNVM), pana la 100% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de catre un stat membru, de autoritatile publice locale ale acestuia, de un stat nemembru sau de un organism public international din care fac parte unul sau mai multe state membre.. In situatia aceasta, fondul va trebui sa detina valori mobiliare de la cel putin sase emisiuni diferite, cu conditia ca valorile mobiliare de la oricare dintre emisiuni sa nu reprezinte mai mult de 30% din totalul activelor sale.

Investitiile in valori mobiliare emise sau garantate de catre statul roman, de un alt stat ori de autoritati ale administratiei publice centrale sau locale, romane sau straine care depasesc 5% din activul total al fondului la data efectuarii investitiei pot detine maximum 35% din activul fondului.

Limita de 5% din activ investitii in obligatiuni ale aceluasi emitent poate fi depasita pana la maximum 25% daca acestea sunt emise de catre o institutie de credit care isi are sediul social intr-un stat membru si care este supusa prin lege unei supravegheri speciale efectuate de catre autoritatile publice, cu rolul de a proteja detinatorii de obligatiuni.

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Politica de investitii va respecta conditiile de lichiditate prevazute de legislatia in vigoare precum si orice alte prevederi si restrictii referitoare la plasamente ce pot fi efectuate de catre fond.

In tabelul de mai jos este indicata cea mai buna estimare a efectului asupra profitului sau pierderii exercitiului financiar datorita unei modificari rezonabile posibila in indici de pe pietele de capital, toate celelalte variabile ramanand constante. Nu exista nici un efect asupra "altor elemente ale rezultatului global" deoarece Fondul nu are nici un activ clasificat ca fiind "disponibile pentru vanzare". In practica, rezultatele tranzactionarilor reale pot fi diferite de analiza de senzitivitate de mai jos, iar diferenta poate fi semnificativa. O crestere echivalenta in fiecare dintre indicii de mai jos ar fi rezultat intr-un impact echivalent, dar cu semn opus.

In plus fata de modificarea indicilor de pe pietele de capital, analiza de senzitivitate de mai jos include efectul modificarii cursului de schimb valutar.

Indici pe piata	Modificari de pret	Efectul asupra profitului/(pierderii) exercitiului	
		2016	2015
		LEI	LEI
BET-XT	-3%	(25.593)	(25.189)

Concentrarea riscului de pret al titlurilor de capital

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

<i>in functie de distributia geografica</i>	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	% din total titluri de capital	% din total titluri de capital
Romania	100%	100%
Austria	0%	0%
Luxembourg	0%	0%
Franta	0%	0%
Total	100%	100%

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al titlurilor de capital detinute de Fond in portofoliul sau in functie de distributia industrială:

<i>in functie de distributia industrială</i>	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	% din total titluri de capital	% din total titluri de capital
Financiar	51%	80%
Petrol & Gaze	28%	13%
Energie	16%	1%
Altele	5%	6%
Total	100.00%	100.00%

Riscul de lichiditate

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

Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului (a se vedea Nota 10). Rascumpararile se pot realiza in orice zi lucratoare. Conform regulilor prospectului, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile lucratoare de la inregistrarea cererii, dar nu in aceeasi zi.

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.

Riscul de lichiditate

La 31 decembrie 2016	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
Active financiare								
Numerar si echivalente de numerar	913.855	-	-	-	-	-	-	913.855
Alte creante si plati in avans	4.890	-	-	-	-	-	-	4.890
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	137.428	384.461	565.851	1.161.627	2.249.367
Total active financiare	918.745	-	-	137.428	384.461	565.851	1.161.627	3.168.112

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

La 31 decembrie 2016	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
Datorii financiare								
Datorii privind onorariile depozitarului	6.675	-	-	-	-	-	-	6.675
Unitati de fond	-	-	-	-	-	-	3.185.286	3.185.286
Alte datorii si cheltuieli angajate	1.022	-	-	-	-	-	-	1.022
Total datorii financiare	7.697	-	-	-	-	-	3.185.286	3.192.983
Excedent/(Deficit) de lichiditate	911.048	-	-	137.428	384.461	565.851	(2.023.659)	(24.871)

