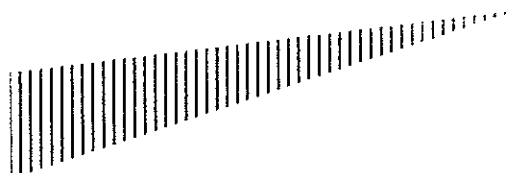


Certinvest XT Index

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



RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Certinvest XT Index

Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii Certinvest XT Index ("Fondul") administrat de S.A.I. Certinvest S.A. ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2011, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- Activ net /Total capitaluri: 837 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 159 mii lei, pierdere

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

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

Responsabilitatea auditorului

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

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

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

Opinia


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

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Numele semnatarului: Gelu Gherghescu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Bucuresti, Romania

Cu nr. 1449/ 9 septembrie 2002

5 octombrie 2012

Cuprins

Situatia rezultatului global	3
Situatia pozitiei financiare.....	4
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	5
Situatia fluxurilor de trezorerie	6
Note la situatiile financiare	7
1. Informatii despre Societate	7
2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare	7
2.2 Principii, politici si metode contabile	8
2.3 Adoptarea IFRS pentru prima data.....	12
3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative	14
4. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare	15
5. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.....	17
6. Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	18
7. Numerar si echivalente de numerar	19
8. Categorii de active financiare si datorii financiare.....	19
9. Capital propriu	19
10. Veniturile si cheltuielile din dobanzi	21
Fondul nu are cheltuieli din dobanzi recunoscute nici in 2010, nici in 2011.....	21
11. Venituri din dividende	21
12. Impozitul pe profit	22
13. Riscul financiar si obiectivele si politicile managementului.....	22
Introducere.....	22
Riscul de piata	22
Riscul de lichiditate	25
Riscul de credit.....	26
14. Personal.....	27
15. Angajamente si datorii contingente.....	27
16. Informatii privind partile afiliate.....	27
17. Depozitarul	28
18. Evenimente ulterioare datei de raportare	28

Situatia rezultatului global

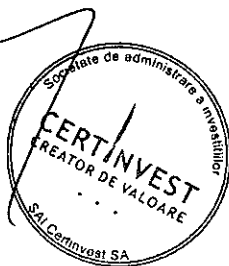
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

	Note	2011 RON	2010 RON
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	(154.916)	(66.292)
Venituri din dobanzi	10	1.367	273
Venituri din dividende	11	47.705	6.795
Venituri din comisioane		789	970
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb		-	-
		(105.055)	(58.254)
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		(28.954)	(6.522)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(10.583)	(3.380)
Alte cheltuieli generale		(6.286)	(1.793)
		(45.823)	(11.695)
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		(150.878)	(69.949)
Impozite retinute la sursa		(7.633)	(1.087)
Profitul/(pierderea) exercitiului		(158.511)	(71.036)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		(158.511)	(71.036)

Nota: Cheltuielile si veniturile aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2010 se refera la o perioada mai mica de un an respectiv 02 februarie 2010 - 31 decembrie 2010. Pentru detalii va rugam sa consultati nota 2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare.

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

Horia Gosta
General Manager



Situatia pozitiei financiare

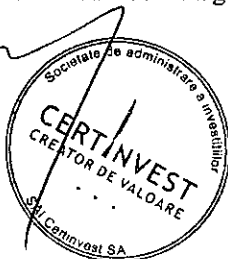
la 31 decembrie 2011

		2011	2010
	Note	RON	RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	7,8	10.236	3.663
Sume de primit de la intermediari		-	164
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5,6,8	828.684	348.083
Total active		838.920	351.910
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	8	1.527	1.606
Alte datorii si cheltuieli estimate	8	-	-
Total datorii		1.527	1.606
Capitaluri proprii			
Capital social		1.139.671	414.488
Prime de capital	9	(143.766)	6.852
Rezultatul reportat		(158.512)	(71.036)
Total capital propriu	9	837.393	350.304
Total datorii si capitaluri proprii		838.920	351.910

Nota: Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2010 se refera la o perioada mai mica de un an, respectiv 2 februarie 2010 - 31 decembrie 2010. Pentru detalii va rugam sa consultati nota 2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare.

