



EY & Young Assurance Services SRL  
Cladirea Bucharest Tower Center Etaj 21  
Bd. Ion Minaiache nr. 15-17 Sector 1  
011171 Bucuresti, Romania

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

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Certinvest Obligatiuni

### Raport asupra auditului situatiilor financiare

#### *Opinia*

Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii Certinvest Obligatiuni („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 fraudă, 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 măsura 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 constatarile 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:

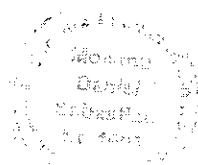
- a) in Raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, sub toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2016, atasate;
- b) Raportul administratorilor, identificat mai sus, include, sub toate aspectele 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 Obligațiuni**

**2016**

**(01.01.2016 – 31.12.2016)**

**Fondul Deschis de Investiții Certinvest Obligațiuni** 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 OBLIGAȚIUNI a fost lansat la data de 07.05.2004.

În prezent Fondul funcționează în baza Deciziei nr. 678/16.03.2006 emisă de către A.S.F. (fost CNVM) și este înscris în Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/400016 din data de 04.05.2004.

Administrarea fondului este realizată de SAI CERTINVEST SA, constituită ca societate comercială pe acțiuni în virtutea Legii nr. 31/1990, la data de 15 septembrie 1994 și înmatriculată la Registrul Comerțului București sub nr. J40/16855/14.09.1994, având codul unic de înregistrare 6175133 și este înregistrată la Registrul ASF sub numărul PJR05SAIR/ 400005 / 02.12.2003.

Depozitarul Fondului este BRD - Groupe Societe Generale SA cu sediul social în Bucuresti, B-dul Ion Mihalache, nr.1-7, sector 1, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/608/1991, având autorizația BNR,

SAI Certinvest SA

Cădirea 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

**CERTINVEST**  
CREATOR DE VALOARE

seria A, nr. 000001/01.07.1994, autorizată de CNVM prin Decizia nr. D3759/01.09.1998, înscrisă în Registrul ASF sub nr. 0007, 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 mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice și plasarea lor pe piețele financiare pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare plasamentelor individuale.

Fondul se adresează investitorilor care doresc volatilitate scăzută a plasamentelor, un orizont de timp mediu sau lung al investiției și care își doresc un randament stabil.

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 fondul Certinvest Obligațiuni să fie un instrument adecvat și performant pentru economisirea pe termen lung.

Obiectivul de performanță al fondului constă în obținerea unui randament anual al valorii unității de fond care să depășească performanță cumulată zilnic a ratelor de dobânda ROBID la 12 luni.

Politica de investiții adoptată de Fond constă în dispersia riscului pe mai multe sectoare economice, fără limite geografice sau de altă natură.

Fondul Deschis de Investiții Certinvest Obligațiuni își propune să îmbine rentabilitatea caracteristică instrumentelor financiare cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni, etc.) cu performanțele altor active în limita politicii de plasament, fiind un instrument dinamic de economisire și investire pentru investitori.

A fost lansată, pentru o perioadă de un an și o lună (01.03.2016–31.03.2017), promoția "Acumulează și Certinvest te premiază", prin care investitorii FDI Certinvest Obligațiuni pot câștiga bonusuri pentru investițiile realizate, pe lângă randamentul obținut de pe urma investițiilor propriu-zise. La promoție au participat toți investitorii care realizează investiții și îndeplinesc cumulativ trei condiții de eligibilitate, iar premiile au constatat în bonusuri acordate de societatea de administrare sub forma unor investiții în numele investitorului în FDI Certinvest Obligațiuni, respectiv:

- \* bonusul de 3 luni reprezentând 0,5% din suma lunară investită;
- \* bonusul de 6 luni reprezentând 1% din suma lunară investită;

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

**CERTINVEST**  
CREATOR DE VALOARE

\* bonusul de 9 luni reprezentând 1,5% din suma lunară investită;

\* bonusul de 12 luni reprezentând 2% din suma lunară investită.

Valoarea oricărui bonus din cele 4 tipuri de bonusuri acordate nu va depăși suma de 400 lei.

Aceasta promoție s-a realizat în conformitate cu prevederile documentelor constitutive ale FDI Certinvest Obligațiuni și a fost adusă la cunoștința investitorilor printr-un comunicat de presă transmis mass-media, informare electronică și prin postarea pe site-urile [www.certinvest.ro](http://www.certinvest.ro) și [www.investonline.ro](http://www.investonline.ro). Regulamentul promoției a fost transmis ASF cu adresa nr. 141 din data de 26.02.2016 (a fost avizat la data de 26.02.2016).

În luna noiembrie 2016, SAI CERTINVEST S.A. a depus la ASF documentația în vederea aprobării fuziunii dintre FDI Certinvest Obligațiuni (în calitate de fond absorbant) cu FDI Certinvest Tezaur (fond absorbit), operațiune încheiată la data de 06.04.2017.

## **2. Strategia investițională urmată pentru atingerea obiectivelor asumate**

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.

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%.

Pe parcursul anului 2016 portofoliul de obligațiuni corporative deținute de către Certinvest Obligațiuni s-a diminuat, în principal datorită faptului că o serie de emisiuni au ajuns la scadență. Sumele rezultate au fost plasate în depozite pe termen scurt, pentru asigurarea unei lichidități crescute a fondului. Certinvest Obligațiuni nu a deținut în portofoliu titluri de stat datorită volatilității ridicate pe piața titlurilor de stat pe parcursul anului 2016.

Pentru a asigura lichiditatea fondului s-a recurs la plasamente în instrumente cu venit fix de tipul depozitelor bancare pe termen scurt și mediu.

### **3. Activitățile de investiții desfășurate de societatea de administrare**

Principalele elemente din portofoliul fondului au înregistrat următoarele valori la sfârșitul perioadei de raportare:

- a. **Depozitele bancare** (9.830.841 lei) - cuprind valoarea sumelor plasate în depozite pe termen scurt la bănci comerciale, precum și dobânzile aferente calculate până la data de 31.12.2016.
- b. **Obligațiunile municipale și corporative** (7.576.493 lei) – Fondul avea plasamente în 9 emisiuni de obligațiuni municipale și 14 emisiuni de obligațiuni corporative.
- c. **Titlurile de participare la OPCVM/AOPC** (1.271.776 lei) - Fondul deținea la sfârșitul anului 2016 unități de fond la FII Certinvest Leader. Fondul CERTINVEST Obligațiuni a investit în alte organisme de plasament colectiv cu scopul de a-și diversifica deținerile și de a aduce un plus de randament unității de fond.

FDI Certinvest Obligațiuni nu deținea acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România la data de 31,12.2016.

### **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 crescut față de 31 decembrie 2015, de la valoarea de 16.737.317 lei, la valoarea de 18.661.821 lei la sfârșitul anului 2016, ceea ce reprezintă o creștere de 11,5%. Evoluția activului net a fost determinată de răscumpărările/subscrierile înregistrate, precum și de randamentele instrumentelor în care s-au efectuat investiții.

Valoarea unitară a activului net al fondului CERTINVEST Obligațiuni (calculată conform IFRS) a ajuns la 28,7 lei la 31 decembrie 2016, în creștere cu 5,94% față de valoarea înregistrată la 31.12.2015, de 27,09 lei.

Numărul de unități de investiție aflate în circulație a crescut de la 617.848 la 31.12.2015 la 650.246 la 31.12.2016, ceea ce înseamnă o creștere de 5,24%.



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

**CERTINVEST**  
CREATOR DE VALOARE

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.

#### **5. Situația veniturilor și a cheltuielilor**

Veniturile totale au fost de 1.262.531 lei, iar rezultatul exercițiului a fost un profit de 969.754 lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului, în valoare de 292.777 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 Obligațiuni.

#### **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 cand 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 pozitii nete deschise generale în mai multe monede, care au tendința să se modifice împreună.

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



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.

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

#### **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](http://www.certinvest.ro). Prin Autorizația nr. 279/18.12.2015 ASF a autorizat modificările documentelor constitutive și de funcționare ale FDI Certinvest Obligațiuni. 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).
- 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).

#### **9. Evenimente ulterioare**

În luna noiembrie 2016, SAI CERTINVEST S.A. a depus la ASF documentația în vederea aprobării fuziunii dintre FDI Certinvest Obligațiuni (în calitate de fond absorbant) cu FDI Certinvest Tezaur (fond absorbit), operațiune încheiată la data de 06.04.2017. Până la data prezentului raport nu a fost retrasă autorizația de funcționare a FDI Certinvest Tezaur.

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 Obligatiuni

**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**

|   |    |
|---|----|
| Situația rezultatului global .....  | 3  |
| Situația poziției financiare .....  | 4  |
| Situația modificărilor în activul net atribuibil detinatorilor de unități .....   | 5  |
| Situația fluxurilor de trezorerie .....   | 6  |
| Note la situațiile financiare .....   | 7  |
| 1. Informații despre Fond .....   | 7  |
| 2. Bazele întocmirii situațiilor financiare .....   | 7  |
| 3. Politici contabile semnificative .....   | 9  |
| 4. Modificări ale politicilor contabile și alte informații de furnizat .....  | 13 |
| 5. Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere ..... | 15 |
| 6. Venituri din dobânzi .....   | 15 |
| 7. Venituri din dividende .....   | 15 |
| 8. Castigul sau pierderea netă din cursul de schimb .....   | 15 |
| 9. Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului .....  | 15 |
| 10. Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare .....  | 16 |
| 11. Alte cheltuieli operaționale .....  | 16 |
| 12. Impozite .....  | 16 |
| 13. Numerar și echivalente de numerar .....   | 16 |
| 14. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere .....   | 18 |
| 15. Activ net atribuibil /Unități de fond .....   | 19 |
| 16. Managementul riscului financiar .....   | 21 |
| Introducere .....   | 21 |
| Riscul de piață .....   | 21 |
| Riscul de lichiditate .....   | 24 |
| Riscul de credit .....  | 26 |
| 17. Valoarea justă a instrumentelor financiare .....  | 28 |
| 18. Categoriile de active financiare și datorii financiare .....  | 31 |
| 19. Personal .....  | 31 |
| 20. Angajamente și datorii contingente .....  | 31 |
| 21. Informații privind partile afiliate .....   | 32 |
| 22. Evenimente ulterioare datei de raportare .....  | 33 |

