



Ernst & Young Assurance Services SRL
Clădirea Bucharest Tower Center Etaj 21
Bd. Ion Mihalache nr. 15-17 Sector 1
011471 București, România

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

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Inchis de Investitii Certinvest Leader

Raport asupra auditului situatiilor financiare

Opinia

Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Inchis de Investitii Certinvest Leader („Fondul”) administrat de S.A.I. Certinvest S.A. (“Societatea”) care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 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.



Atragem atentia asupra notei 1.5 "Activ net atribuibil/ Unitati de fond" care prezinta faptul ca valoarea activului net evaluat conform Standardelor Internationale de Raportare Financiara este mai mica decat valoarea activului net stabilita in scop de tranzactionare pentru subscrieri si rascumparari. Opinia noastra nu este emisa cu rezerve in legatura cu acest aspect.

Alte informatii

Alte informatii includ Raportul administratorului, dar nu includ situatiile financiare si raportul nostru de audit cu privire la acestea. Conducerea este responsabila pentru alte informatii. Opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare nu acopera alte informatii si nu exprimam nicio forma de concluzie de asigurare asupra acestora. In legatura cu auditul efectuat de noi asupra situatiilor financiare, responsabilitatea noastra este de a citi celelalte informatii si, facand acest lucru, de a analiza daca acestea nu sunt in concordanta, in mod semnificativ, cu situatiile financiare sau cunostintele pe care le-am obtinut in urma auditului sau daca acestea par sa includa erori semnificative. Daca, in baza activitatii desfasurate, ajungem la concluzia ca exista erori semnificative cu privire la aceste alte informatii, noi trebuie sa raportam acest lucru. Nu avem nimic de raportat in acest sens.

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a situatiilor financiare in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare.

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

Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare

Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, luate in ansamblu, nu contin denaturari semnificative cauzate de eroare sau frauda 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 frauda 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 in conformitate cu standardele ISA, ne exercitam rationamentul profesional si ne mentinem scepticismul profesional pe intreg parcursul auditului. De asemenea:

- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzate fie de frauda fie de eroare, stabilim si efectuam proceduri de audit care sa raspunda acestor riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a constitui o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de frauda este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate include complicitate, falsuri, omisiuni intentionate, declaratii false sau evitarea controlului intern.
- Intelegem controlul intern relevant pentru audit pentru a stabili procedurile de audit adecvate in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficacitatii controlului intern al Societatii.
- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si rezonabilitatea estimarilor contabile si a prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
- Concluzionam asupra caracterului adecvat al utilizarii de catre conducerea Societatii a principiului continuitatii activitatii si determinam, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea genera indoilei semnificative privind capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia, in raportul de audit, asupra prezentarilor aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, trebuie sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului nostru de audit. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina ca Fondul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
- Evaluam prezentarea, structura si continutul general al situatiilor financiare, inclusiv al prezentarilor de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele de baza intr-o maniera care realizeaza prezentarea fidela.

Comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, obiectivele planificate si programarea in timp a auditului, precum si constatarile semnificative ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului nostru.



Raport asupra altor cerințe legale și de reglementare

Raportare asupra unor informații, altele decât situațiile financiare și raportul nostru de audit asupra acestora

Pe lângă responsabilitățile noastre de raportare conform standardelor ISA și descrise în secțiunea „Alte informații”, referitor la raportul administratorilor, noi am citit Raportul administratorilor și raportăm următoarele:

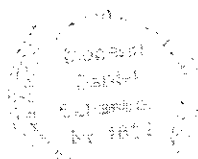
- a) în Raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, sub toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare la data de 31 decembrie 2016, atasate;
- b) Raportul administratorilor, identificat mai sus, include, sub toate aspectele semnificative, informațiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-13;
- c) pe baza cunoștințelor noastre și a înțelegerii dobândite în cursul auditului situațiilor financiare întocmite la data de 31 decembrie 2016 cu privire la Fond și la mediul acestuia, nu am identificat informații eronate semnificative prezentate în Raportul administratorilor.

În numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Înregistrat la Camera Auditorilor Financiari din România

Cu nr. 77/15 august 2001



Sebastian Mocanu

Înregistrat la Camera Auditorilor Financiari din România București, România

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 închis de investiții

Certinvest Leader

2016

(01.01.2016 – 31.12.2016)

Fondul Închis de Investiții CERTINVEST LEADER este un organism de plasament colectiv 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 A.S.F. (fost CNVM) nr. 15/2004.

Fondul Închis de Investiții CERTINVEST Leader a fost înființat la data de 07.01.2009, având un capital inițial de 630.422,8082 lei, integral subscris și vărsat la constituire de către investitori și are o durată nelimitată. În prezent fondul funcționează în baza Avizului nr. 54/08.12.2008 eliberat de către Regulamentului A.S.F. (fost CNVM) și este înscris în Registrul ASF sub nr. CSC08FIIR/ 400014.

Administrarea fondului este realizată de S.A.I. CERTINVEST SA, autorizată de A.S.F. (fost CNVM) prin Decizia nr. 138/06.09.1995 și reautorizată, în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 26/2002 aprobată și modificată prin Legea nr. 513/2002 și ale reglementarilor emise în aplicarea acesteia, prin Decizia nr. 4222 din 02.12.2003 de către A.S.F. (fost CNVM), fiind înscrisă în Registrul ASF sub nr. PJR05SAIR/400005/2.12.2003 și având durata de funcționare nedeterminată.

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



Depozitarul Fondului este **Banca Comercială Română S.A.**, cu sediul social în București, Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, sector 3, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/90/1991, cod unic de înregistrare 361757, înscrisă în Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40- 008/1999, înscrisă în Registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

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

Certinvest Leader este un fond închis de investiții care atrage în mod privat resurse financiare, cu o politică de investiții permisivă.

Obiectivul Fondului în anul 2016 a fost realizarea unei administrări active, cu scopul de a obține o rentabilitate financiară superioară cu 50% mediei ratei dobânzii la 12 luni oferită la depozitele bancare de către primele 3 bănci după dimensiunea activelor de pe piața românească.

Fondul se constituie într-o alternativă mai eficientă la depozitele bancare la termen, adresându-se atât persoanelor fizice cât și juridice, care doresc obținerea unor randamente superioare celor pe care le-ar obține prin constituirea de depozite la termen pe un an.

În luna mai 2016 SAI CERTINVEST S.A. a depus la ASF documentația în vederea aprobării fuziunii dintre FII Certinvest Leader (în calitate de fond absorbant) cu FII Certinvest Everest și FII Certinvest Absolute Return (fonduri absorbite). Operațiunea de fuziune a fost finalizată la data de 03.10.2016, în urma căreia au fost emise Deciziile ASF nr. 2279/15.12.2016 și 2278/15.12.2016 prin care au fost retrase autorizațiile de funcționare ale FII Certinvest Everest, respectiv FII Certinvest Absolute Return.