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

Horia Gusta
General Manager



Situatia modificarilor capitalurilor proprii

	<i>Note</i>	Numar de actiuni in circulatie	Capital social RON	Prime de capital RON	Rezultatul reportat RON	Total capital propriu RON
La 2 februarie 2010 (data infiintarii fondului)		-	-	-	-	-
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2010:</i>						
Profitul exercitiului		-	-	-	(71.036)	(71.036)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		-	-	-	(71.036)	(71.036)
Subscriere actiuni	9	6.831	683.061	(14.473)	-	668.588
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	9	(2.686)	(268.573)	21.325	-	(247.248)
La 31 decembrie 2010		4.145	414.488	6.852	(71.036)	350.304
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2011:</i>						
Pierdere exercitiului		-	-	-	(158.512)	(158.512)
Incorporarea rezultatului anului precedent		-	-	(71.036)	71.036	-
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		-	-	(71.036)	(87.476)	(158.512)
Subscriere actiuni	9	22.488	2.248.825	(138.63)	-	2.110.162
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	9	(15.236)	(1.523.642)	59.081 (143.766)	-	(1.464.561)
La 31 decembrie 2011		11.397	1.139.671)	(158.512)	837.393

Situatia fluxurilor de trezorerie
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

	Note	2011 RON	2010 RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		(158,512)	(71,036)
Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare		-	-
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare		-	-
(Cresterea)/descresterea sumelor de incasat de la intermediari		164	(164)
(Cresterea)/descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		(479.764)	(348.920)
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		(79)	1.606
Numerar net din activitatile de exploatare		(638,191)	(418,514)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de actiuni	9	(2.110.162)	(668.588)
Plati la rascumpararea de actiuni proprii	9	2,754,925	1,090,766
Numerar net din activitatile de finantare		644,763	422,178
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		6,572	3,663
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		3.663	-
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	7	10,235	3,663

Note la situațiile financiare

1. Informații despre Societate

Certinvest XT Index (Fondul) este un fond deschis de investiții cu sediul în România. Fondul a fost înființat la data de 2 februarie 2010, pentru o durată nelimitată, ca fond deschis de investiții, conform legilor din România, conform Legii 297/2004 privind piața de capital și Regulamentul 15/2004 al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare („CNVM”) privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor.

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

Obiectivul Fondului îl reprezintă mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice române și străine printr-o ofertă publică continuă și plasarea în acțiuni ale emitentilor din cadrul indicelui BET XT pe principiul unei corelații directe cu performanța acestui indice, a administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor CNVM și politicii de investiții a Fondului.

Fondul este un fond deschis de investiții de tip index, care urmărește reproducerea structurii indicelui BET – XT, obiectivele Fondului fiind concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități corelate cu acest indice.

Astfel, minim 90% din activele Fondului se vor investi în acțiuni ale societăților care intră în componenta cosului indicelui BET - XT.

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

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

Situațiile financiare ale Fondului pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2011, au fost întocmite conform deciziei Comitetului Director al SAI Certinvest SA, din data de 2 august 2012.

2.1 Bazele întocmirii situațiilor financiare

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

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

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

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

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

Prezentarea situațiilor financiare

Fondul își prezintă situația poziției financiare în ordinea lichidității.

2.2 Principii, politici și metode contabile

2.2.1 Instrumente financiare

(i) Clasificare

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

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

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

Imprumuturi și creanțe

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

Alte datorii financiare

Această categorie include toate datoriile financiare, altele decât cele clasificate ca deținute în vederea tranzacționării. Fondul include în această categorie sume legate de contracte repo și alte sume de plată pe termen scurt.

(ii) Recunoaștere

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

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

(iii) Evaluare inițială

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

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

(iv) Evaluarea ulterioară

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

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

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

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

(v) Derecunoașterea

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

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

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

Activul transferat și datoria asociată sunt evaluate pe o bază care reflectă drepturile și obligațiile reținute de Fond.

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

2.2.2 Determinarea valorii juste

Valoarea justă a instrumentelor financiare tranzacționate pe piețele active la data de raportare se determină pe baza preturilor de piață sau pe pretul pe care îl stabilește dealer-ul (pretul bid pentru pozițiile long și pretul ask pentru pozițiile short), fără nici o deducere pentru costurile de tranzacționare.

