



Tel: +40-21-319 9476  
Fax: +40-21-319 9477  
www.bdo.ro

Victory Business Center  
Str. Invingatorilor 24  
Bucuresti - 3  
Romania  
030922

## **RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT**

### **Catre participantii la Fondul Dechis de Investitii CERTINVEST PRUDENT**

Inscris in Registrul ASF sub nr. PJR05SAIR/40005

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 PRUDENT (Fondul), administrat de S.A.I. Certinvest S.A. (Societatea), care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2019, 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 2019 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 unor aspecte**

Asa cum este prezentat in Nota 22, pandemia provocata de virusul COVID-19 implica provocari si riscuri suplimentare pentru operatiunile Fondului si administratorului S.A.I. Certinvest S.A.. Teama de virus si masurile de urgenta luate de statele afectate pentru a reduce raspandirea acestuia vor pune o presiune din ce in ce mai mare asupra mediului economic. Societatea a intreprins deja masuri specifice pentru a asigura sanatatea si siguranta angajatilor sai. Pe langa



Tel: +40-21-319 9476  
Fax: +40-21-319 9477  
www.bdo.ro

Victory Business Center  
Str. Invingatorilor 24  
Bucuresti - 3  
Romania  
030922

riscul uman, pandemia prezinta si un risc economic pentru operatiunile viitoare ale Fondului administrat de Societate.

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 aspectele mentionate mai sus.

#### 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, 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>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,</li></ul>



Tel: +40-21-319 9476  
Fax: +40-21-319 9477  
www.bdo.ro

Victory Business Center  
Str. Invingatorilor 24  
Bucuresti - 3  
Romania  
030922

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.

ipotezele utilizate, datele folosite de evaluatorii externi, precum si competenta profesionala a acestora.

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

Administratorii sunt responsabili pentru intocmirea si prezentarea Altora 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 2019, 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 2019, 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



Tel: +40-21-319 9476  
Fax: +40-21-319 9477  
www.bdo.ro

Victory Business Center  
Str. Invingatorilor 24  
Bucuresti - 3  
Romania  
030922

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 frauda, 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 Fndul 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 frauda, 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 frauda, 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 frauda, 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 frauda este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda 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



Tel: +40-21-319 9476  
Fax: +40-21-319 9477  
www.bdo.ro

Victory Business Center  
Str. Invingatorilor 24  
Bucuresti - 3  
Romania  
030922

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 3 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate intre 31 Decembrie 2019 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 aceeaasi 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.



Tel: +40-21-319 9476  
Fax: +40-21-319 9477  
www.bdo.ro

Victory Business Center  
Str. Invingatorilor 24  
Bucuresti - 3  
Romania  
030922

### Alte aspecte

Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv participantilor la Fondul Deschis de Investitii CERTINVEST PRUDENT, 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 de Investitii, 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

11 Mai 2020

**CERTINVEST** **25**  
CELEBRĂM VALOAREA din 1994

**25**

Cea mai longevivă societate  
de administrare a investițiilor  
din România

[www.certinvest.ro](http://www.certinvest.ro)

# **Raport anual 2019**

## **Fondul deschis de investiții**

### **Certinvest Prudent**

Prezentul Raport prezinta situatia fondului deschis de investitii Certinvest Prudent la data de 31 decembrie 2019 si evolutia acestuia in anul 2019.

## **Informatii despre Fond, Administratorul Fondului si Depozitarul Fondului**

Fondul deschis de investitii Certinvest Prudent a fost infiintat la data de 21.09.1994, avand un capital initial de 11.045 lei integral subscris si varsat la constituire de catre investitori.

Fondul deschis de investitii Certinvest Prudent a fost autorizat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (fosta Comisie Nationala a Valorilor Mobiliare ) prin Decizia nr. 138/06.09.1995 si reautorizata, in conformitate cu prevederile O.U.G nr. 26/2002 aprobata si modificata prin Legea nr. 513/2002 si ale reglementarilor emise in aplicarea acesteia, prin Decizia nr. 4222 din 02.12.2003 de catre A.S.F. (fost C.N.V.M). Durata de functionare a societatii este nedeterminata. Societatea este inregistrata in Registrul A.S.F. sub nr. PJR05SAIR/400005

S.A.I. Certinvest S.A. a fost autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (fosta Comisie Națională a Valorilor Mobiliare - CNVM) ca societate de administrare prin Decizia nr. 4222/02.12.2003 și Atestat ASF nr. 40/21.12.2017 și este înscrisă în Registrul ASF 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 ASF nr. 9/2014 cu modificările și completările ulterioare, ale Regulamentului ASF nr. 10/2015, precum și ale reglementărilor emise de ASF în aplicarea legii.

Depozitarul activelor fondului este BRD - Groupe Societe Generale S.A., persoana juridica romana, cu sediul social in Bucuresti, B-dul Ion Mihalache, nr.1-7, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/608/1991, avand autorizatia BNR, seria A, nr. 000001/01.07.1994, autorizata de C.N.V.M. prin Decizia nr. D3759/01.09.1998, inregistrata in Registrul ASF sub nr. 0007, avand codul unic de inregistrare 361579/1992.

Situatiile financiare au fost intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

## **Distributia unitatilor**

In afara societatii de administrare a investitiilor Certinvest S.A., care efectueaza distributia unitatilor de fond la sediul societatii, unitatile de fond ale fondului deschis de investitii Certinvest Prudent mai sunt distribuite si prin intermediul platformei de investitii Investonline.ro, dezvoltata si pusa la dispozitia investorilor de catre S.A.I. Certinvest S.A..



## Evoluția macroeconomică a României în anul 2019

În anul 2019 Romania a continuat parcursul de creștere economică, înregistrând un progres de 4.10% . Conform datelor publicate de I.N.S, la creșterea PIB, în anul 2019 față de anul 2018, au contribuit aproape toate ramurile economiei, contribuții pozitive mai importante având Construcțiile (+0,9%), cu o pondere de 6,4% la formarea PIB, comerțul cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante (+0,9%), cu o pondere de 18,2% la formarea PIB, impozitele nete pe produs (+0,9%), cu o pondere de 9,3% la formarea PIB și al căror volum de activitate s-a majorat cu 9,5%. Industria a avut o contribuție negativă la creșterea PIB (-0,3%) ca urmare a reducerii volumului său de activitate cu 1,5%.

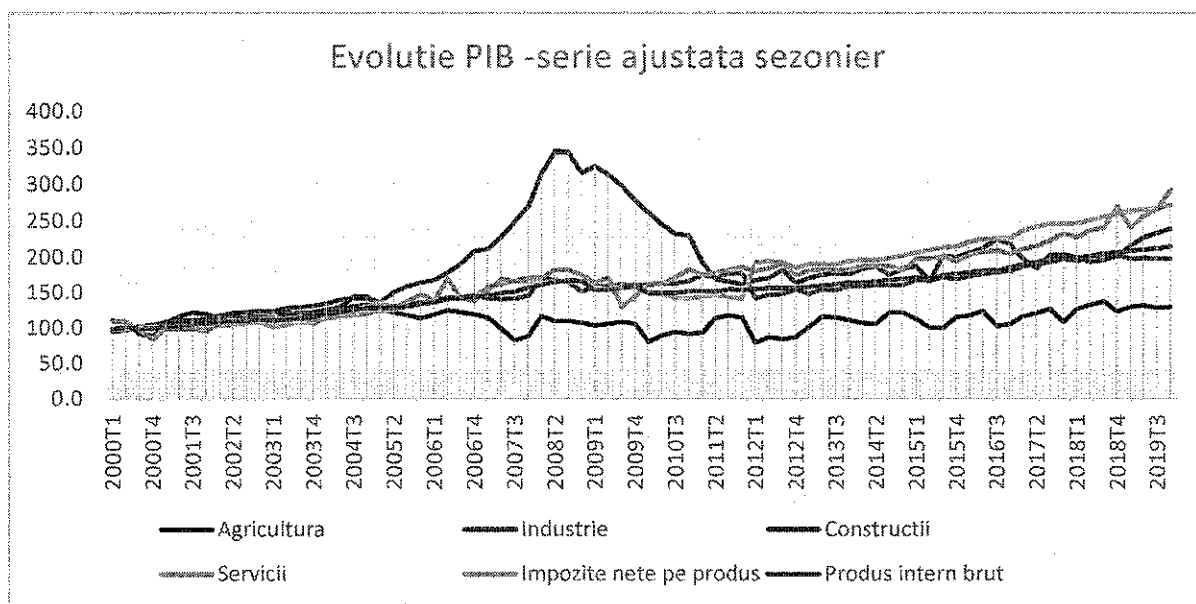


Fig. 1 Evoluție PIB sursa: [www.insse.ro](http://www.insse.ro)

Din punct de vedere al utilizării, principalul determinant al creșterii economice a rămas consumul privat al căruiei volum s-a majorat cu 5,9% contribuind cu 3,7% la creșterea PIB.

