

## **RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT**

### **Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Certinvest DINAMIC**

Inscris in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/400011

Administrator S.A.I. Certinvest S.A. cu sediul in: Bucuresti, sector 1, Str. Buzesti nr. 75-77, et. 10, Biroul 1, CUI: 6175133

### **Opinie**

Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii Certinvest DINAMIC (Fondul), administrat de S.A.I. Certinvest S.A. (Societatea), care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2020, situatia rezultatului global, situatia modificarilor activului net atribuibil detinatorilor de unitati si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, precum si un sumar al politicilor contabile semnificative si notele explicative.

In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2020 precum si a rezultatului global si a fluxurilor de trezorerie 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, in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

### **Baza opiniei**

Am desfasurat auditul in conformitate cu Standardele Internationale de Audit (ISA), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului si al Consiliului European („Regulamentul”) si Legea nr.162/2017 („Legea”). Responsabilitatile noastre in baza acestor standarde si reglementari sunt descrise detaliat in sectiunea *Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare* din acest raport. Suntem independenti fata de Fond conform Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili (codul IESBA), conform cerintelor etice care sunt relevante pentru auditul situatiilor financiare in Romania, inclusiv Regulamentul si Legea, si ne-am indeplinit responsabilitatile etice conform acestor cerinte si conform Codului IESBA. Credem ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastra.

### **Evidentierea unui aspect**

Atragem atentia asupra Notei 3.f) „Politici contabile semnificative - Activ net atribuibil/Unitati de fond” si Notei 15 „Activ net atribuibil/ Unitati de fond” din situatiile financiare care fac referire la clasificarea unitatilor de fond. Opinia noastra nu contine o rezerva in legatura cu acest aspect.

## Aspecte cheie de audit

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, in baza rationamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanta pentru auditul situatiilor financiare ale perioadei curente. Aceste aspecte au fost abordate in contextul auditului situatiilor financiare in ansamblu si in formarea opiniei noastre asupra acestora si nu oferim o opinie separata cu privire la aceste aspecte cheie.

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul auditului:
<p><b>Evaluarea activelor financiare</b></p> <p>A se vedea Nota 14. Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</p> <p>Politica de recunoastere si evaluare a activelor financiare este prezentata in Nota 3 „Politici contabile semnificative - Instrumente financiare”.</p> <p>Fondul clasifica in aceasta categorie activele financiare achizitionate in vederea vanzarii, cu scopul principal de a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor. Aceasta categorie include investitii in actiuni cotate si necotate, fonduri administrate si instrumente de datorie.</p> <p>Evaluarea acestor instrumente implica deseori rationamente complexe si utilizarea de ipoteze si estimari, inclusiv evaluari efectuate de evaluatori experti independenti.</p> <p>Datorita ponderii semnificative a activelor financiare in situatia pozitiei financiare a Fondului, precum si a complexitatii legate de evaluarea acestora, consideram ca acesta este un aspect cheie de audit.</p>	<p>Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Am obtinut o intelegere a procesului de evaluare, a metodologiei si a ipotezelor cheie utilizate in evaluarea activelor financiare;</li><li>- Am testat ipotezele cheie de evaluare prin compararea acestora cu datele externe cum ar fi cotationile de pe bursele de valori, valoarea unitatii de fond aferenta fondurilor de investitii si, in situatia in care nu a fost disponibila o cotation zilnica de piata, am aplicat cunostintele si experienta noastra si am evaluat daca metoda de evaluare aplicata a fost in conformitate cu Norma 39/2015.</li><li>- Pentru activele financiare a caror valoare justa este determinata prin tehnici de evaluare am implicat specialistii nostri evaluatori care au analizat metodologia de evaluare, ipotezele utilizate, datele folosite de evaluatorii externi, precum si competenta profesionala a acestora.</li></ul>

### **Alte informatii - Raportul Administratorilor**

Administratorii sunt responsabili pentru intocmirea si prezentarea Altor informatii. Acele Alte informatii cuprind Raportul Administratorilor, dar nu cuprind situatiile financiare si raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastra cu privire la situatiile financiare nu acopera si aceste Alte informatii si cu exceptia cazului in care se mentioneaza explicit in raportul nostru, nu exprimam nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

In legatura cu auditul situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020, responsabilitatea noastra este sa citim acele alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele alte informatii sunt semnificativ inconsecvente cu situatiile financiare, sau cu cunostintele pe care noi le-am obtinut in timpul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ.

In ceea ce priveste Raportul administratorilor, am citit si raportam daca acesta a fost intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu cerintele Normei 39/2015.

In baza exclusiv a activitatilor care trebuie desfasurate in cursul auditului situatiilor financiare, in opinia noastra:

- a) Informatiile prezentate in Raportul administratorilor pentru exercitiul financiar pentru care au fost intocmite situatiile financiare sunt in concordanta, in toate aspectele semnificative, cu situatiile financiare;
- b) Raportul administratorilor, a fost intocmit in toate aspectele semnificative, in conformitate cu cerintele Normei 39/2015.

In plus, in baza cunostintelor si intelegerii noastre cu privire la Fond si la mediul acestuia, dobandite in cursul auditului situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2020, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

### **Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare**

Conducerea este responsabila pentru intocmirea si prezentarea situatiilor financiare care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu Norma 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 lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

In intocmirea situatiilor financiare, conducerea este responsabila pentru evaluarea capacitatii Fondului de a-si continua activitatea, pentru prezentarea, daca este cazul, aspectelor

referitoare la continuitatea activitatii si pentru utilizarea contabilitatii pe baza continuitatii activitatii, cu exceptia cazului in care conducerea fie intentioneaza sa lichideze Fondul sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nicio alta alternativa realista in afara acestora.

Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara a Fondului.

### **Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare**

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

Ca parte a unui audit in conformitate cu ISA, exercitam rationamentul profesional si mentinem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune intelegeri secrete, fals, omisiuni intentionate, declaratii false si evitarea controlului intern.
- Intelegem controlul intern relevant pentru audit, in vederea proiectarii de proceduri de audit adecvate circumstantelor, dar fara a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacitatii controlului intern al Fondului.
- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
- Formulam o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere a contabilitatii pe baza 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 indoieli 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 auditorului asupra prezentarilor aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina Fondul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.



- Evaluam prezentarea, structura si continutul situatiilor financiare, inclusiv al prezentarilor de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele care stau la baza acestora intr-o maniera care sa rezulte intr-o prezentare fidela.

Comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificata si programarea in timp a auditului, precum si principalele constatari ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului.

De asemenea, furnizam persoanelor responsabile cu guvernanta o declaratie cu privire la conformitatea noastra cu cerintele etice privind independenta si le comunicam toate relatiile si alte aspecte care pot fi considerate, in mod rezonabil, ca ar putea sa ne afecteze independenta si, unde este cazul, masurile de siguranta aferente.

Dintre aspectele pe care le-am comunicat persoanelor insarcinate cu guvernanta, stabilim acele aspecte care au avut o mai mare importanta in cadrul auditului asupra situatiilor financiare din perioada curenta si, prin urmare, reprezinta aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul nostru de audit, cu exceptia cazului in care legislatia sau reglementarile impiedica prezentarea publica a aspectului respectiv sau a cazului in care, in circumstante extrem de rare, consideram ca un aspect nu ar trebui comunicat in raportul nostru deoarece se preconizeaza in mod rezonabil ca beneficiile interesului public sa fie depasite de consecintele negative ale acestei comunicari.

## **Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare**

Am fost angajati ca si auditori ai Fondului de catre Societate prin scrisoarea de angajament din data de 12 ianuarie 2018 pentru a audita situatiile financiare ale exercitiilor financiare pentru perioada 31 decembrie 2017-31 decembrie 2020. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este de 4 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate intre 31 Decembrie 2020 si 31 Decembrie 2017.

Confirmam ca:

- Opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societatii, pe care l-am emis in aceeasi data in care am emis si acest raport. De asemenea, in desfasurarea auditului nostru, ne-am pastrat independenta fata de entitatea auditata.
- Nu am furnizat pentru Fond servicii non audit interzise, mentionate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr.537/2014.

## Alte aspecte

Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv participantilor la Fondul Deschis de Investitii Certinvest DINAMIC, in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Fond si de participantii la Fondul Deschis de Investitii Certinvest DINAMIC, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formata.

In numele BDO Audit S.R.L.

Inregistrat in Registrul Public electronic al auditorilor financiari si  
firmelor de audit cu nr. FA18

Autoritatea pentru Supravegherea Publică  
a Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Firma de Audit: BDO AUDIT SRL  
Registrul Public Electronic: FA18

Numele partenerului: Vasile Bulata

Inregistrat in Registrul Public electronic al auditorilor financiari si  
firmelor de audit cu nr. AF1480

Autoritatea pentru Supravegherea Publică  
a Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Auditor financiar: VASILE BULATA  
Registrul Public Electronic: AF1480

Bucuresti, Romania

29 Aprilie 2021



# Raport anual 2020

Fondul deschis de investiții

**Certinvest Dinamic**



Prezentul Raport prezintă situația fondului deschis de investiții Certinvest Dinamic la data de 31 decembrie 2020 și evoluția acestuia în anul 2020.

## **Informații despre Fond, Administratorul Fondului și Depozitarul Fondului**

Fondul deschis de investiții Certinvest Dinamic a fost înființat la data de 18.10.2001, având un capital inițial de 25.000 Lei integral subscris și vărsat la constituire. În data de 20 iunie 2014, FDI Certinvest Dinamic fuzionează prin absorbție cu FDI Certinvest Maximus, Fondul rezultat fiind fondul deschis de investiții Certinvest Dinamic.

Fondul deschis de investiții Certinvest Dinamic a fost autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (fosta Comisie Națională a Valorilor Mobiliare ) prin Decizia nr. 2121/14.12.2001 și reautorizat prin Decizia nr. 444/ 28.01.2004, și aliniat la prevederile Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului nr. 15/2004 prin Decizia nr. 676/16.03.2006. FDI Certinvest Dinamic este înscris în S.A.I. Certinvest S.A. a fost autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (fosta Comisie Națională a Valorilor Mobiliare - CNVM) că societate de administrare prin Decizia nr. 4222/02.12.2003 și Atestat A.S.F nr. 40/21.12.2017 și este înscrisă în Registrul A.S.F sub nr. PJR05SAIR/400005/02.12.2003 și nr. PJR071AFIAI/400004/21.12.2017. S.A.I. Certinvest S.A. funcționează în conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012 cu modificările și completările ulterioare, ale Legii nr. 29/2017, ale Legii nr. 74/2015, ale Regulamentului A.S.F nr. 9/2014 cu modificările și completările ulterioare, ale Regulamentului A.S.F nr. 10/2015, precum și ale reglementărilor emise de A.S.F în aplicarea legii.

Depozitarul activelor Fondului este Banca Comercială Română S.A. (denumit în continuare Depozitarul), persoană juridică română, cu sediul în București, Calea Plevnei 159, sector 6, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/90/23.01.1991, cod unic de înregistrare 361757, înregistrată în registrul A.S.F. sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Situațiile financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității.

## **Distribuția unităților de fond**

În afară societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A., care efectuează distribuția unităților de fond la sediul societății, unitățile de fond ale fondului deschis de investiții Certinvest Dinamic mai sunt distribuite și prin intermediul platformei de investiții Investonline.ro, dezvoltată și pusă la dispoziția investitorilor de către S.A.I. Certinvest SA.

## Evoluția macroeconomică a României în anul 2020

În anul 2020, economia României a avut de suferit ca urmare a măsurilor luate de autorități pentru combaterea pandemiei generate de virusul Covid- 19. Conform primelor estimări publicate de I.N.S, în anul 2020, Produsul Intern Brut a scăzut, comparativ cu 2019, cu 3,9%. La această evoluție au contribuit majoritatea sectoarelor economiei, contribuții negative mai importante având industria, cu o pondere de 19,7% la formarea PIB (-2,0% a/a), comerțul cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante cu o pondere de 18,0% la formarea PIB (-0,9% a/a). Pe de alta parte, construcțiile au avut o contribuție pozitivă la modificarea PIB (+0,6% a/a).

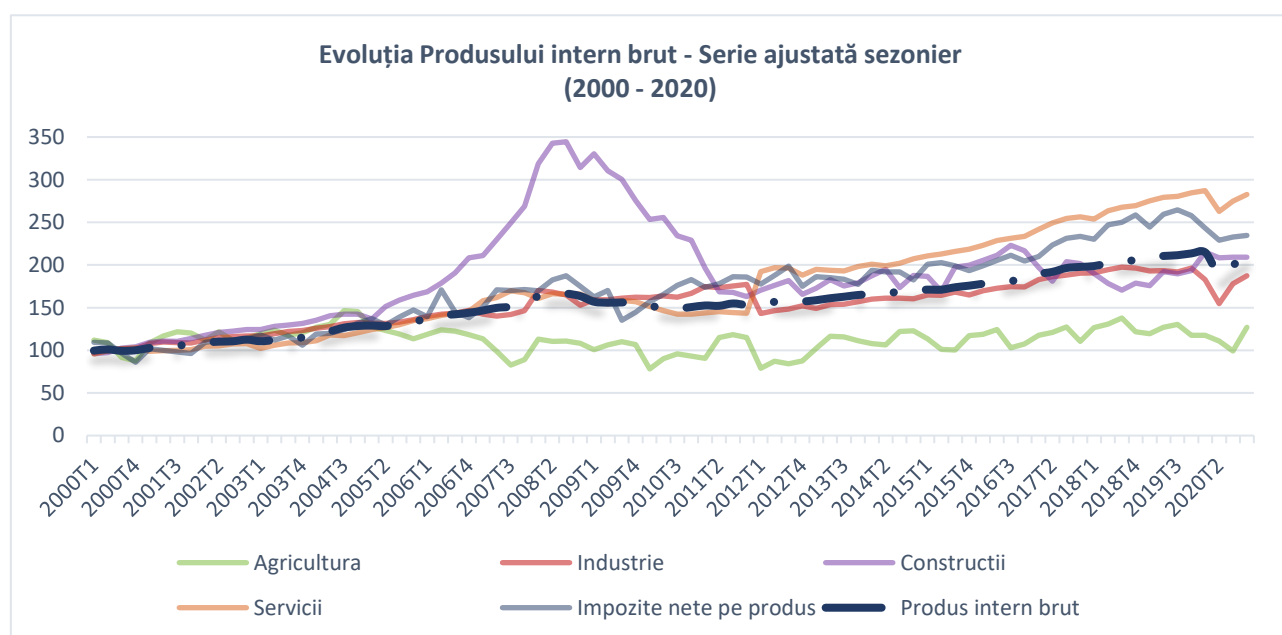


Fig. 1 Evoluție PIB sursa: [www.insse.ro](http://www.insse.ro)

În perioada analizată, echilibrul bugetului general consolidat, care include atât bugetul de stat, cât și bugetele de pensii și de șomaj, a continuat să se înrăutățească comparativ cu anul anterior. Execuția bugetară în 2020 arată că România a avut un deficit de 101,92 mld. Lei, adică de 9,79% din PIB-ul estimat. Saltul deficitului bugetar în anul 2020 a fost determinat într-o măsură importantă de amânarea plății unor obligații fiscale de către agenții economici, de bonificațiile acordate pentru plata la scadență a impozitului pe profit și a celui pe veniturile microîntreprinderilor. De asemenea, pentru combaterea efectelor economice negative generate de pandemia Covid-19, au fost aprobate o serie de programe guvernamentale de sprijin pentru susținerea activității IMM-urilor și a companiilor mari prin intermediul garanțiilor de stat acordate în cuantum de 12,48 mld. Lei (1,20% din PIB).