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

2.2.3 Deprecierea activelor financiare

Fondul evaluează la fiecare dată de raportare dacă un activ financiar sau un grup de active financiare clasificate drept împrumuturi și creanțe sunt depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, dacă și numai dacă, există dovezi obiective de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente

care au intervenit după recunoașterea inițială a activului ("un eveniment care ocazionează pierderi") și acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimărilor viitoare ale fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi estimate în mod credibil. Dovezi ale existenței deprecierei pot include indicații ca debitorul sau un grup de debitori se confruntă cu dificultăți financiare, neplata ratei dobânzii sau a ratelor împrumutului, probabilitatea să dea faliment sau să intre în reorganizare financiară și se observă că există o scădere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi întârzieri la plată sau variații ale condițiilor economice corelate cu neplata. Dacă există dovezi obiective că a apărut o pierdere din depreciere, valoarea pierderii se evaluează ca diferența dintre valoarea contabilă a activului și valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzând pierderile viitoare care nu au fost înregistrate încă), actualizate folosind rata dobânzii efective inițiale a activului. Valoarea contabilă a activului se reduce folosind un cont de ajustări de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscută în contul de profit și pierdere.

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

2.2.4 Compensarea instrumentelor financiare

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

2.2.5 Moneda funcțională și moneda de prezentare

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

2.2.6 Conversii valutare

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

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

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

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

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

2.2.7 Capital social

Clasificarea acțiunilor rascumparabile

Acțiunile rascumparabile sunt clasificate drept instrumente de capital când:

- Acțiunile rascumparabile dau dreptul detinatorului la o cota proporțională din activele nete ale Fondului în cazul lichidării acestuia.

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

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

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

Fondul evaluează permanent clasificarea acțiunilor rascumparabile. Dacă acțiunile rascumparabile nu mai au toate caracteristicile sau nu mai îndeplinesc toate condițiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclassifica drept datorii financiare și le va evalua la valoarea justă la data reclassificării, orice diferență față de valoarea contabilă anterioară fiind recunoscute în capitaluri proprii. Dacă ulterior acțiunile rascumparabile au toate caracteristicile și îndeplinesc condițiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclassifica drept instrumente de capitaluri proprii și le va evalua la valoarea contabilă a pasivelor la data reclassificării.

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

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

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

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

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

2.2.8 Numerar și echivalente de numerar

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

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

2.2.9 Veniturile și cheltuielile din dobânzi

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

2.2.10 Venituri din dividende

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

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

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

Castigurile și pierderile nerealizate includ modificările valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversării castigurilor și pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate în timpul perioadei de raportare.

Castigurile și pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justă prin contul de profit și pierdere” se calculează folosind identificarea specifică a costurilor individuale. Acestea reprezintă diferența dintre valoarea contabilă inițială a unui instrument și valoarea de vânzare, sau plățile și încasarile în numerar realizate privind contractele cu instrumente derivate (excluzând plățile sau încasarile în/din conturile de marja pentru aceste instrumente).

2.2.12 Cheltuieli cu comisioanele

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

2.2.13 Impozitul pe profit

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

2.3 Adoptarea IFRS pentru prima dată

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

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

Estimări

Certinvest XT Index

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

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

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

Reconcilierea capitalurilor proprii la 31 decembrie 2010

		RAS	Reevaluări	IFRS la 31
	Notes	RON	RON	decembrie 2010
				RON
Active				
Numerar și echivalente de numerar		3.663	-	3.663
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere		164	-	164
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere		348.920	(838)	348.083
Total active		352.747	(838)	351.910
Datorii				
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului		(1.606)	-	(1.606)
Alte datorii și cheltuieli angajate		-	-	-
Total datorii		(1.606)	-	(1.606)
Capital propriu				
Capital social		(414.488)	-	(414.488)
Prime de capital		(6.852)	-	(6.852)
Rezultatul reportat		70.198	838	71.036
Total capital propriu		(351.142)	838	(350.304)
Total datorii și capital propriu		(352.748)	838	(351.910)

Reconcilierea rezultatului global total pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2010