2. Strategia investițională urmată pentru atingerea obiectivelor asumate

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

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



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

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

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

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

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

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



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%.

Strategia de investiții a Fondului a avut în vedere identificarea unor oportunități de plasamente în companii/proiecte cu potențial de dezvoltare, atât prin subscrierea în emisiuni de obligațiuni corporative, cât și prin achiziția de acțiuni. La finalul perioadei de raportare cea mai mare parte din activul fondului era investit în obligațiuni corporative, instrumente cu un randament superior dobânzilor bancare.

3. Activitățile de investiții desfășurate de societatea de administrare

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

- a. **Acțiuni necotate** (282.721 lei) – cuprind contravaloarea acțiunilor emise de Certinvest IMM S.A. și Avigo Invest S.A.;
- b. **Depozitele bancare** (1.013.235 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.
- c. **Obligațiunile corporative** (44.102.023 lei) – Fondul avea plasamente în 16 emisiuni de obligațiuni corporative.
- d. **Titlurile de participare la OPCVM** (1.322.531 lei) - Fondul deținea la sfârșitul anului 2016 unități de fond la FDI Certinvest Obligațiuni și FDI Certinvest Tezaur.

FII Certinvest Leader nu deținea acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România la 31.12.2016.

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

Activul net atribuibil deținătorilor de unități de fond (calculat conform standardelor IFRS) a crescut față de 31 decembrie 2015, de la valoarea de 41.451.999 lei, la valoarea de 48.507.191 lei la sfârșitul anului 2016, ceea ce reprezintă o majorare de 17,02%. Evoluția activului net a fost determinată de răscumpărările/subscrierile înregistrate, de randamentele instrumentelor în care s-au efectuat investiții, precum și de fuziunea prin absorbția FII Certinvest Everest și FII Certinvest Absolute Return.

Valoarea unitară a activului net al fondului FII Certinvest Leader (calculată conform IFRS) a ajuns la 2.128 lei la 31 decembrie 2016, în creștere cu 16,35% față de valoarea înregistrată la 31.12.2015, de 1.829 lei.

Numărul de unități de investiție aflate în circulație a crescut de la 22.661 la 31.12.2015 la 22.800 la 31.12.2016, ceea ce înseamnă o creștere de 0,61%.

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



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 situațiile financiare anexate.

5. Situația veniturilor și cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 8.274.385 lei, iar rezultatul exercițiului a fost un profit de 6.891.599 lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului, în valoare de 1.382.786 lei.

6. Situația sumelor împrumutate de fond:

În perioada analizată nu au fost făcute împrumuturi în numele Fondului Certinvest Leader.

7. Managementul Riscului

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

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

Următoarele riscuri sunt relevante pentru Fond:

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



a) Riscul de piață – este riscul ce reiese din fluctuația valorii de piață a pozițiilor din portofoliul Fondului (ratele dobânzii, ratele de schimb valutar etc.);

b) Riscul de lichiditate/riscul fluxului de trezorerie aferent derulării activității în piețe cu un grad redus de lichiditate (dimensiunea unor indicatori de tipul volumului de tranzacții și spread-ului dintre bid și ask);

c) Riscul operațional 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, 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;

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

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

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

8. Modificări ale prospectului de emisiune

În luna martie 2016 au fost aduse modificări la documentele de constituire și funcționare ale Fondului, după cum urmează:

- Actualizarea informațiilor privind societatea de administrare;
- Actualizarea cheltuielilor pe care le suportă Fondul;
- Actualizarea obiectivelor de investiții ale Fondului;
- Actualizarea și modificarea informațiilor privind condițiile de emisie și răscumpărare a titlurilor de participare ale Fondului;
- S-au adăugat prevederi referitoare la subscrierile prin plată online cu cardul;
- Modificarea comisionului de administrare, începând cu data de 24.03.2016, la 0,175% pe lună din valoarea medie lunară a activului total al Fondului;
- Actualizarea metodelor de evaluare a activelor fondului în conformitate cu Regulamentul ASF nr.9 /2014;

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



- Introducerea prevederilor legate de FATCA;
- Actualizarea metodelor de notificare și comunicare dintre Investitori și fond.

În luna mai 2016 au fost aduse modificări la documentele de constituire și funcționare ale Fondului, după cum urmează:

- Introducerea unei prevederi referitoare la situațiile în care apar alte categorii de cheltuieli decât cele menționate în documentele constitutive
- Îndreptarea unor erori de redactare în ceea ce privește metodele de evaluare a activelor fondului în conformitate cu Regulamentul ASF nr.9 /2014
- Actualizarea limitelor investiționale;
- A fost eliminată sintagma „publicarea” în conformitate cu prevederile Regulamentului CVNVM nr 15/2004;
- Au fost actualizate prevederile privind drepturile investitorilor;
- Au fost actualizate caracteristicile unităților de fond în sensul în care acestea pot fi transferabile.

Aceste modificări au facut obiectul unor Note de Informare a Investitorilor, disponibile pe website-ul www.certinvest.ro.

9. Evenimente ulterioare

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

10. Activități în domeniul cercetării și dezvoltării

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

HORIA GUSTA

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



Certinvest Leader

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

Certinvest Leader

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

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

Cuprins

Situatia rezultatului global	3
Situatia pozitiei financiare	4
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	5
Situatia fluxurilor de trezorerie	6
Note la situatiile financiare	7
1. Informatii despre Fond	7
2. Bazele intocmirii situatiilor financiare	7
3. Politici contabile semnificative	8
4. Modificari ale politicilor contabile si alte informatii de furnizat	12
5. Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	14
6. Venituri din dobanzi	15
7. Venituri din dividende	15
8. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb	15
9. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	15
10. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	15
11. Alte cheltuieli operationale	16
12. Impozite	16
13. Numerar si echivalente de numerar	16
14. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	16
15. Activ net atribuibil /Unitati de fond	17
16. Managementul riscului financiar	19
Introducere	19
Riscul de piata	19
Riscul de lichiditate	22
Riscul de credit	25
17. Valoarea justa a instrumentelor financiare	27
18. Categorii de active financiare si datorii financiare	30
19. Personal	30
20. Angajamente si datorii contingente	30
21. Informatii privind partile afiliate	30
22. Evenimente ulterioare datei de raportare	31

Situatia rezultatului global

Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016

		2016	2015
	Note	LEI	LEI
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	3.953.488	6.586.345
Venituri din dobanzi		4.320.598	3.674.017
Aferente conturilor curente si depozitelor	6	966	5.534
Aferente activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	6	4.319.632	3.668.483
Venituri din dividende	7	-	-
Venituri din comisioane		300	51
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	8	(1)	(9.299)
		8.274.385	10.251.114
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	9	1.302.319	1.051.966
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	10	666	-
Alte cheltuieli generale	11	79.801	83.639
		1.382.786	1.135.605
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		6.891.599	9.115.509
Impozite retinute la sursa	12	-	-
Profitul/(pierdere) exercitiului		6.891.599	9.115.509
Total rezultat global al exercitiului		6.891.599	9.115.509