Contractarea economiei, combinată cu măsurile de stimulare, declinul veniturilor fiscale și majorarea cheltuielilor sociale au dus la creșterea datoriei publice până la un nivel de 498,4 mld. Lei, iar ponderea acesteia în PIB a ajuns la 47,7%, în creștere de la un nivel de 33,4% înregistrat la sfârșitul anului 2019.

Evoluția anuală a indicelui prețurilor de consum a avut oscilații semnificative în 2020, având în vedere impactul pandemiei asupra comportamentului agenților economici. Astfel, rata inflației a scăzut la

2,1% an/an în luna Decembrie 2020, de la o valoare de 4,1% an/an în Decembrie 2019, aflându-se sub nivelul țintă de 2,5% al Băncii Naționale a României. Scăderea s-a datorat în principal efectului de bază, în timp ce scăderea prețurilor bunurilor alimentare a fost contrabalansată de creșterea prețurilor la produsele din tutun (8%) și energia electrică. Conform I.N.S., combustibilii s-au ieftinit față de luna decembrie 2019 cu 6,81%. Prețul energiei termice a crescut cu 2,76% față de ultima lună a anului 2019.

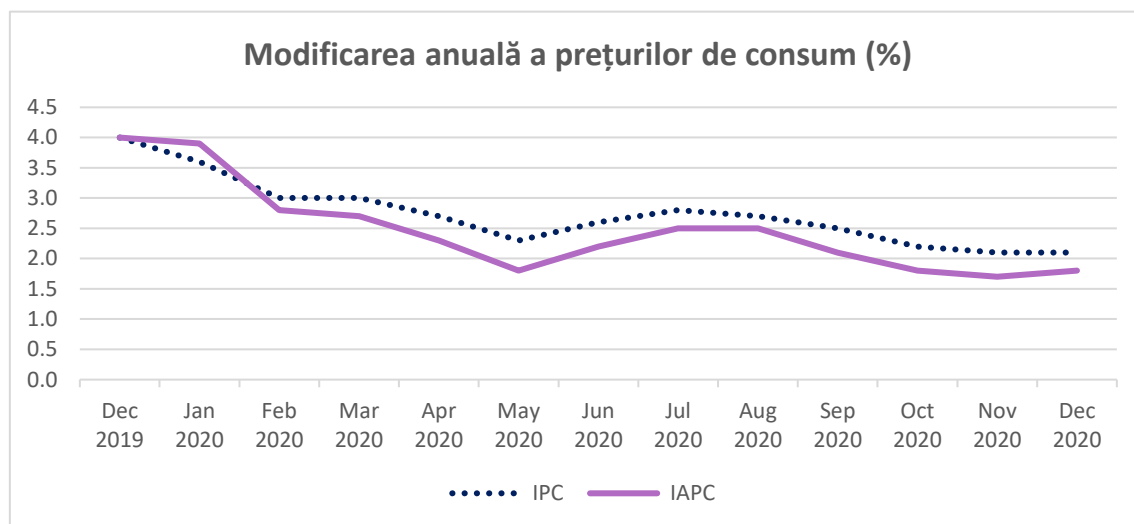


Fig. 2 Evoluție IPC sursa: [www.insse.ro](http://www.insse.ro)

Încetinirea activității economice a rezultat în creșterea ratei șomajului, care a ajuns la 31 decembrie 2020 la 4,9%, cu 1pp peste nivelul înregistrat în luna decembrie a anului 2019.

În contextul măsurilor de stimulare a economiilor pe plan global în cursul întregului an 2020, Banca Națională a României a relaxat politica monetară prin mai multe metode. În primul rând a decis reducerea treptată a ratei dobânzii de politică monetară, de la 2,50% până la nivelul de 1,50% pe an. Pe de altă parte, Consiliul de Administrație al B.N.R. a decis și efectuarea de operațiuni de tip repo bilaterale în vederea furnizării de lichiditate în piață, precum și cumpărarea de titluri de stat în lei de pe piața secundară.

Pe întreaga perioadă a anului 2020, evoluția cursului EUR/RON a fluctuat, însă fără a înregistra o volatilitate ridicată, deprecierea monedei locale în cursul anului (-1,51%) fiind temperată de politica monetară și intervenția B.N.R. Evoluția monedei locale față de dolarul american a fost pozitivă, cursul USD/RON înregistrând o depreciere de 6,80%.

Pe parcursul anului 2020, agențiile de rating Moody's și Fitch au reconfirmat ratingurile României (Moody's – Baa3, cu perspectivă negativă și Fitch – BBB-/A-3 cu perspectivă negativă) luând în considerare evoluția datoriei pe termen lung și scurt în valută și în moneda locală, semnalând totodată o serie de riscuri care ar putea afecta ratingul suveran, cum ar fi creșterea dezechilibrelor macroeconomice și deteriorarea balanței de plăți externe.

## Evoluția pieței de capital în 2020

Bursa locală a înregistrat o evoluție foarte volatilă în cursul anului 2020, pierderilor înregistrate în perioada de stres a piețelor din trimestrul I nefiind recuperate integral până la sfârșitul anului. Astfel, indicele de referință BET Index a consemnat o scădere anuală de 1,72% la sfârșitul anului 2020, performanța inferioară celor înregistrate de către piețele dezvoltate, în special de piața americană.

Evoluția principalilor indici bursieri este prezentată în graficul următor:

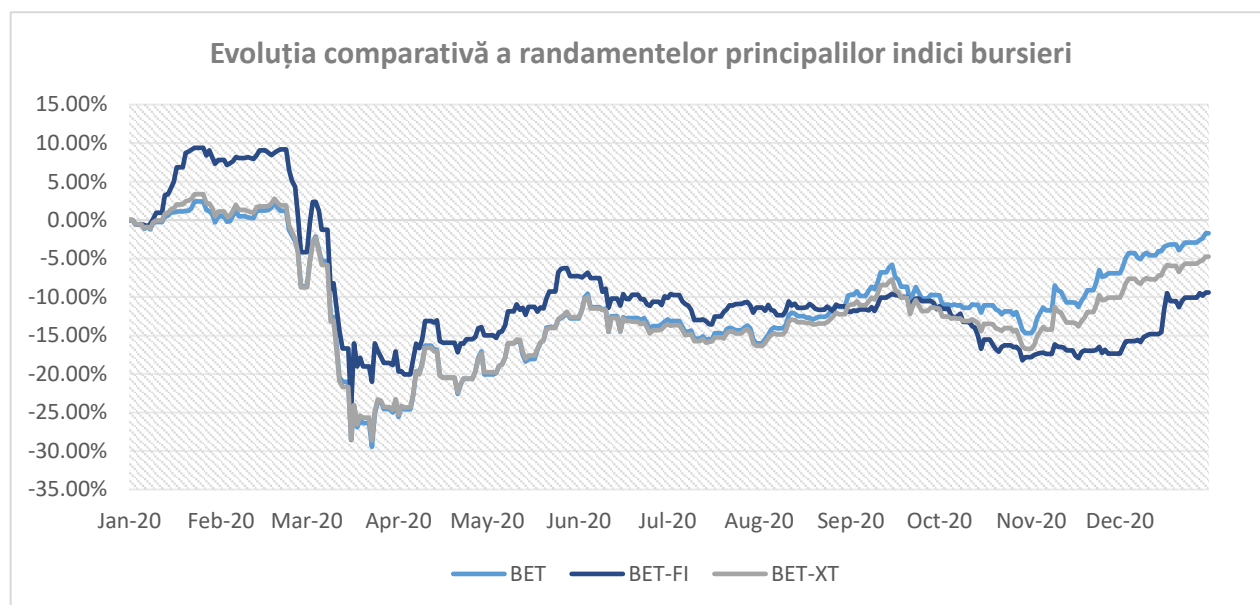


Fig. 3 - Evoluția indicilor bursieri BET, BET-FI și BET-XT – 2019 sursa: [www.BVB.ro](http://www.BVB.ro)

În prima lună a anului, piața locală de acțiuni a înregistrat o creștere ușoară, în special pe fondul evoluției pozitive a celor cinci societăți de investiții financiare (SIF). Pe parcursul lunilor februarie și martie, am asistat la corecții puternice ale piețelor de acțiuni, pe fondul îngrijorărilor privind impactul epidemiei de coronavirus asupra evoluției economiei globale. Începând cu ultima săptămână a lunii martie, piața locală a cunoscut o revenire importantă marcată însă de episoade sporadice de volatilitate ridicată. Evoluția din a doua parte a anului a fost determinată în special de trendul de revenire a economiei locale din trimestrele III și IV, peste nivelul evoluțiilor din celelalte economii ale UE. În ultima parte a anului am asistat la accelerarea mișcării de revenire a pieței locale, în tandem cu piețele globale pe fundalul lansării pe piață a vaccinurilor Pfizer/BionTech și Moderna.

Tot în acest an, a avut loc unul dintre cele mai importante momente ale evoluției bursei românești de la reînființarea ei, în anul 1995. Începând cu data de 26 septembrie a intrat în vigoare promovarea României la statutul de piață emergentă secundară de la statutul de piață de frontieră, potrivit clasificării furnizorului global de indici FTSE Russell. Noul statut de piață emergentă permite atragerea de noi fonduri din partea fondurilor care erau restricționate de propriile mandate investiționale să investească în piețe de frontieră. Acțiunile companiilor românești care au îndeplinit criteriile de eligibilitate pentru a fi incluse în indicii FTSE Russell au fost la data respectiva Banca Transilvania (simbol bursier TLV) și Nuclearelectrica (simbol bursier SNN).



Compania ale carei acțiuni au avut cea mai bună performanță din indicele BET a fost TeraPlast (simbol bursier TRP) care a înregistrat un avans al cotației de 100%, la această performanță adăugându-se și o distribuție de dividend în numerar. Principala sursă a acestei evoluții a fost majorarea de capital cu acțiuni gratuite, dar și rezultatele financiare și anunțul de vânzare a diviziei steel. Această evoluție a avut loc, în ciuda vânzării de către investitorul instituțional minoritar KJK Holding a pachetului său rezidual deținut în societate printr-un plasament privat accelerat.

A doua cea mai performantă acțiune a fost Medlife (simbol bursier M) care s-a apreciat de la începutul anului cu 97,65% pe fondul creșterii profitului net anual de la 19 milioane la 44 milioane, dar și ca urmare a operațiunii de splitare a acțiunilor ca urmare a majorării capitalului social prin încorporarea rezervelor.

A treia cea mai performantă acțiune a indicelui BET a fost Transelectrica (simbol bursier TEL) care a înregistrat o creștere de 29,62%, ca urmare a rezultatelor financiare aferente S1/2020, dar și a nivelului scăzut al cotației acțiunii înregistrate la începutul anului.

La 31 decembrie 2020, capitalizarea segmentului principal al Bursei de Valori București era de 154,37 mld. Lei, cu 14,65% mai mică decât cea înregistrată la finalul anului 2019 (180,85 mld. Lei). Contrar așteptărilor, capitalizarea segmentului SMT (Sistem Multilateral de Tranzacționare) al Bursei de Valori București a înregistrat o creștere cu 9,09% la 31.12.2020, comparativ cu finalul anului 2019.

Pe parcursul anului 2020, pe segmentul principal al Bursei de Valori București s-au realizat tranzacții cu instrumente în valoare de 18,3 mld. Lei.

În anul 2020 au avut loc trei listări pe piață AeRO. Compania producătoare de inputuri ecologice și îngrășăminte organice, Norofert (simbol bursier NRF), și-a listat acțiunile în martie, pe piața AeRO Premium. Investitorii au evaluat compania în prima ședință de tranzacționare la o valoare de circa 5,2 milioane Euro. Pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare (SMT) al Bursei de Valori au fost listate în octombrie acțiunile de clasă A (ordinare) ale societății Holde Agri Invest (simbol bursier HAI), un holding de ferme de culturi tehnice. În luna decembrie au fost listate acțiunile societății 2Performant (simbol bursier 2P), care s-au tranzacționat în ziua listării la o capitalizare de 30,6 mil. lei. Tot în 2020, Bittnet a intrat pe piața reglementată a BVB și a devenit primul emitent din sectorul IT prezent pe piața principală a bursei.