		RAS	Reevaluări	IFRS la 31
	Notes	RON	RON	decembrie 2010
				RON
Venituri				
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	A	(65.454)	(838)	(66.292)
Venituri din dobânzi		273	-	273
Venituri din dividende	B	5.708	1.087	6.795
Venituri din comisioane		970	-	970
Castig (pierdere) net(a) din cursul de schimb		-	-	-
		(58,503)	249	(58,254)
Cheltuieli				
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului		6.522	-	6.522

Certinvest XT Index

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

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

Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare	3.380	-	3.380
Alte cheltuieli generale	1.793	-	1.793
	11.695	-	11.695
Profit / (pierdere) înainte de impozitare	(70.198)	249	(69.949)
Impozite reținute la sursă	B -	(1.087)	(1.087)
Profitul/(pierderea) exercitiului	(70.198)	(838)	(71.036)
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului	(70.198)	(838)	(71.036)

- A. Acțiunile distribuite fondului în urma unor majorări de capital cu contraprestatie în bani, au fost ajustate ca valoare, prin scaderea lor din totalul activelor deținute, întrucât la data scadenței a contraprestatiei în bani, Fondul nu și-a exercitat acest drept.
- B. Conform RAS, Fondul a înregistrat veniturile din dividende nete de impozitul reținut la sursă. IFRS prevede ca impozitul reținut la sursă să fie prezentat separat în Situația rezultatului global, deoarece se consideră o formă de impozit pe venit în sensul IAS 12 *Impozitul pe profit*.

3. Rationament profesional, estimări și ipoteze contabile semnificative

Intocmirea situațiilor financiare ale Fondului prevede ca administratorul să aplice rationament profesional, estimări și ipoteze care afectează valorile raportate recunoscute în situațiile financiare și în prezentarea datoriilor contingente. Totuși, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze și estimări pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativă a valorii contabile a activelor sau pasivelor afectate în perioadele viitoare.

Rationamentul profesional

În procesul de aplicare a politicilor contabile ale Fondului, administratorul a folosit următoarele rationamente profesionale, care au efectul cel mai semnificativ asupra sumelor recunoscute în situațiile financiare:

Continuarea activității

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

Moneda funcțională

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

Estimări și ipoteze

Ipotezele cheie cu privire la viitor și alte surse-cheie de estimare a incertitudinilor la data raportării, care prezintă un risc semnificativ de a duce la o ajustare semnificativă a valorilor contabile ale activelor și pasivelor în următorul exercitiu financiar, sunt discutate mai jos. Fondul și-a bazat ipotezele și estimările pe parametrii disponibili la întocmirea situațiilor financiare. Totuși, împrejurările și ipotezele privind progresul viitor se pot schimba din cauză

modificarilor de pe piata sau a imprejurarilor aparute, pe care Fondul nu le poate controla. Astfel de modificari sunt reflectate in ipoteze in momentul in care apar.

Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

Impozite

Exista incertitudini cu privire la interpretarea reglementarilor fiscale complexe si a modificarilor din cadrul legislatiei fiscale cu privire la impozitul retinut la sursa, in strainatate. Tinand cont de gama larga a investitiilor internationale, diferentele care apar intre veniturile din investitii curente si ipotezele efectuate sau viitoarele modificari ale acestor ipoteze ar putea necesita ajustari viitoare ale cheltuielilor fiscale deja inregistrate. Fondul constituie provizioane, pe baza estimarilor rezonabile, pentru posibile consecinte ale controalelor efectuate de autoritatile fiscale din tarile in care acesta investeste. Valorile acestor provizioane se bazeaza pe diversi factori, precum experienta controalelor fiscale anterioare si interpretarile diferite asupra reglementarilor fiscale de catre entitatea impozabila si autoritatea fiscala responsabila. Astfel de diferente de interpretare pot rezulta in legatura cu o gama variata de aspecte, in functie de conditiile care prevealeaza la tara de domiciliul a respectivei investitii. Deoarece Fondul estimeaza ca probabilitatea de litigii si iesiri de numerar ulterioare cu privire la impozite este reduca, nu s-au recunoscut datorii contingente.