O contribuție negativă la creșterea PIB a avut-o Exportul net (-1,7%), consecință a creșterii mai mari a volumului importurilor de bunuri și servicii (7.3%), în comparație cu cel al exporturilor (3.9%).

Inflația măsurată prin indicii prețurilor de consum a avut o evoluție puternic ascendentă în 2019, atingând valoarea de 4,6% și ieșind din zona țintită de către BNR. Motivul principal pentru rata ridicată a inflației a fost creșterea veniturilor care s-a tradus prin exces de cerere.

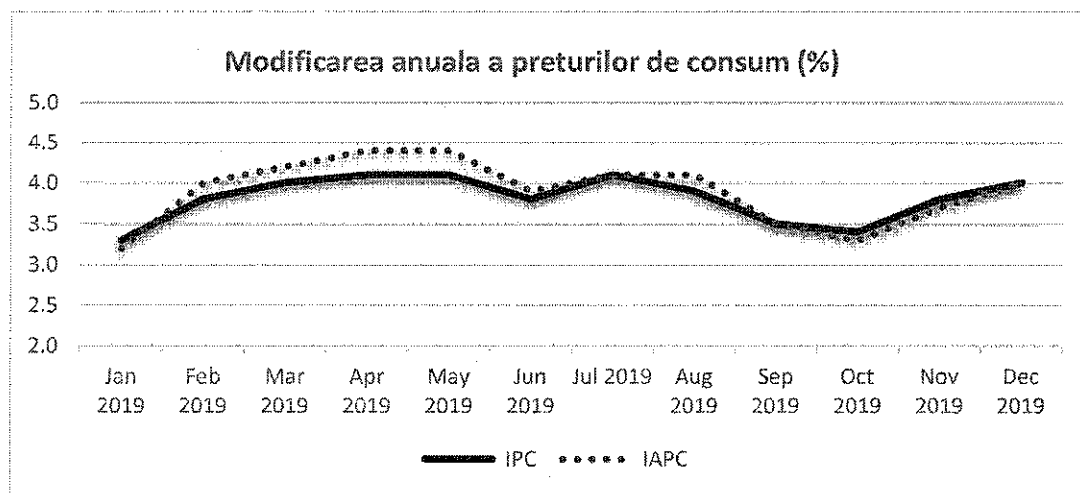


Fig. 2 Evoluție IPC sursa: [www.insse.ro](http://www.insse.ro)

Rata medie de creștere a prețurilor de consum în ultimele 12 luni (ianuarie 2019 - decembrie 2019) față de precedentele 12 luni (ianuarie 2018 - decembrie 2018), calculată pe baza IPC, este 3,8%. Creșterea mai rapidă a prețurilor de consum înregistrată în 2019 a fost consecința materializării unor șocuri adverse de ofertă (creșterea accizelor, introducerea taxelor în sectorul telecom) și a accentuării presiunilor inflaționiste de bază.

În perioada analizată bugetul general consolidat, care include atât bugetul de stat, cât și bugetele de pensii și de șomaj, a continuat să se înrăutățească în comparație cu perioada similară din anul anterior. Astfel, a încheiat anul 2019 cu un deficit 48 mld. Lei, echivalentul a 4,6% din Produsul Intern Brut, cel mai mare deficit din ultimii zece ani. Saltul deficitului bugetar în anul 2019 a fost determinat într-o măsură importantă de majorările semnificative ale salariilor în sectorul public și ale pensiilor din ultimii ani.

În această perioadă, piața muncii a continuat tendința din 2018. Rata șomajului BIM (calculat după metodologia europeană) a scăzut la 3,9% la sfârșitul anului. Câștigurile salariale s-au menținut pe un trend ascendent susținut la sfârșitul anului 2019, atât în termeni nominali cât și în termeni reali.

Banca Națională a României a hotărât menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 2,50%; totodată, a decis menținerea la 1,50 % pe an a ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit și la 3,50 % pe an a ratei dobânzii aferente facilității de creditare.

Pe întreaga perioadă a anului 2019, în condițiile unei volatilități ridicate, moneda europeană raportată la RON s-a apreciat cu aproximativ 2.47% într-un context caracterizat prin oscilații ale apetitului investitorilor pentru plasamente în regiune. În timp ce moneda americană s-a depreciat cu 4.60% față de RON, în condițiile în care valoarea monedei americane a continuat să crească în raport cu euro.

În România indicele sentimentului economic calculat de Eurostat (ESI) a continuat să se mențină ridicat pe fondul mai bune percepții din construcții, retail și din rândul consumatorilor. Astfel, indicele a urcat la 105.2 la sfârșitul anului 2019 de la 101.6. La nivelul Uniunii Europene, indicele a scăzut la finele anului 2019 la 101.0 puncte, de la 106.2 puncte la începutul anului, cel mai scăzut nivel din 2015. Scăderea încrederii în economia zonei euro a rezultat în urma tensiunilor comerciale dintre SUA și China și măsurilor protecționiste.

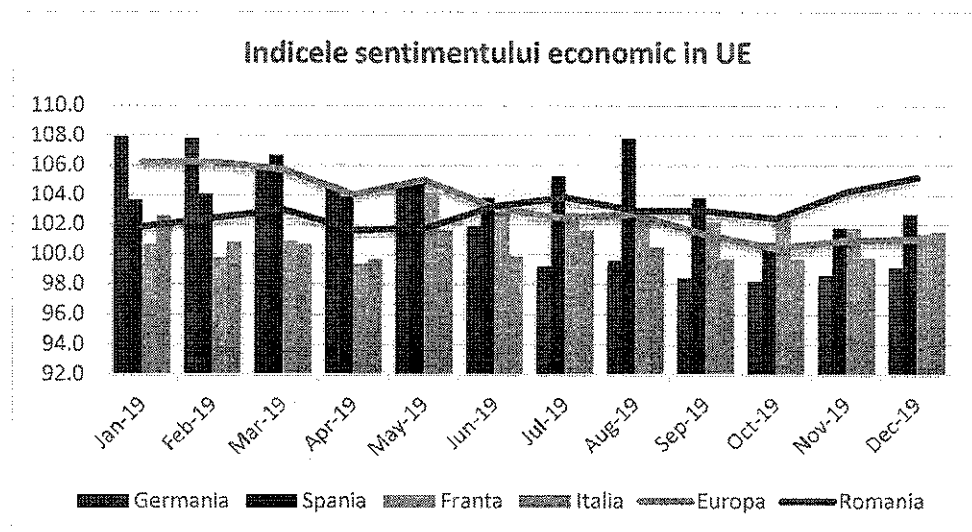


Fig. 3 Evoluție ESI sursa: [www.eurostat.com](http://www.eurostat.com)

## Evoluția pieței de capital în 2019

Toți indicii bursei românești au înregistrat evoluții pozitive, de peste 29%, la finele anului 2019, comparativ cu 31 decembrie 2018.

Indicele de referință BET a consemnat o creștere de aproximativ 35.13% la 31 decembrie 2019, cea mai mare performanță a ultimului deceniu. La nivelul Uniunii Europene, Romania se află pe locul doi în topul celor mai mari creșteri ale indicilor bursieri, fiind devansată doar de Grecia (+49%).