Pe plan extern, bursele fost marcate de câteva evenimente relevante:

- După aproximativ 18 luni de negociere, la jumătatea lunii ianuarie a avut loc semnarea primei faze a acordului comercial dintre SUA și China, acord prin care au fost eliminate o serie de tarife, precum și creșterea achizițiilor chineze de bunuri, servicii și produse agricole originare din SUA;
- În luna mai, Rezerva Federală americană (FED) a început achiziționarea de obligațiuni corporative prin fonduri tip ETF deținătoare de astfel de instrumente, o premieră în istoria acesteia;



- BCE (Banca Centrală Europeană) a anunțat creșterea Programului de Achiziții de Urgență pentru Pandemie (Pandemic Emergency Purchase Programme) cu aproximativ 500 de mld. Euro, acest program atingând până în decembrie 2020 un volum de 1.850 mld. Euro. Achizițiile vor fi prelungite până la finalul lunii martie 2022.
- FED și-a implementat măsuri fără precedent pentru contractarea impactului economic al pandemiei Covid-19 prin menținerea unei politici acomodative și anunțarea prelungirii programului de cumpărare de obligațiuni de stat și ipotecare cel puțin în ritmul actual de 120 mld. USD pe luna, până când se vor înregistra progrese substanțiale în ceea ce privește piața muncii și stabilitatea prețurilor.

Evoluția principalilor indici bursieri este prezentată în graficul următor:



Fig.4 - Evoluția indicilor externi vs. BET sursa: Statistici Bloomberg

## Obiectivul și politica de investiții

Obiectivul fondului îl reprezintă obținerea unei performanțe superioare principalilor indici bursieri românești, printr-un management activ al expunerilor pe emitenți, în funcție de momentul de piață și de caracteristicile fiecărui emitent în parte.

El se adresează investitorilor cu apetit ridicat de risc și un orizont de timp mediu și lung, care vor să beneficieze de potențialul de randament aferent acestui nivel de risc.

Obiectivul de performanță al fondului constă în obținerea unei aprecieri de capital pe termen mediu și lung. Ca termen de comparație se va folosi indicele Bursei de Valori București – BET Index (în proporție de 50%) și indicele ratei dobânzii interbancare ROBID12M (în proporție de 50%).

Astfel, maxim 50% din activele FDI Certinvest Dinamic se vor investi în acțiuni ale societăților care intră în componența coșului indicelui BET, această limita putând fi depășită pe termen scurt (maxim 1 an) ca alocare tactică până la limita de 90%. La modificarea structurii indicelui de către Comitetul Indicelui,

portofoliul Fondului Certinvest Dinamic va fi adaptat conform noii structuri. Fondul Certinvest Dinamic poate investi și în acțiuni care nu sunt cuprinse în structura indicelui BET.

Societatea de administrare nu utilizează pentru Fond tehnici de administrare eficientă a portofoliului (SFT) și nu utilizează instrumente financiare de tip total return swap în sensul definițiilor prevăzute de art. 3, pct. 17-18 din Regulamentul UE nr. 2365/2015.

## Evoluția FDI Certinvest Dinamic

La 31 decembrie 2020 structura portofoliului fondului deschis de investiții Certinvest Dinamic este:

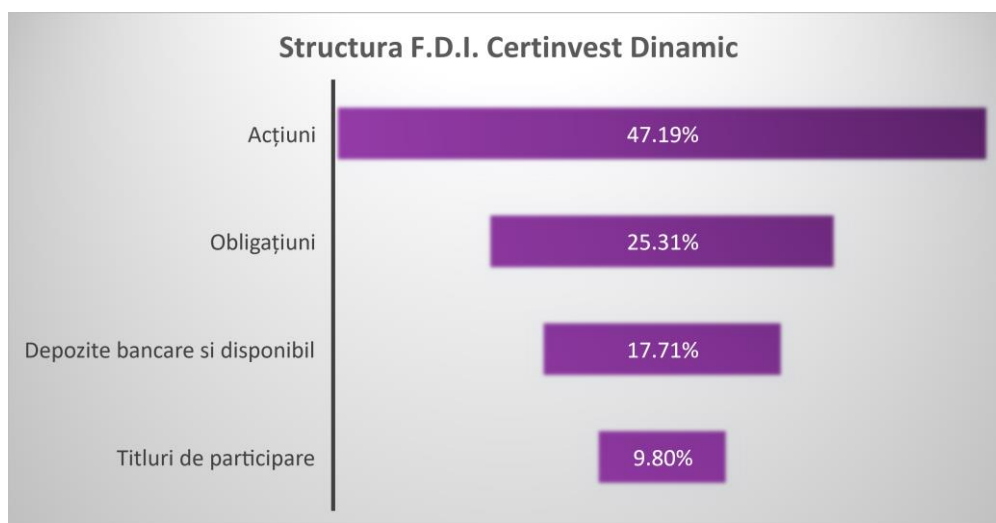


Fig. 5 Structura FDI Certinvest Dinamic Sursa :Certinvest

Expunerea Fondului pe obligațiuni a urmat un trend ascendent față de 31 decembrie 2019, de la 25,31% la 38,18% la 31 decembrie 2020, în scopul de a avea o diversificare mai mare a portofoliului în condițiile unei volatilități crescute a acțiunilor.

Fondul și-a redus în expunerea pe acțiuni cotate în luna martie în anticiparea corecțiilor prețurilor. Începând cu luna aprilie s-a urmărit poziționarea corespunzătoare la momentul la care piața a revenit pe trend crescător. La dată de 31 decembrie expunerea pe acțiuni a ajuns la 41,85%.

O evoluție a principalelor clase de active ale Fondului este exemplificată de graficul de mai jos.

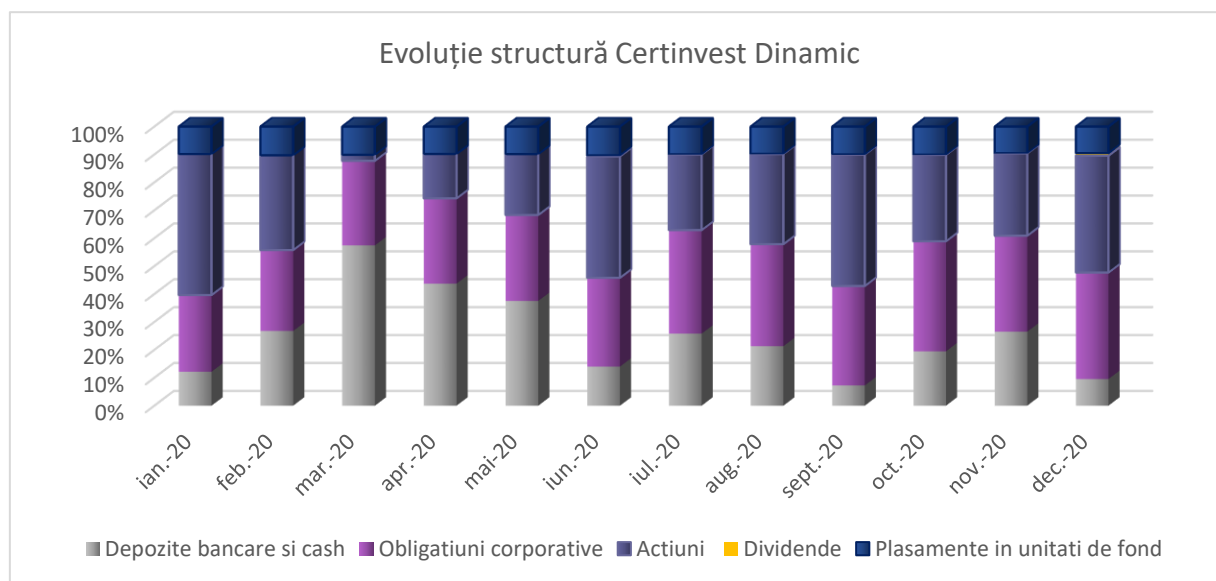


Fig.6 Evoluție structură FDI Certinvest Dinamic

Fondul deținea la sfârșitul anului 2020 unități de fond la FIA Certinvest Leader, FDI Certinvest Bet Index și FDI Fix Invest în pondere de 9,388% din total active. Comisionul maxim de administrare aplicat la valoarea medie a activului fondului total lunar al Fondului este de 0,40%

#### Top 10 dețineri la data de 31 decembrie 2020:

Emitent	Instrument	Pondere în activul total al fondului%
BANCA COMERCIALA ROMANA	Depozite/Cont curent/Acțiuni	9.61%
CERTINVEST LEADER	Titluri de participare	8.72%
MW GREEN POWER EXPORT S.A.	Obligațiuni	8.12%
BANCA TRANSILVANIA	Cont curent/Acțiuni	7.33%
ALIVE CAPITAL S.A.	Obligațiuni	5.85%
FONDUL PROPRIETATEA	Acțiuni	5.73%
OMV PETROM S.A.	Acțiuni	5.16%
NOROFERT GROUP S.A.	Obligațiuni	4.78%
NEMO EXPRESS	Obligațiuni	4.51%
TERAPLAST S.A.	Acțiuni	4.44%

Tabel 1 Sursa Certinvest

#### Evoluția activului unitar în anul 2020 pentru Certinvest Dinamic

La data de 31 decembrie, valoarea activului unitar a fost de 5,11 Lei, ceea ce reprezintă o scădere a valorii titlului de participare de 5,89%.

În graficul de mai jos este evidențiată evoluția valorii unitare a activului net al FDI Certinvest Prudent în anul 2020:

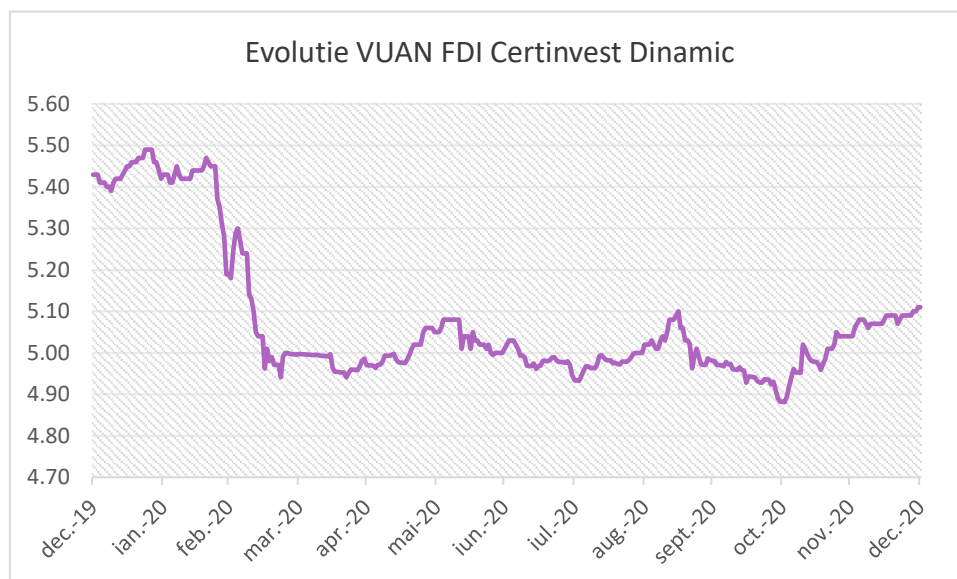


Fig. 7 Evoluție FDI Certinvest Dinamic Sursa: [www.certinvest.ro](http://www.certinvest.ro)

## Evoluția activului net

Pe parcursul anului 2020, activul a înregistrat fluctuații datorate în principal evoluției instrumentelor în care s-au efectuat investiții și evoluției răscumpărărilor/ adeziunilor

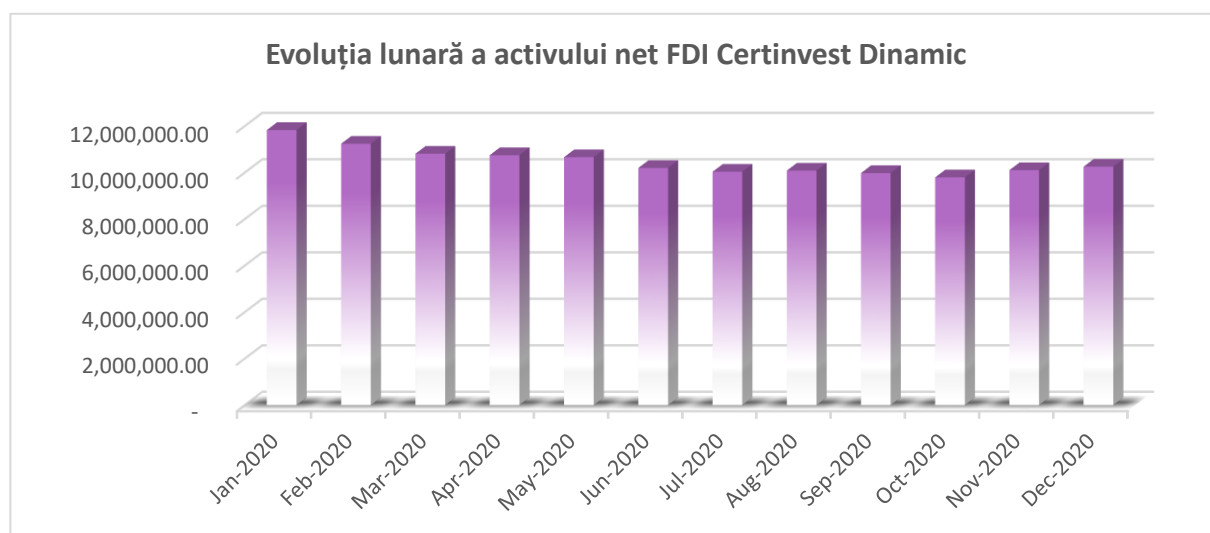


Fig.8 Evoluția lunară a activului net FDI Certinvest Dinamic

Astfel, activul net atribuibil deținătorilor de unități de fond a scăzut față de 31 decembrie 2019, de la valoarea de 11.808.930 lei la valoarea de 10.261.377 lei la sfârșitul anului 2020, ceea ce reprezintă o micșorare de 13,10%.

## Evoluția numărului de titluri aflate în circulație

Numărul de unități de fond aflate în circulație a scăzut de la 2.175.384,604983 la 31.12.2019 la 2.007.324,395708 la 31.12.2020, ceea ce înseamnă o scădere de 5,89%.