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

Standardele emise, dar care nu au intrat in vigoare inca pana la data de emitere a situatiilor financiare ale Fondului sunt enumerate in continuare. Fondul intentioneaza sa adopte standardele aplicabile cand acestea intra in vigoare.

IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare --- prezentarea altor elemente ale rezultatului global

Modificarile aduse IAS 1 schimba gruparea elementelor prezentate in alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclasificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere intr-un moment viitor (de exemplu la derecunoastere sau la decontare) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclasificate niciodata. Modificarea afecteaza doar prezentarea si nu are un impact asupra pozitiei sau a performantei financiare a Fondului. Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2012.

IAS 19 Beneficiile angajatilor (modificat)

IASB a emis numeroase modificari ale IAS 19. Acestea variaza de la modificari fundamentale precum indepartarea mecanismului coridorului si a conceptului de randament preconizat al activelor planului, pana la simple clarificari si

reformulări. Modificarea intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Fondul nu dispune de beneficii ale angajaților care să fie afectate de aceste modificări.

IAS 27 Situațiile financiare individuale (conform revizuirii din 2011)

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

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

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

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

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

IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare și evaluare

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

IFRS 10 Situațiile financiare consolidate

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

IFRS 11 Asocieri în participatie

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

IFRS 12 Prezentarea intereselor în alte entități

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

IFRS 13 - Evaluarea la valoarea justă

IFRS 13 stabilește o singură sursă de îndrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluările la valoarea justă. IFRS 13 nu modifică care sunt situațiile în care o entitate trebuie să aplice valoarea justă, ci oferă îndrumări asupra modului în care trebuie evaluată valoarea justă în conformitate cu IFRS, atunci când valoarea justă este permisă sau necesară. În prezent, Fondul evaluează impactul pe care acest standard îl va avea asupra poziției și a performanței financiare. Acest standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013.

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

Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere

	31 decembrie 2011 RON	31 decembrie 2010 RON
Active financiare deținute în vederea tranzacționării	828.684	348.083
(i) Instrumente de capital	-	-
Acțiuni listate	-	-
	828.684	348.083
(ii) Titluri purtătoare de dobândă	-	-
Obligațiuni corporative	-	-
	-	-
Total active financiare deținute în vederea tranzacționării	828.684	348.083
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	828.684	348.083

	2011 RON	2010 RON
Modificare netă a valorii juste a activelor deținute în vederea tranzacționării	154.916	66.292
Total castiguri/(pierderi)	154.916	66.292

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

6. Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

La 31 decembrie 2011 Fondul detine doar instrumente cotate pe piete financiare active (Nivel 1).

	31 decembrie 2011			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)				
Actiuni listate	828.684	-	-	828.684
	828.684	-	-	828.684

	31 decembrie 2010			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)				
Actiuni listate	348.083	-	-	348.083
	348.083	-	-	348.083

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

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

Fondul investeste in actiuni listate. 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.

Avand in vedere faptul ca activele financiare si datoriile financiare inregistrate la cost amortizat sunt pe termen scurt, se presupune ca valoarea contabila a acestor instrumente aproximeaza valoarea justa a lor.

Certinvest XT Index

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

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

Valorile juste ale tuturor instrumentelor în care a investit Fondul la datele de raportare 31 decembrie 2010 și 31 decembrie 2011 sunt calculate pe baza preturilor cotate în piața sau a ofertelor ferme din partea dealerilor activi în tranzacționarea acestora.

Transferuri între nivele

Transferuri între nivelul 1 și nivelul 2

Nu s-au înregistrat transferuri între nivele nici în 2010 nici în 2011.