ADMINISTRATOR

Numele si prenumele :GUSTA HORIA
Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele:
MOCANU IRINA
Calitatea: Contabil Sef
Semnatura

Certinvest Lender

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

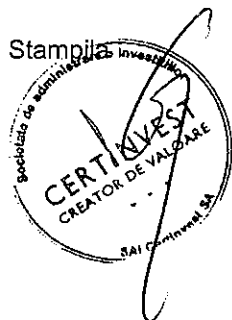
La 31 decembrie 2016

		2016	2015
Active	Note	LEI	LEI
Numerar și echivalente de numerar	13	1.013.535	936.721
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	14	48.449.805	40.777.919
Total active		49.463.340	41.714.640
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului		48.054	33.423
Alte datorii		908.095	229.218
Total datorii (cu excepția datoriilor pentru unități de fond)		956.149	262.641
Activ net atribuibil detinatorilor de unități de fond	15	48.507.191	41.451.999
Reprezentand:			
Datorii - unități de fond conform regulilor specifice		56.678.122	53.955.164
Ajustări datorite diferențelor de evaluare		(8.170.931)	(12.503.165)

ADMINISTRATOR

Numele și prenumele: GUSTA LORIAN

Semnatura

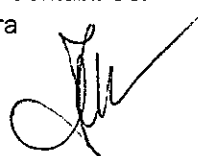


ÎNTOCMIT,

Numele și prenumele: MOCANU IRINA

Calitatea: Contabil Șef

Semnatura



Certinvest Leader

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)

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

	Note	Numar de actiuni in circulatie	Total capital propriu RON
La 1 ianuarie 2015	15	25.708	39.524.815
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2015:</i>			
Profitul/(Pierdere) exercitiului		-	9.115.509
Total rezultat global al exercitiului		-	9.115.509
Subscriere actiuni		38.510	88.661.662
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii		(41.557)	(95.849.987)
La 31 decembrie 2015	15	22.661	41.451.999
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2016:</i>			
Profitul/(Pierdere) exercitiului		-	6.891.599
Total rezultat global al exercitiului		-	6.891.599
Subscriere actiuni		21.183	51.198.919
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii		(21.044)	(51.035.326)
La 31 decembrie 2016	15	22.800	48.507.191

Situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2016

	Note	2016 LEI	2015 LEI
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		6.891.599	9.115.509
Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare			
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
Cresterea/(descresterea) altor sume de incasat		679.385	710.000
Cresterea/(descresterea) activelor financiare la valoarea justa		(7.671.886)	(12.251.063)
Cresterea/(descresterea) sumelor de platit catre intermediari			
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		14.631	(102.371)
Cresterea/(descresterea) in alte datorii si cheltuieli acumulate		(508)	229.218
Numerar net din activitatile de exploatare		(86.779)	(2.298.707)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de actiuni	15	51.198.919	88.661.662
Plati la rascumpararea de actiuni proprii	15	(51.035.326)	(95.849.987)
Numerar net din activitatile de finantare		163.593	(7.188.325)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		76.814	(9.487.032)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		936.721	10.423.753
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	13	1.013.535	936.721

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

Note la situațiile financiare

1. Informații despre Fond

Fondul Închis de Investiții CERTINVEST LEADER 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 08.12.2008 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 realizarea unei administrări active cu scopul de a obține o rentabilitate financiară superioară cu 50% mediei ratei dobânzii la 12 luni oferită la depozitele bancare de către primele 3 bănci după dimensiunea activelor de pe piața românească.

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 Banca Comercială Română SA.

Unitățile Fondului pot fi răscumparate, la alegerea detinatorului. Fondul recomandă Investitorilor plasarea resurselor financiare în Unități de Fond pe un termen de minimum doi ani. Lunar, între data de 1 și 20 a fiecărei luni (inclusiv) se pot răscumpra Unități de Fond acestea urmând a fi plătite în contul bancar indicat de Investitor.

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, judecăți 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 evaluare 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.

După cum este prezentat în nota 15, activele nete calculate conform IFRS la data de 31 Decembrie 2016 sunt în sumă de 48.507.191 RON, mai puțin decât activele nete calculate în scopul de tranzacționare. Diferența se datorează unor ajustări înregistrate pentru obligațiunile și acțiunile nelistate pe baza evaluării la valoare justă a societății care a emis aceste instrumente. Managementul fondului consideră că valoarea actuală a businessului rezultată în urma evaluării este o valoare medie iar potențialul maxim este semnificativ mai mare.

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

Bazându-ne pe analiza istorică a subscrierilor și rascumpărilor din ultimele 24 de luni, pe comunicarea pe care o avem cu detinatorii unităților de fond sau pe nivelul comisioanelor percepute pentru rascumpărări semnificative managementul fondului consideră că are suficiente active lichide pentru a onora obligațiile de rascumpărare pe termen scurt și de aceea vânzarea imediată a activelor nelichide nu este necesară.

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

3. Politici contabile semnificative

Politicile 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 denominate în moneda străină sunt recunoscute în profit sau pierdere.

Certinvest Leader

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)

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

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

b) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar incluse în situația pozitiei 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.

(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-gazda, și contractul-gazda 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 –gazda, acesta se înregistrează la valoarea justă iar modificările în valoarea justă sunt recunoscute în profit sau pierdere în situația rezultatului global.

(iv) Evaluarea ulterioară

După evaluarea inițială, Fondul își evaluează la valoarea justă instrumentele financiare clasificate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Modificările ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt înregistrate la „*Venituri sau pierderi nete privind activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere*”. Dobanda încasată și veniturile din dividende aferente acestor instrumente se înregistrează separat la „*Venituri din 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 cumulată utilizând metoda dobanzii efective pentru fiecare diferență dintre valoarea inițială și valoarea la scadență, și minus orice reducere (directă sau prin utilizarea unui cont de ajustare) pentru depreciere sau imposibilitatea de recuperare.

Metoda dobanzii efective este o metodă de calcul a costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare și de alocare a venitului din dobanzi sau a cheltuielii cu dobanzile pe perioada relevantă. Rata dobanzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările viitoare în numerar estimate pe durata de viață preconizată a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă, la valoarea contabilă netă a activului financiar sau a datoriei financiare. În calculul ratei dobanzii efective, Fondul estimează fluxurile de trezorerie luând în considerare toți termenii contractuali ai instrumentului financiar, dar nu ia în considerare pierderile viitoare.