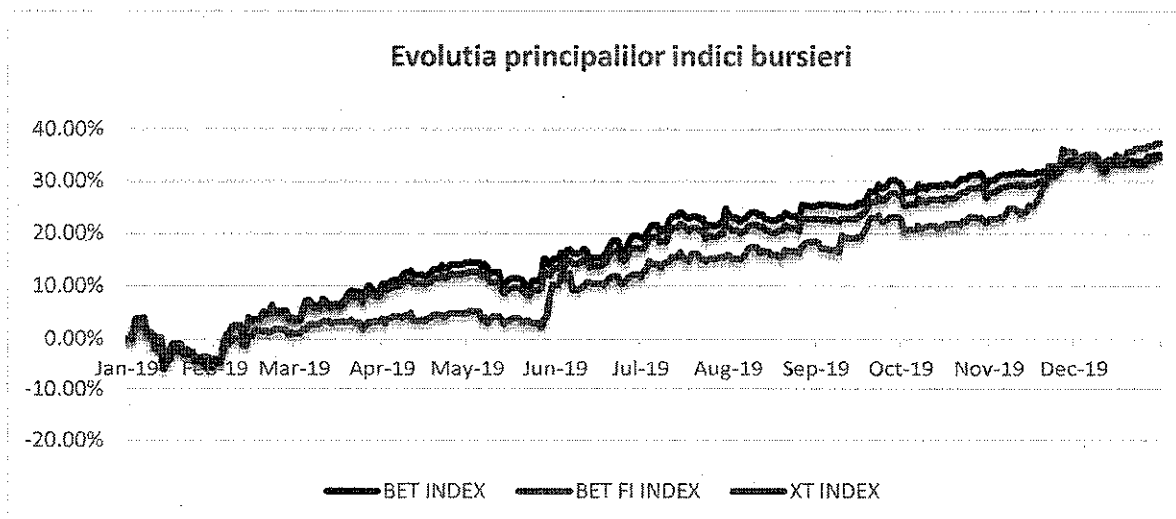


Figure 4 - Evoluția indicilor bursieri BET, BET-FI și BET-XT – 2019 sursa: [www.BVB.ro](http://www.BVB.ro)

În prima lună a anului majoritatea acțiunilor au fost influențate negativ de ordonanța de urgență, care la finalul lui 2018 a șters într-o zi tot câștigul dintr-un an. Începând cu luna februarie, Bursa de la București a trecut în teritoriu pozitiv, reușind până la sfârșitul anului analizat să recupereze integral pierderile din decembrie 2018 și ianuarie 2019. Evoluția pozitivă a fost influențată de randamentele atractive ale dividendelor, precum și rezultatele financiare în creștere raportate. Printre companiile cu cele mai generoase dividende menționăm: S.N.G.N. ROMGAZ S.A., S.N. NUCLEARELECTRICA S.A., BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. și BANCA TRANSILVANIA S.A.

Tot în acest an, a avut loc unul dintre cele mai importante momente a bursei românești. Furnizorul global de indici FTSE Russell a anunțat pe 26 septembrie că România a fost promovată de la statutul de piață de frontieră la statutul de piață emergentă secundară, iar decizia va intra în vigoare începând cu septembrie 2020. Acțiunile companiilor românești care îndeplinesc criteriile de eligibilitate pentru a fi incluse în indicii FTSE Russell sunt Romgaz, Banca Transilvania și BRD-Groupe Societe Generale.

Compania ale cărei acțiuni au avut cea mai bună performanță din indicele Bet a rămas S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. care s-a apreciat de la începutul anului cu 74.75%. Principala sursă a acestei evoluții a fost creșterea bruscă a prețului energiei electrice pe piața liberă. A doua cea mai performantă acțiune este OMV Petrom care a avut o rentabilitate totală de 58% în ciuda faptului că și pentru ea ordonanța OUG 114 nu a adus modificări benefice semnificative.

În această perioadă, valoarea cumulată a tranzacțiilor de pe toate piețele a înregistrat o scădere de 14,55%, de la 14,23 miliarde lei în anul 2018, la 12,15 miliarde lei în anul 2019. Lipsa ofertelor derulate pe piața românească a determinat în mare parte această scădere a tranzacțiilor la bursă. Capitalizarea bursieră de pe piața reglementată a atins nivelul de 180,85 miliarde lei, acesta fiind în creștere comparativ cu anul 2018.

Anul 2019 a avut parte de o singură listare, și anume a companiei producătoare de telefoane mobile, iHunt Technology, pe piața AeRO Premium. Deși a reprezentat o listare tehnică, producătorul de telefoane mobile s-a tranzacționat chiar în ziua listării la un volum de aproape 1,5 milioane de lei, reprezentând 12% din capitalul social. Totodată, pe parcursul anului 2019 au existat și alte companii care au derulat plasamente private pe bază de acțiuni, urmând ca listarea la BVB să fie realizată în anul 2020. Dintre acestea enumerăm Norofert S.A., producător de inputuri ecologice și de îngrășăminte organice din România și Raiko Transilvania S.A., producător de sisteme pluviale.

Pe plan extern, bursele au avut o evoluție pozitivă, sentimentul optimist fiind alimentat de politica monetară a FED, deciziile Băncii Centrale Europene, alegerile generale din UK - victoria clară a Partidului Conservator, accelerarea economiei Chinei (producția industrială din luna noiembrie a înregistrat cea mai mare rata anuală de creștere, din luna iunie), evoluția acordului comercial dintre SUA și China, precum și tendință de creștere a indicatorilor PMI din Europa.

Principalii indici bursieri externi au înregistrat următoarele evoluții: S&P 500 randament de 31.26%, Nikkei 225 randament de 22.87%, DAX randament de 26.31%, STOXX 600 randament de 23.25%.

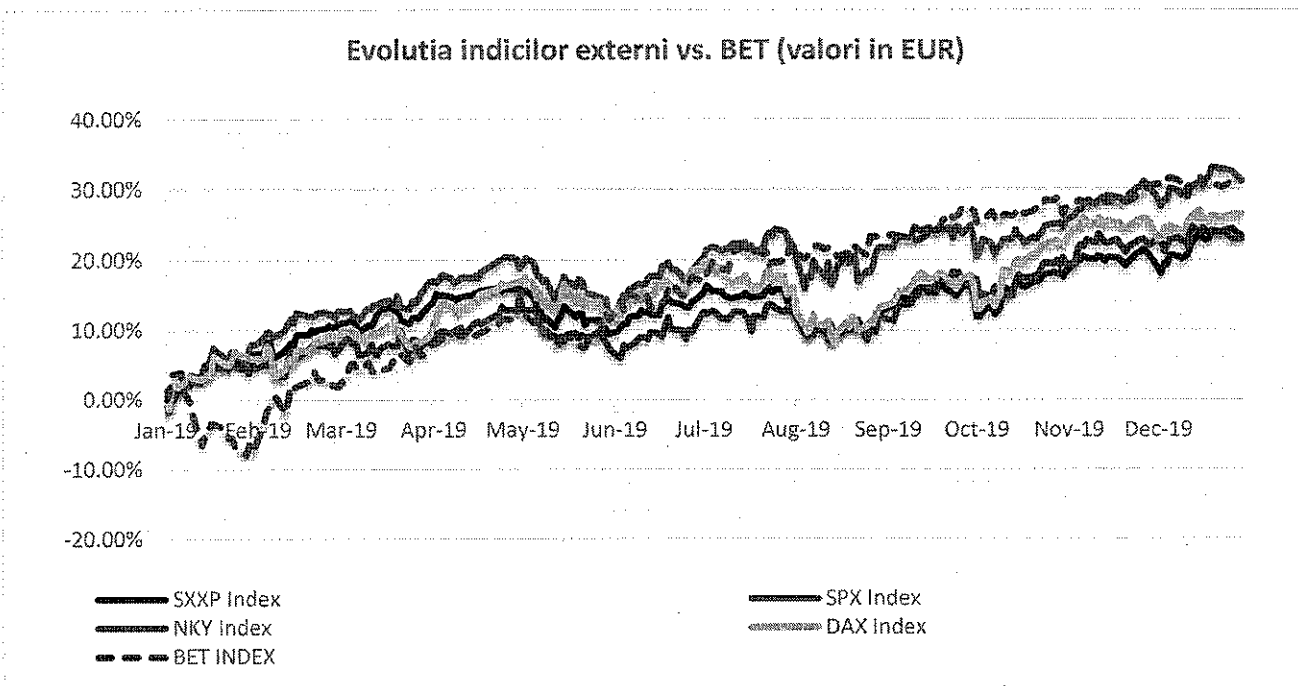


Figure 5 - Evolutia indicilor externi vs. BET sura: Statistici Bloomberg

## Obiectivul si politica de investitii

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

Obiectivul de performanta al fondului consta in atingerea unei performante brute superioare unui mix investitional format din 25% BET Index si 75% performanta cumulata zilnic a ratelor de dobânda ROBID la 12 luni.