7. Numerar și echivalente de numerar

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
	RON	RON
Numerar la bănci	79	129
Depozite pe termen scurt	10.156	3.534
	10.235	3.663

8. Categoriile de active financiare și datorii financiare

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

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
	RON	RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere		
Deținute în vederea tranzacționării	828.684	348.083
Împrumuturi și creanțe*	10.236	3.827
	838.920	351.910
Datorii financiare	-	-
Datorii financiare măsurate la cost amortizat**	(1.527)	(1.606)
	(1.527)	(1.606)

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

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

9. Capital propriu

Capital autorizat și subscris

Capitalul propriu al Fondului este 837.393 RON, divizat în 11.397 de acțiuni rascumparabile cu paritate 100 RON și valoare curentă de 73.48 RON. Capitalul Fondului este reprezentat de aceste acțiuni rascumparabile. Informații cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate în situația modificărilor capitalului propriu și în tabelele de mai jos. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor acțiunilor este egal cu capitalul propriu al Fondului. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de acțiuni rascumparabile conform prospectului Fondului, activele și datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementărilor specifice din România emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Această evaluare a activului net poate fi diferită de cerințele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentată reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS și valoarea activului

Certinvest XT Index

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

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

net calculată în conformitate cu prospectul Fondului. Totuși, nu există diferențe între valoarea activului net calculat conform cerințelor RAS și IFRS deoarece Fondul investeste doar în acțiuni listate care sunt evaluate similar conform celor 2 cadre de raportare (RAS și IFRS).

Reconcilierea capitalului propriu al Fondului cu activul net atribuibil detinatorilor de acțiuni rascumparabile calculat în conformitate cu structura prospectul Fondului :

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustări (IFRS comparativ cu cerințele de rascumparare)	Activ net atribuibil detinatorilor de acțiuni rascumparabile (calculat conform cerințelor de rascumparare)
	RON	RON	RON
1 ianuarie 2010	-	-	-
<i>Modificări în timpul anului 2010:</i>			
Profitul exercitiului	(71,036)	838	(70,198)
Subscriere acțiuni	668,588		668,588
Rascumparare și anulare acțiuni	(247,248)		(247,248)
31 decembrie 2010	350,304	838	351,142
<i>Modificări în timpul anului 2011:</i>			
Pierdere exercitiului	(158,512)	(838)	(159,349)
Subscriere acțiuni	2,110,162		2,110,162
Rascumparare și anulare acțiuni	(1,464,561)		(1,464,561)
31 decembrie 2011	837,393	-	837,393

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

Nr. acțiuni

	Acțiuni subscrise, platite integral și în circulație
La 1 ianuarie 2010	-
Rascumparare și anulare acțiuni	(2,686)
Subscriere acțiuni	6,831
La 1 ianuarie 2011	4,145
Rascumparare și anulare acțiuni	(15,236)
Subscriere acțiuni	22,488
La 31 decembrie 2011	11,397

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

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Valoarea activului net per actiune	RON	RON
Valoarea activului net per actiune (calculata conform IFRS)	73.48	84.51
Valoarea activului net per actiune (calculata conform structurii Fondului)	73.48	84.72

Managementul capitalului

Ca urmare a capacitatii de a emite si a rascumpara unitati de fond, capitalul 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 niciunor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea actiunilor rascumparabile, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul capitalului sunt urmatoarele:

- Investirea capitalului in participatii conforme descrierii, expunerilor la risc si rentabilitatii asteptate prevazute in prospectul
- Mentinerea unui nivel de lichiditate suficient pentru a acoperi cheltuielile Fondului si a raspunde cererilor de rascumparare in momentul in care acestea sunt emise
- Mentinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea Fondului sa fie rentabila

Politica de investitii adoptata de Fond consta in dispersia riscului pe cele mai lichide 25 de companii tranzactionate in segmentul de piata reglementata, inclusiv SIF-urile, conform metodologiei stabilita de Bursa de Valori Bucuresti .

Pentru atingerea obiectivelor Fondului, cu respectarea conditiilor legale impuse de reglementările CNVM, politica de investitii a Fondului va urmări corelarea în structură a indicelui BET – XT, denumit în continuare si BET – XT, a minimum 90% din activele sale.

Reguli pentru determinarea si repartizarea veniturilor :

Toate veniturile obtinute de Fond se reinvestesc iar repartizarea acestora se face in mod egal pe fiecare unitate de fond la momentul realizarii acestor venituri.

Fondul nu distribuie dividende.

Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului sau si rascumparare a actiunilor consultati „Obiective si politici privind managementul riscului financiar” (Nota 13).