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

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

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

(v) Derecunoasterea

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

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

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

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

(vi) Compensarea instrumentelor financiare

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

(vii) Castiguri si pierderi

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

d) Alte creante si datorii

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

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

Certinvest Leader

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)

e) Activ net atribuibil/Unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

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

f) Veniturile si cheltuielile din dobanzi

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

g) Venituri din dividende

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

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

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

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

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

i) Cheltuieli cu comisioanele

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

j) Impozitul pe profit

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

4. Modificari ale politicilor contabile si alte informatii de furnizat

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

• IAS 1: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificare)

Modificarile IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare incurajeaza si mai mult societatile sa aplice rationamentul profesional atunci cand determina informatiile pe care trebuie sa le prezinte si modul in care le structureaza in cadrul situatiilor financiare. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie

2016. Modificarile cu arie redusa ale IAS clarifica, mai degraba decat sa modifice semnificativ, cerintele existente ale IAS 1. Modificarile se refera la pragul de semnificatie, ordinea notelor, subtotaluri si dezagregare, politici contabile si prezentarea altor elemente ale rezultatului global rezultand din investitiile contabilizate conform metodei punerii in echivalenta. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2010 – 2012**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 februarie 2015. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.
- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2012 – 2014**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

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

- **IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare**
Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Versiunea finala a IFRS 9 Instrumente financiare reflecta toate fazele proiectului privind instrumentele financiare si inlocuieste IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare si toate versiunile anterioare ale IFRS 9. Standardul introduce cerinte noi privind clasificarea si evaluarea, deprecierea si contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Conducerea a estimat ca acest amendament are impact asupra situatiilor financiare ale Fondului iar continutul acestui Standard va fi interpretat si adoptat corespunzator activitatii Fondului
- **IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii**
Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. IFRS 15 stabileste un model in cinci etape care se va aplica pentru veniturile provenind dintr-un contract incheiat cu un client (cu exceptii limitate), indiferent de tipul tranzactiei sau de industrie. De asemenea, cerintele standardului se vor aplica pentru recunoasterea si evaluarea castigurilor si pierderilor din vanzarea anumitor active de alta natura decat cea financiara care nu sunt rezultatul activitatii obisnuite a entitatii (de ex.: vanzare de imobilizari corporale si necorporale). Va fi prevazuta prezentarea extinsa de informatii, inclusiv dezagregarea venitului total, informatii despre obligatiile de executare, modificari ale soldurilor de active si datorii aferente contractului intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului
- **IAS 7: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificari)**
Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul acestor modificari este sa furnizeze informatii care sa permita utilizatorilor situatiilor financiare sa evalueze modificarile aparute in privinta datoriilor rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari aparute atat din fluxuri de trezorerie, cat si din elemente nemonetare.
Modificarile specifica faptul ca o modalitate de indeplinire a cerintelor de prezentare este aceea de a furniza o reconciliere tabelara intre soldurile initiale si cele finale in situatia pozitiei financiare in cazul datoriilor rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari din fluxurile de trezorerie aferente activitatii de finantare, modificari rezultate din obtinerea sau pierderea controlului asupra filialelor sau a altor segmente, efectul modificarilor cursurilor de schimb, modificari ale valorii juste si alte tipuri de modificari. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului

- **Interpretarea IFRIC 22: Tranzacții în valută și sume în avans**
Interpretarea intră 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 amanat. 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. Aceasta 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 – Ciclu 2014 – 2016**, care reprezintă o colecție de modificări ale IFRS. Modificările intră 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:** Aceasta 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 asocieră în participatie care este detinută de o entitate care reprezintă o asocieră în participatie sau de o altă entitate care se califică, este disponibilă pentru fiecare investiție într-o entitate asociată sau într-o asocieră 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, asocieră în participatie și entitate asociată care sunt clasificate drept detinute în vederea vânzării, detinute în vederea distribuției sau activitate întreruptă conform IFRS 5.

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

<i>Castiguri nete aferente:</i>	2016	2015
Actiuni	(487.572)	(188.715)
Obligatiuni	4.369.595	(7.099.053)
Unități de fond	163.190	14.438.131
Bilete la Ordin	(91.725)	(564.018)
Total castig net din instrumente financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	3.953.488	6.586.345

6. Venituri din dobanzi

	2016	2015
	LEI	LEI
Provenite din:		
Numerar și echivalente de numerar	966	5.534
Alte active purtătoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	3.922.276	2.604.767
Bilete la ordin	397.356	1.063.716
	4.320.598	3.674.017

7. Venituri din dividende

Fondul nu a înregistrat venituri din dividende în cursul anului 2016 și 2015.

8. Castigul sau pierderea netă din cursul de schimb

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

	2016	2015
	LEI	LEI
Castiguri din cursul de schimb	206	31.005
Pierderi din cursul de schimb	207	(40.304)
Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb	(1)	(9.299)

9. Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului

	2016	2015
	LEI	LEI
Comisioane de administrare	1.132.555	877.809
Comisioane de custodie și depozitare	169.763	174.157
	1.302.319	1.051.966

10. Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare

	2016	2015
	LEI	LEI
Comisioane de intermediere și alte costuri de tranzacționare	666	-
	666	-

11. Alte cheltuieli operationale

	2016	2015
	LEI	LEI
Comisioane de audit	24.937	22.158
Comisioane ASF	49.334	54.890
Comisioane cu serviciile bancare si asimilate	5.530	6.591
Total alte cheltuieli operationale	79.801	83.639

12. Impozite

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutara a Fondului este de 0%. Totusi, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu retinere la sursa si este singurul element impozabil, la un impozit cu retinere la sursa de 5% (2015: 16%). Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in anul 2016 este 0 lei(2015 : 0 lei).

13. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	LEI	LEI
Numerar la banci	300	785
Depozite pe termen scurt	1.013.235	935.936
	1.013.535	936.721

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

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

31 decembrie 2016						
Denumire banca	Suma constituita	Data constituire	Data maturitate	Rata dobanzii	Dobanda cumulata	Valoare totala
BCR	1.013.235	23.12.2016	03.01.2017	0,20	35	1.013.270
TOTAL	1.013.235				35	1.013.270

Certinvest Leader

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)

31 decembrie 2015						
Denumire banca	Suma constituita	Data constituire	Data maturitate	Rata dobanzii	Dobanda cumulate	Valoare totala
BCR	32,400.00	24.12.2015	04.01.2016	0.20	1	32.401
BCR	96,800.00	21.12.2015	06.01.2016	2.30	67	96.867
TOTAL	329.200				213	329.413

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

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Active financiare deținute în vederea tranzacționării		
(i) Acțiuni și fonduri în administrare		
Acțiuni nelistate	282.721	770.293
Fonduri de investiții nelistate	1.322.532	1.053.885
(ii) Titluri purtătoare de dobândă		
Obligațiuni corporative	44.102.023	36.283.179
Bilete la ordin	2.742.529	2.670.562
Total active financiare deținute în vederea tranzacționării	48.449.805	40.777.919

Acțiunile nelistate sunt reprezentate de dețineri la SI Certinvest Imm SA.