Astfel maxim 25% din activele F.D.I. Certinvest Prudent se vor investi in actiuni ale societatilor care intra in componenta cosului indicelui BET, aceasta limita putand fi depasita pe termen scurt (maxim 1 an) ca alocare tactica pana la limita de 35%. La modificarea structurii indicelui de catre Comitetul Indicelui, portofoliul Fondului deschis de investitii Certinvest Prudent va fi adaptat conform noii structuri. F.D.I. Certinvest Prudent poate investi si in actiuni care nu sunt cuprinse in structura indicelui BET.

Societatea de administrare nu utilizeaza pentru Fond tehnici de administrare eficienta a portofoliului (SFT) si nu utilizeaza instrumente financiare de tip total return swap in sensul definitiilor prevazute de art. 3, pct. 17-18 din Regulamentul UE nr. 2365/2015

## Evolutia FDI Certinvest Prudent

La 31 decembrie 2019 structura portofoliului fondului deschis de investitii Certinvest Prudent este:

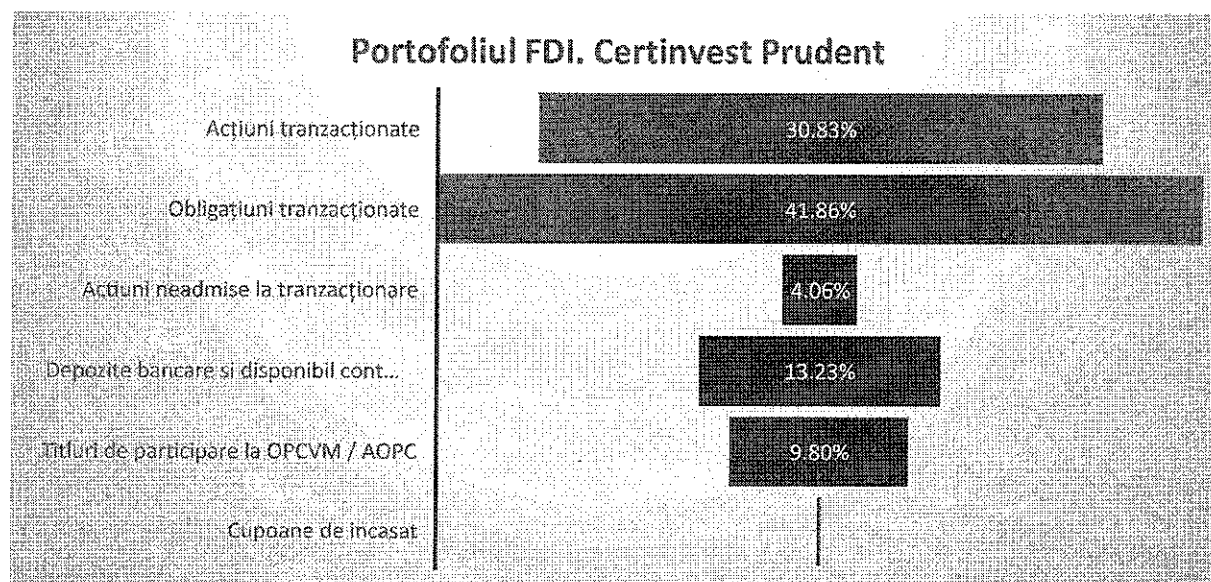


Fig. 7 Portofoliul F.D.I. Certinvest Prudent sursa: Certinvest

În ceea ce privește alocarea pe clase de active, expunerea Fondului pe obligațiuni a urmat un trend descendent, iar acțiunile cotate au evoluat în sens invers mărindu-și ponderea. Acestea din urmă reprezentau 4.86 la sfârșitul lui decembrie 2018 și au ajuns la 33.713% în decembrie 2019.

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

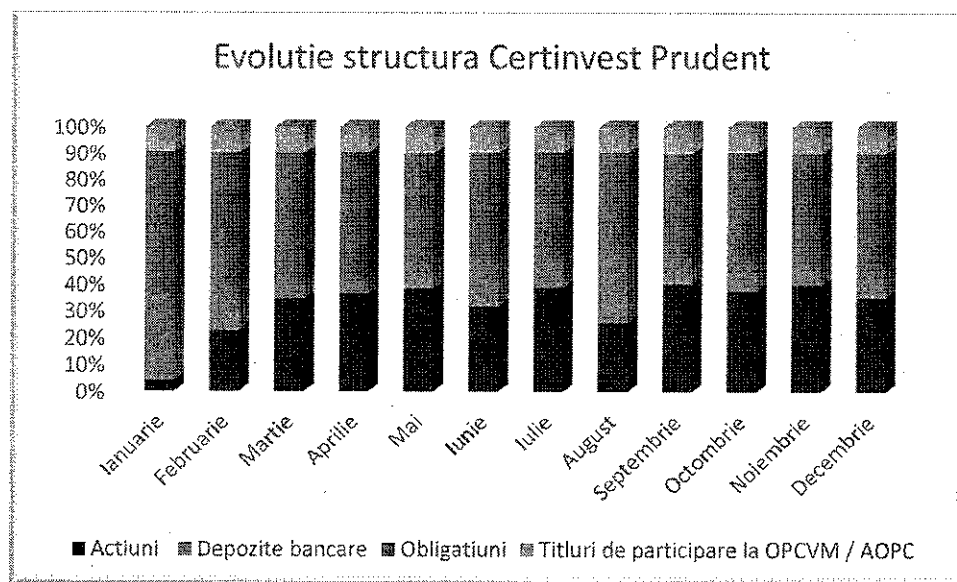


Fig.8 Evoluție structura F.D.I. Certinvest Prudent

## Top 10 detineri la data de 31 decembrie 2019:

Entitatea	Activ	Pondere in activul total al fondului (%)
BRD Groupe Societe Generale	Actiuni/depozite/cont curent	17.04
MW GREEN POWER EXPORT SA	Obligatiuni corporative	8.50
CERTINVEST BET INDEX	Titluri de participare	7.46
CAPITAL LEASING IFN SA	Obligatiuni corporative	7.39
BANCA TRANSILVANIA S.A.	Actiuni	6.57
OMV PETROM S.A.	Actiuni	5.66
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	Obligatiuni municipale	5.36
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	4.74
SUPERBET BETTING & GAMING S.A	Obligatiuni corporative	4.47
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	Actiuni	4.11
<b>TOTAL</b>		<b>71.52</b>

Tabel 1 sursa: Certinvest

Fondul detinea la sfarsitul anului 2019 unitati de fond la F.D.I. Transilvania, si F.D.I. Certinvest Bet Index. Comisionul maxim de administrare aplicat la valoarea medie a activului fondului total lunar al Fondului FDI Transilvania este de 0.25% si 0.15% la FDI Certinvest Bet Index.

Atunci cand Fondul investeste in titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. care sunt administrate SAI Certinvest SA, comisioanele de cumparare si rascumparare au valoarea zero.

## Evolutia activului unitar in anul 2019 pentru Certinvest Prudent

La data de 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 10.20 RON, ceea ce reprezinta o crestere a valorii titlului de participare de 7.26%.

În graficul de mai jos este evidențiată evoluția valorii unitare a activului net al FDI Certinvest Prudent in anul 2019:

Evolutie VUAN F.D.I. Certinvest Prudent

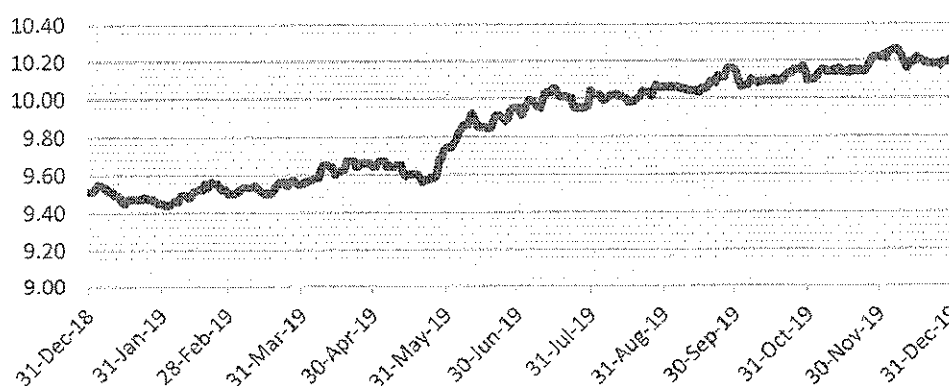


Fig.9 Evolutie structura F.D.I. Certinvest Prudent sursa: Certinvest

## Evolutia activului net si a numarului de titluri aflate in circulatie

Pe parcursul anului 2019, activul a înregistrat fluctuații datorate în principal evoluției instrumentelor în care s-au efectuat investitii . Astfel, activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond a crescut fata de 31 decembrie 2018, de la valoarea de 2.571.340 lei la valoarea de 2,718,253.99 lei la sfarsitul anului 2019, ceea ce reprezinta o majorare de 15,96%.