La 31 decembrie 2015	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
Active financiare	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI		LEI
Numerar si echivalente de numerar	546.654	-	-	-	-	-	-	546.654
Alte creante si plati in avans	5.033	-	-	-	-	-	-	5.033
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	638.592	899.382	1.244.134	2.782.108
Total active financiare	551.687	-	-	-	638.592	899.382	1.244.134	3.333.795

La 31 decembrie 2015	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
Datorii financiare								
Datorii privind onorariile depozitarului	5.564	-	-	-	-	-	-	5.567
Unitati de fond	-	-	-	-	-	-	3.408.826	3.408.826
Alte datorii si cheltuieli angajate	759	-	-	-	-	-	-	759
Total datorii financiare	6.323	-	-	-	-	-	3.408.826	3.415.149
Excedent/(Deficit) de lichiditate	545.364	-	-	-	638.592	899.382	(2.164.692)	(81.354)

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.

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016

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

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

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.

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	LEI	LEI
Numerar si echivalente de numerar	913.855	546.654
Alte active (creante)	4.890	5.033
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii purtatoare de dobanda	1.087.741	1.537.975
Total expunere la riscul de credit	2.006.486	2.089.662

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

In 2016 obligatiunile corporative emise de MW Green Power Export SA au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 24.870 LEI. In anul 2015 obligatiunile corporative emise de MW Green Power Export SA au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 81.354 LEI.

2016	Fara restante sau depreciere	Restante, dar nedepreciate	Depreciate	Total
Numerar si echivalente de numerar	913.855	-	-	913.855
Alte creante	4.089	-	-	4.089
Obligatiuni	908.986	-	178.754	1.087.740
Actiuni	856.637	-	-	856.637
Fonduri de investitii	304.989	-	-	304.989
Total	2.988.556	-	178.754	3.167.310

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

In tabelul de mai jos, este prezentata expunerea Fondului la riscul de credit in functie de categoria ratingului de credit:

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	% din total expunere la riscul de credit	
Credit rating		
Investment grade	31%	31%
Non-investment grade	19%	13%
Fara rating	50%	56%
	100%	100%

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de credit in functie de distributia geografica (in functie de domiciliul contrapartidelor):

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	% din total expunere la riscul de credit	
<i>in functie de distributia geografica</i>		
Uniunea Europeana	100%	100%
Total	100%	100%

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016*(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de credit in functie de distributia industrială

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
<i>in functie de distributia industrială</i>	% din total expunere la riscul de credit	
Financiar	46%	26%
Energie	9%	12%
Guvern	30%	32%
Auto	15%	14%
Altele	0%	16%
	100%	100%

17. 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 2016		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	LEI	LEI	LEI
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere			Total
			LEI
Actiuni cotate	853.091	-	-
Actiuni necotate	-	-	3.546
Fonduri de investitii nelistate	-	80.808	-
Fonduri de investitii listate	224.182	-	-
Obligatiuni corporative	-	-	483.103
Obligatiuni municipale	-	-	604.637
	1.077.273	80.808	1.091.286
			2.249.367

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016*(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

				31 decembrie 2015
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere				
Actiuni cotate	910.434	-	-	910.434
Actiuni necotate	-	-	1.750	1.750
Fonduri de investitii nelistate	-	98.038	-	98.038
Fonduri de investitii listate	233.912	-	-	233.912
Obligatiuni corporative	-	-	896.216	896.216
Obligatiuni municipale	-	-	641.758	641.758
	1.144.346	98.037	1.539.724	2.782.108

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 deducere 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). 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 estimările 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 2016
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
Active financiare la cost amortizat				
Numerar si echivalente de numerar	913.855	-	-	913.855
Alte creante si plati in avans	-	-	4.890	4.890
	918.745	-	4.890	918.745
				31 decembrie 2016
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016*(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)***Datorii financiare la cost amortizat**

Datorii privind onorariile depozitarului
si administratorului
Alte datorii

-	-	6.675	6.941
-	-	1.022	756
-	-	7.697	7.697

Active financiare la cost amortizat

Numerar si echivalente de numerar
Alte creante si plati in avans

			31 decembrie 2015 Total
Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	
LEI	LEI	LEI	LEI
546.654	-	-	546.654
-	-	5.033	5.033
551.687	-	5.033	551.687

Datorii financiare la cost amortizat

Datorii privind onorariile depozitarului
si administratorului
Alte datorii

			31 decembrie 2015 Total
Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	
LEI	LEI	LEI	LEI
-	-	5.567	5.564
-	-	756	759
-	-	6.323	6.323

Transferuri intre nivele

In anul 2016 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa.