Certinvest Obligațiuni

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016

(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)

## Situația rezultatului global pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2016

|   |             | 2016             | 2015             |
|---|-------------|------------------|------------------|
|   |             | LEI              | LEI              |
| <b>Venituri</b>   | <b>Note</b> |                  |                  |
| Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere | 5           | 532.402          | 831.381          |
| Venituri din dobânzi  |             | 722.958          | 1.041.086        |
| Aferente conturilor curente și depozitelor  | 6           | 110.507          | 318.103          |
| Aferente activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere  | 6           | 612.451          | 722.983          |
| Venituri din dividende  | 7           | -                | -                |
| Venituri din comisioane   |             | 7.171            | 1.515            |
| Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb   | 8           | -                | -                |
| Alte venituri   |             | -                | -                |
|   |             | <b>1.262.531</b> | <b>1.873.982</b> |
| <b>Cheltuieli</b>   |             |                  |                  |
| Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului   | 9           | 241.480          | 365.950          |
| Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare  | 10          | 399              | 70               |
| Alte cheltuieli generale  | 11          | 50.899           | 68.335           |
|   |             | <b>292.777</b>   | <b>434.355</b>   |
| <b>Profit/(pierdere) înainte de impozitare</b>  |             | <b>969.754</b>   | <b>1.439.627</b> |
| Impozite reținute la sursă  | 12          | -                | -                |
| <b>Profitul/(pierdere) exercitiului</b>   |             | <b>969.754</b>   | <b>1.439.627</b> |
| <b>Total rezultat global al exercitiului</b>  |             | <b>969.754</b>   | <b>1.439.627</b> |

ADMINISTRATOR

Numele și prenumele : GUSTA HORIA

Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele și prenumele:

MOCANU IRINA

Calitatea: Contabil Șef

Semnatura

Certinvest Obligațiuni

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016

(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)

## Situația poziției financiare La 31 decembrie 2016

|   |      | 2016              | 2015              |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Active  | Note | LEI               | LEI               |
| Numerar și echivalente de numerar                                     | 13   | 9.844.136         | 2.711.186         |
| Sume de încasat de la intermediari                                    |      | 3                 | 3                 |
| Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere | 14   | 8.848.269         | 14.048.256        |
| <b>Total active</b>   |      | <b>18.692.408</b> | <b>16.759.445</b> |
|   |      |                   |                   |
| <b>Datorii</b>  |      |                   |                   |
| Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului         |      | 9.148             | 13.559            |
| Alte datorii  |      | 21.439            | 8.569             |
| <b>Total datorii (cu excepția datoriilor pentru unități de fond)</b>  |      | <b>30.587</b>     | <b>22.128</b>     |
| <b>Activ net atribuibil detinatorilor de unități de fond</b>          | 15   | <b>18.661.821</b> | <b>16.737.317</b> |
| Reprezentand:   |      |                   |                   |
| Datorii - unități de fond conform regulilor specifice                 |      | 18.966.085        | 17.496.074        |
| Ajustări datorită diferențelor de evaluare                            |      | (304.264)         | (758.757)         |

ADMINISTRATOR

Numele și prenumele :GUSTA HORIA  
Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele și prenumele: MOCANU IRINA  
Calitatea: Contabil Șef  
Semnatura

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

|  | Note      | Numar de<br>actiuni in<br>circulatie | Total capital<br>propriu<br>RON |
|--|-----------|--------------------------------------|---------------------------------|
| <b>La 1 ianuarie 2015</b>                            | <b>15</b> | <b>974.082</b>                       | <b>25.372.521</b>               |
| <i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2015:</i> |           | -                                    | -                               |
| Profitul/(Pierdere) exercitiului                     |           | -                                    | 1.439.627                       |
| <b>Total rezultat global al exercitiului</b>         |           | <b>971.082</b>                       | <b>26.812.148</b>               |
| Subscriere actiuni                                   |           | 248.618                              | 6.936.813                       |
| Rascumparare si anulare a actiunilor proprii         |           | (604.853)                            | (17.011.645)                    |
| <b>La 31 decembrie 2015</b>                          | <b>15</b> | <b>617.848</b>                       | <b>16.737.317</b>               |
| <i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2016:</i> |           | -                                    | -                               |
| Profitul/(Pierdere) exercitiului                     |           | -                                    | 969.754                         |
| <b>Total rezultat global al exercitiului</b>         |           | <b>617.848</b>                       | <b>17.707.071</b>               |
| Subscriere actiuni                                   |           | 432.504                              | 12.436.745                      |
| Rascumparare si anulare a actiunilor proprii         |           | 400.106                              | (11.481.995)                    |
| <b>La 31 decembrie 2016</b>                          | <b>15</b> | <b>650.246</b>                       | <b>18.661.821</b>               |



## Situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2016

|   | Note      | 2016<br>LEI      | 2015<br>LEI         |
|---|-----------|------------------|---------------------|
| <b>Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare</b>   |           |                  |                     |
| Profitul/(pierderea) exercitiului   |           | 969.754          | 1.439.627           |
| <b>Ajustări pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare</b> |           | -                | -                   |
| <b>Modificări nete ale activelor și datoriilor din exploatare</b>   |           | -                | -                   |
| Cresterea/(descreșterea) altor sume de încasat  |           | 960              | -                   |
| Cresterea/(descreșterea) activelor financiare deținute în vederea tranzacționării                                     |           | 5.199.986        | 2.296.603           |
| Cresterea/(descreșterea) sumelor de platit către intermediari   |           | -                | -                   |
| Cresterea/(descreșterea) datoriilor privind onorariile depozitarului și administratorului                             |           | 4.140            | (7.191)             |
| Cresterea/(descreșterea) în alte datorii și cheltuieli acumulate  |           | 3.360            | 8.569               |
| <b>Numerar net din activitățile de exploatare</b>   |           | <b>6.178.200</b> | <b>3.737.608</b>    |
| <b>Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare</b>  |           | -                | -                   |
| Sume obținute din emiterea de acțiuni   | 15        | 12.436.745       | 6.936.813           |
| Plăți la răscumpărarea de acțiuni proprii   | 15        | (11.481.995)     | (17.011.644)        |
| <b>Numerar net din activitățile de finanțare</b>  |           | <b>954.750</b>   | <b>(10.074.831)</b> |
| Cresterea/(descreșterea) netă de numerar și echivalente de numerar  |           | 7.132.950        | (6.337.223)         |
| Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie   |           | 2.711.186        | 9.048.409           |
| <b>Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie</b>  | <b>13</b> | <b>9.844.136</b> | <b>2.711.186</b>    |

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

## Note la situațiile financiare

### 1. Informații despre Fond

Fondul Deschis de Investiții CERTINVEST OBLIGAȚIUNI 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 Legii nr. 297/2004 cu modificările și completările ulterioare și ale Regulamentului 15/2004 al ASF (fost CNVM). Fondul este constituit ca societate civilă fără personalitate juridică, înființată la data de 04.05.2004 în conformitate cu prevederile Ordonanței Guvernului nr. 24/1993 aprobată prin Legea nr. 83/1994.

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

Obiectivul Fondului îl reprezintă mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice și plasarea lor pe piețele financiare pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare plasamentelor individuale. Fondul se adresează investitorilor care doresc volatilitate scăzută a plasamentelor, un orizont de timp mediu sau lung al investiției și care își doresc un randament stabil.

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 fondul Certinvest Obligațiuni să fie un instrument adecvat și performant pentru economisirea pe termen lung. Obiectivul de performanță al fondului constă în obținerea unui randament anual al valorii unității de fond care să depășească performanța cumulată zilnic a ratelor de dobândă ROBID la 12 luni.

Administratorul Fondului este SAI Certinvest SA, autorizată de ASF prin Decizia nr.4222/02.12.2003, înregistrată în reg.ASF cu nr.PJR05SAIR/400005/2.12.2003, cu cod unic de înregistrare 6175133, înregistrată la Reg.Com. cu nr.J40/16855/1994, având sediul în București Sector 1, Str.Buzesti nr.76-80, et.4.

Depozitarul Fondului este BRD Groupe Societe Generale SA.

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

### 2. Bazele întocmirii situațiilor financiare

#### (a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”). Societatea a întocmit prezentele situații financiare pentru Fond pentru a îndeplini cerințele Normei 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de administrație în ședința din data de 10 mai 2017.

#### (b) Prezentarea situațiilor financiare

Fondul a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației pozitive financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”.

**(c) Bazele evaluării**

Situațiile financiare sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil. Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric. Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 17.

**(d) Moneda funcțională și de prezentare**

Conducerea Societății consideră ca moneda funcțională a Fondului, așa cum este definită aceasta de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul românesc (lei). Situațiile financiare sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Societății a ales-o ca moneda de prezentare pentru Fond.

**(e) Utilizarea estimărilor și judecăților**

Pregătirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecati și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Estimările și ipotezele asociate acestor estimări sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Estimările și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare dacă revizuirea afectează atât perioada curentă cât și perioadele viitoare.

**(f) Continuitatea activității**

Administratorul fondului nu intenționează să supună fondul unui proces de fuziune, lichidare în următoarele 12 luni.

Administratorul fondului a efectuat o analiză a capacității Fondului de a-și continua activitatea și este satisfăcut că Fondul deține resursele pentru a-și continua activitatea în viitorul previzibil și consideră că Fondul are suficiente active lichide pentru a-și continua activitatea.

Așa cum este prezentat în Nota 15 Activ net atribuibil/Unități de Fond, activele nete conform IFRS la data de 31 Decembrie 2016 sunt în sumă de 18.661.821 lei, mai puțin decât activele nete calculate în scopul de tranzacționare. Diferența se datorează unor ajustări înregistrate pentru instrumentele financiare nelistate pe baza evaluării la valoare justă a societății care a emis aceste instrumente. Managementul fondului consideră că valoarea actuală a business-ului rezultată în urma evaluării este o valoare medie iar potențialul maxim este semnificativ mai mare.