Numarul de unitati de fond aflate in circulatie a scazut de la 270,405 la 31.12.2018 la 266,613 la 31.12.2019, ceea ce inseamna o scadere de 1.40%.

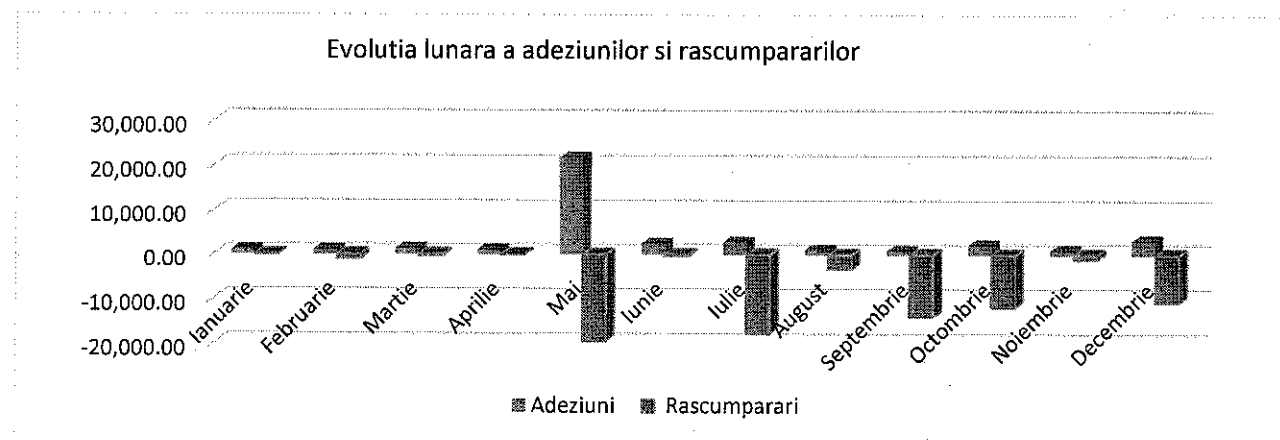


Fig. 10 Evolutia subscrierilor si rascumpararilor Sursa :Certinvest

## Situatia veniturilor si a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 1.214.439 Lei, iar rezultatul exercitiului a fost un profit de 234.016 Lei in urma deducerii cheltuielilor fondului. in valoare de 980.423 Lei. Fondul nu distribuie veniturile. castigul din plasamente regasindu-se in evolutia valorii titlului de participare.

Valoarea contului de capital la sfarsitul perioadei de raportare este de 266.613 Lei. corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie. iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 2.401.018 Lei.

Exista diferente intre valoarea activului net calculata in conformitate cu Regulamentul ASF nr. 9/2014 si valoarea activului net calculata in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare, care a fost folosita pentru pregatirea situatiilor financiare.

Pentru activitatea de administrare a Fondului, S.A.I. Certinvest S.A. incaseaza un comision de administrare este de 0,59% pe luna din valoarea medie lunara a activului total al Fondului.

## Situatia sumelor imprumutate de fond

In perioada analizata nu au fost facute imprumuturi in numele F.D.I. Certinvest Prudent.



## Managementul Riscului

Investitia in fonduri deschise de investitii comporta atat avantajele care ii sunt specifice, cat si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al unor pierderi pentru investitor, randamentul investitiei fiind in general corelat cu riscul asumat in atingerea acestuia.

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

Concentrarea indica senzitivitatea 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.

S.A.I. Certinvest S.A. stabileste, implementeaza si mentine o politica de administrare a riscului adecvata si documentata care identifica riscurile la care este sau ar putea fi expus Fondul, respectiv:

a) Riscul de piata reprezinta riscul de pierdere care decurge din fluctuatia valorii de piata a pozitiiilor din portofoliul Fondului, fluctuatie care poate fi atribuita modificarii variabilelor pietei, cum ar fi ratele dobanzii, ratele de schimb valutar, preturile actiunilor;

b) Riscul de lichiditate/ riscul fluxului de trezorerie se refera la riscul aferent derularii activitatii in piete cu un grad redus de lichiditate, asa cum se poate observa din dimensiunea unor indicatori de tipul volumului de tranzactii si spread-ului dintre bid si ask. Riscul de lichiditate se manifesta in urmatoarea ipostaza - aparitia pierderilor care pot fi inregistrate de catre societatea de administrare a O.P.C.V.M.-urilor datorita imposibilitatii gasirii unei contra-parti in tranzactii sau gasirii acestuia la un pret semnificativ diferit decat pretul de evaluare, fiind astfel pusa in dificultate inchiderea pozitiiilor care inregistreaza variatii semnificative ale pretului.

c) Riscul operational reprezinta riscul de pierdere care decurge din caracterul necorespunzator al proceselor interne si din erori umane si deficiente ale sistemelor S.A.I. Certinvest S.A. sau din

evenimente externe si include riscul juridic si de documentare si riscul care decurge din procedurile de tranzactionare, decontare si evaluare desfasurate in numele Fondului.

d) Riscul de credit se refera la efectele negative rezultate din neplata unei obligatii sau falimentul unei contrapartide. Riscul de contrapartida poate include toate tranzactiile si produsele care pot genera o expunere defavorabila fondului si care nu fac neaparat subiectul unei activitati de creditare.

e) Riscul de concentrare reprezinta riscul de a suferi pierderi din distributia neomogena a expunerilor fata de contrapartide sau din efecte de contagiune intre debitori sau din concentrare sectoriala (pe industrii, pe regiuni geografice etc).

S.A.I. Certinvest S.A. evalueaza, monitorizeaza si revizuieste periodic caracterul adecvat si eficienta politicii de administrare a riscului si notifica A.S.F. orice modificare importanta a politicii de administrare a riscului.

Informatii cantitative cu privire la riscul de piata, riscul ratei de dobanda, riscul valutar, riscul de pret, riscul de lichiditate, riscul fluxurilor de trezorerie si riscul de credit se regasesc in situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie 2019.

## **Modificari ale Documentelor Fondului**

In luna Iulie 2019 au fost modificate documentele de constituire ale fondului in sensul modificarii comisioanelor aferente contractelor de custodie, in sensul diminuarii acestora in limita plafoanelor maxime prevazute in Prospectul de emisiune.