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

			31 decembrie 2016 Total
Unitati de fond	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale	
LEI	LEI	LEI	LEI
Sold 01 Ianuarie 2016	1,750	896,216	641,758
Cumparari preluare prin fuziune	-	211,563	14,765
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	-	(722,265)	(64,131)
Total castiguri/(pierderi)	1,796	97,589	12,245
Sold 31 decembrie 2016	3,546	483,103	604,637
			1,091,286

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016*(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

	31 decembrie 2015			
	Unitati de fond	Bilete la ordin	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale
	LEI	LEI	LEI	LEI
Sold 01 Ianuarie 2015	-	38,212	228,517	693,540
Cumparari	1,750	-	814,676	-
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	-	(38,212)	-	(76,660)
Total castiguri/(pierderi)	-	-	(146,977)	24,878
Sold 31 Decembrie 2015	1,750	-	896,216	641,758

18. 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 2016	31 decembrie 2015
	LEI	LEI
Active financiare		
Detinute in vederea tranzactionarii	2.249.367	2.782.108
Imprumuturi si creante*	918.746	551.687
	3.168.113	3.333.795
Datorii financiare		
Detinute in vederea tranzactionarii	3.185.286	3.408.826
Datorii financiare masurate la cost amortizat**	7.697	6.323
	3.192.983	3.415.149

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

** **Datoriile financiare masurate la cost amortizat includ:** sume datorate intermediarilor, datorii privind onorariile depozitarului si administratorului si alte datorii.

19. Personal

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

20. Angajamente si datorii contingente

Nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii.

21. 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 sunt calculate prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului total al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Comisioanele de management se achita de regula la sfarsitul

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016*(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

fiecarei luni. Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 224.676 lei (2015 : 221.893lei). Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2016 insumeaza 5.550 lei (2015 : 4.041 lei). Administratorul nu are investitii in Fond.

Partile afiliate Fondului care au investitii in Fond la sfarsitul exercitiului financiar 2016 sunt :

Parte afiliata	Numar unitati la 31.12.2016	Procent detinere la 31.12.2016
VOICU CARMEN	1	0.00%
VOICU VLAD	3	0.00%
VOICU EUGEN-GHEORGHE	973	0.3%
VOICU ANDREI-STEFAN	1.220	0.4%
GUSTA ION HORIA	13	0.00%
CERTINVEST PROPERTIES RO	548	0.1%

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 – BRD Groupe Societe Generale SA

BRD Groupe Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data de 05.02.2004. 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 plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedenta. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2016 s-au ridicat la suma de 14.274 lei (2015 : 15.764 lei); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2016 insumeaza 1.125 lei (2015 : 1.240 lei).