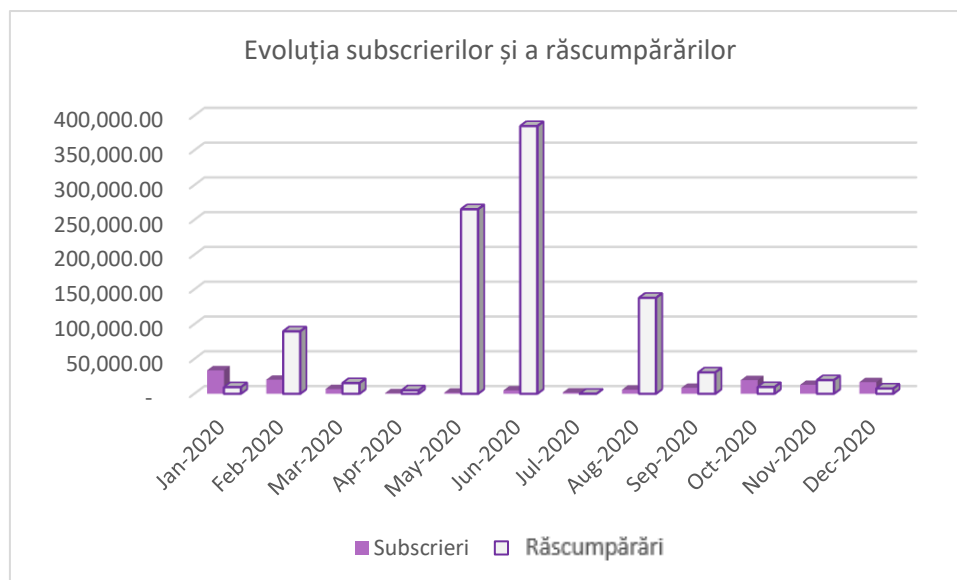


Fig. 9 Evoluția subscrierilor și a răscumpărărilor FDI Certinvest Dinamic Sursa :Certinvest

## Situația veniturilor și a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 5.959.986 Lei, iar rezultatul exercițiului o pierdere de 623.862 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 6.583.848 Lei. Fondul nu distribuie veniturile, câștigul din plasamente regăsindu-se în evoluția valorii titlului de participare.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 4.014.649 Lei, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 6.050.418 Lei.

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

Pentru activitatea de administrare a Fondului, S.A.I. Certinvest S.A. încasează un comision de 0,50% aplicat la valoarea medie a activului total lunar al Fondului.

## Situația sumelor împrumutate de fond

În perioada analizată nu au fost făcute împrumuturi în numele FDI Certinvest Dinamic.

## Managementul Riscului

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

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

Concentrarea indică sensibilitatea relativă a performanței Fondului la progrese care afectează o anumită industrie și zonă geografică. 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 deschisă semnificativă într-o singură valută, sau poziții nete deschise generale în mai multe monede, care au tendința să se modifice împreună.

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

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

a) **Riscul de piață** reprezintă riscul de pierdere care decurge din fluctuația valorii de piață a pozițiilor din portofoliul Fondului, fluctuație care poate fi atribuită modificării variabilelor pieței, cum ar fi ratele dobânzii, ratele de schimb valutar, prețurile acțiunilor și ale mărfurilor;

b) **Riscul de lichiditate/ riscul fluxului de trezorerie** se referă la riscul aferent derulării activității în piețe cu un grad redus de lichiditate, așa cum se poate observa din dimensiunea unor indicatori de tipul volumului de tranzacții și spread-ului dintre bid și ask. Riscul de lichiditate se manifestă în următoarea ipostază - apariția pierderilor care pot fi înregistrate de către societatea de administrare a O.P.C.V.M.-urilor datorită imposibilității găsirii unei contra-părți în tranzacții sau găsirii acestuia la un preț semnificativ diferit decât prețul de evaluare, fiind astfel pusă în dificultate închiderea pozițiilor care înregistrează variații semnificative ale prețului.

c) **Riscul operațional** reprezintă riscul de pierdere care decurge din caracterul necorespunzător al proceselor interne și din erori umane și deficiențe ale sistemelor S.A.I. Certinvest S.A. sau din

evenimente externe și include riscul juridic și de documentare și riscul care decurge din procedurile de tranzacționare, decontare și evaluare desfășurate în numele Fondului.

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

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

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

Informații cantitative cu privire la riscul de piață, riscul ratei de dobânda, 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 2020.

## Modificări ale Documentelor Fondului

Nu au fost modificate documentele de constituire și funcționare ale Fondului în perioada 01.01.2020-31.12.2020;

## Evenimente ulterioare

Nu au existat evenimente semnificative între sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării situațiilor financiare care să afecteze situațiile financiare aferente anului 2020.

## Remuneratii

Politica de remunerare a S.A.I. Certinvest S.A. stabilește politici și practici concepute pentru a asigura respectarea și promovarea unor politici solide și adecvate de administrare a riscului. Această politică de remunerare descurajează asumarea de riscuri care nu corespund profilurilor de risc, regulilor sau documentelor constitutive ale societății și nu contravine obiectivului societății de administrare de a acționa în interesul investitorilor.

Politica de remunerare a S.A.I. Certinvest S.A. descrie principiile generale de remunerare utilizate precum și modalitatea de remunerare a personalului identificat. Politica îndeplinește standardele pentru o structură de compensare obiectivă, transparentă și corectă, în conformitate cu cerințele legale. Sistemul de remunerare al S.A.I. promovează un management corect și eficient al riscului și nu încurajează asumarea de riscuri ce depășesc nivelurile tolerate. Informații privind principiile de remunerare pot fi obținute gratuit, la cerere, la sediul S.A.I. Certinvest S.A., sau pot fi consultate pe pagina oficială de internet a societății de administrare [www.certinvest.ro](http://www.certinvest.ro).

Politica de remunerare se referă atât la componentele fixe cât și la cele variabile de tipul salarii și contribuții la fondurile de pensii, componenta fixă a remunerației reprezentând un procent suficient de mare din totalul remunerației pentru a permite aplicarea unei politici cât se poate de flexibile privind componentele variabile ale remunerației, care să includă posibilitatea de a nu plăti nicio componentă variabilă.

Politica de remunerare se aplică tuturor angajaților, membrilor conducerii superioare, persoanelor care își asumă riscuri, angajaților cu funcții de control, precum și angajaților care se află în aceeași categorie de venit ca și membrii conducerii superioare și persoanele care își asumă riscuri din punct de vedere al remunerației totale și a căror activitate are un impact semnificativ asupra profilului de risc al S.A.I. Certinvest S.A.

În cadrul S.A.I. Certinvest S.A. este constituit un Comitet de remunerare format din doi membri ai Consiliului de administrație. În conformitate cu prevederile legale în vigoare, S.A.I. Certinvest S.A. va respecta următoarele principii:

Sistemul de remunerare promovează un management corect și eficient al riscului și nu încurajează asumarea de riscuri ce depășesc nivelurile tolerate.

Politica de remunerare este în conformitate cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele S.A.I. Certinvest S.A. și ale fondurilor de investiții administrate și este redactată în conformitate cu reglementările legale aplicabile în materie, respectiv Ghidul privind politicile solide de remunerare ESMA 2016/575, luând în considerare standardele societății de administrare și ale fondurilor de investiții administrate, în vederea evitării conflictelor de interese.

În cadrul evaluării performanței, S.A.I. Certinvest S.A. se asigură că procesul de evaluare se bazează pe o performanță pe termen lung și că plata efectivă a componentelor legate de performanță ale remunerării se întinde pe o perioadă ce ține cont de riscurile existente.

Personalul angajat în funcții de control este compensat independent de rezultatele unității de business/ departamentului de activitate pe care îl supervizează, are autoritate adecvată și remunerația acestor angajați este determinată pe baza realizării obiectivelor proprii/ legate de funcțiile lor.

În vederea stabilirii nivelului de plată variabilă rezultatele sunt analizate utilizând măsurători și obiective financiare și non-financiare. Obiectivele pot fi calitative sau cantitative. Măsurătorile de performanță pentru funcțiile de risc, audit, conformitate, trebuie să reflecte cerințele specifice acestor funcții.

Remunerația variabilă se poate acorda în funcție de performanță și reprezintă o formă de stimulare a conduitei profesionale prudente pe termen lung. În vederea limitării asumării unor riscuri excesive, remunerația variabilă trebuie să se bazeze pe performanță și să fie adaptată la riscuri iar comportamentul neetic sau neconform anulează remunerația variabilă a angajatului.



Plățile variabile trebuie să fie legate de contribuția individuală și a unității de business la performanța totală a societății de administrare. Remunerația variabilă nu poate depăși în nicio situație remunerația fixă.

Persoanele responsabile pentru atribuirea remunerației și a beneficiilor sunt membrii conducerii societății, în conformitate cu prevederile Politicii de remunerare.

Cuantumul remunerațiilor pentru exercițiul financiar 2020, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile este prezentat în tabelul de mai jos:

Cuantum total remunerații pentru exercițiul financiar, din care	Suma (lei sau valută)	Număr beneficiari
a) Remunerații fixe plătite de S.A.I. către personal său	1.298.753	23
b) Remunerații variabile plătite de S.A.I. către personalul său, exceptând comisioanele de performanță	1.081	1
c) Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0
<b>TOTAL</b>		

Tabel 2. Tabel de remunerare

Cuantum agregat al remunerațiilor pentru exercițiul financiar, din care:	Suma (lei sau valută)
a) Remunerații plătite membrilor Consiliul de Administrație sau Consiliului de Supraveghere, după caz	81.382
b) Remunerații plătite conducerii efective (superioare)	425.918
c) Remunerații plătite personalului cu atribuții de control (conformitate, administrare a riscurilor, audit intern etc.)	330.900
d) Remunerații plătite personalului identificat ale cărui acțiuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al S.A.I.	Nu este cazul

Tabel 3. Tabel de remunerare

## Conducerea societății

În anul 2020, Conducerea Executivă a S.A.I Certinvest S.A. care a asigurat administrarea societății a fost formată din:

**Horia Ion Gustă** – Director General

**Radu Viorel Buzea** – Director General Adjunct

**Horia Ion Gustă** este Directorul General al societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A. cu peste 21 ani experiență pe piață de capital și un parcurs profesional îndelungat în cadrul Certinvest. În tot acest timp a coordonat numeroase demersuri precum și activitatea întregii companii. Rolul sau este de a dezvoltă parteneriatele și de a asigura conducerea activității curente.

**Radu Viorel Buzea** este Directorul General Adjunct al societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A. cu peste 14 ani experiență pe piață de capital, experiență dobândită în tot acest timp alături de Certinvest. Rolul sau este de a asigura bună desfășurare a proceselor operaționale și de a coordona activitățile curente ale companiei.

Înlocuitor al societății, conform legislației în vigoare aferente sectorului pieței de capital, care a îndeplinit în absența Conducătorilor Societății autorizați de A.S.F. toate atribuțiile reglementate a fost **Alina Huidumac**, Director Portofolii Private.

În anul 2020, membrii Consiliului de Administrație au fost:

**Dragoș Cabat** – Președinte al Consiliului de Administrație

**Corina Cucoli** – Membru al Consiliului de Administrație până în data de -01.07.2020

**Sorin Petre Nae** – Membru al Consiliului de Administrație

**Andrei Gabriel Benghea Mălăieș** – Membru al Consiliului de Administrație începând cu data de 19.10.2020.

**Dragoș Cabat** – cu o afiliere puternică la cea mai relevantă organizație pentru profesioniștii din industria administrării de active, CFA (fost președinte și actual vice-președinte CFA România), dl. Cabat oferă echipei Certinvest expertiză de top în domeniul analizei financiare și macroeconomiei.

**Corina Elena Cucoli** – membru al Consiliului de Administrație cu o experiență de peste 20 ani în dezvoltarea afacerilor în domeniul asigurărilor, pensiilor private, consultanței în management și resurse umane.

**Sorin Petre Nae** – membru al Consiliului de Administrație cu o experiență de peste 20 ani în dezvoltarea afacerilor în domeniul asigurărilor.

**Andrei-Gabriel Benghea Mălăieș** – membru al Consiliului de Administrație, absolvent al FABIZ la ASE București- secția engleză - și al unui MBA la INSEAD Franța și Singapore în 2010. Are o experiență de peste 10 ani în consultanță (McKinsey, Oliver Wyman și EY), dar și în zona de management executiv, în companii din segmentul energetic (Transelectrica)

Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.

Alexandru Voicu

Director General

S.A.I. CERTINVEST S.A.