Deasemenea, managementul consideră că îmbunătățirea planificată în modul în care activele producătoare de venituri operează, vor confirma valoarea superioară a acestei evaluări, diminuând substanțial ajustarea de valoare.

Fondul administrează obligația de a răscumpara unitățile de fond conform obligațiilor și lichiditatea generală prin menținerea unei proporții din active în investiții pe care le consideră transformabile în lichiditate. Bazându-se pe analiza istorică a subscrierilor și răscumpărilor din ultimele 24 de luni, managementul fondului consideră că are suficiente active lichide pentru a onora obligațiile de răscumpărare pe termen scurt și de aceea vânzarea imediată a activelor nelichide nu este necesară.

În situații extraordinare, Fondul are deasemenea posibilitatea să suspende răscumpărările în cazul în care este în interesul detinatorilor de unități de fond.

Deasemenea, conducerea nu are cunoștința de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul întrebării capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. De aceea, situațiile financiare sunt întocmite în baza principiului continuității activității.

Certinvest Obligațiuni

**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016**

*(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)*

### **3. Politici contabile semnificative**

Politicele contabile prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare.

#### **a) Tranzacții în moneda străină**

Operațiunile exprimate în moneda străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii bilanțului contabil sunt transformate în moneda funcțională la cursul din ziua respectivă. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercitiului financiar a activelor și datoriilor monetare denumite în moneda străină sunt recunoscute în profit sau pierdere.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

| Moneda | Curs spot<br>31 decembrie 2016 | Curs spot<br>31 decembrie 2015 |
|--------|--------------------------------|--------------------------------|
| EUR    | 4,5411                         | 4,5245                         |
| USD    | 4,3033                         | 4,1477                         |

#### **b) 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.

#### **c) Instrumente financiare**

##### **(i) Clasificare**

Fondul își clasifică instrumentele financiare deținute următoarele categorii, în conformitate cu prevederile IAS 39:

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

*Active și datorii financiare deținute în vederea tranzacționării:* activele financiare sunt clasificate în această categorie dacă sunt achiziționate în vederea vânzării și/sau reachiziției în termen scurt. Această categorie include titluri de capital, investiții în fonduri administrate și instrumente de datorie. Aceste active sunt achiziționate în principal pentru a genera profit din fluctuațiile pe termen scurt ale prețurilor.

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

##### **Imprumuturi și creanțe**

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

##### **Alte datorii financiare**

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

#### Certinvest Obligațiuni

**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016**

*(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)*

---

#### **(ii) Recunoaștere**

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

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

#### **(iii) Evaluare inițială**

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

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

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

#### **(iv) Evaluarea ulterioară**

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

#### **Evaluarea la valoarea justă**

Valoarea justă este suma la care poate fi tranzacționat un activ sau decontată o datorie, între părți interesate și în cunoștința de cauză, în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții obiective la data evaluării.

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. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat preturi cotate, iar aceste preturi reflectă tranzacții de piață efectuate regulat în condiții de piață obiective.

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 17.

#### **Evaluarea la cost amortizat**

Costul amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare este valoarea la care activul financiar sau datoria financiară este evaluat(a) la recunoașterea inițială minus rambursările de principal, plus sau minus amortizarea

#### Certinvest Obligatuni

#### 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)

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 pierderi 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 creanțe și datorii**

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

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

**e) Activ net atribuibil/Unități de fond**

**Clasificarea unităților de fond**

Unitățile de fond sunt clasificate drept instrumente de datorii către investitori privind capitalul. Obligatia reprezentată de unitățile de fond este măsurată la valoarea activului net calculată în conformitate cu reglementările privind evaluarea activelor și datoriilor Fondului (reglementările locale privind calculul VUAN) emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară. Aceste reglementări sunt diferite de IFRS, diferențele fiind prezentate în nota 15 Unități de fond.

**f) 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.

**g) 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.

**h) 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.

**i) 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”.

**j) 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 5%, reținut la sursa venitului. Fondul prezintă impozitul reținut la sursă separat de venitul brut din dividende în situația rezultatului global. În situația fluxurilor de trezorerie, intrările de numerar din investiții sunt prezentate nete de impozitele reținute la sursă, după caz.

**4. Modificări ale politicilor contabile și alte informații de furnizat**

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

- **IAS 1: Inițiativa de prezentare a informațiilor (modificare)**  
Modificările IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare încurajează și mai mult societățile să aplice raționamentul profesional atunci când determină informațiile pe care trebuie să le prezinte și modul în care le structurează în cadrul situațiilor financiare. Modificările intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2016. Modificările cu arie redusă ale IAS clarifică, mai degrabă decât să modifice semnificativ, cerințele existente ale IAS 1. Modificările se referă la pragul de semnificație, ordinea notelor, subtotaluri și dezagregare, politici contabile și prezentarea altor elemente ale rezultatului global rezultând din investițiile contabilizate conform metodei punerii în echivalență. Conducerea a estimat că acest amendament nu are un impact asupra situațiilor financiare ale Fondului.
- **IASB a emis Îmbunătățirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2010 – 2012**, care reprezintă o colecție de modificări ale IFRS. Modificările intra în vigoare pentru perioadele anuale începând la sau după 1 februarie 2015. Conducerea a estimat că acest amendament nu are un impact asupra situațiilor financiare ale Fondului.
- **IASB a emis Îmbunătățirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2012 – 2014**, care reprezintă o colecție de modificări ale IFRS. Modificările intra în vigoare pentru perioadele anuale începând la sau după 1 ianuarie 2016. Conducerea a estimat că acest amendament nu are un impact asupra situațiilor financiare ale Fondului.

**Standarde emise, dar care nu sunt încă în vigoare și nu au fost adoptate timpuriu**

- **IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare și evaluare**  
Standardul intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2018 și aplicarea timpurie este permisă. Versiunea finală a IFRS 9 Instrumente financiare reflectă toate fazele proiectului privind instrumentele financiare și înlocuiește IAS 39 Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare și toate versiunile anterioare ale IFRS 9. Standardul introduce cerințe noi privind clasificarea și evaluarea, deprecierea și contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor. Conducerea a estimat că acest amendament are impact asupra situațiilor financiare ale Fondului iar conținutul acestui Standard va fi interpretat și adoptat corespunzător activității Fondului
- **IFRS 15 Venituri din contractele cu clienți**  
Standardul intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2018. IFRS 15 stabilește un model în cinci etape care se va aplica pentru veniturile provenind dintr-un contract încheiat cu un client (cu excepții limitate), indiferent de tipul tranzacției sau de industrie. De asemenea, cerințele standardului se vor aplica pentru recunoașterea și evaluarea castigurilor și pierderilor din vânzarea anumitor active de altă natură decât cea financiară care nu sunt rezultatul activității obișnuite a entității (de ex.: vânzare de imobilizări corporale și necorporale). Va fi prevăzută prezentarea extinsă de informații, inclusiv dezagregarea venitului total, informații despre obligațiile de executare, modificări ale soldurilor de active și datorii aferente contractului între perioade și raționamente și estimări-cheie. Conducerea a estimat că acest amendament nu are un impact asupra situațiilor financiare ale Fondului
- **IAS 7: Inițiativa de prezentare a informațiilor (modificări)**



Modificările intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2017 și aplicarea timpurie este permisă. Obiectivul acestor modificări este să furnizeze informații care să permită utilizatorilor situațiilor financiare să evalueze modificările aparute în privința datorilor rezultate din activități de finanțare, incluzând modificări aparute atât din fluxuri de trezorerie, cât și din elemente nemonetare.

Modificările specifică faptul că o modalitate de îndeplinire a cerințelor de prezentare este aceea de a furniza o reconciliere tabelară între soldurile inițiale și cele finale în situația poziției financiare în cazul datorilor rezultate din activități de finanțare, incluzând modificări din fluxurile de trezorerie aferente activității de finanțare, modificări rezultate din obținerea sau pierderea controlului asupra filialelor sau a altor segmente, efectul modificărilor cursurilor de schimb, modificări ale valorii juste și alte tipuri de modificări. Aceste modificări nu au fost încă adoptate de UE. Conducerea a estimat că acest amendament nu are un impact asupra situațiilor financiare ale Fondului

- **Interpretarea IFRIC 22: Tranzacții în valută și sume în avans**

Interpretarea intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2018 și aplicarea timpurie este permisă. Interpretarea clarifică modul de contabilizare a tranzacțiilor care includ primirea sau plata unor sume în avans în valută. Interpretarea acoperă tranzacții în valută pentru care entitatea recunoaște un activ nemonetar sau o datorie nemonetară rezultate din plata sau primirea unei sume în avans înainte ca entitatea să recunoască activul, cheltuiala sau venitul aferent. Interpretarea prevede că, pentru a determina cursul de schimb, data tranzacției este data recunoașterii inițiale a activului nemonetar plătit în avans sau a datoriei din venitul amnat. În cazul în care există mai multe plăți sau încasări efectuate în avans, atunci entitatea trebuie să determine o dată a tranzacției pentru fiecare plată sau încasare a sumei în avans. Această interpretare nu a fost încă adoptată de UE. Conducerea a estimat că acest amendament nu are un impact asupra situațiilor financiare ale Fondului

- **IASB a emis Îmbunătățirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2014 – 2016**, care reprezintă o colecție de modificări ale IFRS. Modificările intra în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2017 în cazul IFRS 12 Prezentarea informațiilor privind interesele în alte entități și începând la sau după 1 ianuarie 2018 în cazul IFRS 1 Adoptarea pentru prima dată a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară și pentru IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participatie. Aplicarea timpurie este permisă în cazul IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participatie. Aceste îmbunătățiri anuale nu au fost încă adoptate de UE. Conducerea a estimat că acest amendament nu are un impact asupra situațiilor financiare ale Fondului

- **IFRS 1 Adoptarea pentru prima dată a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară:** Această îmbunătățire elimină excepțiile pe termen scurt cu privire la informațiile de furnizat cu privire la instrumentele financiare, beneficiile angajaților și entitățile de investiții, aplicabile pentru entitățile care adoptă pentru prima dată Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

- **IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participatie:** Modificarea clarifică faptul că alegerea de a evalua la valoarea justă prin contul de profit și pierdere o investiție într-o entitate asociată sau într-o asocierie în participatie care este deținută de o entitate care reprezintă o asocierie în participatiune sau de o altă entitate care se califică, este disponibilă pentru fiecare investiție într-o entitate asociată sau într-o asocierie în participatie pentru fiecare investiție în parte, la recunoașterea inițială.