In luna Decembrie 2019 au fost modificate documentele de constituire ale fondului in sensul actualizarii acestora dupa cum urmeaza:

- Actualizarea informatiilor ca urmare a schimbarii adresei sediului social, a structurii conducerii societatii, precum si ca urmare a diminuarii capitalului social al societatii;
- Aliniere la prevederile Regulamentului UE nr. 2365/2015 in sensul specificarii instrumentelor pe care fondul nu le detine in portofoliu si nu le utilizeaza cum sunt: operatiuni de finantare prin instrumente financiare SFT, instrumente de tip total return, operatiuni de dare/luare cu imprumut de titluri sau de marfuri, instrumente financiare derivate;
- In ce priveste cheltuielile suportate de către Fond a fost eliminată poziția de cheltuieli cu dobânzile suportate de către Fond, având în vedere că societatea nu se încadrează în prevederile Reg. UE nr. 2365/2015;
- Actualizare informatii in vederea alinierii acestora la prevederile Regulamentului UE nr. 2016/ 679 privind protectia persoanelor si prelucrarea datelor cu caracter personal;
- Introducere principii de remunerare in conformitate cu prevederile Legii nr. 29/2017 de modificare a OUG nr. 32/2012;

- Actualizare informatii in vederea alinierii acestora la prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014, cu modificarile si completarile ulterioare intervenite inclusiv prin Regulamentul ASF nr. 2/2018;
- Actualizare categorii de active in care investesc fondurile de investitii, aliniate la obiectivul si politica de investitii a Fondului;
- Subscrierile efectuate prin plata online cu cardul sunt limitate la o tranzacție per investitor per zi;
- A fost inserat un paragraf cu privire la sumele care pot fi constituite venituri ale Fondului;
- Au fost introduse mentiuni privind operatiunile derulate de investitori minori;
- In ce privește cheltuielile suportate de către Fond a fost adaugata poziția de cheltuieli cu taxa pentru prelungirea codului LEI (Legal Entity Identifier);
- Au fost efectuate: modificarea comisioanelor de custodie si actualizarea informatiilor ca urmare a schimbarii adresei sediului social al depozitarului BCR;
- Pentru conturile individuale administrate de SAI Certinvest, pentru subscrierile efectuate de SAI Certinvest în nume propriu, salariatilor SAI Certinvest, Membrilor Consiliului de administratie, Membrilor conducerii executive/ directoratului si entitatilor in care fondurile de investitii administrate de SAI Certinvest detin calitatea de actionar li se aplică comision de răscumpărare 0% (zero), indiferent de suma investită și perioada pe care au fost deținute unitățile de fond;
- Modificarea comisioanelor de racumpărare;

## Evenimente ulterioare

Nu au existat evenimente semnificative între sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării situațiilor financiare care să afecteze situațiile financiare aferente anului 2019.

În ceea ce privește impactul epidemiei COVID-19 asupra portofoliului fondului Certinvest Prudent s-a rezumat la volatilitatea prețurilor de acțiuni a emitenților listați. Una dintre măsurile pe care le-am luat încă de la sfârșitul lunii februarie, când extinderea virusului și riscurilor economice generate de acesta au început să ia amploare, a fost reducerea expunerii pe acțiuni, în anticiparea atât a corecțiilor prețurilor, cât și a răscumpărărilor.

SAI Certinvest SA s-a aliniat cerintelor ASF si recomandarilor autoritatilor UE in linie cu piata de Asset Management din Romania. In acest sens compania si-a mentinut continua si activa activitatea cu restrictii in ceea ce priveste relationarea cu clientii la sediul companiei si utilizand canale de comunicare la distanta fara sa intampine dificultati

## 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 acțiunea 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:

1. Sistemul de remunerare promovează un management corect și eficient al riscului și nu încurajează asumarea de riscuri ce depășesc nivelurile tolerate.
2. 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.
3. 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 remunerației se întinde pe o perioadă ce ține cont de riscurile existente.
4. Personalul angajat în funcții de control este compensat independent de rezultatele unității de business/ departamentului de activitate pe care îl supraveghează, 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.

Cuquantumul remunerațiilor pentru exercitiul financiar 2019, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile este prezentat în tabelul de mai jos:

Quantum total remunerații pentru exercitiul financiar, din care	Suma (lei sau valută)	Număr beneficiari
a) Remunerații fixe plătite de SAI Certinvest SA către personal său	1,020,050.00	23
b) Remunerații variabile plătite de SAI Certinvest SA către personalul său, exceptând comisioanele de performanță	-	-
c) Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-

Tabel 2. Tabel de remunerare

## Conducerea societății

Conducerea Executivă care asigură administrarea societății Certinvest S.A. este 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 19 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 său 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 12 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 va îndeplini în absența Conducătorilor Societății autorizați de A.S.F. toate atribuțiile reglementate este **Alina Huidumac**, Director Portofolii Private.

În anul 2019 membrii Consiliului de Administrație au fost:

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

**Corina Cucoli**- Membru al Consiliului de Administrație

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

**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.

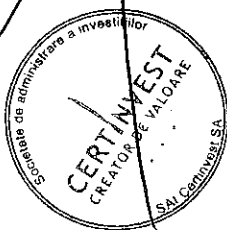
**Sorin Petre Nae** - membru al Consiliului de Administrație cu o experiență de peste 20 ani în dezvoltarea afacerilor în domeniul asigurărilor.

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

Horia Ion Gustă

Director General

S.A.I. CERTINVEST S.A.



**Certinvest Prudent**

**Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele  
Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie  
2019, dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana**

Certinvest Prudent

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2019**

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

## Cuprins

Situatia rezultatului global.....	3
Situatia pozitiei financiare.....	4
Situatia modificarilor in activul net atribuibil detinatorilor de unitati .....	5
Situatia fluxurilor de trezorerie .....	6
Note la situatiile financiare.....	7
1. Informatii despre Fond .....	7
2. Bazele intocmirii situatiilor financiare.....	7
3. Politici contabile semnificative.....	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 .....	11
6. Venituri din dobanzi .....	14
7. Venituri din dividende.....	14
8. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb .....	14
9. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului .....	15
10. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare.....	15
11. Alte cheltuieli operationale .....	15
12. Impozite.....	15
13. Numerar si echivalente de numerar.....	16
14. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.....	16
15. Activ net atribuibil /Unitati de fond .....	17
16. Managementul riscului financiar.....	19
Introducere .....	19
Riscul de piata .....	19
Riscul de lichiditate .....	23
17. Valoarea justa a instrumentelor financiare .....	26
18. Categori de active financiare si datorii financiare.....	28
19. Personal .....	29
20. Angajamente si datorii contingente.....	29
21. Informatii privind partile afiliate.....	29
22. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	30



Certinvest Prudent

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2019

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

## Situatia rezultatului global

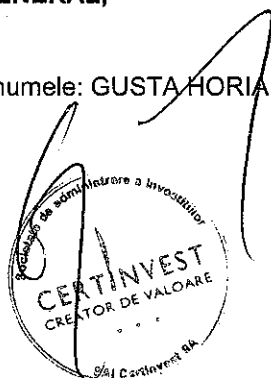
### Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2019

		2019	2018	2017
		LEI	LEI	LEI
<b>Venituri</b>	<b>Note</b>			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	279.498	(46.592)	77.580
Venituri din dobanzi		90.142	79.031	61.304
Aferente conturilor curente si depozitelor	6	7.311	9.928	7.811
Aferente activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	6	82.831	69.102	53.493
Venituri din dividend	7	83.473	62.123	88.981
Venituri din comisioane		357	229	252
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	8	3.903	143	1.538
		<b>461.766</b>	<b>94.934</b>	<b>229.655</b>
<b>Cheltuieli</b>				
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	9	199.598	204.937	235.370
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	10	5.100	939	2.928
Alte cheltuieli generale	11	18.659	18.379	20.965
		<b>223.357</b>	<b>226.244</b>	<b>257.274</b>
<b>Profit/(pierdere) inainte de impozitare</b>		<b>238.409</b>	<b>(131.310)</b>	<b>(27.619)</b>
Impozite retinute la sursa	12	4.393	2.958	4.237
<b>Profitul/(pierderea) exercitiului</b>		<b>234.016</b>	<b>(134.268)</b>	<b>(31.856)</b>
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>234.016</b>	<b>(134.268)</b>	<b>(31.856)</b>

**DIRECTOR GENERAL,**

Numele si prenumele: GUSTA HORIA  
Semnatura

Stampila



**ÎNTOCMIT,**

Numele si prenumele:  
ZANA IOANA  
Contabil Sef  
Semnatura

Certinvest Prudent

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2019

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

## Situatia pozitiei financiare

### La 31 decembrie 2019

		2019	2018
	Note	LEI	LEI
<b>Active</b>			
Numerar si echivalente de numerar	13	364.810	791.535
Alte creante si plati in avans		5.903	5.936
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	14	2.306.823	1.685.924
<b>Total active</b>		<b>2.677.536</b>	<b>2.483.395</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		5.200	6.423
Alte datorii		4.703	4.731
<b>Total datorii (cu exceptia datoriilor pentru unitati de fond)</b>		<b>9.903</b>	<b>11.154</b>
<b>Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond</b>	15	<b>2.667.632</b>	<b>2.472.242</b>
Reprezentand:			
Datorii - unitati de fond conform regulilor specifice		2.718.254	2.571.340
Ajustari datorita diferentelor de evaluare		(50.621)	(99.098)