Certinvest Dinamic

**Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele  
Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie  
2020, dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana**

## Cuprins

Situatia rezultatului global .....	3
Situatia pozitiei financiare.....	4
Situatia fluxurilor de trezorerie .....	5
Situatia modificarilor in activul net atribuibil detinatorilor de unitati.....	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.....	11
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.....	14
7. Venituri din dividende.....	14
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 .....	17
15. Activ net atribuibil /Unitati de fond .....	18
16. Managementul riscului financiar .....	19
Introducere .....	19
Riscul de piata .....	20
Riscul de lichiditate .....	24
Riscul de credit.....	26
17. Valoarea justa a instrumentelor financiare .....	28
18. Categorii de active financiare si datorii financiare .....	30
19. Personal .....	31
20. Angajamente si datorii contingente .....	31
21. Informatii privind partile afiliate .....	31
22. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	31

**Situatia rezultatului global****Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2020**

		<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Venituri</b>	<b>Note</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	<b>5</b>	(402.710)	1.324.751
Venituri din dobanzi		277.347	212.828
Aferente conturilor curente si depozitelor	<b>6</b>	34.278	37.292
Aferente activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	<b>6</b>	243.066	187.071
Venituri din dividend	<b>7</b>	241.728	518.689
Venituri din comisioane		168	128
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	<b>8</b>	13.300	15.659
Alte venituri		-	-
		<b>129.833</b>	<b>2.072.055</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	<b>9</b>	672.043	754.334
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	<b>10</b>	37.693	18.328
Alte cheltuieli generale	<b>11</b>	31.872	22.753
		<b>741.608</b>	<b>795.415</b>
<b>Profit/(pierdere) inainte de impozitare</b>		<b>(611.775)</b>	<b>1.276.640</b>
Impozite retinute la sursa	<b>12</b>	12.086	27.299
<b>Profitul/(pierdere) exercitiului</b>		<b>(623.862)</b>	<b>1.276.640</b>
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>(623.862)</b>	<b>1.276.640</b>

**DIRECTOR GENERAL,**

Numele si prenumele: VOICU ALEXANDRU

Semnatura

Stampila

**ÎNTOCMIT,**

Numele si prenumele: ZANA IOANA

Calitatea: Contabil Sef

Semnatura

## Situatia pozitiei financiare

### La 31 decembrie 2020

		2020	2019
Active	Note	LEI	LEI
Numerar si echivalente de numerar	13	982.159	2.101.400
Alte creante si plati in avans		-	-
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	14	9.090.265	9.456.420
<b>Total active</b>		<b>10.072.424</b>	<b>11.557.820</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		7.314	19.276
Alte datorii		43	7.139
<b>Total datorii (cu exceptia datoriilor pentru unitati de fond)</b>		<b>7.357</b>	<b>26.415</b>
<b>Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond</b>	15	<b>10.065.066</b>	<b>11.531.405</b>
Reprezentand:			
Datorii - unitati de fond conform regulilor specifice		10.261.378	11.808.931
Ajustari datorita diferentelor de evaluare		(196.311)	(277.526)

#### DIRECTOR GENERAL

Numele si prenumele: VOICU ALEXANDRU

Semnatura



#### ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele: ZANA IOANA

Calitatea: Contabil Sef

Semnatura



## Situatia fluxurilor de trezorerie

### pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2020

	Note	2020 LEI	2019 LEI
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>			
Profitul/(pierderea) exercitiului		(623.862)	1.276.640
Cresterea/(descresterea) altor sume de incasat		(7.099)	-
Cresterea/(descresterea) activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		366.161	(1.573.529)
Cresterea/(descresterea) sumelor de platit catre intermediari		-	-
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		(11.962)	(6.303)
Cresterea/(descresterea) in alte datorii si cheltuieli acumulate		-	-
<b>Numerar net din activitatile de exploatare</b>		<b>(276.766)</b>	<b>(303.192)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	15	219.540	360.996
Plati la rascumpararea de unitati de fond	15	(1.062.014)	(1.682.066)
<b>Numerar net din activitatile de finantare</b>		<b>(842.474)</b>	<b>(1.321.070)</b>
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		(1.119.241)	(1.624.263)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		2.101.400	3.725.662
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>13</b>	<b>982.159</b>	<b>2.101.400</b>

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

**DIRECTOR GENERAL,**

Numele si prenumele: VOICU ALEXANDRU

Semnatura



Stampila

**ÎNTOCMIT,**

Numele si prenumele: ZANA IOANA

Calitatea: Contabil Sef

Semnatura

## Situatia modificarilor in activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2020

	Note	Numar de unitati de fond in circulatie	Total active net RON
<b>La 1 Ianuarie 2019</b>	<b>15</b>	<b>2.434.217</b>	<b>11.575.836</b>
Profitul/(Pierdere) exercitiului		-	1.276.641
Diferente de evaluare in 2019		-	277.526
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		-	<b>11.130.003</b>
Subscriere unitati de fond		62.466	334.240
Rascumparare si anulare de unitati de fond		(321.299)	(1.655.312)
Unitati de fond conform regulilor specifice			<b>11.808.931</b>
Rezultat din diferente de evaluare		-	-
<b>La 31 decembrie 2019</b>	<b>15</b>	<b>2.175.384</b>	<b>11.531.405</b>
Profitul/(Pierdere) exercitiului		-	(623.861)
Diferente de evaluare in 2020		-	<b>196.311</b>
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		-	<b>11.103.855</b>
Subscriere unitati de fond			
Rascumparare si anulare de unitati de fond		25.513	132.142
Unitati de fond conform regulilor specifice		(193.573)	<b>(974.618)</b>
Rezultat din diferente de evaluare			
<b>La 31 decembrie 2020</b>	<b>15</b>	<b>2.007.324</b>	<b>10.065.068</b>

DIRECTOR GENERAL,

Numele si prenumele: VOICU ALEXANDRU

Semnatura

Stampila

ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele: ZANA IOANA

Calitatea: Contabil Sef

Semnatura



## **Note la situatiile financiare**

### **1. Informatii despre Fond**

Fondul Deschis de Investitii CERTINVEST DINAMIC este un organism de plasament colectiv in valori mobiliare avand ca stat de origine Romania, constituit prin contract de societate civila fara personalitate juridica conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Roman si care functioneaza in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului 15/2004 al ASF. Fondul este constituit ca societate civila fara personalitate juridica, infiintata la data de 28.01.2004 in conformitate cu prevederile Ordonantei Guvernului nr. 24/1993 aprobata prin Legea nr. 83/1994. Fondul s-a aliniat la prevederile O.U.G. 32/2012 si ale Regulamentului A.S.F. nr.9/2014, prin Autorizatia A.S.F. cu nr. 283/18.12.2015. Este inregistrat in Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/400011 din data de 28.01.2004.

Sediul social al Fondului se afla in Bucuresti, Strada Buzesti nr. 75-77, sector 1, Romania.

Obiectivul Fondului il reprezinta obtinerea unei performante superioare principalilor indici bursieri romanesti, printr-un management activ al expunerilor pe emitenti in functie de momentul de piata si de caracteristicile fiecarui emitent in parte. El se adreseaza investitorilor cu apetit ridicat de risc si un orizont de timp mediu si lung, care vor sa beneficieze de potentialul de randament aferent acestui nivel de risc.

Obiectivul de performanță al fondului constă în obținerea unei aprecieri de capital pe termen mediu și lung. Pentru a atinge acest obiectiv fondul va utiliza un mix investițional format din 50% BET Index si 50% ROBID la 12 luni.

Administratorul Fondului este SAI Certinvest SA, autorizata de ASF prin Decizia nr.4222/02.12.2003, inregistrata in reg.ASF cu nr. PJR05SAIR/400005/2.12.2003, cu cod unic de inregistrare 6175133, inregistrata la Reg.Com. cu nr.J40/16855/1994, avand sediul in Bucuresti Sector 1, Str.Buzesti nr.75-77, et.10.

Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana S.A.

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

### **2. Bazele intocmirii situatiilor financiare**

#### **(a) Declaratia de conformitate**

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

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de administratie in sedinta din data de 29 aprilie 2021.

#### **(b) Prezentarea situatiilor financiare**

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

#### **(c) Bazele evaluarii**

Situatiile financiare sunt intocmite pe baza conventiei valorii juste pentru activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, cu exceptia acelor pentru care valoarea justa nu poate fi stabilita in mod

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2020**

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

credibil. Alte active si datorii financiare, precum si activele si datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric. Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate in Nota 17.

**(d) Moneda functionala si de prezentare**

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

**(e) Utilizarea estimarilor si judecatilor**

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

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

**(f) Continuitatea activitatii**

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

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

Asa cum este prezentat in Nota 15 Activ net atribuibil/Unitati de Fond, activele nete conform IFRS la data de 31 Decembrie 2020 sunt in suma de 10.065.066 lei, mai putin decat activele nete calculate in scopul de tranzactionare. Diferenta se datoreaza unor ajustari inregistrate pentru instrumentele financiare nelistate pe baza evaluarii la valoare justa a societatii care a emis aceste instrumente. Managementul fondului considera ca valoarea actuala a business-ului rezultata in urma evaluarii este o valoare medie iar potentialul maxim este semnificativ mai mare.

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

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

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

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

**3. Politici contabile semnificative**

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

**a) Adoptarea IFRS 9**



IFRS 9 inlocuieste prevederile existente in IAS 39 "Instrumente financiare: recunoastere si evaluare" si include principii noi in ce priveste clasificarea si masurarea instrumentelor financiare, un model privind riscul de credit pentru calculul deprecierii activelor financiare si noi cerinte generale privind contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. De asemenea, pastreaza principii similare cu IAS 39 privind recunoasterea si derecunoasterea instrumentelor financiare.

Societatea a adoptat IFRS 9 cu data aplicarii initiale la 1 ianuarie 2018. Societatea detine urmatoarele instrumente financiare: numerar si conturi curente, actiuni listate. In urma analizei efectuate, incepand cu data aplicarii initiale a IFRS 9, societatea a decis sa clasifice toate participatiile la valoarea justa prin profit si pierdere (optiune implicita prevazuta de IFRS 9). Aceasta abordare este in concordanta cu modelul de afaceri al societatii de a administra performanta portofoliului sau pe baza valorii juste avand drept scop maximizarea randamentelor pentru actionari si cresterea activului net pe actiune prin investitii realizate, in principal, in actiuni si valori mobiliare romanesti.

Nu au existat modificari ale valorii contabile a activelor si datoriilor financiare in momentul tranzitiei la IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 comparativ cu valoarea anterioara a acestora stabilita in conformitate cu IAS 39, cu exceptia celor prezentate in tabelul de mai jos.

#### **b) Tranzactii in moneda straina**

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

<b>Moneda</b>	<b>Curs spot 31 decembrie 2020</b>	<b>Curs spot 31 decembrie 2019</b>
EUR	4,8694	4,7793
USD	3,9660	4,2608

#### **c) Numerar si echivalente de numerar**

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

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

#### **d) Instrumente financiare**

Fondul recunoaste initial creditele, creantele si depozitele la data la care au fost initiale. Toate celelalte active financiare (inclusiv activele desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere) sunt recunoscute initial la data cand entitatea devine parte a conditiilor contractuale ale instrumentului.

Entitatea derecunoaste un activ financiar atunci cand expira drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ.

Entitatea detine urmatoarele active financiare nederivate semnificative: active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, credite si creante.

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

Ca urmare a adoptarii IFRS 9, la 1 ianuarie 2018 societatea a clasificat toate participatiile din portofoliu la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere (optiune implicita prevazuta de IFRS9). Un activ financiar este clasificat la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere daca este clasificat ca detinut pentru tranzactionare sau daca este desemnat astfel la recunoasterea initiala. Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere daca entitatea gestioneaza aceste investitii si ia decizii de cumparare sau de vanzare pe baza valorii juste in conformitate cu strategia de investitie si de gestionare a riscului. La recunoasterea initiala, costurile de tranzactionare atribuibile sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere in momentul in care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justa, iar modificarile ulterioare sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere. Activele financiare la valoare justa prin profit si pierdere nu fac obiectul testelor de depreciere. Imprumuturile acordate societatilor afiliate sunt testate pentru depreciere in functie de indeplinirea scenariilor stabilite care iau in considerare probabilitatile de rambursare la termen a repectivelor imprumuturi Imprumuturi si creante

**Imprumuturi si creante**

Imprumuturile si creantele sunt active financiare cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa. Asemenea active sunt recunoscute initial la valoarea justa plus orice costuri de tranzactionare direct atribuibile. Ulterior recunoasterii initiale creditele si creantele sunt evaluate la valoarea justa creditele acordate entitatilor afiliate si clientilor, si la cost amortizat alte creante.

Numerarul si echivalentele de numerar cuprind solduri de numerar si depozite la vedere cu scadente initiale de pana la trei luni.

**Active financiare si datorii financiare la cost amortizat**

Activele financiare la costul amortizat sunt testate pentru depreciere conform cerintelor IFRS 9. In acest sens, aceste instrumente sunt clasificate in stadiul 1, stadiul 2 sau stadiul 3 in functie de calitatea lor de credit absoluta sau relativa in ceea ce priveste platile initiale. Astfel:

Stadiul 1: include (i) expunerile nou recunoscute; (ii) expunerile pentru care riscul de credit nu s-a deteriorat semnificativ de la recunoasterea initiala; (iii) expunerile cu risc de credit redus (scutire de risc de credit redus).

Stadiul 2: include expunerile care, desi performante, au inregistrat o deteriorare semnificativa a riscului de credit de la recunoasterea initiala.

Stadiul 3: include expuneri de credit depreciate.

Pentru expunerile din stadiul 1, deprecierea este egala cu pierderea asteptata calculata pe un orizont de timp de pana la un an. Pentru expunerile in stadiile 2 sau 3, deprecierea este egala cu pierderea asteptata calculata pe un orizont de timp corespunzator intregii durate a expunerii.

**e) 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.

***f) 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 14 Unitati de fond.

***g) 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.

***h) 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.

***i) 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.

***j) 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”.

***k) 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**

Politicele contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior.

Urmatoarele standarde noi si amendamente ale standardelor existente emise de Comitetul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) si adoptate de Uniunea Europeana (UE) nu au intrat inca in vigoare pentru

**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)*

perioada de raportare financiară anuală încheiată la 31 decembrie 2020 și nu au fost aplicate la întocmirea acestor situații financiare: [IAS 8.30 (a)]:

<b>Normă/Interpretare</b>  <i>[IAS 8.31 (a), 8.31(c)]</i>	<b>Natura modificării iminente a politicii contabile</b> <i>[IAS 8.31 (b)]</i>	<b>Impactul posibil asupra situațiilor financiare</b> <i>[IAS 8.31 (e)]</i>
Amendamente la IFRS 4 "Contracte de asigurare" <i>(în vigoare pentru perioade anuale începând cu 1 ianuarie 2021 sau ulterior acestei date)</i>	Amendamentele la IFRS 4 prelungesc termenul de expirare a derogării temporare de la aplicarea IFRS 9 până în 2023, pentru a alinia data intrării în vigoare a IFRS 9 la noul IFRS 17.	Adoptarea amendamentelor la IFRS 4 nu va avea impact asupra situațiilor financiare individuale, întrucât acest standard nu este aplicabil la data întocmirii acestor situații financiare.
Amendamente la IAS 39 "Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare", IFRS 4 "Contracte de asigurare", IFRS 7 "Instrumente financiare: informații de furnizat", IFRS 9 "Instrumente financiare" și IFRS 16 "Contracte de leasing" <i>(în vigoare pentru perioade anuale începând cu 1 ianuarie 2021 sau ulterior acestei date)</i>	Amendamentele prevăd un tratament contabil specific pentru a eșalona în timp modificările valorii instrumentelor financiare sau a contractelor de închiriere survenite ca urmare a înlocuirii indicelui de referință al ratei dobânzii, ceea ce împiedică un impact brusc asupra profitului sau pierderii și împiedică întreruperile inutile ale relațiilor de acoperire împotriva riscurilor, urmare înlocuirii indicelui de referință al ratei dobânzii.	Impactul modificărilor asupra situațiilor financiare este în curs de evaluare.