- **IFRS 12 Prezentarea informațiilor privind interesele în alte entități:** Modificarea clarifică faptul că cerințele de prezentare din IFRS 12, cu excepția celor din informațiile financiare rezumate pentru filiale, asocieri în participatie și entități asociate, se aplică intereselor unei entități într-o filială, asocierie în participatie și entitate asociată care sunt clasificate drept deținute în vederea vânzării, deținute în vederea distribuției sau activitate întreruptă conform IFRS 5.

Certinvest 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)

**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>  | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
|--|----------------|----------------|
| Titluri de stat  | -              | 206.414        |
| Obligatiuni  | 240.764        | (571.033)      |
| Unitati de fond  | 291.638        | 1.195.999      |
| <b>Total castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere</b> | <b>532.402</b> | <b>831.380</b> |

**6. Venituri din dobanzi**

|   | <b>2016</b>    | <b>2015</b>      |
|---|----------------|------------------|
| <i>Provenite din:</i>   | <b>LEI</b>     | <b>LEI</b>       |
| Numerar si echivalente de numerar                                 | 110.506        | 318.102          |
| Bilete la ordin   | -              | 30.339           |
| Tilturi purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii | 612.452        | 692.645          |
|   | <b>722.958</b> | <b>1.041.086</b> |

**7. Venituri din dividende**

In anul 2016 si 2015, fondul nu a inregistrat venituri din dividende.

**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.

In anul 2016 si 2015, fondul nu a detinut valori mobiliare denuminate in valute straine.

**9. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului**

|                                      | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | <b>LEI</b>     | <b>LEI</b>     |
| Comisioane de administrare           | 192.879        | 291.896        |
| Comisioane de custodie si depozitare | 48.600         | 74.054         |
|                                      | <b>241.479</b> | <b>365.950</b> |

Comisionul de administrare s-a diminuat datorita faptului ca a scazut activul total al fondului in 2016 comparativ cu 2015.

Certinvest 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)*

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

|  | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|--|-------------|-------------|
|  | <b>LEI</b>  | <b>LEI</b>  |
| Comisioane de intermediere si alte costuri de tranzactionare | 399         | 70          |
|  | <b>399</b>  | <b>70</b>   |

**11. Alte cheltuieli operationale**

|   | <b>2016</b>   | <b>2015</b>   |
|---|---------------|---------------|
|   | <b>LEI</b>    | <b>LEI</b>    |
| Comisioane de audit                           | 7.392         | 9.420         |
| Comisioane ASF                                | 16.708        | 25.120        |
| Comisioane cu serviciile bancare si asimilate | 26.799        | 33.795        |
| Total alte cheltuieli operationale            | <b>50.899</b> | <b>68.335</b> |

**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%). In anul 2016 nu s-au inregistrat dividende.

**13. Numerar si echivalente de numerar**

|                          | <b>31 decembrie 2016</b> | <b>31 decembrie 2015</b> |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                          | <b>LEI</b>               | <b>LEI</b>               |
| Numerar la banci         | 13.295                   | 1.335                    |
| Depozite pe termen scurt | 9.830.841                | 2.709.851                |
|                          | <b>9.844.136</b>         | <b>2.711.186</b>         |

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, profitabilitatea 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.

Certinvest 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)

Detalierea depozitelor pe contrapartide

| 31 decembrie 2016               |                  |                  |                 |               |                  |                  |
|---------------------------------|------------------|------------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|
| Denumire banca                  | Suma constituita | Data constituire | Data maturitate | Rata dobanzii | Dobanda cumulata | Valoare totala   |
| BANCA COMERCIALA ROMANA         | 136.300          | 23.12.2016       | 03.01.2017      | 0.14          | 5                | 136.305          |
| BRD Groupe Societe Generale     | 1.125.400        | 23.12.2016       | 03.01.2017      | 0.13          | 37               | 1.125.437        |
| MARFIN BANK ROMANIA S.A.        | 897.300          | 08.12.2016       | 12.01.2017      | 1.50          | 897              | 898.197          |
| MARFIN BANK ROMANIA S.A.        | 744.600          | 15.12.2016       | 19.01.2017      | 1.50          | 527              | 745.127          |
| MARFIN BANK ROMANIA S.A.        | 1.407.200        | 20.12.2016       | 26.01.2017      | 1.50          | 704              | 1.407.904        |
| CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A. | 901.500          | 06.12.2016       | 10.01.2017      | 0.65          | 417              | 901.917          |
| CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A. | 450.400          | 13.12.2016       | 17.01.2017      | 0.65          | 152              | 450.552          |
| CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A. | 1.453.300        | 22.12.2016       | 19.01.2017      | 0.65          | 259              | 1.453.559        |
| TBI Bank EAD                    | 786.500          | 24.11.2016       | 03.01.2017      | 2.35          | 1,924            | 788.424          |
| TBI Bank EAD                    | 815.200          | 29.11.2016       | 05.01.2017      | 2.35          | 1,732            | 816.932          |
| TBI Bank EAD                    | 600.300          | 13.12.2016       | 17.01.2017      | 2.35          | 734              | 601.034          |
| TBI Bank EAD                    | 504.900          | 15.12.2016       | 19.01.2017      | 2.35          | 553              | 505.453          |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>9.822.900</b> |                  |                 |               | <b>7.941</b>     | <b>9.830.841</b> |

| 31 decembrie 2015               |                  |                  |                 |               |                  |                  |
|---------------------------------|------------------|------------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|
| Denumire banca                  | Suma constituita | Data constituire | Data maturitate | Rata dobanzii | Dobanda cumulate | Valoare totala   |
| CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A. | 894.600          | 24.12.2015       | 28.01.2016      | 1.15          | 225              | 894.825          |
| BRD Groupe Societe Generale     | 96.400           | 24.12.2015       | 14.01.2016      | 0.15          | 3                | 96.403           |
| BRD Groupe Societe Generale     | 283.900          | 17.12.2015       | 14.01.2016      | 0.24          | 28               | 283.928          |
| TBI Bank EAD                    | 523.600          | 17.12.2015       | 14.01.2016      | 2.85          | 614              | 524.214          |
| MARFIN BANK ROMANIA S.A.        | 904.600          | 15.10.2015       | 04.01.2016      | 3.00          | 5,880            | 910.480          |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>2.703.100</b> |                  |                 |               | <b>6.751</b>     | <b>2.709.851</b> |

Certinvest 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)

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

|  | 31 decembrie<br>2016 | 31 decembrie<br>2015 |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>       |                      |                      |
| <b>(i) Actiuni si fonduri in administrare</b>                      |                      |                      |
| Fonduri de investitii nelistate                                    | 1.271.776            | 2.380.418            |
| <b>(ii) Titluri purtatoare de dobanda</b>                          |                      |                      |
| Obligatiuni corporative  | 6.161.630            | 8.966.031            |
| Obligatiuni municipale   | 1.414.863            | 2.701.807            |
| <b>Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b> | <b>8.848.269</b>     | <b>14.048.256</b>    |

Unitatile de fond nelistate sunt reprezentate de detineri la Certinvest Leader ( 1.2 milioane lei).

Obligatiunile corporative sunt emise de Banca Comerciala Romana, GDF Suez, Unicredit Bank, Transelectrica, Raiffeisen Bank, Garanti Bank si MW Green Power Export SA.

Obligatiunile corporative sunt enumerate in tabelul de mai jos :

| Emitent                   | Valoare IFRS 2016 | Valoare IFRS 2015 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| MW Green Power Export SA  | 1.200.485         | 1.455.938         |
| NG Return Expert SA       | -                 | 668.329           |
| IFN Fortuna Leasing       | 19.316            | 64.497            |
| Advanced Retail System    | 849.197           | 441.299           |
| Capital Fleet Services SA | 567.379           | 1.007.556         |
| Banca Comerciala Romana   | 597.335           | 1.147.064         |
| GDF Suez                  | 891.215           | 964.260           |
| Unicredit Bank            | 501.479           | 1.076.326         |
| Transelectrica SA         | 501.086           | 549.217           |
| Raiffeisen Bank           | 516.856           | 1.040.331         |
| Garanti Bank              | 517.282           | 546.215           |
| <b>TOTAL</b>              | <b>6.161.630</b>  | <b>8.966.031</b>  |

Certinvest Obligațiuni

**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016**

*(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)*

Obligațiunile municipale sunt enumerate în tabelul de mai jos :

| <b>Emitent</b>      | <b>Valoare IFRS 2016</b> | <b>Valoare IFRS 2015</b> |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| Primăria Alba Iulia | 128.301                  | 143.666                  |
| Primăria Eforie     | 40.976                   | 103.853                  |
| Primăria Teiuș      | 7.212                    | 8.824                    |
| Primăria Bacău      | 25.232                   | 27.782                   |
| Primăria București  | -                        | 1.096.221                |
| Primăria Oravita    | 448.259                  | 478.981                  |
| Primăria Hunedoara  | 764.883                  | 842.480                  |
| <b>TOTAL</b>        | <b>1.414.863</b>         | <b>2.701.807</b>         |

Fondul nu a desemnat niciun împrumut sau creanță la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.

#### 15. Activ net atribuibil /Unități de fond

Asa cum a fost explicat în Nota 3 (e) Principii, politici și metode contabile, Activ net atribuibil/Unități de fond, Fondul clasifică unitățile de fond ca și instrumente de datorie.