Fondurile de investiții nelistate sunt reprezentate de dețineri în FDI Certinvest Obligațiuni (999.656 lei) și FDI Certinvest Tezaur (322.876 lei).

Obligațiunile corporative sunt emise de Avigo Invest SA (22.993.217 lei), MW Green Power Export SA (15.120.910 lei), CI Properties Holding RO (4.161.351 lei), Optima Asset Management (841.055 lei), Investia Finance SA (759.484 lei) și IFN Fortuna Leasing S.A. (226.006 lei).

Biletul la ordin este emis de Estate Asset Management S.A., și va avea maturitatea în iulie 2017.

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 48.507.191 lei reprezentând valoarea contabilă conform IFRS a activelor și datoriilor fondului. Aceasta valoarea 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 56.678.122 lei ajustată cu valoarea diferentelor între metodele de evaluare IFRS și reglementările specifice în sumă de 8.170.931 lei. Activul net este divizat în 22.800 de unități de fond la 31 decembrie 2016.

Certinvest Leader

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)

Valoarea activului net	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	LEI	LEI
Valoarea activului net (calculată conform IFRS)	48.507.191	41.451.999
Valoarea activului net (calculate conform reglementărilor specifice)	56.678.122	53.955.165
Ajustări provenite din reevaluare	(8.170.931)	(12.503.166)
Valoarea activului net per unitate	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	LEI	LEI
Valoarea activului net per unitate (calculată conform IFRS)	2.128	1.829
Valoarea activului net per unitate (calculată conform reglementărilor specifice)	2.486	2.381

Subscrierea și răscumpărarea de acțiuni răscumparabile se bazează pe valoarea activului net per acțiune (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, pentru a fi aplicate la calculul evaluării investițiilor, împărțit la numărul de acțiuni răscumparabile 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, plătite integral și în circulație
La 1 ianuarie 2015	25.708
Răscumpărare și anulare unități	(41.557)
Subscriere unități	38.510
La 31 decembrie 2015	22.661
Răscumpărare și anulare unități	(21.044)
Subscriere unități	21.183
La 31 decembrie 2016	22.800

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

Certinvest Leader

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)

Obiectivul Fondului îl reprezintă realizarea unei administrări active cu scopul de a obține o rentabilitate financiară superioară cu 50% mediei ratei dobânzii la 12 luni oferită la depozitele bancare de către primele 3 bănci după dimensiunea activelor de pe piața românească.

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

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

16. Managementul riscului financiar

Introducere

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

Structura managementului de risc

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

Reducerea riscurilor

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

Concentrarea excesivă a riscurilor

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

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

Riscul de piață

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

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

Certinvest Leader

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)

Riscul ratei de dobanda

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

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea profitului si a capitalurilor Fondului fata de o modificare rezonabila posibila a ratei, toate celelalte variabile ramanand constante.

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

Analiza de senzitivitate

	Modificare dobanzii in puncte de baza	Senzitivitatea profitului si a capitalurilor
31 Decembrie 2016		
<i>LEI</i>	+25/(25)	(417.627)/370.806
31 decembrie 2015		
<i>LEI</i>	+25/(25)	(440.482)/388.332

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

Expunerea la riscul ratei dobanzii

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoa re de dobanda	Total
La 31 decembrie 2016							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	1.013.535	-	-	-	-	-	1.013.535
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	21.517	2.881.528	20.188.806	23.752.701	1.605.253	48.449.805
Total active	1.013.535	21.517	2.881.528	20.188.806	23.752.701	1.605.253	49.463.340
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-	-	48.054	48.054
Alte datorii	-	-	-	-	-	908.095	908.095

Certinvest Leader

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)

Unitati de fond	-	-	-	-	-	56.678.122	56.678.122
Total datorii	-	-	-	-	-	57.634.271	57.634.271
Expunere neta la riscul de rata de dobanda	1.013.535	21.517	2.881.528	20.188.806	23.752.701	(56.029.018)	(8.170.931)
	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2015	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
Active							
Numerar si echivalente de numerar	936.721	-	-	-	-	-	936.721
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	3.458.926	17.042.466	18.452.349	1.824.178	40.777.919
Total active	936.721	-	3.458.926	17.042.466	18.452.349	1.824.178	41.714.640
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-	-	33.423	33.423
Unitati de fond	-	-	-	-	-	53.955.164	53.955.164
Alte datorii	-	-	-	-	-	229.218	229.218
Total datorii	-	-	-	-	-	54.217.805	54.217.805
Expunere neta la riscul de rata de dobanda	936.721	-	3.458.926	17.042.466	18.452.349	(52.393.627)	(12.503.165)

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul detine investitii in instrumente financiare derivate si alte investitii exprimate in monede, altele decat LEI. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar. Fondul, in anii 2016 si 2015, nu detine instrumente denuminate in alte valute, decat cea nationala.

Riscul de pret al titlurilor de capital

Riscul de pret al titlurilor de capital este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale titlurilor de capital detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul de pret al titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni sau unitati de fond. Fondul gestioneaza acest risc investind la diferite burse si mentinand un portofoliu diversificat de actiuni si unitati de fond. Structura Fondul nu poate detine mai mult de 10%

Certinvest Leader

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)

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

Concentrarea expunerii valutare

Atat în anul 2016, cât și în anul 2015, Fondul nu a înregistrat expuneri semnificative în alte valute, decât moneda funcțională.

Active financiare

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
	% din totalul activelor financiare	
Active financiare		
LEI	100%	100%
	100%	100%

Concentrarea riscului de preț al titlurilor de capital

În tabelul de mai jos este analizată concentrarea riscului de preț al titlurilor de capital deținute de Fond în portofoliul sau în funcție de distribuția geografică (pe baza bursei principale la care este listată contrapartida).

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
<i>în funcție de distribuția geografică</i>	% din total titluri de capital	% din total titluri de capital
România	100%	100%
Total	100%	100%

În tabelul de mai jos este analizată concentrarea riscului de preț al titlurilor de capital deținute de Fond în portofoliul sau în funcție de distribuția industrială:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
<i>în funcție de distribuția industrială</i>	% din total titluri de capital	
Financiar	100%	85%
Imobiliar	0%	15%
Total	100.00%	100.00%

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul să întâmpine dificultăți în respectarea obligațiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilității ca Fondul să fie nevoit să-și achite datoriile sau să-și rascumpere acțiunile mai

Certinvest Leader

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)

devreme decât era preconizat. Fondul este expus în mod regulat răscumpărilor în numerar a acțiunilor sale răscumparabile. Acțiunile sunt răscumparabile la opțiunea detinatorului pe baza valorii activului net per acțiune a

Fondului la data răscumpărării, calculată în conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului (a se vedea Nota 15). Fondul recomandă Investitorilor plasarea resurselor financiare în Unități de Fond pe un termen de minimum doi ani. Lunar, între data de 1 și 20 a fiecărei luni (inclusiv) se pot răscumpăra Unități de Fond acestea urmând a fi plătite în contul bancar indicat de Investitor.