Următoarele standarde și amendamente ale standardelor existente, emise de Comitetul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) și adoptate de Uniunea Europeană (UE) *au intrat în vigoare în perioada curentă*:

Normă/Interpretare [IAS 8.31 (a), 8.31(c)]	Natura modificării iminente a politicii contabile [IAS 8.31 (b)]	Impactul asupra situațiilor financiare [IAS 8.31 (e)]
Amendamente la IAS 1 "Prezentarea situațiilor financiare", IAS 8 "Politici contabile, modificări ale estimărilor contabile și erori" <i>(în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după data de 1 ianuarie 2020)</i>	Obiectivul amendamentelor aduse standardelor IAS 1 și IAS 8 este de a clarifica definiția termenului "semnificativ" pentru a facilita evaluarea de către întreprinderi a caracterului semnificativ și pentru a spori relevanța informațiilor prezentate în notele la situațiile financiare.	Adoptarea amendamentelor la IAS 1 și IAS 8 nu a avut impact asupra situațiilor financiare individuale ale anului 2020.
Modificări ale referințelor la cadrul general conceptual în standardele IFRS <i>(în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după data de 1 ianuarie 2020)</i>	Obiectivul modificărilor este de a actualiza referințele existente la cadrele anterioare, înlocuindu-le cu referințe la cadrul general conceptual revizuit, din mai multe standarde și interpretări (IFRS 2 "Plată pe bază de acțiuni", IFRS 3 "Combinări de întreprinderi", IFRS 6 "Explorarea și evaluarea resurselor minerale", IAS 1 "Prezentarea situațiilor financiare", IAS 8 "Politici contabile, modificări ale estimărilor contabile și erori", IAS 34 "Raportarea financiară interimară", IAS 37 "Provizioane, datorii contingente și active contingente", IAS 38 "Imobilizări necorporale", IFRIC 12 "Angajamente de concesiune a serviciilor", IFRIC 19 "Stingerea datoriilor financiare cu instrumente de capitaluri proprii", IFRIC 20 "Costuri de descoperță în etapa de producție a unei mine de suprafață", IFRIC 22 "Tranzacții valutare și contraprestații în avans", SIC 32 "Imobilizări necorporale - Costuri asociate creării de site-uri web")	Adoptarea acestor amendamente nu a avut impact asupra situațiilor financiare individuale ale anului 2020.
Amendamente la IFRS 9 "Instrumente financiare", IAS 39 "Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare", IFRS 7 "Instrumente financiare: informații de furnizat" <i>(în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după data de 1 ianuarie 2020)</i>	Amendamentele prevăd derogări temporare și limitate de la dispozițiile privind contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor prevăzute în standardele IAS 39, IFRS 9, IFRS 7.	Adoptarea amendamentelor la IFRS 9, IAS 39 și IFRS 7 nu a avut impact asupra situațiilor financiare individuale ale anului 2020.



**Situatii financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2020**

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

Amendamente la IFRS 3 Combinări de întreprinderi (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după data de 1 ianuarie 2020)	Obiectivul amendamentelor este de a clarifica definiția unei întreprinderi pentru a facilita punerea sa în practică.	Adoptarea amendamentelor la IFRS 3 nu a avut impact asupra situațiilor financiare individuale ale anului 2020, întrucât acest standard nu este aplicabil la data întocmirii acestor situații financiare.
Amendamente la IFRS 16 "Contracte de leasing"- Concesii privind chiria legate de COVID-19 (în vigoare pentru perioade anuale începând cu 1 iunie 2020 sau ulterior acestei date).	Amendamentul la IFRS 16 asigură sprijin operațional temporar, opțional, în legătură cu COVID-19, pentru locatarii care beneficiază de perioade fără plăți de leasing, fără a submina relevanța și utilitatea informațiilor financiare raportate de societățile comerciale.	Adoptarea amendamentelor la IFRS 16 nu a avut impact asupra situațiilor financiare individuale ale anului 2020

**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>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Actiuni	(497.804)	1.300.831
Obligatiuni	(36.169)	(1.277)
Unitati de fond	131.263	21.303
Titluri de stat	-	3.893
<b>Total castig net din instrumente financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere</b>	<b>(402.710)</b>	<b>1.324.751</b>

**6. Venituri din dobanzi**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<i>Provenite din:</i>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Numerar și echivalente de numerar	34.278	37.292
Titluri purtătoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	243.066	187.071
	<b>277.347</b>	<b>212.828</b>

**7. Venituri din dividende**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<i>Provenite din:</i>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Actiuni deținute pentru tranzacționare	241.728	545.988
	<b>241.728</b>	<b>545.988</b>



**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

Veniturile din dividende incasate in anul 2020 (sume nete), au fost in principal de la Romgaz SA suma de 20.125 lei, Transgaz SA suma de 9.901 lei, Fondul Proprietatea suma de 29.211 lei, Electrica SA suma de 10.827 lei, Petrom SA suma de 24.800 lei, Banca Transilvania SA suma de 40.651 lei si altii suma de 106.2131 lei.

**8. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb**

Castigurile sau pierderile nete din cursul de schimb sunt cauzate de reevaluarea altor active si datorii financiare care sunt denuminate in valute straine.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Castiguri din cursul de schimb	102.809	57.592
Pierderi din cursul de schimb	(89.510)	(41.933)
<b>Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb</b>	<b>13.300</b>	<b>15.659</b>

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Comisioane de administrare	637.099	706.999
Comisioane de custodie si depozitare	34.944	36.365
	<b>672.043</b>	<b>743.364</b>

Comisionul de administrare s-a diminuat datorita faptului ca a scazut activul total al fondului in 2020 comparativ cu 2019.

**Depozitarul Fondului – Banca Comerciala Romana**

Banca Comerciala Romana S.A (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului J211/28.01.2004, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o suma ce reprezinta comisionul pentru serviciile prestate plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedenta. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2020 s-au ridicat la suma de 34.944 lei (2019 : 36.365 lei); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2020 insumeaza 2.877 lei (2019 : 3.118 lei).

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Comisioane de intermediere si alte costuri de tranzactionare	37.693	18.328
	<b>37.693</b>	<b>18.328</b>

**11. Alte cheltuieli operationale**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Comisioane de audit	20.007	19.783
Comisioane ASF	9.511	10.970
Comisioane cu serviciile bancare si asimilate	2.354	2.970
<b>Total alte cheltuieli operationale</b>	<b>31.872</b>	<b>33.723</b>

**12. Impozite**

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutara a Fondului este de 0%. Totusi, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu retinere la sursa si este singurul element impozabil, la un impozit cu retinere la sursa de 5% (2017: 5%). Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2020 este 12.086 lei (2019 : 27.299 lei).

**13. Numerar si echivalente de numerar**

	<b>31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2019</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Numerar la banci	17.646	10.201
Depozite pe termen scurt	964.513	2.091.199
	<b>982.159</b>	<b>2.101.400</b>

Depozitele pe termen scurt cu maturitate reziduala mai mica de 3 luni la 31 decembrie 2020 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

	<b>31 decembrie 2020</b>					
Denumire banca	Suma constituita	Data constituire	Data maturitate	Rata dobanzii	Dobanda cumulate	Total suma
BCR	964.000	31.12.2020	04.01.2021	1	27	964.027
<b>TOTAL</b>	<b>964.000</b>	-	-	-	<b>27</b>	<b>964.027</b>

31 decembrie 2019						
Denumire banca	Suma constituita	Data constituire	Data maturitate	Rata dobanzii	Dobanda cumulate	Total suma
BCR	1.586.400	24.12.2019	03.01.2020	2.40	846	1.587.246
CREDIT EUROPE BANK	201.700	28.11.2019	03.01.2020	2.40	451	202.151
CREDIT EUROPE BANK	301.200	20.12.2020	16.01.2020	2.25	223	301.423
<b>TOTAL</b>	<b>2.089.300</b>	-	-	-	<b>1.520</b>	<b>2.090.820</b>

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

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
<b>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>		
<b>(i) Actiuni si fonduri in administrare</b>		
Actiuni listate	4012.618	5.347.732
Actiuni nelistate	356.453	145.031
Fonduri de investitii listate	-	-
Fonduri de investitii nelistate	908.296	903.271
<b>(ii) Titluri purtatoare de dobanda</b>		
Obligatiuni corporative	3.812.898	3.060.386
Obligatiuni municipale	-	-
Alte creante	-	-
<b>Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>	<b>9.090.265</b>	<b>9.456.420</b>

Actiunile listate sunt reprezentate in principal de Banca Transilvania (0,75 milioane RON), Fondul Proprietatea (0,59 milioane lei), BRD (0,49 milioane lei), OMV PETROM (0,53 milioane lei), Romgaz (0,35 milioane lei) si altii (1,8 milioane lei).

Fondurile de investitii nelistate sunt reprezentate in principal de detineri la Certinvest Leader (0.83 milioane lei) si FDI FIX Invest (0.08 milioane lei).

Obligatiunile corporative emise de MW Green Power Export SA, Alive Capital si Nemo Express nu sunt admise la tranzactionare, restul de obligatiuni sunt admise pe BVB.

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

**15. Activ net atribuibil /Unitati de fond**

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

Activul net atribuibil participantilor este in suma de 10.072.423 lei reprezentand valoarea contabila conform IFRS a activelor si datoriilor fondului. Aceasta valoarea este egala cu valoarea activului net al fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de ASF pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, in suma de 11.261.378 lei ajustata cu valoarea diferentelor intre metodele de evaluare IFRS si reglementarile specifice in suma de 196.311 lei. Activul net este divizat in 2.007.324 de unitati de fond.

<b>Valoarea activului net</b>	<b>31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2019</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Valoarea activului net (calculata conform IFRS)	10.072.423	11.557.820
Valoarea activului net conform reglementarilor specifice	11.261.378	11.835.346
Ajustari aferente diferentelor de evaluare	(196.311)	(277.526)

<b>Valoarea activului net per unitate</b>	<b>31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2019</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	5,01	5,32
Valoarea activului net conform reglementarilor specifice	5,11	5,45

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

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

	<b>Unitati subscribe, platite integral si in circulatie</b>
<b>La 1 ianuarie 2019</b>	<b>2.434.217</b>
Rascumparare si anulare unitati	(321.299)
Subscriere unitati	62.466
<b>La 31 decembrie 2019</b>	<b>2.175.384</b>
Rascumparare si anulare unitati	(193.573)
Subscriere unitati	25.513
<b>La 31 decembrie 2020</b>	<b>2.007.324</b>



Ca urmare a capacitatii de a emite si a rascumpara unitati de fond, activul net al Fondului poate varia in functie de cererea existenta privind rascumpararile si subscrierile catre Fond. Fondul nu este supus unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus nici unor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor rascumparabile, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul activului net sunt urmatoarele:

Obiectivul Fondului il reprezinta obtinerea unei performante superioare principalilor indici bursieri romanesti, printr-un management activ al expunerilor pe emitenti in functie de momentul de piata si de caracteristicile fiecarui emitent in parte. El se adreseaza investitorilor cu apetit ridicat de risc si un orizont de timp mediu si lung, care vor sa beneficieze de potentialul de randament aferent acestui nivel de risc. Obiectivul de performanță al fondului constă în obținerea unei aprecieri de capital pe termen mediu și lung. Pentru a atinge acest obiectiv fondul va utiliza un mix investițional format din 50% BET Index si 50% ROBID la 12 luni.

Strategia investițională a fondului constă in diversificarea portofoliului de acțiuni pe categorii ca sector de activitate, volatilitate, lichiditate, astfel incat fondul Certinvest Dinamic să fie un instrument performant in vederea economisirii pe termen lung.

Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului sau si rascumparare a actiunilor consultati „*Managementul riscului financiar*” (Nota 16).

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

In cazul investitiilor pe piata bursiera, cand administratorul considera ca aceasta se poate inscrie pe un trend ascendent, ponderea plasamentelor in actiuni cotate va creste pana la maximum admis de prospectul de emisiune. Atunci cand administratorul considera ca trendul pietei bursiere poate inregistra un trend nefavorabil, se va urmari limitarea expunerii pe aceasta piata, politica de investitii reorientandu-se catre instrumente cu venit fix.