**DIRECTOR GENERAL,**

Numele si prenumele: GUSTA HORIA  
Semnatura

Stampila



**ÎNTOCMIT,**

Numele si prenumele:  
ZANA IOANA  
Contabil Sef  
Semnatura

Certinvest Prudent

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019

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

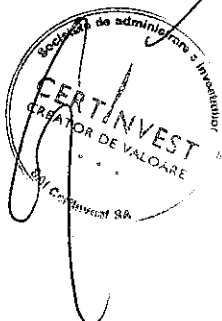
## Situația modificărilor în activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2019

	Note	Numar de unitati de fond in circulatie	Total activ net RON
<b>La 1 ianuarie 2018</b>	<b>15</b>	<b>308.405</b>	<b>2.982.636</b>
Profitul/(Pierdere) exercitiului		-	(134.268)
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>-</b>	<b>2.848.368</b>
Subscriere unitati de fond		1.408	13.831
Rascumparare si anulare unitatilor de fond		(39.406)	(389.957)
<b>La 31 decembrie 2018</b>	<b>15</b>	<b>270.406</b>	<b>2.472.242</b>
Profitul/(Pierdere) exercitiului		-	234.016
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>270.406</b>	<b>2.706.258</b>
Subscriere unitati de fond		4.141	40.385
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond		(7.934)	(79.058)
<b>La 31 decembrie 2019</b>	<b>15</b>	<b>266.613</b>	<b>2.667.632</b>

**DIRECTOR GENERAL,**

Numele si prenumele: GUSTA HORIA  
Semnatura

Stampila



**ÎNTOCMIT,**

Numele si prenumele:  
ZANA IOANA  
Contabil Sef  
Semnatura

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Zana Ioana".

Certinvest Prudent

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019

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

## Situația fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2019

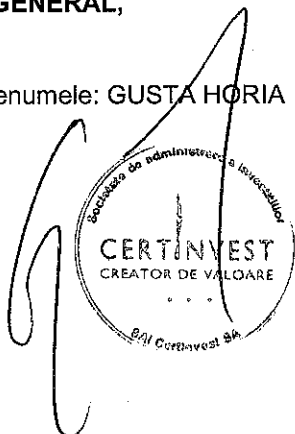
Note	2019 LEI	2018 LEI
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare</b>		
Profitul/(pierderea) exercitiului	234.016	(134.268)
Cresterea/(descresterea) altor sume de încasat	33	(271)
Cresterea/(descresterea) activelor financiare deținute în vederea tranzacționării	(620.898)	675.560
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului și administratorului	(1.262)	(1.173)
Cresterea/(descresterea) în alte datorii și cheltuieli acumulate	11	3.707
<b>Numerar net din activitățile de exploatare</b>	<b>(388.099)</b>	<b>539.307</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare</b>		
Sume obținute din emiterea de acțiuni	15 40.432	13.831
Plăți la răscumpărarea de acțiuni proprii	15 (79.058)	(389.957)
<b>Numerar net din activitățile de finanțare</b>	<b>(38.626)</b>	<b>(376.126)</b>
Cresterea/(descresterea) netă de numerar și echivalente de numerar	(426.725)	163.181
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	791.535	628.354
<b>Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>13 364.810</b>	<b>791.535</b>

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

**DIRECTOR GENERAL,**

Numele și prenumele: GUSTA HORIA  
Semnatura

Stampila



**ÎNTOCMIT,**

Numele și prenumele:  
ZANA IOANA  
Contabil Șef  
Semnatura

## Note la situatiile financiare

### 1. Informatii despre Fond

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

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

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

Obiectivul de performanță al fondului constă în atingerea unei performanțe brute superioare unui mix investițional format din 25% BET Index si 75% 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 BRD Groupe Societe Generale SA.

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 08 mai 2020.

#### (b) Prezentarea situatiilor financiare

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

#### (c) Bazele evaluarii

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

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

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

**(e) Utilizarea estimarilor si judecatilor**

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

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

**(f) Continuitatea activitatii**

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

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

Asa cum este prezentat in Nota 15 Activ net atribuibil/Unitati de Fond, activele nete conform IFRS la data de 31 Decembrie 2019 sunt in suma de 2.667.632 lei, mai putin decat activele nete calculate in scopul de tranzactionare. Diferenta se datoreaza unor ajustari inregistrate pentru instrumentele financiare nelistate pe baza evaluarii la valoare justa a societatii care a emis aceste instrumente. Managementul fondului considera ca valoarea actuala a business-ului rezultata in urma evaluarii este o valoare medie iar potentialul maxim este semnificativ mai mare.

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

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

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

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 deprecierei activelor financiare si noi cerinte generale privind contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor.

#### Certinvest Prudent

#### Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019

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

De asemenea, păstrează principii similare cu IAS 39 privind recunoașterea și derecunoașterea instrumentelor financiare.

Societatea a adoptat IFRS 9 cu data aplicării inițiale la 1 ianuarie 2018. Societatea detine următoarele instrumente financiare: numerar și conturi curente, acțiuni listate. În urma analizei efectuate, începând cu data aplicării inițiale a IFRS 9, societatea a decis să clasifice toate participatiile la valoarea justă prin profit și pierdere (opțiune implicită prevăzută de IFRS 9). Aceasta abordare este în concordanță cu modelul de afaceri al societății de a administra performanța portofoliului său pe baza valorii juste având drept scop maximizarea randamentelor pentru acționari și creșterea activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești.

Nu au existat modificări ale valorii contabile a activelor și datoriilor financiare în momentul tranziției la IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 comparativ cu valoarea anterioară a acestora stabilită în conformitate cu IAS 39, cu excepția celor prezentate în tabelul de mai jos.

#### b) Tranzacții în moneda străină

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	Curs spot	Curs spot
	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
EUR	4,7793	4,6639
USD	4,2608	4,0736

#### c) Numerar și echivalente de numerar

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

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

#### d) Instrumente financiare

Fondul recunoaște inițial creditele, creanțele și depozitele la data la care au fost inițiate. Toate celelalte active financiare (inclusiv activele desemnate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere) sunt recunoscute inițial la data când entitatea devine parte a condițiilor contractuale ale instrumentului.

Entitatea derecunoaște un activ financiar atunci când expira drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ.

Entitatea detine următoarele active financiare nederivate semnificative: active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, credite și creanțe.

---

**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 atribuit/Unitati de fond**

**Clasificarea unitatilor de fond**

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de datorii către 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 Financiară. Aceste reglementari sunt diferite de IFRS, diferentele fiind prezentate în nota 15 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**

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

Următoarele standarde noi și amendamente ale standardelor existente emise de Comitetul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) și adoptate de Uniunea Europeană (UE) nu au intrat încă în vigoare pentru perioada de raportare financiară anuală încheiată la 31 decembrie 2019 și nu au fost aplicate la întocmirea acestor situații financiare: [IAS 8.30 (a)]:

Certinvest Prudent

**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019**

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

Normă/Interpretare [IAS 8.31 (a), 8.31(c)]	Natura modificării iminente a politicii contabile [IAS 8.31 (b)]	Impactul posibil asupra situațiilor financiare [IAS 8.31 (e)]
Amendamente la IAS 1 "Prezentarea situațiilor financiare", IAS 8 "Politici contabile, modificări ale estimărilor contabile și erori" (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după data de 1 ianuarie 2020)	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.	Impactul modificărilor asupra situațiilor financiare este în curs de evaluare.
Modificări ale referințelor la cadrul general conceptual în standardele IFRS (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după data de 1 ianuarie 2020)	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")	Impactul modificărilor asupra situațiilor financiare este în curs de evaluare.
Amendamente la IFRS 9 "Instrumente financiare", IAS 39 "Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare", IFRS 7 "Instrumente financiare: informații de furnizat" (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după data de 1 ianuarie 2020)	Amendamentele prevăd derogări temporare și limitate de la dispozițiile privind contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor prevăzute în standardele IAS 39, IFRS 9, IFRS 7.	Impactul modificărilor asupra situațiilor financiare este în curs de evaluare.