Activul net atribuibil participanților este în sumă de 18.661.821 lei reprezentând valoarea contabilă conform IFRS a activelor și datoriilor fondului. Această valoare este egală cu valoarea activului net al fondului calculat pe baza reglementărilor specifice din România, emise de ASF (fost CNVM) pentru a fi aplicate la calculul evaluării investițiilor, în sumă de 18.966.085 lei ajustată cu valoarea diferențelor între metodele de evaluare IFRS și reglementările specifice în sumă de 304.264 lei. Activul net este divizat în 650.246 de unități de fond.

| <b>Valoarea activului net</b>  | <b>31 decembrie 2016</b> | <b>31 decembrie 2015</b> |
|--|--------------------------|--------------------------|
|  | <b>LEI</b>               | <b>LEI</b>               |
| Valoarea activului net (calculată conform IFRS)                                  | 18.661.821               | 16.737.317               |
| Valoarea activului net (calculate conform reglementărilor specifice)             | 18.966.085               | 17.496.074               |
| Ajustări provenite din reevaluare  | (304.264)                | (758.757)                |
| <b>Valoarea activului net per unitate</b>  | <b>31 decembrie 2016</b> | <b>31 decembrie 2015</b> |
|  | <b>LEI</b>               | <b>LEI</b>               |
| Valoarea activului net per unitate (calculată conform IFRS)                      | 28.70                    | 27.09                    |
| Valoarea activului net per unitate (calculată conform reglementărilor specifice) | 29.17                    | 28.32                    |

Subscrierea și răscumpărarea de unități de fond se bazează pe valoarea activului net unitar (reprezentând activul net al Fondului calculat pe baza reglementărilor specifice din România, emise de ASF (fost CNVM), respectiv regulamentul ASF 39/2015 și a standardelor de contabilitate românești respectiv Legea Contabilității nr 82/1991,

#### Certinvest Obligațiuni

#### Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016

(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)

pentru a fi aplicate la calculul evaluării investițiilor, împartit la numărul de acțiuni rascumparabile în circulație) la data tranzacției. Conform acestor reglementări, obligațiunile și titlurile de stat sunt evaluate la cost amortizat. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu există diferențe de metodă de evaluare între IFRS și standardele de contabilitate statutare.

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

|                                 | Unități subscrise, platite<br>integral și în circulație |
|---------------------------------|---|
| <b>La 1 ianuarie 2015</b>       | 974.082   |
| Răscumpărare și anulare unități | (604.853)   |
| Subscriere unități              | 248.618   |
| <b>La 31 decembrie 2015</b>     | <b>617.848</b>  |
| Răscumpărare și anulare unități | (400.106)   |
| Subscriere unități              | 432.504   |
| <b>La 31 decembrie 2016</b>     | <b>650.246</b>  |

#### Managementul activului net

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

Obiectivele Fondului privind managementul activului net sunt următoarele:

Obiectivul Fondului îl reprezintă mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice și plasarea lor pe piețele financiare pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare plasamentelor individuale. Fondul se adresează investitorilor care doresc volatilitate scăzută a plasamentelor, un orizont de timp mediu sau lung al investiției și care își doresc un randament stabil.

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 fondul Certinvest Obligațiuni să fie un instrument adecvat și performant pentru economisirea pe termen lung.

Obiectivul de performanță al fondului constă în obținerea unui randament anual al valorii unității de fond care să depășească performanța cumulată zilnic a ratelor de dobândă ROBID la 12 luni.

Pentru politicile și procedurile aplicate de Fond în procesul de management al capitalului sau și răscumpărare a acțiunilor consultați „*Managementul riscului financiar*” (Nota 16).

Politica de investiții adoptată de Fond constă în dispersia riscului pe mai multe sectoare economice, fără limite

geografice sau de altă natură. Fondul Deschis de Investiții Certinvest Obligațiuni își propune să îmbine rentabilitatea caracteristică instrumentelor financiare cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni, etc.) cu performanțele altor active în limita politicii de plasament, fiind un instrument dinamic de economisire și investire pentru investitori.

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

- maxim 70% 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 80% din activ în obligațiuni municipale și corporatiste, indiferent de maturitatea și rating-ul acestora;

## **16. Managementul riscului financiar**

### **Introducere**

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii și protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inherent activitatilor Fondului, insa 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 permanenta a Fondului. Fondul este expus riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii și riscul de pret), riscului de credit și riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

### **Structura managementului de risc**

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

### **Reducerea riscurilor**

Politicele Fondului includ îndrumări privind investițiile, care prevăd strategia de afaceri generală, toleranța acesteia la risc și filozofia generală 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 datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

Pentru a evita concentrările excesive ale riscurilor, politicile și procedurile Fondului includ îndrumări 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 senzitivitatii prezentata mai jos, iar diferenta ar putea fi semnificativa.



Certinvest Obligatuni

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<br>in puncte de baza | Senzitivitatea profitului si a<br>capitalurilor |
|--------------------------|--|---|
| <b>31 Decembrie 2016</b> |  |   |
| LEI                      | +25/(25)                                 | (58.445)/54.056                                 |
| <b>31 decembrie 2015</b> |  |   |
| LEI                      | +25/(25)                                 | (104.108)/95.195                                |

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<br>luni  | 6-12 luni        | 1-5 ani          | Peste 5<br>ani   | Nepurtatoa<br>re<br>de dobanda | Total             |
|--|------------------|---------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------------|-------------------|
| <b>La 31<br/>decembrie 2016</b>  |                  |               |                  |                  |                  |                                |                   |
| <b>Active</b>  |                  |               |                  |                  |                  |                                |                   |
| Numerar si<br>echivalente de<br>numerar  | 9.844.136        | -             | -                | -                | -                | -                              | 9.844.136         |
| Sume de incasat<br>de la<br>intermediari                                       | 3                | -             | -                | -                | -                | 0                              | 3                 |
| Active financiare<br>la valoarea justa<br>prin contul de<br>profit si pierdere | -                | 19.316        | 1.590.529        | 4.599.973        | 1.366.675        | 1.271.776                      | 8.848.269         |
| <b>Total active</b>  | <b>9.844.139</b> | <b>19.316</b> | <b>1.590.529</b> | <b>4.599.973</b> | <b>1.366.675</b> | <b>1.271.776</b>               | <b>18.692.408</b> |
| <b>Datorii</b>   |                  |               |                  |                  |                  |                                |                   |
| Datorii privind<br>onorariile<br>depozitarului si<br>administratorului         | 9,148            | -             | -                | -                | -                | 0                              | 9.148             |
| Unitati de fond  | -                | -             | -                | -                | -                | 18.866.085                     | 18.866.085        |
| Alte datorii   | 21.439           | -             | -                | -                | -                | 0                              | 21.439            |
| <b>Total datorii</b>   | <b>30.587</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>18.996.085</b>              | <b>18.966.672</b> |
| <b>Expunere neta<br/>la riscul de rata<br/>de dobanda</b>                      | <b>9.813.552</b> | <b>19.316</b> | <b>1.590.529</b> | <b>4.599.973</b> | <b>1.366.675</b> | <b>(17.694.675)</b>            | <b>(304.264)</b>  |

**Certinvest Obligațiuni**

**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016**

*(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)*

|   | 0-3 luni         | 3 -6 luni      | 6-12 luni        | 1-5 ani          | Peste 5 ani      | Nepurtătoare de dobândă | Total             |
|---|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|-------------------|
| La 31 decembrie 2015  | LEI              | LEI            | LEI              | LEI              | LEI              | LEI                     | LEI               |
| <b>Active</b>   |                  |                |                  |                  |                  |                         |                   |
| Numerar și echivalente de numerar                                     | 2.711.186        | -              | -                | -                | -                | -                       | 2.711.186         |
| Sume de încasat de la intermediari                                    | 3                | -              | -                | -                | -                | -                       | 3                 |
| Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere | 539.570          | 528.351        | 1.191.776        | 6.819.011        | 2.589.130        | 2.380.418               | 14.048.256        |
| <b>Total active</b>   | <b>3.250.759</b> | <b>528.351</b> | <b>1.191.776</b> | <b>6.819.011</b> | <b>2.589.130</b> | <b>2.380.418</b>        | <b>16.759.445</b> |
| <b>Datorii</b>  |                  |                |                  |                  |                  |                         |                   |
| Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului         | 13.559           | -              | -                | -                | -                | -                       | 13.559            |
| Unități de fond   | -                | -              | -                | -                | -                | 17.496.074              | 17.496.074        |
| Alte datorii  | 8.569            | -              | -                | -                | -                | -                       | 8.569             |
| <b>Total datorii</b>  | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>17.496.074</b>       | <b>17.518.202</b> |
| <b>Expunere netă la riscul de rată de dobândă</b>                     | <b>3.228.631</b> | <b>528.351</b> | <b>1.191.776</b> | <b>6.819.011</b> | <b>2.589.130</b> | <b>(15.115.656)</b>     | <b>(758.757)</b>  |

**Riscul valutar**

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza modificării cursurilor de schimb. Fondul nu înregistrează expunere la cursurile de schimb valutar la activele financiare monetare și datoriile financiare monetare și nemonetare.

**Concentrarea expunerii valutare**

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

**Active financiare**

|                          | 31 decembrie 2016                  | 31 decembrie 2015 |
|--------------------------|------------------------------------|-------------------|
|                          | % din totalul activelor financiare |                   |
| <b>Active financiare</b> |                                    |                   |
| LEI                      | 100%                               | 100%              |
| EUR                      | 0%                                 | 0%                |
|                          | <b>100%</b>                        | <b>100%</b>       |

**Riscul de pret al titlurilor de capital**

Riscul de pret al titlurilor de capital este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale instrumentelor de capital detinute in urma modificarii valorii individuale a acestora. Expunerea la riscul de pret al titlurilor de capitalul propriu provine din investitiile Fondului in unitati de fond sau actiuni. Fondul gestioneaza acest risc investind in diferite fonduri sau actiuni si mentinand un portofoliu diversificat de instrumente.

**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> | <b>31 decembrie 2016</b>              | <b>31 decembrie 2015</b>              |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|
|   | <b>% din total titluri de capital</b> | <b>% din total titluri de capital</b> |
| Romania                                     | 100%                                  | 100%                                  |
| Austria                                     | 0%                                    | 0%                                    |
| Luxembourg                                  | 0%                                    | 0%                                    |
| Franta                                      | 0%                                    | 0%                                    |
| <b>Total</b>                                | <b>100%</b>                           | <b>100%</b>                           |

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> | <b>31 decembrie 2016</b>              | <b>31 decembrie 2015</b>              |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|
|  | <b>% din total titluri de capital</b> | <b>% din total titluri de capital</b> |
| Financiar                                    | 100%                                  | 100%                                  |
| <b>Total</b>                                 | <b>100.00%</b>                        | <b>100.00%</b>                        |

**Riscul de lichiditate**

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

Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului (a se vedea Nota 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.