Politica Fondului este ca Administratorul Fondului să monitorizeze zilnic poziția de lichiditate a Fondului.

Datorii financiare

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

Active financiare

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 dobânzi.

Riscul de lichiditate

La 31 decembrie 2016	Până la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fără maturitate	Total
Active financiare	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
Numerar și echivalente de numerar	1.013.535	-	-	-	-	-	-	1.013.535
Alte creanțe și plăți în avans	-	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	-	21.517	2.881.528	20.188.806	23.752.701	1.605.253	48.449.805
Total active financiare	1.013.535	-	21.517	2.881.528	20.188.806	23.752.701	1.605.253	49.463.340

Certinvest Leader

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

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

La 31 decembrie 2016	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
Datorii financiare								
Datorii privind onorariile depozitarul	48.054	-	-	-	-	-	-	48.054
Alte datorii si cheltuieli angajate	908.095	-	-	-	-	-	-	908.095
Unitati de fond	-	-	-	-	-	-	56.678.122	56.678.122
Total datorii financiare	956.149	-	-	-	-	-	56.678.122	57.634.271
Excedent/(Deficit) de lichiditate	57.386	-	21.517	2.881.528	20.188.806	23.752.701	(55.072.869)	(8.170.931)

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
	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
Active financiare								
Numerar si echivalente de numerar	936.721	-	-	-	-	-	-	936.721
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	3.458.926	17.042.466	18.452.349	1.824.179	40.777.919
Total active financiare	936.721	-	-	3.458.926	17.042.466	18.452.349	1.824.179	41.714.640

Certinvest Leader

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
	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
Datorii financiare								
Datorii privind onorariile depozitarului	33.423	-	-	-	-	-	-	33.423
Unitati de fond	-	-	-	-	-	-	53.955.164	53.955.164
Alte datorii si cheltuieli angajate	229.218	-	-	-	-	-	-	229.218
Total datorii financiare	262.641	-	-	-	-	-	53.955.164	54.217.805
Excedent/(D eficit) de lichiditate	674.080	-	-	3.458.926	17.042.466	18.452.349	(52.130.985)	(12.503.165)

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.

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

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

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	LEI	LEI
Numerar si echivalente de numerar	1.013.535	936.721
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii purtatoare de dobanda	46.844.552	38.953.741
Total expunere la riscul de credit	47.858.087	39.890.462

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

In 2016 obligatiunile corporative emise de MW Green Power Export SA, Avigo Invest SA, CI properties Ro Holding, Investia SA si Optima Asset SA au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 15.973.995 lei. In anul 2015 obligatiunile emise de MW Green Power Export SA, Avigo Invest SA, CI properties Ro

Certinvest Leader

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)

Holding, NG Return Expert SA si Optima Asset SA au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 11.427.421 lei.

In 2016 actiunile detinute la NG Return Expert SA si Certinvest IMM SA au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 331.606 lei. In 2015 actiunile detinute la Avigo invest SA, NG Return Expert SA si Certinvest IMM SA au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 273.399 lei.

2016	Fara restante sau depreciere	Restante, dar nedepreciate	Depreciate	Total
Numerar si echivalente de numerar	1.013.535	-	-	1.013.535
Alte creante	-	-	-	-
Obligatiuni	226.007	-	43.876.017	44.102.024
Actiuni	-	-	282.721	282.721
Fonduri de investitii	-	-	1.322.531	1.322.531
Bilete la ordin	-	-	2.742.529	2.742.529
Total	1.239.541	-	48.223.798	49.463.340

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	% din total expunere la riscul de credit	
Credit rating		
Investment grade	0%	0%
Non-investment grade	2%	2%
Fara rating	98%	98%
	100%	100%

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

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

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

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	% din total expunere la riscul de credit	
<i>in functie de distributia industrială</i>		
Financiar	13%	22%
Energie	32%	25%
Real-estate	55%	52%
Auto	0%	0%
Altele	0%	1%
	100%	100%

17. Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

31 Decembrie 2016			
Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
LEI	LEI	LEI	LEI
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere			
Actiuni necotate	-	282.721	282.721
Fonduri de investitii nelistate	1.322.531	-	1.322.531
Obligatiuni corporative	-	44.102.023	44.102.023
Bilete la Ordin	-	2.742.529	2.742.529
-	1.322.531	47.127.273	48.449.805

31 decembrie 2015			
Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
LEI	LEI	LEI	LEI
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere			
Actiuni necotate	-	770.293	770.293
Fonduri de investitii nelistate	1.053.885	-	1.053.885
Obligatiuni corporative	-	36.283.179	36.283.179
Bilete la Ordin	-	2.670.562	2.670.561
--	1.053.885	39.724.034	40.777.919

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

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

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

Certinvest Leader

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)

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
Active financiare la cost amortizat			
Numerar si echivalente de numerar	1.013.535	-	-
Alte creante si plati in avans	-	-	-
	1.013.535		1.013.535

	31 decembrie 2016		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	LEI	LEI	LEI
Datorii financiare la cost amortizat			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	48.054
Alte datorii	-	-	908.095
	-	-	956.149

	31 decembrie 2015		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	LEI	LEI	LEI
Active financiare la cost amortizat			
Numerar si echivalente de numerar	936.721	-	-
Alte creante si plati in avans	-	-	-
	936.721	-	936.721

	31 decembrie 2015		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	LEI	LEI	LEI
Datorii financiare la cost amortizat			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	33.423
Alte datorii	-	-	229.218
	-	-	262.641

Certinvest Leader

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)

Transferuri între nivele

În anul 2016 nu au avut loc transferuri între nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă.