22. Evenimente ulterioare datei de raportare

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

SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR FDI CERTINVEST PRUDENT

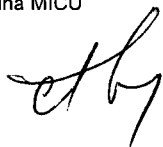
Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/2015				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/2016				Diferente (lei)
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
I. Total Active		100.00	RON	3,414,393.43		100.000	RON	9,192,226.42	-5,777,832.99
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	74.26	74.14	RON	2,531,513.06	61.82	61.68	RON	1,969,247.53	-562,265.53
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	54.00	53.91	RON	1,840,678.51	5.41	53.94	RON	1,723,291.62	-117,386.89
- actiuni tranzactionate	26.71	26.66	RON	910,433.50	26.78	26.72	RON	853,091.34	-57,342.16
- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.00	RON	0.00	0.00
- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	17.42	17.39	RON	593,920.01	17.76	17.72	RON	565,851.40	-28,068.61
- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.00	RON	0.00	0.00
- obligatiuni tranzactionate corporative	9.87	9.85	RON	336,325.00	9.55	9.53	RON	304,348.88	-31,976.12
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.00	RON	0.00	0.00
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.00	RON	0.00	0.00
- actiuni	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.00	RON	0.00	0.00
- alte valori asimilate (cu mentionarea fiecarei categorii)	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.00	RON	0.00	0.00
- obligatiuni (pe categorii de emitent)	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.00	RON	0.00	0.00
- alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent)	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
1.3. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat membru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat membru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de CNVM, din care:	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
- actiuni, alte valori asimilate (cu mentionarea fiecarei categorii)	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
- obligatiuni (pe categorii de emitent), alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent)	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	8.87	8.85	RON	302,266.67	0.00	0.000	RON	0.00	-302,266.67
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012 din care:	11.40	11.38	RON	388,567.89	7.72	7.705	RON	245,955.91	-142,611.98
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata	11.40	11.38	RON	388,567.89	0.00	0.000	RON	245,955.91	-142,611.98
- actiuni	0.05	0.05	RON	1,749.79	0.11	0.111	RON	3,545.54	1,795.75
- obligatiuni	11.35	11.33	RON	386,818.10	7.61	7.594	RON	242,410.37	-144,407.73
Instrumente ale pietei monetare (pe categorii si pe tipuri de emitent)	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
4. Depozite bancare din care:	16.02	16.00	RON	546,182.83	28.62	28.559	RON	911,665.16	365,482.33
4.1. Depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	16.02	16.00	RON	546,182.83	0.00	0.000	RON	0.00	-546,182.83
- PIRAEUS BANK	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
- BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	7.83	7.82	RON	266,946.63	3.99	3.979	RON	127,004.13	-139,942.50
- ALPHA BANK	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
- CREDIT EUROPE BANK	8.19	8.18	RON	279,236.20	16.52	16.484	RON	526,202.83	246,966.63
- MARFIN	0.00	0.00	RON	0.00	8.11	8.069	RON	258,458.20	0.00
4.2. Depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
4.3. Depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
5.4. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
6. Conturi curente si numerar	0.01	0.01	RON	470.94	0.07	0.069	RON	2,189.60	1,718.66
7. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conf. art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012, pe categorii de instrumente	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
- Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
8. Titluri de participare la OPCVM / AOPC	9.74	9.72	RON	331,949.90	9.57	9.554	RON	304,989.85	-26,960.05
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
10. Alte active	0.13	0.13	RON	4,276.69	0.13	0.130	RON	4,134.29	-142.40
- Sume in tranzit	0.15	0.15	RON	5,032.72	0.17	0.171	RON	4,890.32	-142.40
- Sume virate la SSIF	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
- Sume aflate la distribuitori	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
- Sume in curs de rezolvare	-0.02	-0.02	RON	-756.03	-0.03	0.024	RON	-756.03	0.00
- Sume platite in avans	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
II. Total obligatii	0.16	0.16	RON	5,567.24	0.24	0.243	RON	6,941.38	1,374.14
1. Cheltuieli privind plata comisiunilor datorate societății de administrare a investițiilor	0.12	0.12	RON	4,041.25	0.19	0.195	RON	5,550.11	1,508.86
2. Cheltuieli privind plata comisiunilor datorate depozitarului	0.03	0.03	RON	1,058.89	0.03	0.034	RON	956.19	-102.70
3. Cheltuieli privind plata comisiunilor datorate custodelui	0.01	0.01	RON	180.74	0.01	0.006	RON	169.05	-11.69
4. Cheltuieli privind plata comisiunilor datorate intermediarilor	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
5. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	RON	2.90	0.00	0.000	RON	0.00	-2.90
6. Cheltuieli cu dobanzile	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
7. Cheltuieli de emisiune	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
8. Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate CNVM	0.01	0.01	RON	265.93	0.01	0.009	RON	248.50	-17.43
9. Cheltuieli cu auditul financiar	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
10. Alte cheltuieli aprobate	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.000	RON	0.00	0.00
11. Rascumparari de platit	0.00	0.00	RON	17.52	0.00	0.001	RON	17.52	0.00
III. Valoarea activului net (I-II)	100.00	99.837	RON	3,408,826.19	100.000	99.757	RON	3,185,285.03	-562,381.77