Certinvest Obligațiuni

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016

(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)

**Datorii financiare**

Grupele de scadență se bazează pe perioada rămasă între sfârșitul perioadei de raportare și data scadenței contractuale. În cazul în care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se plătește suma, datoria este alocată către termenul cel mai scurt în care Fondul poate avea obligația de a efectua plata.

**Active financiare**

Analiza instrumentelor de capital propriu (acțiuni) și a instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere pe grupe de scadență se bazează pe data așteptată la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadență se bazează pe perioada rămasă de la sfârșitul perioadei de raportare la data scadenței contractuale sau, dacă aceasta este anterioară, la data așteptată la care aceste active vor fi realizate și 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   | LEI              | LEI      | LEI           | LEI              | LEI              | LEI              | LEI              | LEI               |
| Numerar și echivalente de numerar                                     | 9.844.136        | -        | -             | -                | -                | -                | -                | 9.844.136         |
| Sume de încasat de la intermediari                                    | 3                | -        | -             | -                | -                | -                | -                | 3                 |
| Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere |                  | -        | 19.316        | 1.590.529        | 4.599.973        | 1.366.675        | 1.271.776        | 8.848.269         |
| <b>Total active financiare</b>  | <b>9.844.139</b> | <b>-</b> | <b>19.316</b> | <b>1.590.529</b> | <b>4.599.973</b> | <b>1.366.675</b> | <b>1.271.776</b> | <b>18.692.408</b> |

| 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                       | LEI              | LEI      | LEI           | LEI              | LEI              | LEI              | LEI                 | LEI               |
| Datorii privind onorariile depozitarului | 9.148            | -        | -             | -                | -                | -                | -                   | 9.148             |
| Unități de fond                          |                  | -        | -             | -                | -                | -                | 18.966.085          | 18.966.085        |
| Alte datorii și cheltuieli angajate      | 21.439           | -        | -             | -                | -                | -                | -                   | 21.439            |
| <b>Total datorii financiare</b>          | <b>30.587</b>    | <b>-</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>18.966.085</b>   | <b>18.966.672</b> |
| <b>Excedent/(Deficit) de lichiditate</b> | <b>9.813.552</b> | <b>-</b> | <b>19.316</b> | <b>1.590.529</b> | <b>4.599.973</b> | <b>1.366.675</b> | <b>(17.694.309)</b> | <b>(304.264)</b>  |

# Certinvest Obligațiuni

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016

(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)

| 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              | LEI               |
| Numerar si echivalente de numerar                                     | 2.711.186        | -        | -              | -                | -                | -                | -                | 2.711.186         |
| Sume de primit de la intermediari                                     | 3                | -        | -              | -                | -                | -                | -                | 3                 |
| Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | 539.570          | -        | 528.351        | 1.191.776        | 6.819.011        | 2.589.130        | 2.380.418        | 14.048.256        |
| <b>Total active financiare</b>  | <b>3.250.759</b> | <b>-</b> | <b>528.351</b> | <b>1.191.776</b> | <b>6.819.011</b> | <b>2.589.130</b> | <b>2.380.418</b> | <b>16.759.445</b> |

| 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             |
|--|------------------|----------|----------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|-------------------|
| <b>Datorii financiare</b>                |                  |          |                |                  |                  |                  |                     |                   |
| Datorii privind onorariile depozitarului | 13.559           | -        | -              | -                | -                | -                | -                   | 13.559            |
| Unitati de fond                          | -                | -        | -              | -                | -                | -                | 17.496.074          | 17.496.074        |
| Alte datorii si cheltuieli angajate      | 8.569            | -        | -              | -                | -                | -                | -                   | 8.569             |
| <b>Total datorii financiare</b>          | <b>22.128</b>    | <b>-</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>17.496.074</b>   | <b>17.518.202</b> |
| <b>Excedent/(Deficit) de lichiditate</b> | <b>3.228.631</b> | <b>-</b> | <b>528.351</b> | <b>1.191.776</b> | <b>6.819.011</b> | <b>2.589.130</b> | <b>(15.115.656)</b> | <b>(758.757)</b>  |

## Riscul de credit

Riscul de credit este riscul aparitiei unei pierderi financiare pentru Fond din cauza neindeplinirii, de catre o contrapartida a unui instrument financiar, a obligatiilor ce ii revin. Fondul este expus la riscul aparitiei unor pierderi legate de credit ca urmare a incapacitatii sau indisponibilitatii unei contrapartide de a-si indeplini obligatiile contractuale. Aceste expuneri de credit exista in cadrul relatiilor de finantare si a altor tipuri de tranzactii.

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

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

**Certinvest 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)

|   | 31 decembrie 2016 | 31 decembrie 2015 |
|---|-------------------|-------------------|
|   | LEI               | LEI               |
| Numerar si echivalente de numerar   | 9.844.136         | 2.711.186         |
| Alte active (creante)   | 3                 | 3                 |
| Active financiare detinute in vederea tranzactionarii purtatoare de dobanda | 7.576.493         | 11.667.838        |
| <b>Total expunere la riscul de credit</b>                                   | <b>17.420.632</b> | <b>14.379.027</b> |

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 SRL au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 167.023 lei. De asemenea, detinerile din Certinvest Leader au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 211.996 lei. In anul 2015 obligatiunile corporative emise de MW Green Power Export SRL au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 459.770 lei, si detinerile in Certinvest Leader au fost de asemenea considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 444.751 lei.

| 2016                              | Fara restante sau depreciere | Restante, dar nedepreciate | Depreciate       | Total             |
|-----------------------------------|------------------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| Numerar si echivalente de numerar | 9.844.136                    | -                          | -                | 9.844.136         |
| Obligatiuni                       | 6.376.008                    | -                          | 1.200.485        | 7.576.493         |
| Actiuni                           | -                            | -                          | -                | -                 |
| Fonduri de investitii             | -                            | -                          | 1.271.776        | 1.271.776         |
| <b>Total</b>                      | <b>16.220.144</b>            | <b>-</b>                   | <b>2.472.261</b> | <b>18.692.405</b> |

**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 |                   |
| <b>Credit rating</b> |  |                   |
| Investment grade     | 20%                                      | 30%               |
| Non-investment grade | 10%                                      | 22%               |
| Fara rating          | 70%                                      | 48%               |
|                      | <b>100%</b>                              | <b>100%</b>       |

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%              |
| <b>Total</b>                                | <b>100%</b>                              | <b>100%</b>       |

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> | <b>% din total expunere la riscul de credit</b> |                   |
| Financiar                                    | 57%   | 50%               |
| Energie                                      | 7%  | 14%               |
| Guvern                                       | 8%  | 19%               |
| Petrol si gaze                               | 0%  | 7%                |
| Auto   | 0%  | 7%                |
| Altele                                       | 28%   | 3%                |
|  | <b>100%</b>                                     | <b>100%</b>       |

**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        | Total            |
|  | LEI               | LEI              | LEI              | LEI              |
| <b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b> |                   |                  |                  |                  |
| Actiuni cotate   | -                 | -                | -                | -                |
| Actiuni necotate   | -                 | -                | -                | -                |
| Fonduri de investitii nelistate  | -                 | 1.271.776        | -                | 1.271.776        |
| Fonduri de investitii listate  | -                 | -                | -                | -                |
| Obligatiuni corporative  | 597.335           | -                | 5.564.295        | 6.616.630        |
| Obligatiuni municipale   | -                 | -                | 1.414.863        | 1.414.863        |
|  | <b>597.335</b>    | <b>1.271.776</b> | <b>6.979.158</b> | <b>8.848.269</b> |

|  | 31 Decembrie 2015 |                  |                   |                   |
|--|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|  | Nivelul 1         | Nivelul 2        | Nivelul 3         | Total             |
| <b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b> |                   |                  |                   |                   |
| Actiuni cotate   | -                 | -                | -                 | -                 |
| Actiuni necotate   | -                 | -                | -                 | -                 |
| Fonduri de investitii nelistate  | -                 | 2.380.418        | -                 | 2.380.418         |
| Fonduri de investitii listate  | -                 | -                | -                 | -                 |
| Obligatiuni corporative  | 1.147.064         | -                | 7.818.967         | 8.966.030         |
| Obligatiuni municipale   | -                 | -                | 2.701.807         | 2.701.807         |
|  | <b>1.147.064</b>  | <b>2.380.418</b> | <b>10.520.774</b> | <b>14.048.256</b> |

Certinvest 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)*

Datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere sunt clasificate pe nivelul 2, atat la 2015 cat si la 2016.