Miscările în ceea ce privește nivelul 3 al ierarhiei instrumentelor financiare înregistrate la valoarea justă sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	31 decembrie 2016		
	Actiuni necotate	Bilete la ordin	Obligatiuni corporative
	LEI	LEI	LEI
Sold 01 Ianuarie 2016	770.293	2.670.562	36.283.179
Cumparari si preluare prin fuziune	-	-	5.626.630
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	-	(155.000)	(4.395.378)
Total castiguri/(pierderi)	(487.572)	226.967	6.587.592
Transfer in (din) nivelul 3	-	-	-
Sold 31 decembrie 2016	282.721	2.742.529	44.102.023

	31 decembrie 2015		
	Actiuni necotate	Bilete la ordin	Obligatiuni corporative
	LEI	LEI	LEI
Sold 01 Ianuarie 2015	259.018	20.429.672	7.529.161
Cumparari	747.651	201,836	41,040,595
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	-	(18.346.455)	(16.983.558)
Total castiguri/(pierderi)	(236.376)	385.509	4.696.981
Transfer in (din) nivelul 3	-	-	-
Sold 31 decembrie 2015	770.293	2.670.562	36.283.179

39.724.034

Certinvest Leader

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)

18. Categoriile de active financiare și datorii financiare

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

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	LEI	LEI
Active financiare		
Detinute în vederea tranzacționării	48.449.805	40.777.919
Imprumuturi și creanțe*	1.013.535	936.721
	49.463.340	41.714.640
Datorii financiare		
Detinute în vederea tranzacționării	56.678.122	53.955.164
Datorii financiare măsurate la cost amortizat**	956.149	262.641
	57.634.271	54.217.805

* **Imprumuturile și creanțele includ:** numerar și echivalente de numerar, alte creanțe și plăți în avans

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

19. Personal

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

20. Angajamente și datorii contingente

Nu există angajamente sau datorii contingente la data raportării.

21. Informații privind partile afiliate

Entitățile de mai jos sunt considerate părți afiliate ale Fondului:

Administratorul Fondului – SAI CERTINVEST SA

SAI Certinvest (Administratorul) are dreptul la comisioane de management pentru serviciile prestate cu privire la prospect. Comisioanele sunt calculate prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului total al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Comisioanele de management se achită de regulă la sfârșitul fiecărei luni. Valoarea totală a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar încheiat s-a ridicat la suma de 1.132.555 lei (2015 : 877.809 lei). Comisioanele de management de plată la 31 decembrie 2016 însumează 29.337 lei (2015 : 15.910 lei). Administratorul nu are investiții în Fond.

Certinvest Leader

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)

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

Parte afiliata	Numar unitati la 31.12.2016	Procent detinere la 31.12.2016
CERTINVEST DINAMIC	662	3%
CERTINVEST OBLIGATIUNI	598	3%
SOCIETATE DE INVESTITII CERTINVEST IMM S.A.	547	2%
CERTINVEST TEZAUR	71	0%
CERTINVEST PROPERTIES RO	56	0%
CERTINVEST GREEN	3	0%
BUZEA LUMINITA ELENA	7	0%
BUZEA VICTOR	1	0%
GUSTA CONSTANTIN	42	0%
SANTIERUL NAVAL CARSINAV S.R.L	1.628	7%
ESTATE ASSET MANAGEMENT SRL	6	0%
MW GREEN POWER EXPORT SA	32	0%
HOTARAN SILVIU	81	0%
VOICU EUGEN-GHEORGHE	4	0%

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

Banca Comerciala Romana S.A (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului J211/23.02.2011, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o suma ce reprezinta comisionul pentru serviciile prestate 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 169.763 RON (2015 : 174.157 RON); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2016 insumeaza 14.296 RON (31 decembrie 2015 : 13.305 RON)

22. Evenimente ulterioare datei de raportare

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

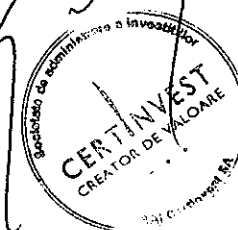
SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR FII CERTINVEST LEADER

I. Total Active		100.000	RON	53,969,094.99		100.000	RON	57,634,271.08	3,645,176.09
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania :	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- actiuni tranzactionate	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- drepturi de preferinta	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- drepturi de alocare	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- obligatiuni tranzactionate corporative	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
1.2. Valori mobiliare si instrumente monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- actiuni tranzactionate	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- obligatiuni tranzactionate corporative	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
1.3. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a uneiburse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit. a) din Legea nr. 297/2004	96.755	96.694	RON	52,204,452.01	97.538	95.920	RON	55,282,653.70	3,078,201.69
3.1. Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata	90.361	90.304	RON	48,754,293.20	91.171	89.659	RON	51,674,062.54	2,919,769.34
- actiuni	1.934	1.933	RON	1,043,692.54	1.084	1.066	RON	614,327.08	-429,355.46
- obligatiuni corporative	88.426	88.371	RON	47,710,600.66	90.087	88.593	RON	51,059,735.46	3,349,134.80
3.2. Instrumente ale pietei monetare	6.394	6.390	RON	3,450,158.81	6.367	6.261	RON	3,608,591.16	158,432.35
- bilete la ordin	6.394	6.390	RON	3,450,158.81	6.367	6.261	RON	3,608,591.16	158,432.35
4. Depozite bancare:	1.735	1.734	RON	935,935.24	1.788	1.758	RON	1,013,235.46	77,300.22
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1.735	1.734	RON	935,935.24	1.788	1.758	RON	1,013,235.46	77,300.22
- Banca Comerciala Romana	1.735	1.734	RON	935,935.24	1.788	1.758	RON	1,013,235.46	77,300.22
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
6. Disponibil in conturi curente si numerar	0.001	0.001	RON	785.45	0.001	0.001	RON	299.86	-485.59
7. Instrumente ale pietei monetare, altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata, conf. art. 101 (1) lit. g. L297/2004	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- titluri emise de administratia publica centrala	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- certificate de depozit	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
8. Titluri de participare la OPCVM / AOPC	1.995	1.994	RON	1,076,633.09	2.351	2.322	RON	1,338,082.08	261,448.97
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
10. Alte active	-0.424	-0.424	RON	-228,710.80	0.000	0.000	RON	0.00	228,710.80
- sume in tranzit	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- sume virate la SSIF	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- sume aflate la distribuitori	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- sume in curs de rezolvare	-0.424	-0.424	RON	-228,710.80	0.000	0.000	RON	0.00	228,710.80
- sume platite in avans	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
II. Total obligatii	0.063	0.063	RON	33,930.92	1.687	1.659	RON	956,149.47	922,218.55
1. Comisioane administrare	0.029	0.029	RON	15,910.23	0.052	0.051	RON	29,337.26	13,427.04
2. Comisioane depozitar	0.025	0.025	RON	13,305.35	0.025	0.025	RON	14,296.43	991.08
3. Comisioane custodie si procesare tranzactii/transferuri	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
4. Comisioane datorate intermediarilor	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
5. Comisioane de rulaj si alte servicii bancare	0.001	0.001	RON	507.50	0.000	0.000	RON	0.00	-507.50
6. Cheltuieli estimate	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
7. Cheltuieli de emisiune	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
8. Cheltuieli ASF	0.008	0.008	RON	4,207.84	0.008	0.008	RON	4,420.32	212.47
9. Cheltuieli cu auditul financiar	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
10. Rascumparari de platit	0.000	0.000	RON	0.00	1.602	1.576	RON	908,095.46	908,095.46
III. Valoarea activului net (I-II)	100.000	99.937	RON	53,955,164.07	100.000	98.341	RON	56,678,121.61	2,722,957.54