Intocmit,
Alina MICUCompartiment Control Intern,
Florentina LAVIPresedinte Director General
Horia GUST

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada Curenta 31/12/2016	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
		31/12/2015	
Valoare activ net	3,185,285.05	3,408,826.19	-223,541.13
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	323,070.329185	332,786.849558	-9,716.52
Valoare unitara a activului net	9.86	10.24	-0.38

Intocmit,
Alina MICU



Compartiment Control Intern,
Florentina LAVI



Presedinte Director General
Horia GUSTA



I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al fondului
				lei	lei	lei	%	%
ELECTRICA SA	EL	30-Dec-16	8.000	10,00	13,16	105.280,00	0,00	3,30
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30-Dec-16	150.000	0,85	0,80	119.250,00	0,00	3,74
ROMCAB S.A. TG. MURES	MCAB	30-Dec-16	6.000	2,50	8,40	50.400,00	0,06	1,58
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	30-Dec-16	13.557	0,10	1,85	36.141,34	0,00	1,13
SIF MOLDOVA	SIF2	30-Dec-16	65.000	0,10	0,78	50.700,00	0,01	1,59
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	30-Dec-16	150.000	0,10	0,25	37.500,00	0,01	1,17
SIF OLTEANIA S.A.	SIF5	30-Dec-16	30.000	0,10	1,63	48.900,00	0,01	1,53
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNIG	30-Dec-16	5.000	1,00	25,00	125.000,00	0,00	3,92
OMV PETROM S.A.	SNP	30-Dec-16	500.000	0,10	0,26	130.500,00	0,00	4,09
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30-Dec-16	2.600	10,00	29,20	75.920,00	0,00	2,38
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	30-Dec-16	250	10,00	294,00	73.500,00	0,00	2,30
TOTAL						853.091,34		26,72

5. Obligțiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/Obligțiuni corporative

Emitent	Simbol obligțiune	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobândă cumulată	Discount/primă cumulată(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emise	Pondere în activul total al fondului
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
CAPITAL FLEET SERVICES	CFS18	-	300	26-Nov-15	27-Nov-16	27-Feb-17	1,000,00	0,22	7,78	0,00	-	302.333,33	10,53	9,47
CAPITAL FLEET SERVICES	CFS18	-	2	31-Mar-16	27-Nov-16	27-Feb-17	1,000,00	0,22	7,78	0,00	-	2.015,56	0,07	0,06
PRIMARIA ALBA IULIA	ALB25	-	120	14-Jun-11	14-Oct-16	14-Apr-17	46,00	0,00	0,15	0,00	-	5.538,17	0,05	0,17
MUNICIPIUL BACAU	BAC26	-	100	14-Jun-11	1-Nov-16	1-Feb-17	58,80	0,00	0,15	0,00	-	5.895,25	0,07	0,18
CONSILIUL JUDEȚEAN HUNEDOARA	HUE26A	-	1.000	24-Feb-09	15-Nov-16	15-Feb-17	55,20	0,00	0,10	0,00	-	55.303,06	0,74	1,73
CONSILIUL JUDEȚEAN HUNEDOARA	HUE26B	-	1.450	27-Jun-07	15-Nov-16	15-Feb-17	55,20	0,00	0,10	0,00	-	80.189,43	0,46	2,51
CONSILIUL JUDEȚEAN HUNEDOARA	HUE26B	-	50	16-Jan-12	15-Nov-16	15-Feb-17	55,20	0,00	0,10	0,00	-	2.765,15	0,02	0,09
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV27	-	5.562	12-May-08	14-Oct-16	14-Apr-17	74,50	0,00	0,32	0,00	-	416.160,34	9,27	13,04
TOTAL												870.200,29		27,26

VIII. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

VIII.1 Alte valori mobiliare menționate la art. 83 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

1. Acțiuni neadmise la tranzacționare

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Data achiziție	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Pondere în capitalul social al emitentului
		lei	lei	lei	lei	lei	lei	%
NIDEC MOTOR CORPORATION ROMANIA	2.061	0,00	1,72	3,545,54	0,0017	0,11	0,11	
TOTAL			3,545,54				0,11	