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

Fondul investeste in instrumente listate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat) si in obligatiuni corporative nelistate. Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotelat 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 |
|  | LEI               | LEI       | LEI       |
| <b>Active financiare la cost amortizat</b> |                   |           |           |
| Numerar si echivalente de numerar          | 9.844.136         | -         | -         |
| Alte creante si plati in avans             | -                 | -         | 3         |
|  | <b>9.844.136</b>  | <b>-</b>  | <b>3</b>  |

|   | 31 decembrie 2016 |           |               |
|---|-------------------|-----------|---------------|
|   | Nivelul 1         | Nivelul 2 | Nivelul 3     |
|   | LEI               | LEI       | LEI           |
| <b>Datorii financiare la cost amortizat</b>                   |                   |           |               |
| Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului | -                 | -         | 9.148         |
| Alte datorii  | -                 | -         | 21.439        |
|   | <b>-</b>          | <b>-</b>  | <b>30.587</b> |



Certinvest Obligatuni

**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              |
| <b>Active financiare la cost amortizat</b>                    |                   |           |               |                  |
| Numerar si echivalente de numerar                             | 2.711.186         | -         | -             | 2.711.186        |
| Alte creante si plati in avans                                | -                 | -         | 3             | 3                |
|   | <b>2.711.186</b>  | <b>-</b>  | <b>-</b>      | <b>2.711.189</b> |
|   |                   |           |               |                  |
|   | 31 decembrie 2015 |           |               |                  |
|   | Nivelul 1         | Nivelul 2 | Nivelul 3     | Total            |
|   | LEI               | LEI       | LEI           | LEI              |
| <b>Datorii financiare la cost amortizat</b>                   |                   |           |               |                  |
| Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului | -                 | -         | 13.559        | 13.559           |
| Alte datorii  | -                 | -         | 8.569         | 8.569            |
|   | <b>-</b>          | <b>-</b>  | <b>22.128</b> | <b>22.128</b>    |

**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       |                        |                  |
|--|-------------------------|------------------------|------------------|
|  | Obligatiuni corporative | Obligatiuni municipale | Total            |
|  | LEI                     | LEI                    | LEI              |
| <b>Sold 01 Ianuarie 2016</b>                         | 7,818,967               | 2,701,807              | 10,520,774       |
| Cumparari si preluare prin fuziune                   | 450,000                 | -                      | 450,000          |
| Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate) | (2,928,331)             | (1,245,737)            | (4,174,068)      |
| Total castiguri/(pierderi)                           | 223,659                 | (41,207)               | 182,452          |
| <b>Sold 31 decembrie 2016</b>                        | <b>5,564,295</b>        | <b>1,414,863</b>       | <b>6,979,158</b> |

# Certinvest 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)

|  | 31 decembrie 2015       |                        |                   |                   |
|--|-------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
|  | Obligatiuni corporative | Obligatiuni municipale | Biletela la Ordin | Total             |
|  | LEI                     | LEI                    | LEI               | LEI               |
| <b>Sold 01 Ianuarie 2015</b>                         | 2,729,633               | 1,793,369              | 1,479.590         | 4,523,002         |
| Cumparari  | 6,102,256               | -                      |                   | 6,102,256         |
| Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate) | (2,171,670)             | (232,189)              | (1,479,590)       | (3,883,449)       |
| Total castiguri/(pierderi)                           | 1,158,748               | 1,140,627              | -                 | 2,299,375         |
| <b>Sold 31 decembrie 2015</b>                        | <b>7,818,967</b>        | <b>2,701,807</b>       | <b>-</b>          | <b>10,520,774</b> |

## 18. Categoriile 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               |
| <b>Active financiare</b>                        |                   |                   |
| Detinute in vederea tranzactionarii             | 8.848.269         | 14.048.255        |
| Imprumuturi si creante*                         | 9.844.139         | 2.711.190         |
|   | <b>18.692.408</b> | <b>16.759.445</b> |
| <b>Datorii financiare</b>                       |                   |                   |
| Detinute in vederea tranzactionarii             | 18.966.085        | 17.496.074        |
| Datorii financiare masurate la cost amortizat** | 30.587            | 22.128            |
|   | <b>18.996.672</b> | <b>17.518.202</b> |

\* **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 fiecarei luni. Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 192.879 lei (2015 : 291.896 lei). Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2016 insumeaza 4.987 lei (2015 : 5.008 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<br>31.12.2016 | Procent detinere la<br>31.12.2016 |
|--------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| VOICU EUGEN-GHEORGHE     | 2                              | 0.00%                             |
| VOICU CARMEN             | 1                              | 0.00%                             |
| GUSTA CONSTANTIN         | 347                            | 0.05%                             |
| GUSTA LUCIANA            | 926                            | 0.14%                             |
| CURPEN ANCA ELENA        | 12                             | 0.00%                             |
| BUZEA RADU VIOREL        | 690                            | 0.1%                              |
| BUZEA LUMINITA           | 564                            | 0.09%                             |
| BUZEA VICTOR             | 833                            | 0.13%                             |
| CERTINVEST LEADER        | 34.435                         | 5.30%                             |
| CERTINVEST PROPERTIES RO | 16.528                         | 2.54%                             |
| MW GREEN POWER EXPORT SA | 1.962                          | 0.30%                             |

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

**Depozitarul Fondului – Banca Comerciala Romana**

BRD Groupe Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data de 04.05.2004, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o suma ce reprezinta comisionul pentru serviciile prestate 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 48.600 lei (2015 : 74.053 lei); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2016 insumeaza 4.161 lei (2015 : 5.148lei).

Certinvest 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)*

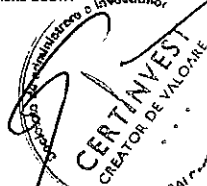
---

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

In data de 06 aprilie 2017 a avut loc preluarea fondului Tezaur in Fondul Obligatiuni prin fuziune prin absorbtie, aprobata prin Decizia ASF nr.316/02.03.2017.

## SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR CERTINVEST OBLIGATIUNI

| Denumire element   | Inceputul perioadei de raportare<br>31.12.2015 |                           |        |               | Sfarsitul perioadei de raportare<br>31/12/2016 |                           |        |               | Diferente (lei) |
|--|--|---------------------------|--------|---------------|--|---------------------------|--------|---------------|-----------------|
|  | % din<br>activul net                           | % din<br>activul<br>total | valuta | lei           | % din<br>activul net                           | % din<br>activul<br>total | valuta | lei           |                 |
| <b>I. Total Active</b>   |  | 100.00                    | RON    | 17,518,201.63 |  | 100.00                    | RON    | 18,996,672.64 | 1478471.01      |
| <b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>  | 68.48  | 68.40                     | RON    | 11,981,844.21 | 40.43  | 40.37                     | RON    | 7,668,761.43  | -4313082.78     |
| 1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania:  | 37.27  | 37.22                     | RON    | 6,520,888.82  | 30.37  | 30.32                     | RON    | 5,759,357.05  | -761,531.77     |
| - actiuni tranzactionate   | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| - actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare;  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| - obligatiuni emise de catre administratia publica locala  | 15.09  | 15.07                     | RON    | 2,639,306.87  | 7.46   | 7.45                      | RON    | 1,414,853.17  | -1,224,443.70   |
| - obligatiuni tranzactionate corporative   | 22.18  | 22.16                     | RON    | 3,881,581.95  | 22.91  | 22.87                     | RON    | 4,344,493.88  | 462,911.92      |
| - obligatiuni emise de catre administratia publica centrala  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| - 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  | 9.08   | 9.07                      | RON    | 1,588,815.12  | 2.76   | 2.75                      | RON    | 522,580.00    | -1,066,235.12   |
| - actiuni tranzactionate;  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| - alte valori asimilate (cu mentiunea fiecarei categorii)  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| - obligatiuni tranzactionate corporative   | 9.08   | 9.07                      | RON    | 1,588,815.12  | 2.76   | 2.75                      | RON    | 522,580.00    | -1,066,235.12   |
| - alte titluri de creanta  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| - alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare;  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | 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 ASF | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| - actiuni, alte valori mobiliare asimilate acestora;   | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| - obligatiuni, alte titluri de creanta;  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| - alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare.  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| <b>2. Valori mobiliare nou emise</b>   | 5.76   | 5.76                      | RON    | 1,007,555.56  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | -1,007,555.56   |
| <b>3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012</b>  | 16.37  | 16.35                     | RON    | 2,864,584.71  | 7.31   | 7.30                      | RON    | 1,386,824.38  | -1,477,760.34   |
| Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata  | 16.37  | 16.35                     | RON    | 2,864,584.71  | 7.31   | 7.30                      | RON    | 1,386,824.38  | -1,477,760.34   |
| - actiuni  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| - obligatiuni  | 16.37  | 16.35                     | RON    | 2,864,584.71  | 7.31   | 7.30                      | RON    | 1,386,824.38  | -1,477,760.34   |
| Instrumente ale pietei monetare:   | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| - bilete la ordin;   | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| <b>4. Depozite bancare din care:</b>   | 15.49  | 15.47                     | RON    | 2,709,850.25  | 51.83  | 51.75                     | RON    | 9,830,841.49  | 7,120,991.24    |
| 4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania  | 15.49  | 15.47                     | RON    | 2,709,850.25  | 51.83  | 51.75                     | RON    | 9,830,841.49  | 7,120,991.24    |
| - MARFIN BANK  | 5.20   | 5.20                      | RON    | 910,479.90    | 16.09  | 16.06                     | RON    | 3,051,228.32  | 2,140,748.43    |
| - BRD GROUPE SOCIETE GENERALE  | 2.17   | 2.17                      | RON    | 380,331.60    | 5.93   | 5.92                      | RON    | 1,125,436.58  | 745,104.97      |
| - TBI BANK   | 3.00   | 2.99                      | RON    | 524,213.26    | 14.30  | 14.28                     | RON    | 2,711,843.22  | 2,187,629.96    |
| - CREDIT EUROPE BANK   | 5.11   | 5.11                      | RON    | 894,825.49    | 14.79  | 14.77                     | RON    | 2,806,028.61  | 1,911,203.12    |
| - BCR  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.72   | 0.72                      | RON    | 136,304.77    | 136,304.77      |
| 4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru   | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| 4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru   | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| <b>5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:</b>  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | 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   | 0.00                      | 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   | 0.00                      | 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   | 0.00                      | 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   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| <b>6. Conturi curente si numerar</b>   | 0.01   | 0.01                      | RON    | 1,335.46      | 0.07   | 0.07                      | RON    | 13,294.80     | 11,959.34       |
| <b>7. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012</b>   | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| <b>8. Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.</b>   | 16.15  | 16.13                     | RON    | 2,825,168.79  | 7.82   | 7.81                      | RON    | 1,483,771.99  | -1,341,396.80   |
| <b>9. Dividende sau alte drepturi de incasat</b>   | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| <b>10. Alte active</b>   | 0.00   | 0.00                      | RON    | 2.92          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 2.92          | 0.00            |
| - Sume in tranzit  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| - Sume virate la SSIF  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| - Sume aflate la distribuitori   | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| - Sume in curs de rezolvare  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 2.92          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 2.92          | 0.00            |
| - Sume platite in avans  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| <b>II. Total obligatii</b>   | 0.13   | 0.13                      | RON    | 22,127.84     | 0.16   | 0.16                      | RON    | 30,587.15     | 8,459.31        |
| 1. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate S.A.I.  | 0.03   | 0.03                      | RON    | 5,008.31      | 0.03   | 0.03                      | RON    | 4,987.15      | -21.15          |
| 2. Cheltuieli privind plata comisiunilor datorate depozitarului  | 0.03   | 0.03                      | RON    | 4,385.71      | 0.02   | 0.02                      | RON    | 3,618.04      | -777.67         |
| 3. Cheltuieli privind plata comisiunilor datorate custodelui   | 0.00   | 0.00                      | RON    | 752.71        | 0.00   | 0.00                      | RON    | 543.16        | -209.56         |
| 4. Cheltuieli privind plata comisiunilor datorate intermediarilor  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| 5. Cheltuieli cu comisiunile de rula si alte servicii bancare  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 2,037.83      | 0.00   | 0.00                      | RON    | 859.50        | -1,078.33       |
| 6. Cheltuieli cu dobanzile   | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| 7. Cheltuieli de emisiune  | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| 7. Cheltuieli cu plata comisiunilor/ tarife datorate ASF   | 0.00   | 0.00                      | RON    | 1,364.59      | 0.00   | 0.00                      | RON    | 1,479.30      | 114.70          |
| 9. Cheltuieli cu auditul financiar   | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00   | 0.00                      | RON    | 0.00          | 0.00            |
| 10. Rascumparari de platit   | 0.00   | 0.00                      | RON    | 8,568.64      | 0.00   | 0.00                      | RON    | 19,000.00     | 10,431.36       |
| <b>III. Valoarea activului net (I-II)</b>  | 100.00   | 99.87                     | RON    | 17,496,073.79 | 100.00   | 99.84                     | RON    | 18,966,085.49 | 1,470,011.70    |