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

## **16. Managementul riscului financiar**

### **Introducere**

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inherent activitatilor Fondului, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de managementul riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondului. Fondul este expus riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

### **Structura managementului de risc**

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

### **Reducerea riscurilor**

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

### **Concentrarea excesiva a riscurilor**

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

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

### **Riscul de piata**

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

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

### **Riscul ratei de dobanda**

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

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**

	<b>Modificare dobanzii in puncte de baza</b>	<b>Senzitivitatea profitului si a capitalurilor</b>
<b>31 Decembrie 2020</b>		
<i>LEI</i>	+25/(25)	(11.229)/10.317
<b>31 decembrie 2019</b>		
<i>LEI</i>	+25/(25)	(11.229)/10.317

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	Nepurtatoare de dobanda	Total
<b>La 31 decembrie 2020</b>							
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	982.159	-	-	-	-	-	982.159
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	2.655.952	-	6.434.313	9.090.265
<b>Total active</b>	<b>982.159</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.655.952</b>	<b>-</b>	<b>6.434.313</b>	<b>10.072.424</b>
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului						7.314	7.314
Unitati de fond	-		-	-	-	10.261.378	10.261.378
Alte datorii						43	43
<b>Total datorii</b>						<b>10.268.735</b>	<b>10.268.735</b>
<b>Expunere neta la riscul de rata de dobanda</b>	<b>982.159</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.655.952</b>		<b>(3.834.422)</b>	<b>(196.311)</b>
	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
<b>La 31 decembrie 2019</b>							
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	2.101.400	-	-	-	-	-	2.101.400
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	3.097.001	-	6.359.418	9.456.420
<b>Total active</b>	<b>2.101.400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.097.001</b>	<b>-</b>	<b>6.359.418</b>	<b>11.557.820</b>
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului						19.276	19.276
Unitati de fond	-		-	-	-	11.808.931	11.808.931
Alte datorii						7.139	7.139
<b>Total datorii</b>						<b>11.835.346</b>	<b>11.835.346</b>



<b>Expunere neta la riscul de rata de dobanda</b>	<b>2.101.400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.097.001</b>	<b>(5.475.928)</b>	<b>(277.526)</b>
---	------------------	----------	----------	------------------	--------------------	------------------

**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.

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

Moneda	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului / (pierderii) exercitiului (se refera atat la instrumentele financiare monetare, cat si la cele nemonetare)	
		2020	2019
		LEI	LEI
	%		
EUR	10%	35.063	46.501

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

**Concentrarea expunerii valutare**

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

**Active financiare**

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
	% din totalul activelor financiare	
<b>Active financiare</b>		
LEI	90%	95%
EUR	10%	5%
	100%	100%

**Riscul de pret al actiunilor**

Riscul de pret al actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul de pret al titlurilor de capitalului propriu provine din

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

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

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

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

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

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

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

Indici pe piata	Modificari de pret	Efectul asupra	
		profitului/(pierderii) exercitiului	
		2020	2019
	%	LEI	LEI
BET-BK	-3%	(121.132)	(125.931)
BET	-3%	(90.022)	(113.151)

**Concentrarea riscului de pret al titlurilor de capital**

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

<i>in functie de distributia geografica</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
	% din total titluri de capital	% din total titluri de capital
Romania	100%	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

<i>in functie de distributia industrială</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
	% din total titluri de capital	
Financiar	38%	54%
Petrol & Gaze	7%	20%
Energie	7%	4%
Altele	48%	22%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Riscul de lichiditate

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

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

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

### Datorii financiare

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

### Active financiare

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



**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)***Riscul de lichiditate**

<b>La 31 decembrie 2020</b>	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Fara maturitate</b>	<b>Total</b>
<b>Active financiare</b>								
Numerar si echivalente de numerar	982.159	-	-	-	-	-	-	<b>982.159</b>
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		-		-	2.655.952	-	6.434.313	<b>9.090.265</b>
<b>Total active financiare</b>	<b>982.159</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.097.001</b>	<b>-</b>	<b>6.434.313</b>	<b>10.072.424</b>

<b>La 31 decembrie 2020</b>	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Fara maturitate</b>	<b>Total</b>
<b>Datorii financiare</b>								
Datorii privind onorariile depozitarului	7.314	-	-	-	-	-	-	<b>7.314</b>
Alte datorii si cheltuieli angajate	43	-	-	-	-	-	-	<b>43</b>
Unitati de fond	-	-	-	-	-	-	10.261.378	<b>10.261.378</b>
<b>Total datorii financiare</b>	<b>7.357</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.261.378</b>	<b>10.268.735</b>
<b>Excedent/(Deficit) de lichiditate</b>	<b>982.159</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.655.952</b>	<b>-</b>	<b>(3.834.422)</b>	<b>(196.311)</b>

<b>La 31 decembrie 2019</b>	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Fara maturitate</b>	<b>Total</b>
<b>Active financiare</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>		<b>LEI</b>
Numerar si echivalente de numerar	2.101.400	-	-	-	-	-	-	<b>2.101.400</b>
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		-		-	3.097.001	-	6.359.418	<b>9.456.420</b>
<b>Total active financiare</b>	<b>2.101.400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.097.001</b>	<b>-</b>	<b>6.359.418</b>	<b>11.557.820</b>

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

<b>La 31 decembrie 2019</b>	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Fara maturitate</b>	<b>Total</b>
<b>Datorii financiare</b>								
Datorii privind onorariile depozitarului	19.276	-	-	-	-	-	-	<b>19.276</b>
Alte datorii si cheltuieli angajate	7.139	-	-	-	-	-	-	<b>7.139</b>
Unitati de fond	-	-	-	-	-	-	11.808.931	<b>11.808.931</b>
<b>Total datorii financiare</b>	<b>26.415</b>	-	-	-	-	-	<b>11.808.931</b>	<b>11.835.346</b>
<b>Excedent/(Deficit) de lichiditate</b>	<b>2.074.985</b>	-	-	-	<b>3.097.001</b>	-	<b>(5.449.513)</b>	<b>(277.526)</b>

**Riscul de credit**

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

**Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit**

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

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

	<b>31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2019</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Numerar si echivalente de numerar	982.159	2.101.400
Alte active (creante)	-	-
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii purtatoare de dobanda	9.090.265	9.456.420
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>10.072.424</b>	<b>11.557.820</b>

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.

<b>2020</b>	<b>Fara restante sau depreciere</b>	<b>Restante, dar nedepreciate</b>	<b>Depreciate</b>	<b>Total</b>
Numerar si echivalente de numerar	982.159	-	-	982.159
Alte creante	-	-	-	-
Obligatiuni	4.106.633	-	62.717	4.169.350
Actiuni	4.012.618	-	-	4.012.618
Fonduri de investitii	827.745	-	80.551	908.296
<b>Total</b>	<b>9.929.155</b>	<b>-</b>	<b>143.268</b>	<b>10.072.423</b>

In 2020 obligatiunile corporative emise de MW Green Power Export SA au fost considerate depreciate, De asemenea, actiunile detinute la Certinvest IMM si unitatile de fond detinute in Certinvest Leader au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 89.014 lei. Obligatiunile cotate pe BVB au fost actualizate la valoarea justa in functie de tranzactiile relevante.

In 2019 obligatiunile corporative emise de MW Green Power Export SA, Investia Finance SA si Capital Fleet Services SA nu au fost considerate depreciate, De asemenea, actiunile detinute la Certinvest IMM si unitatile de fond detinute in Certinvest Leader au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 258.178 lei. Obligatiunile cotate pe BVB au fost actualizate la valoarea justa in functie de tranzactiile relevante.

### **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:

	<b>31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2019</b>
	<b>% din total expunere la riscul de credit</b>	
<b>Credit rating</b>		
Investment grade	11%	9%
Non-investment grade	38%	35%
Fara rating	51%	56%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

	<b>31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2019</b>
	<b>% din total expunere la riscul de credit</b>	
<i>in functie de distributia geografica</i>		
Uniunea Europeana	100%	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

	<b>31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2019</b>
	<b>% din total expunere la riscul de credit</b>	
<i>in functie de distributia industrială</i>		
Financiar	67%	60%
Energie	9%	12%
Guvern	0%	8%
Auto	0%	0%
Altele	24%	20%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**17. Valoarea justa a instrumentelor financiare**

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

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

				31 Decembrie 2020
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>				
Actiuni cotate	4.037.730	-	-	<b>4.037.730</b>
Actiuni necotate	-	-	173.741	<b>173.741</b>
Fonduri de investitii nelistate	-	970.808	-	<b>970.808</b>
Obligatiuni corporative	-	-	3.907.986	<b>3.907.986</b>
Obligatiuni municipale	-	-	-	-
	-	-	-	-
	<b>4.037.730</b>	<b>970.808</b>	<b>4.081.727</b>	<b>9.090.265</b>

				31 decembrie 2019
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>				
Actiuni cotate	5.347.731	-	-	<b>5.347.731</b>
Actiuni necotate	-	-	155.800	<b>155.800</b>
Fonduri de investitii nelistate	-	855.886	-	<b>855.886</b>
Fonduri de investitii listate	369.764	-	2.727.239	<b>3.097.003</b>
Obligatiuni corporative	-	-	-	-
Obligatiuni municipale	-	-	-	-
	-	-	-	-
	<b>5.717.495</b>	<b>855.886</b>	<b>2.883.039</b>	<b>9.456.420</b>

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

Fondul investeste in actiuni listate si instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative si de stat, precum si in certificate de trezorerie). Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul



**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

cotat pe o piata activa, acestea sunt evaluate folosind informatii observabile, cum ar fi preturile tranzactiilor incheiate recent in titlurile emitentului sau ale unor emitenti comparabili si curbele de randament. Evaluările sunt ajustate atunci cand este necesara recunoasterea diferentelor privind termenii instrumentului. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

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

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

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

31 decembrie 2020			
Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare la cost amortizat</b>			
Numerar si echivalente de numerar	982.159	-	982.159
Alte creante si plati in avans	-	-	-
<b>Total</b>	<b>982.159</b>	<b>-</b>	<b>982.159</b>
<b>Datorii financiare la cost amortizat</b>			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	7.314	7.314
Alte datorii	-	43	43
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>7.357</b>	<b>7.357</b>

31 decembrie 2019			
Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare la cost amortizat</b>			
Numerar si echivalente de numerar	2.101.400	-	2.101.400
Alte creante si plati in avans	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.101.400</b>	<b>-</b>	<b>2.101.400</b>
<b>Datorii financiare la cost amortizat</b>			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	19.276	19.276
Alte datorii	-	7.139	7.139
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>26.415</b>	<b>26.415</b>

**Transferuri intre nivele**

In anul 2019 nu au existat transferuri intre nivelele 1, 2 si 3.

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

	31 decembrie 2020		
	Actiuni nelistate	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale
	LEI	LEI	LEI
<b>Sold 01 Ianuarie 2020</b>	<b>155.800</b>	<b>2.727.239</b>	<b>0</b>
Cumparari	-	-	-
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	-	-	-
Total castiguri/(pierderi)	17.941	1.100.747	-
<b>Sold 31 Decembrie 2020</b>	<b>173.741</b>	<b>3.907.986</b>	<b>0</b>

	31 decembrie 2019		
	Actiuni nelistate	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale
	LEI	LEI	LEI
<b>Sold 01 Ianuarie 2019</b>	<b>131.459</b>	<b>1.360.444</b>	<b>0</b>
Cumparari	-	-	-
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	-	-	-
Total castiguri/(pierderi)	24.341	-	-
<b>Sold 31 Decembrie 2019</b>	<b>155.800</b>	<b>2.727.239</b>	<b>0</b>

**18. Categorii de active financiare si datorii financiare**

In tabelul de mai jos este analizata valoarea contabila a activelor si datoriilor financiare in functie de categorii, astfel cum sunt definite in IAS 39:

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
	LEI	LEI
<b>Active financiare</b>		
Detinute in vederea tranzactionarii	9.042.107	9.436.385
Imprumuturi si creante*	1.030.317	2.121.435
	<b>10.072.424</b>	<b>11.557.820</b>
<b>Datorii financiare</b>		
Detinute in vederea tranzactionarii	10.261.378	11.808.931
Datorii financiare masurate la cost amortizat**	7.357	26.415
	<b>10.268.735</b>	<b>11.835.346</b>

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

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

## 19. Personal

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

## 20. Angajamente si datorii contingente

Nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii.

## 21. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

### Administratorul Fondului – SAI CERTINVEST SA

SAI Certinvest (Administratorul) are dreptul la comisioane de management pentru serviciile prestate cu privire la prospect. Comisioanele sunt calculate prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului total al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Comisioanele de management se achita de regula la sfarsitul fiecarei luni. Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 637.099 lei (2019 : 706.999 lei). Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2020 insumeaza 3.636 lei (2019 : 15.237 lei). Administratorul nu are investitii in Fond.

Partile afiliate Fondului care au investitii in Fond la sfarsitul exercitiului financiar 2019 sunt :

Parte afiliata	Numar unitati la 31.12.2020	Procent detinere la 31.12.2020
VOICU EUGEN-GHEORGHE	338	0.01%
VOICU CARMEN	3	0.00%
GUSTA ION HORIA	11	0.00%

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.