4. Obligțiuni neadmise la tranzacționare (RON)

Emitent	Simbol obligțiune	Nr. obligațiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Data achiziție	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobândă cumulată	Discount/primă a cumulată(ă)	Curs valutar BNR XXX/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emise	Pondere în activul total al fondului
								lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
MW GREEN POWER EXPORT SA	02MGPE201	13.841	2-Mar-15	13-Dec-14	13-Dec-17	10,00	0,00	1,04	0,00	1	152.827,71	0,38	4,79		
MW GREEN POWER EXPORT SA	02MGPE201	337	5-Mar-15	13-Dec-14	13-Dec-17	10,00	0,00	1,04	0,00	1	3.721,04	0,01	0,12		
MW GREEN POWER EXPORT SA	MW26	41.894	14-Mar-14	15-Mar-16	15-Mar-17	1,00	0,00	0,04	0,00	1	43.593,03	0,12	1,37		
MW GREEN POWER EXPORT SA	MW26	1.553	14-Mar-14	15-Mar-16	15-Mar-17	1,00	0,00	0,04	0,00	1	1.615,98	0,00	0,05		
MW GREEN POWER EXPORT SA	MW26	144	4-Apr-16	15-Mar-16	15-Mar-17	1,00	0,00	0,04	0,00	1	149,84	0,00	0,00		
MW GREEN POWER EXPORT SA	MW26	1.650	15-Apr-16	15-Mar-16	15-Mar-17	1,00	0,00	0,04	0,00	1	1.716,92	0,00	0,05		
ORASUL BAILE HERCULANE	BHR20	950	28-Feb-06	16-Dec-16	16-Jun-17	40,80	0,00	0,03	0,00	1	38.785,84	0,00	1,22		
TOTAL												242.410,36		7,59	

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în lei

Denumire bancă	Valoare curentă lei	Pondere în activul total al fondului %
ALPHA BANK	0.00	0.00
BANCA TRANSILVANIA	641.59	0.02
BRD Groupe Societe Generale	54.06	0.00
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A	56.67	0.00
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	120.15	0.00
OTP BANK ROMANIA S.A.	410.07	0.01
PIRAEUS BANK ROMANIA	0.00	0.00
RAIFFEISEN BANK	907.06	0.03
TOTAL	2,185.60	0.07

X. Depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania

1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Valoare inițială lei	Creștere zilnică lei	Dobânda cumulată lei	Valoare totală lei	Pondere în activul total al fondului %
BRD Groupe Societe Generale	23-Dec-16	3-Jan-17	127,000.00	1.52	4.13	127,004.13	3.98
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	8-Dec-16	5-Jan-17	258,200.00	12.23	258.20	258,458.20	8.10
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A	15-Dec-16	12-Jan-17	73,300.00	2.39	22.19	73,322.19	2.30
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A	22-Dec-16	19-Jan-17	452,800.00	9.96	80.64	452,880.64	14.19
TOTAL						911,665.15	28.56

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate în lei

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC %
FII BET-FI INDEX INVEST	ROFIN000076	22-Dec-16	478.0000	lei	469.00	224,182.00	2.0640
OTP OBLIGATIUNI	ROFDIN0001B3	-	5,506.7600	14.6743	-	80,807.85	0.0690
TOTAL						304,989.85	9.55

6. Cupoane și principal de încasat

Emitent	Simbol	Valoare curentă lei	Pondere în activul total al fondului %
ORASUL BAILE HERCULANE	BHR20	4,560.00	0.14
ORASUL BAILE HERCULANE	BHR20	330.32	0.01
TOTAL		4,890.32	0.15

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	31-Dec-14	31-Dec-15	31-Dec-16
Activ net	3,765,396.45	3,408,826.19	3,185,285.05
Vuan	10.64	10.24	9.86

Evaluarea instrumentelor financiare deținute de Fond se realizează conform Regulamentului ASF Nr. 9/2014.

SAI CERTINVEST SA

Intocmit,
Alina MICU

Compartiment Control Intern
Florentina LAVI