10. Veniturile si cheltuielile din dobanzi

Venituri din dobanzi

	2011	2010
	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	1,367	273
Tilturi purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	-	-
	1,367	273

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

11. Venituri din dividende

Venituri din dividende

	2011	2010
	RON	RON

Actiuni detinute pentru tranzactionare	47,705	6,795
	47,705	6,795

12. Impozitul pe profit

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutară a Fondului este de 0%. Totuși, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu retenere la sursă și este singurul element impozabil, la un impozit cu retenere la sursă de 16% (2010: 16%). Impozitul cu retenere la sursă aferent Fondului în 2011 este 7.633 RON (2010: 1.087 RON).

13. Riscul financiar și obiectivele și politicile managementului

Introducere

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

Structura managementului de risc

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

Reducerea riscurilor

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

Concentrarea excesivă a riscurilor

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

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

Riscul de piață

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

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

Majoritatea expunerii la riscul ratei de dobanda provine din investitiile in titluri financiare purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv, depozite pe termen scurt).

In tabelul de mai jos este prezentata sensibilitatea profitului si pierderii Fondului pentru exercitiul financiar fata de o modificare rezonabila posibila a ratei dobanzii, toate celelalte variable ramanand constante.

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

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

Analiza de sensibilitate

	Modificare puncte de baza	Sensibilitatea venitului din dobanzi Crestere/(reducere)
		RON
31 decembrie 2011		
RON	+25/(25)	(0)/1
31 decembrie 2010		
RON	+25/(25)	(0)/0

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

Expunerea la riscul ratei dobanzii

	Nepurtatoa re de dobanda		Total
	0-3 luni		
	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2011			
Active			
Numerar si echivalente de numerar	10,236	-	10,236
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	828,684	828,684
Total active	10,236	828,684	838,920

	Nepurtatoa re de dobanda		Total
	0-3 luni		
	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2011			
Datorii			
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	1,527	1,527
Total datorii	-	1,527	1,527
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	10,236	827,157	837,393

	Nepurtatoarea de		Total
	0-3 luni	dobanda	
La 31 decembrie 2010	RON	RON	RON
Active			
Numerar si echivalente de numerar	3,663	-	3,663
Sume de primit de la intermediari		164	164
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	348,083	348,083
Total active	3,663	348,247	351,910

	Nepurtatoarea de		Total
	0-3 luni	dobanda	
La 31 decembrie 2010	RON	RON	RON
Datorii			
Alte datorii si cheltuieli angajate		1,606	1,606
Total datorii	-	1,606	1,606
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	3,663	346,641	350,304

Riscul valutar

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

Fondul nu detine investitii in actiuni si alte investitii exprimate in monede, altele decat RON. Astfel, valoarea activelor Fondului nu poate fi afectata de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul nu va fi supus riscului valutar.

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

Riscul de pret al actiunilor

Riscul de pret al actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul de pret al titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni. Fondul gestioneaza acest risc investind la diferite burse si mentinand un portofoliu diversificat de actiuni. Structura Fondului limiteaza investitiile de capital la maxim 5% din capitalul social al unei singure entitati.

Concentrarea riscului de pret al actiunilor

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

in functie de distributia geografica	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
	% din total actiuni	
Romania	100%	100%
Altele	-	-
Total	100%	100%

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute de Fond in portofoliul de actiuni al Fondului in functie de distributia industriala:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
<i>in functie de distributia industriala</i>	<i>% din total actiuni</i>	
Financiar	69.32%	59.96%
Energetic	22.27%	29.10%
Retail	0.33%	-
Piese si echip.auto	-	0.44%
Altele	8.08%	10.50%
Total	100%	100%

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 rascumprarilor in numerar a actiunilor sale rascumparabile. Actiunile sunt rascumparabile la optiunea detinatorului pe baza valorii activului net per actiune a Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului (a se vedea Nota 9).

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

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

Datorii financiare

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

Active financiare

Analiza instrumentelor de capitalul propriu (actiuni) si a instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere pe grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate.

Pentru alte active, analiza pe grupe de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale sau, daca aceasta este anterioara, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate.