## 22. Evenimente ulterioare datei de raportare

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

### DIRECTOR GENERAL,

Numele si prenumele: VOICU ALEXANDRU

Semnatura

Stampila

### ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele: ZANA IOANA

Calitatea: Contabil Sef

Semnatura

SITUAȚIA ACTIVELOR ȘI OBLIGAȚIILOR F.D.I. CERTINVEST DINAMIC

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 31.12.2019				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2020				Diferențe (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valută	Lei	% din activul net	% din activul total	Valută	Lei	
<b>I. TOTAL ACTIVE</b>	<b>100.163%</b>	<b>100.000%</b>	<b>RON</b>	<b>11,828,207.89</b>	<b>100.071%</b>	<b>100.000%</b>	<b>RON</b>	<b>10,268,696.19</b>	<b>-1,559,511.70</b>
<b>1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:</b>	<b>72.612%</b>	<b>72.493%</b>	<b>RON</b>	<b>8,574,663.63</b>	<b>80.079%</b>	<b>80.022%</b>	<b>RON</b>	<b>8,217,172.91</b>	<b>-357,490.72</b>
<b>1.1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare din România:</b>	<b>70.634%</b>	<b>70.519%</b>	<b>RON</b>	<b>8,341,124.23</b>	<b>62.982%</b>	<b>62.938%</b>	<b>RON</b>	<b>6,462,867.70</b>	<b>-1,878,256.53</b>
- Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)	45.285%	45.212%	RON	5,347,732.16	38.144%	38.116%	RON	3,914,057.80	-1,433,674.36
- Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)	0.000%	0.000%	RON	0.00	1.502%	1.501%	RON	154,098.35	154,098.35
- Obligațiuni emise de către administrația publică locală	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligațiuni tranzacționate corporative	25.349%	25.307%	RON	2,993,392.08	23.337%	23.321%	RON	2,394,711.55	-598,680.53
- Drepturi de alocare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de preferință	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>1.2. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat membru:</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
- Acțiuni tranzacționate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligațiuni tranzacționate corporative	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>1.3. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o altă piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F.:</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
- Acțiuni, alte valori asimilate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligațiuni	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>2. Valori mobiliare nou-emise;</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>16.072%</b>	<b>16.060%</b>	<b>RON</b>	<b>1,649,157.31</b>	<b>1,649,157.31</b>
- Acțiuni;	0.000%	0.000%	RON	0.00	1.205%	1.204%	RON	123,673.50	123,673.50
- Obligațiuni;	0.000%	0.000%	RON	0.00	14.866%	14.856%	RON	1,525,483.81	1,525,483.81
<b>3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin. (1) lit. a) din O.U.G. nr. 32/2012</b>	<b>1.978%</b>	<b>1.974%</b>	<b>RON</b>	<b>233,539.40</b>	<b>1.025%</b>	<b>1.024%</b>	<b>RON</b>	<b>105,147.91</b>	<b>-128,391.49</b>
- Valori mobiliare	1.978%	1.974%	RON	233,539.40	1.025%	1.024%	RON	105,147.91	-128,391.49
- Instrumente ale pieței monetare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>4. Produse structurate admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare, din care:</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
4.1. Produse structurate admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare din România	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4.2. Produse structurate admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat membru	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4.3. Produse structurate admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>5. Depozite bancare, din care:</b>	<b>17.705%</b>	<b>17.677%</b>	<b>RON</b>	<b>2,090,819.81</b>	<b>9.395%</b>	<b>9.388%</b>	<b>RON</b>	<b>964,026.78</b>	<b>-1,126,793.03</b>
<b>5.1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România;</b>	<b>17.705%</b>	<b>17.677%</b>	<b>RON</b>	<b>2,090,819.81</b>	<b>9.395%</b>	<b>9.388%</b>	<b>RON</b>	<b>964,026.78</b>	<b>-1,126,793.03</b>
- BANCA COMERCIALA ROMANA	13.441%	13.419%	RON	1,587,246.08	9.395%	9.388%	RON	964,026.78	-623,219.30
- BRD GROUPE SOCIETE GENERALE	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- CREDIT EUROPE BANK	4.264%	4.257%	RON	503,573.73	0.000%	0.000%	RON	0.00	-503,573.73
5.2. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru;	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.3. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat terț;	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>6. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
6.1. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România;	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6.2. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii;	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6.3. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat terț, pe categorii;	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6.4. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate, pe categorii de instrumente.	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>7. Conturi curente și numerar</b>	<b>0.090%</b>	<b>0.089%</b>	<b>RON</b>	<b>10,580.22</b>	<b>0.177%</b>	<b>0.177%</b>	<b>RON</b>	<b>18,131.81</b>	<b>7,551.59</b>
<b>8. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>9. Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.</b>	<b>9.817%</b>	<b>9.801%</b>	<b>RON</b>	<b>1,159,282.03</b>	<b>9.461%</b>	<b>9.454%</b>	<b>RON</b>	<b>970,843.00</b>	<b>-188,439.03</b>
<b>10. Dividende sau alte drepturi de încasat</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.960%</b>	<b>0.960%</b>	<b>RON</b>	<b>98,560.00</b>	<b>98,560.00</b>
<b>11. Titluri-suport pentru operațiuni de report</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>12. Alte active</b>	<b>-0.060%</b>	<b>-0.060%</b>	<b>RON</b>	<b>-7,137.80</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>-38.37</b>	<b>7,099.43</b>
- Suma în tranzit	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Suma virate la SSIF	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Suma aferente evenimentelor corporative	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Suma în curs de rezolvare	-0.060%	-0.060%	RON	-7,137.80	0.000%	0.000%	RON	-38.37	7,099.43
- Suma în curs de decontare, din care:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
Suma aferente decontării tranzacțiilor de cumpărare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
Suma aferente decontării tranzacțiilor de vânzare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Suma plătite în avans	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>II. TOTAL OBLIGAȚII</b>	<b>0.163%</b>	<b>0.163%</b>	<b>RON</b>	<b>19,277.00</b>	<b>0.071%</b>	<b>0.071%</b>	<b>RON</b>	<b>7,318.88</b>	<b>-11,958.12</b>
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.129%	0.129%	RON	15,237.25	0.035%	0.035%	RON	3,636.14	-11,601.11
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.026%	0.026%	RON	3,117.56	0.028%	0.028%	RON	2,877.09	-240.47
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	0.000%	0.000%	RON	1.00	0.000%	0.000%	RON	5.06	4.06
5. Cheltuieli cu dobânzile	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6. Cheltuieli de emisiune	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate A.S.F.	0.008%	0.008%	RON	921.19	0.008%	0.008%	RON	800.56	-120.63
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
9. Alte cheltuieli aprobate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
10. Răscumpărări de plătit	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.03	0.03
<b>III. VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)</b>	<b>100.000%</b>	<b>99.837%</b>	<b>RON</b>	<b>11,808,930.90</b>	<b>100.000%</b>	<b>99.929%</b>	<b>RON</b>	<b>10,261,377.30</b>	<b>-1,547,553.60</b>

S.A.I. CERTINVEST S.A.

Intocmit,  
Mihaela LEONIDA

Director General  
Alexandru VOICU

Ofiter de conformitate  
Ana-Irina RACOLTA



# Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare	Sfarsitul perioadei de raportare	Diferente
	31.12.2019	31.12.2020	
Activ net	11,808,930.88	10,261,377.30	-1,547,553.58
Numar de unitati de fond in circulatie	2,175,384.604983	2,007,324.395708	-168,060.209275
VUAN	5.43	5.11	-0.32

Intocmit,  
Mihaela LEONIDA



Director General  
Alexandru VOICU



Ofiter de Conformitate  
Ana-Irina RACOLTA





## SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR F.D.I. CERTINVEST DINAMIC LA DATA DE 31.12.2020

## 1.1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare din România:

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

Emitent	Simbol acțiune	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al fondului
					lei	lei	lei	%	%
BITNET SYSTEMS SA	BNET	ROBNETACNOR1	30-Dec-20	171.500	0.10	0.6960	119.364.00	0.079	1.162
BRD Groupe Societă Generale	BRD	ROBRDBACNOR2	30-Dec-20	30.165	1.00	14.8600	448.251.90	0.004	4.265
BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.	BVB	ROBRBACNOR0	30-Dec-20	300	10.00	23.1000	7.392.00	0.004	0.072
COMPET S.A. PLOIESTI	COTE	ROCODEACNOR7	30-Dec-20	230	3.30	76.2000	17.526.00	0.003	0.171
ELECTRICA SA	EL	ROELEACNOR5	30-Dec-20	15.050	10.00	12.5500	188.877.50	0.004	1.839
FONDUL PROPRIETATEA	FP	ROFPTACNOR5	30-Dec-20	406.041	0.52	1.4500	588.759.45	0.006	5.734
MedLife S.A.	M	ROMEDLACNOR6	30-Dec-20	1.760	0.25	11.2000	19.712.00	0.008	0.192
MACOFL SA TG. JIU	MACO	ROMACQACNOR0	29-Dec-20	4.236	2.50	10.7000	45.325.20	0.117	0.441
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SMG	ROSMGNACNOR3	30-Dec-20	12.450	1.00	28.1000	349.845.00	0.003	3.407
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNIN	ROSNINEACNOR8	30-Dec-20	6.556	10.00	17.6000	117.090.16	0.002	1.140
OMV PETROM S.A.	SNP	ROSNPPACNOR9	30-Dec-20	1.458.000	0.10	0.3635	529.983.00	0.003	5.161
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	ROTRSELACNOR9	30-Dec-20	3.125	10.00	26.6000	80.000.00	0.004	0.779
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	ROTGNTACNOR8	30-Dec-20	641	10.00	283.0000	181.403.00	0.005	1.767
Banca Transilvania	TLV	ROTLVACNOR1	30-Dec-20	333.490	1.00	2.2500	750.352.50	0.006	7.307
TERAPLAST SA	TRP	ROTRPLACNOR7	30-Dec-20	1.040.813	0.10	0.4380	455.878.09	0.078	4.439
PURCARI WINARIES PUBLIC COMPANY LTD	WINE	CY0107600716	30-Dec-20	650	0.05	22.0000	14.300.00	0.003	0.139
<b>TOTAL</b>							<b>3,914,057.80</b>		<b>36.116</b>

## 2.Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 de zile de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Emitent	Simbol acțiune	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al fondului
					lei	lei	lei	%	%
ROMCAB S.A. TG. MURES	MCAB	ROMCABACNOR7	17-Feb-17	95.000	2.50	0.0000	0.00	1.012	0.000
<b>TOTAL</b>							<b>0.00</b>		<b>0.000</b>

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

Emitent	Simbol obligațiune	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Rata cuponului	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emisiune	Pondere în activul total al fondului
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
CAPITAL LEASING IFN SA	CL22	RO3B275NTAW8	-	3.710	10-Jun-19	3-Dec-20	3-Jun-21	8.90	100.00	0.02	0.71	0.00	-	373.623.43	9.907	3.638
IMPLANT EXPERT DSO SA	DRI22	RO6G50934J16	-	3.999	25-Oct-19	29-Oct-20	29-Jan-21	7.50	100.00	0.02	1.33	0.00	-	405.232.00	3.999	3.946
MW GREEN POWER EXPORT SA	MWGP21	ROQCPFP4NY16	-	3.710	11-Dec-18	11-Dec-20	11-Jun-21	8.00	100.00	0.02	0.47	0.00	-	372.731.33	12.212	3.630
NORCEFT GROUP SA	NRP25	ROX3LDBCW73	-	4.735	22-Jan-20	27-Jul-20	27-Jan-21	8.50	100.00	0.02	3.68	0.00	-	490.922.21	4.781	4.781
<b>TOTAL</b>														<b>1,642,508.97</b>		<b>15.995</b>

## 5.Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/Obligațiuni corporative denuminate în EUR

Emitent	Simbol obligațiune	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Rata cuponului	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
								%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei	%	%
AUTONOM SERVICES S.A.	AUT24E	ROQJ7UBXL253	-	50	12-nov.-19	12-nov.-20	12-nov.-21	4.45	1,000.00	0.12	6.10	0.00	-	4.8694	244.954.17	0.250	2.385
AGROSERV MARIUTA SA	MILK25E	ROVRO1S7A1N4	-	328	2-nov.-20	4-nov.-20	10-feb.-21	5.25	100.00	0.01	0.83	0.00	-	4.8694	161.048.75	1.093	1.568
PATRIA BANK SA	PBK28E	ROWRH2RZD4L3	-	140	1-oct.-20	5-oct.-20	5-apr.-21	6.50	500.00	0.09	7.84	0.00	-	4.8694	346.199.67	0.855	3.371
<b>TOTAL</b>														-	<b>752,202.58</b>		<b>7.33</b>

## 7.Alte valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată (Drepturi de alocare)

Emitent	Tipul de drept	Simbol	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. drepturi deținute	Valoare totală	Pondere în activul total al fondului
						lei	%
BITNET SYSTEMS SA	Drepturi de alocare	DREPTURI BNET	ROBNETACNOR1	30-Dec-20	131.500	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>						<b>0.00</b>	<b>0.000</b>

## VII. Valori mobiliare nou emise

## 1. Acțiuni nou emise

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al fondului
		lei	lei	lei	%	%
ACROLAND BUSINESS SYSTEM S.A.	27.483	0.10	4.5000	123.673.50	34.012	1.204
<b>TOTAL</b>				<b>123,673.50</b>		<b>1.204</b>

## 2. Obligațiuni nou emise

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Rata cuponului	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al fondului
					%	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
ALIVE CAPITAL S.A.	6.000	23-Dec-20	23-Dec-20	23-Jun-21	8.00	100.00	0.02	0.20	0.00	601.183.56	6.000	5.855
MW GREEN POWER EXPORT SA	4.500	7-Sep-20	7-Sep-20	7-Sep-21	8.00	100.00	0.02	2.54	0.00	461.441.10	3.141	4.494
<b>TOTAL</b>										<b>1,062,624.66</b>		<b>10.348</b>

## 2. Obligațiuni nou emise denuminate în EUR

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Rata cuponului	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al fondului
					%	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei	%	%
NEMO EXPRESS SA	950	17-Jul-20	29-Dec-20	29-Jun-21	7.00	100.00	0.02	0.28	0.00	4.8694	462.859.15	1.246	4.507
<b>TOTAL</b>											<b>462,859.15</b>		<b>4.507</b>

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

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

1. Acțiuni neadmise la tranzacționare

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al fondului
		lei	lei	lei	%	%
Banca Comercială Română	13.699	0,10	0,5669	7.765,96	0,000	0,076
SOCIETATE DE INVESTIȚII CERTINVEST IMM S.A.	700	200,00	220,1405	154.098,35	9,722	1,501
ROCREDIT IFN	7.563	10,00	12,8761	97.381,94	0,223	0,948
<b>TOTAL</b>				<b>259,246,26</b>		<b>2,525</b>

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în Lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al fondului
	lei	%
Banca Comercială Română	335,97	0,003
BRD Groupe Societe Generale	209,06	0,002
Banca Transilvania	2.621,23	0,006
Credit Europe Bank România S.A.	149,92	0,001
<b>TOTAL</b>	<b>3,316,18</b>	<b>0,032</b>

2. Disponibil în conturi curente si numerar denuminate în Euro

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al fondului
	EUR	lei	lei	%
Banca Comercială Română	3.042,6100	4,8694	14.815,69	0,144
<b>TOTAL</b>			<b>14,815,69</b>	<b>0,144</b>

X. Depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania

1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituției	Data scadenței	Rata dobânzii	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al fondului
			%	lei	lei	lei	lei	%
Banca Comercială Română	31-Dec-20	4-Jan-21	1,00	964.000,00	26,78	26,78	964.026,78	9,388
<b>TOTAL</b>							<b>964,026,78</b>	<b>9,388</b>

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate în lei

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale	Pondere în activul total al fondului
				lei	lei	lei	%	%
Fix Invest	RO05RON123A0002	31-Dec-20	5,704,3095		13,3007	75,906,68	2,724	0,739
Certinvest Leader	ROFIN000056	31-Dec-20	301,9201		2,964,1500	894,036,33	3,015	8,715
<b>TOTAL</b>						<b>970,843,01</b>		<b>9,454</b>

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

2. Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. acțiuni	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în activul total al fondului
				lei	lei	%
MedLife S.A.	M1	30-Dec-20	8,800	11,2000	98,560,00	0,960
<b>TOTAL</b>					<b>98,560,00</b>	<b>0,960</b>

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Activ net	11,912,303.43	11,808,930.88	10,261,377.30
VUAN	4,8937	5,43	5,11

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

SAI CERTINVEST S.A.

Intocmit,  
Mihaela LEONIDA

Director General  
Alexandru VOICU



Ofiter de Conformitate  
Ana-Irina RACOLTA

*Alcorta*