Intocmit  
Adriana BARBUCompartiment Control Intern  
Florentina LAVIPresedinte Director General  
Horia GUSTA

### Situatia valorii unitare a activului net

| Denumire element                               | Perioada curenta | Perioada corespunzatoare a<br>anului precedent | Diferente    |
|--|------------------|--|--------------|
|  | 31/12/2016       | 31.12.2015                                     |              |
| Valoare activ net                              | 18,966,085.48    | 17,496,073.79                                  | 1,470,011.69 |
| Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie | 650,245.748286   | 617,848.165069                                 | 32,397.58    |
| Valoare unitara a activului net                | 29.17            | 28.32  | 0.85         |

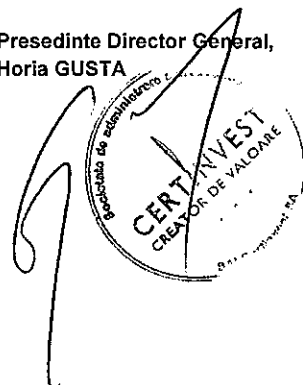
Intocmit,  
Adriana SARBU



Compartiment Control Intern,  
Florentina LAVI



Presedinte Director General,  
Horia GUSTA



## 31/12/2015

**Le Valori mobiliare admesse sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania**

5. Obținutul admisiv la tranzacționare emise sau găzduite de autorități ale administrației publice locale/obligațiuni corporative

[illegible]

2. Obligațiunile emise sau garantate de autoritatea administrativă publică locală obligatiuni corporative

|     | Country | Year | Population (millions) | Urban population (millions) | Urban population (%) | Population growth rate (%) | Urban population growth rate (%) | Population growth rate (%) | Urban population growth rate (%) |
|-----|---------|------|-----------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------------------------|
| 1   | Algeria | 1990 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 2   | Algeria | 2000 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 3   | Algeria | 2010 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 4   | Algeria | 2020 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 5   | Algeria | 2030 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 6   | Algeria | 2040 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 7   | Algeria | 2050 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 8   | Algeria | 2060 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 9   | Algeria | 2070 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 10  | Algeria | 2080 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 11  | Algeria | 2090 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 12  | Algeria | 2100 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 13  | Algeria | 2110 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 14  | Algeria | 2120 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 15  | Algeria | 2130 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 16  | Algeria | 2140 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 17  | Algeria | 2150 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 18  | Algeria | 2160 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 19  | Algeria | 2170 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 20  | Algeria | 2180 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 21  | Algeria | 2190 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 22  | Algeria | 2200 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 23  | Algeria | 2210 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 24  | Algeria | 2220 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 25  | Algeria | 2230 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 26  | Algeria | 2240 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 27  | Algeria | 2250 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 28  | Algeria | 2260 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 29  | Algeria | 2270 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 30  | Algeria | 2280 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 31  | Algeria | 2290 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 32  | Algeria | 2300 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 33  | Algeria | 2310 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 34  | Algeria | 2320 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 35  | Algeria | 2330 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 36  | Algeria | 2340 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 37  | Algeria | 2350 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 38  | Algeria | 2360 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 39  | Algeria | 2370 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 40  | Algeria | 2380 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 41  | Algeria | 2390 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 42  | Algeria | 2400 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 43  | Algeria | 2410 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 44  | Algeria | 2420 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 45  | Algeria | 2430 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 46  | Algeria | 2440 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 47  | Algeria | 2450 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 48  | Algeria | 2460 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 49  | Algeria | 2470 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 50  | Algeria | 2480 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 51  | Algeria | 2490 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 52  | Algeria | 2500 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 53  | Algeria | 2510 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 54  | Algeria | 2520 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 55  | Algeria | 2530 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 56  | Algeria | 2540 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 57  | Algeria | 2550 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 58  | Algeria | 2560 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 59  | Algeria | 2570 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 60  | Algeria | 2580 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 61  | Algeria | 2590 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 62  | Algeria | 2600 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 63  | Algeria | 2610 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 64  | Algeria | 2620 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 65  | Algeria | 2630 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 66  | Algeria | 2640 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 67  | Algeria | 2650 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 68  | Algeria | 2660 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 69  | Algeria | 2670 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 70  | Algeria | 2680 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 71  | Algeria | 2690 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 72  | Algeria | 2700 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 73  | Algeria | 2710 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 74  | Algeria | 2720 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 75  | Algeria | 2730 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 76  | Algeria | 2740 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 77  | Algeria | 2750 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 78  | Algeria | 2760 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 79  | Algeria | 2770 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 80  | Algeria | 2780 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 81  | Algeria | 2790 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 82  | Algeria | 2800 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 83  | Algeria | 2810 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 84  | Algeria | 2820 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 85  | Algeria | 2830 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 86  | Algeria | 2840 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 87  | Algeria | 2850 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 88  | Algeria | 2860 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 89  | Algeria | 2870 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 90  | Algeria | 2880 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 91  | Algeria | 2890 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 92  | Algeria | 2900 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 93  | Algeria | 2910 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 94  | Algeria | 2920 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 95  | Algeria | 2930 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 96  | Algeria | 2940 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 97  | Algeria | 2950 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 98  | Algeria | 2960 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 99  | Algeria | 2970 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 100 | Algeria | 2980 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 101 | Algeria | 2990 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 102 | Algeria | 3000 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 103 | Algeria | 3010 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 104 | Algeria | 3020 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 105 | Algeria | 3030 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 106 | Algeria | 3040 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 107 | Algeria | 3050 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 108 | Algeria | 3060 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 109 | Algeria | 3070 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 110 | Algeria | 3080 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 111 | Algeria | 3090 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 112 | Algeria | 3100 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 113 | Algeria | 3110 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 114 | Algeria | 3120 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 115 | Algeria | 3130 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 116 | Algeria | 3140 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 117 | Algeria | 3150 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 118 | Algeria | 3160 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 119 | Algeria | 3170 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 120 | Algeria | 3180 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 121 | Algeria | 3190 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 122 | Algeria | 3200 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 123 | Algeria | 3210 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 124 | Algeria | 3220 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 125 | Algeria | 3230 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 126 | Algeria | 3240 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 127 | Algeria | 3250 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 128 | Algeria | 3260 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 129 | Algeria | 3270 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 130 | Algeria | 3280 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 131 | Algeria | 3290 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 132 | Algeria | 3300 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 133 | Algeria | 3310 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 134 | Algeria | 3320 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 135 | Algeria | 3330 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 136 | Algeria | 3340 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 137 | Algeria | 3350 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 138 | Algeria | 3360 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 139 | Algeria | 3370 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 140 | Algeria | 3380 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 141 | Algeria | 3390 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 142 | Algeria | 3400 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0                 | 1.5                        | 1.5                              | 1.5                        | 1.5                              |
| 143 | Algeria | 3410 | 10.0                  | 4.0                         | 40.0</               |                            |                                  |                            |                                  |

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

#### 4. Obligațiunile rezultate din tranzacțiile pe o piață reglementată

[illegible][illegible]

| Priloga št. 2                | Ime in priimek | Številski del | Stavljeno |
|------------------------------|----------------|---------------|-----------|
| BRD GROJETA SOCIETE GENERALE | 80,12          | 0,000         |           |
| CREDIT EUROPE BANK           | 14,42          | 0,000         |           |
| DANUBIUS CREDIT INSTITUTION  | 18,50          | 0,000         |           |
| DEUTSCHE BANK AG             | 0,00           | 0,000         |           |
| ERSTE BANKA                  | 550,34         | 0,000         |           |
| GARANTIE BANK                | 12,414,39      | 0,000         |           |
| HS BANK                      | 60,48          | 0,000         |           |
| ITALIEN KREDIT BANK          | 0,00           | 0,000         |           |
| KOMMERZBANK AG               | 11,244,80      | 0,000         |           |

X. Depozite bancare pe categorii distincte: consultările la Institutul de credit din România / alt stat membru / alt stat membru

[illegible]

**XIV. Милуи де партиципие ла ОРСВМ / АОРС**

#### 1. Titlul de participare demonstrat în lei

[illegible]

**Evoluzione attivului net al a YUAN în ultimii 3 ani**

| Activity   | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          |
|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Acute care | 26,545,178.73 | 17,436,073.70 | 18,064,085.41 | 18,064,085.41 |
| Vision     | 27.35         | 28.32         | 29.11         | 29.11         |

Adrian S. Fisher

**Florinda Levi**

**Molt Gym?**

**CERT INVEST**

CREATOR DE VALOR