Riscul de lichiditate

	Pana la 1 luna	Total
La 31 decembrie 2011	RON	RON
Active financiare		
Numerar si echivalente de numerar	10,236	10,236
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	828,684	828,684
Total active financiare neactualizate	838,920	838,920

	Pana la 1 luna	Total
La 31 decembrie 2011	RON	RON
Datorii financiare		

Certinvest XT Index

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

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

Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	1,527	1,527
Alte datorii și cheltuieli angajate	-	-
Total datorii financiare neactualizate	1,527	1,527
Actiuni rascumparabile	837,393	837,393
Deficit de lichiditate	-	-

La 31 decembrie 2010	Pana la 1		
	luna	1 – 3 luni	Total
	RON	RON	RON
Active financiare			
Numerar și echivalente de numerar	3,663	-	3,663
Sume de primit de la intermediari	164	-	164
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	348,083	-	348,083
Total active financiare neactualizate	351,910	-	351,910

La 31 decembrie 2010	Pana la 1		
	luna	1 – 3 luni	Total
	RON	RON	RON
Datorii financiare			
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	1,606	-	1,606
Alte datorii și cheltuieli angajate	-	-	-
Total datorii financiare neactualizate	1,606	-	1,606
Actiuni rascumparabile	350,304	-	350,304
Excedent / (Deficit) de lichiditate	-	-	-

Riscul de credit

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

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

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

Administratorul Fondului monitorizează bonitatea contrapartidelor (ex.: intermediari, depozitari, bănci) prin revizuirea cu regularitate a ratingurilor, a situațiilor financiare și a comunicatelor de presă.

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

Riscul de credit

	31 decembrie	31 decembrie
	2011	2010
	RON	RON
Numerar și echivalente de numerar	10,236	3,663

Sume de primit de la intermediari	-	164
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	-	-
Total expunere la riscul de credit	10,236	3827

14. Personal

In cursul exercitiului financiar, Fondul nu a avut nici un angajat (31 decembrie 2010 acelasi lucru).

15. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 16 Informatii privind partile afiliate, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2010: zero).

16. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Administratorul Fondului – SAI Certinvest SA

SAI Certinvest (Administratorul) are dreptul la comisioane de management pentru serviciile prestate cu privire la prospect. Comisioanele se ridica la valoarea totala de 1.8% pe an calculata prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului net al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Comisioanele de management se achita lunar la sfarsitul fiecarei luni. Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 19.259 RON (2010: 3.522RON).

Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2011 insumeaza 1.090 RON (31 decembrie 2010: 1.273RON).

Mai jos sunt prezentate detaliat investitiile realizate de Administrator in Fond:

	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% Interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in timpul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
2010	-	-	1.000	577	423	10.21%
2011	423	10.21%	-	297	126	1.11%

Alta parte afiliata a Fondului care are investitii in Fond la sfarsitul exercitiului financiar 2010 si 2011 se refera la dl. Voicu Eugen-Gheorghe conform tabelului de mai jos :

	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% Interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in timpul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
2010	-	0.00%	9	-	9	0.22%
2011	9	0.22%	-	-	9	0.08%

Toate tranzactiile cu partile afiliate s-au desfasurat in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale. Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2010: aceeasi situatie).

17. Depozitarul

Banca Comercială Română SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data de 6 iunie 2008, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfășoară atribuțiile obișnuite legate de custodie, trezorerie și depozitare de titluri fără niciun fel de restricție. Acest lucru înseamnă că depozitarul are în special responsabilitatea încasării dividendelor, a dobânzilor și a titlurilor ajunse la scadență și, în general, pentru orice altă operațiune legată de administrarea zilnică a titlurilor și a altor active și datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o sumă ce reprezintă comisionul pentru serviciile prestate, echivalentă cu 0,36% pe an aplicată asupra valorii lunare medii nete a activului Fondului plus alte comisioane de depozitare prevăzute în prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedentă. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2011 s-au ridicat la suma de 5.130 RON (2010: 2.141 RON); onorariile depozitarului de plată la 31 decembrie 2011 însumează 127 RON (31 decembrie 2010: 212 RON).

18. Evenimente ulterioare datei de raportare

În perioada dintre sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării prezentelor situațiilor financiare, Fondul a rascumparat 1.115.02 și a emis 68.47 acțiuni. Tranzacțiile cu acțiuni ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvențe neobișnuite.

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.