Intocmit
Svetlana Tamaru

Compartiment Control Intern
Florentina Lavi

Presedinte Director General
Horatiu Busta



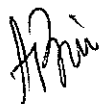
Situatia valorii unitare a activului net

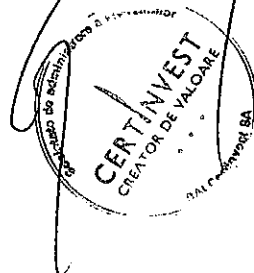
Denumire element	Perioada Curenta 31.12.2016	Perioada corespunzatoare a anului precedent 31.12.2015	Diferente
Valoare activ net	56,678,121.61	53,955,164.07	2,722,957.54
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	22,800.17	22,661.52	138.65
Valoare unitara a activului net	2,485.86	2,380.92	104.94

Intocmit
Svetlana Tarnaru

Compartiment Control Intern
Florentina Lavi

Presedinte Director General
Horia Gusta





VIII. Alte valori mobiliare si instrumente la art. 102 (1) lit. a) Legea 237/2004
VIII.1 Alte valori mobiliare mentionate la art. 102 (1) lit. a) Legea 237/2004

Emitent	Nr. achiziție/deținuțe	Valoarea nominală lei	Valoarea actuală lei	Valoarea calculată lei	Pondere în capitalul social al emitenților %	Pondere în activul total al OPC %
NO RETURN EXPERT S.A.	30394	10	7.095	283.245,00	24,00%	0,46%
NO RETURN INVEST SA	3	250	10,00	344,782,00	27,78%	0,58%
MANGO INVEST SA	10,00	10,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%
MANGO INVEST SA	6	10,00	0,0000	0,00	0,00%	0,00%
TOTAL				614.227,00		1,66%

Emittenti	Nr. azioni delinquente	Valore nominale euro	Valore attuale euro	CUR BNS EUR/IRON		Valore totale		Pondere in capitali sociali all'emittenti		Pondere in attività totale all'emittenti	
				lari	%	lari	%	lari	%	lari	%
ICI PROPERTIES HOLDING LTD	1	100	0,0000	4,5411	0,00	0,00	0,624	0,00	0,00		
TOTAL					0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

Entiteit	Data exitante	Data discontati	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Cresterea zilnică	Debitarea sumelor	Discount prima amortizării	Valoarea totală	Pondere în totalul obligațiunilor emise	Pondere în activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei	lei	%	%
IF LUS	407.000	*	6-Mai-14	3-Iunie-17	0,04	0,04	0,04	0,04	224.488,23	54,6311	0,355
IF FORTUNA LEASING SA	18.400	*	25-Aug-13	7-Iunie-17	0,07	0,07	0,07	0,07	2.507,28	0,6888	0,064
IF LOR	2.867	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF FORTUNA LEASING SA	18.400	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF LOR	2.867	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF FORTUNA LEASING SA	18.400	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF LOR	2.867	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF FORTUNA LEASING SA	18.400	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF LOR	2.867	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF FORTUNA LEASING SA	18.400	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF LOR	2.867	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF FORTUNA LEASING SA	18.400	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF LOR	2.867	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF FORTUNA LEASING SA	18.400	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF LOR	2.867	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF FORTUNA LEASING SA	18.400	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF LOR	2.867	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF FORTUNA LEASING SA	18.400	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF LOR	2.867	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF FORTUNA LEASING SA	18.400	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF LOR	2.867	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF FORTUNA LEASING SA	18.400	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF LOR	2.867	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF FORTUNA LEASING SA	18.400	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF LOR	2.867	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF FORTUNA LEASING SA	18.400	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF LOR	2.867	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF FORTUNA LEASING SA	18.400	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF LOR	2.867	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF FORTUNA LEASING SA	18.400	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF LOR	2.867	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF FORTUNA LEASING SA	18.400	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37	0,37	0,37	2.507,28	0,6888	0,064
IF LOR	2.867	*	7-Sep-18	7-Iunie-17	0,37	0,37					

Emittent	Data echinziei	Data scadenta	Valoarea initiala	Costurile aplicate	Doandata cumulata	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
ESTATE ASSET MANAGEMENT S.R.L.	15-Iul-13	10-Iul-17	2,392,416.47			3,608,591.15	6.231
TOTAL				\$84.34	1,246,74.69	3,608,591.17	6.211

IX. Disponibil în contul curent al numerar

XI.1. Disponibil în contul curent al numerar în lei

Denumirea bancii	Valoare curentă lei	Pondere în activul total al OPC %
BANCA COMERCIALA ROMANA	48.31	0.00%
BIO-GROUPE SOCIETATE GENERALE	76.66	0.00%
RAIFFEISEN BANK	175.79	0.00%
NUMERAR IN CASIERIE	0.00	0.00%
TOTAL	299.86	0.00%

2. Disponibil în contul curent al numerar denumite în EUR

Denumirea bancii	Valoare curentă euro	Curs valutar BNR	Valoare actualizată lei	Pondere în activul total al OPC %
BANCA COMERCIALA ROMANA	0.00	4.5411	0.00	0.00%
TOTAL	0.00		0.00	0.00%

X. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România

XI.1. Depozite bancare denumite în lei

Denumirea bancii	Data constituției	Data scadenței	Valoare inițială lei	Crestere zilnică lei	Dobândă cumulată lei	Valoare totală lei	Pondere în activul total al OPC %
BANCA COMERCIALA ROMANA	23-Dec-16	03-Jun-17	1,013,235.46	3.84	38.46	1,013,235.46	1.750
TOTAL BANCA COMERCIALA ROMANA						1,013,235.46	1.750
TOTAL						1,013,235.46	1.750

XIV. Titluri de participare la OPCVM / ARPC

XIV.1. Titluri de participare denumite în lei

Denumirea fond	Data ultimei reșchizări în curs la tranzacționare	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitară de fond (VUF)	Preț plată lei	Valoare totală lei	Pondere în activul total al OPCVM/ARPC lei	Pondere în activul total al OPC %
FON CERTINVEST TEZAU	-	3,629,077,096	98.72	-	357,919,831	18,5064	0.977
FON CERTINVEST OBLIGATIUNI	-	34,435,281,708	29.16	-	1,004,132.23	5.2871	1.745
TOTAL					1,236,032.06		2.222

Evaluarea activului net al a VUAB în ultimii 3 ani

	31-Dec-14	31-Dec-15	31-Dec-16
Activ net	53,895,164.07	53,895,164.07	56,678,131.81
Unan	2,360.92	2,360.92	2,465.05

Intenție
Director
Treasor

Comptabil
Contabil Intern
Flavia Lari

Președinte Director General
Florin Gata