**Certiinvest Prudent**

**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019**

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

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: <b>Normă/Interpretare</b> [IAS 8.31 (a), 8.31(c)]	<b>Natura modificării iminente a politicii contabile</b> [IAS 8.31 (b)]	<b>Impactul asupra situațiilor financiare</b> [IAS 8.31 (e)]
IFRS 16 "Contracte de leasing" (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după data de 1 ianuarie 2019)	IFRS 16 vizează îmbunătățirea raportării financiare cu privire la contractele de leasing.	Adoptarea IFRS 16 a fost analizată de societate și nu are efecte în Fonduri, ci vor fi reflectate în SAI.
Amendamente la IFRS 9 "Instrumente financiare" (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după data de 1 ianuarie 2019)	Modificările sunt menite să clarifice clasificarea anumitor active financiare cu plata în avans atunci când se aplică IFRS 9.	Adoptarea amendamentelor la IFRS 9 nu a avut impact asupra situațiilor financiare individuale ale anului 2019.
IFRIC 23 "Incertitudine legată de tratamentele fiscale" (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după data de 1 ianuarie 2019)	IFRIC 23 precizează modul în care trebuie să se reflecte incertitudinea în contabilitatea aferentă impozitului pe profit.	Adoptarea IFRIC 23 nu a avut impact asupra situațiilor financiare individuale ale anului 2019.
Amendamente la IAS 28 "Investiții în entități asociate și asocieri în participație" (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după data de 1 ianuarie 2019)	Obiectivul amendamentelor la IAS 28 este de a clarifica faptul că cerințele privind deprecierea din Standardul Internațional de Raportare Financiară (IFRS) 9 <i>Instrumente financiare</i> se aplică investițiilor pe termen lung în entitățile asociate și în asocierile în participație.	Adoptarea amendamentelor la IAS 28 nu a avut impact asupra situațiilor financiare individuale ale anului 2019, întrucât acest standard nu este aplicabil la data întocmirii acestor situații financiare.
Amendamente la IAS 19 "Beneficiile angajaților" (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după data de 1 ianuarie 2019)	Obiectivul amendamentelor este de a clarifica faptul că, după o modificare, reducere sau decontare a planului de beneficii determinate, o entitate ar trebui să aplice ipotezele actuariale rezultate din reevaluarea datoriei nete (activului net) privind beneficiile determinate pentru restul perioadei de raportare.	Adoptarea amendamentelor la IAS 19 nu a avut impact asupra situațiilor financiare.

**Certinvest Prudent**

**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019**

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

Amendamente la diverse standarde „Îmbunătățiri anuale aduse IFRS (ciclul 2015-2017” care rezultă din proiectul anual de Îmbunătățire a IFRS (IAS 12 „Impozitul pe profit”, IAS 23 “Costurile îndatorării”, IFRS 3 “Combinări de întreprinderi”, IFRS 11 “Angajamente comune” - în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după data de 1 ianuarie 2019)	Obiectivul acestor modificări vizează simplificarea și clarificarea standardelor.	Adoptarea acestor amendamente nu a avut impact asupra situațiilor financiare.
--	---	---

**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>2019</b>	<b>2018</b>
Actiuni	173.282	(51.818)
Obligatiuni	35.120	20.882
Unitati de fond	71.096	(15.656)
<b>Total castig net din instrumente financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere</b>	<b>279.498</b>	<b>(46.592)</b>

**6. Venituri din dobanzi**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<i>Provenite din:</i>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Numerar și echivalente de numerar	7.311	9.928
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	82.831	69.102
	<b>90.142</b>	<b>79.031</b>

**7. Venituri din dividende**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<i>Provenite din:</i>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Actiuni deținute pentru tranzacționare	87.866	62.123
	<b>87.866</b>	<b>62.123</b>

Veniturile din dividende încasate în anul 2019 (sume nete), au fost în principal de la Romgaz S.A. (29.273 lei), BRD SA (15.252 lei), Transgaz SA (2.426 lei), Fondul Proprietatea (3.526 lei), Banca Transilvania (8.500 lei), Nuclearelectrica S.A. (13.641 lei) și alții (15.248 lei).

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

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

**Certinvest Prudent**

**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019**

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

	2019	2018
	LEI	LEI
Castiguri din cursul de schimb	19.540	25.241
Pierderi din cursul de schimb	(15.637)	(25.099)
<b>Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb</b>	<b>3.903</b>	<b>143</b>

#### 9. Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului

	2019	2018
	LEI	LEI
Comisioane de administrare	187.977	192.805
Comisioane de custodie și depozitare	11.621	12.132
	<b>199.598</b>	<b>204.937</b>

#### Depozitarul Fondului – BRD Groupe Societe Generale SA

BRD Groupe Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data de 05.02.2004. Depozitarul desfășoară atribuțiile obișnuite legate de custodie, trezorerie și depozitare de titluri fără niciun fel de restricție. Acest lucru înseamnă că depozitarul are în special responsabilitatea încasării dividendelor, a dobanzilor și a titlurilor ajunse la scadență și, în general, pentru orice altă operațiune legată de administrarea zilnică a titlurilor și a altor active și datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o sumă ce reprezintă comisionul pentru serviciile prestate plus alte comisioane de depozitare prevăzute în prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedentă. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2019 s-au ridicat la suma de 11.621 lei (2018 : 12.132 lei); onorariile depozitarului de plată la 31 decembrie 2019 însumează 1.045 lei (2018 : 994 lei).

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

	2019	2018
	LEI	LEI
Comisioane de intermediere și alte costuri de tranzacționare	5.100	2.928
	<b>5.100</b>	<b>2.928</b>

#### 11. Alte cheltuieli operaționale

	2019	2018
	LEI	LEI
Comisioane de audit	14.131	13.856
Comisioane ASF	2.493	2.526
Comisioane cu serviciile bancare și asimilate	2.035	1.996
<b>Total alte cheltuieli operaționale</b>	<b>18.659</b>	<b>18.379</b>

#### 12. Impozite

Deoarece Fondul este scutit de orice formă de impozitare în România, rata de impozitare statutară a Fondului este de 0%. Totuși, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu reținere la sursă și este singurul element impozabil, la un impozit cu reținere la sursă de 5% (2018: 5%). Impozitul cu reținere la sursă aferent Fondului în 2019 este 4.393 lei (2018 : 2.958 lei).

**Certinvest Prudent**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2019**

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

**13. Numerar si echivalente de numerar**

	<b>31 decembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Numerar la banci	14.154	15.102
Depozite pe termen scurt	350.656	776.433
	<b>364.810</b>	<b>791.535</b>

Depozitele pe termen scurt cu maturitate reziduala mai mica de 3 luni la 31 decembrie 2019, la 31 decembrie 2018 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 2019</b>				
<b>Denumire banca</b>	<b>Suma constituita</b>	<b>Data constituire</b>	<b>Data maturitate</b>	<b>Rata dobanzii</b>	<b>Dobanda cumulate</b>
BRD	350.500	24.12.2019	06.01.2020	2.00	156
<b>TOTAL</b>	<b>350.500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>156</b>

	<b>31 decembrie 2018</b>				
<b>Denumire banca</b>	<b>Suma constituita</b>	<b>Data constituire</b>	<b>Data maturitate</b>	<b>Rata dobanzii</b>	<b>Dobanda cumulate</b>
BRD	347.000	24.12.2018	03.01.2019	1.75	135
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	204.300	20.12.2018	17.01.2019	3.00	204
MARFIN BANK ROMANIA S.A	200.000	21.12.2018	31.01.2019	3.00	183
BANCA COMERIALA ROMANA	24.600	24.12.2018	03.01.2019	1.90	10
<b>TOTAL</b>	<b>775.900</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>533</b>

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

	<b>31 decembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
<b>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>		
<b>(i) Actiuni si fonduri in administrare</b>		
Actiuni listate	839.756	125.362
Actiuni nelistate	43.087	36.561
Fonduri de investitii nelistate	267.025	233.026
<b>(ii) Titluri purtatoare de dobanda</b>		
Obligatiuni corporative	1.020.986	999.226
Obligatiuni municipale	135.969	291.749
<b>Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>	<b>2.306.823</b>	<b>1.685.924</b>

**Certinvest Prudent****Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

Actiunile listate sunt reprezentate in principal de Fondul Proprietatea (129.160 lei), Banca Transilvania SA (178.842 lei), Petrom S.A. (154.215 lei), Romgaz (112.042 lei), BRD ( 112.464 lei), Transgaz SA ( 43.200 lei), Electrica SA (30.352 lei), si altii (260.711 lei)

Unitatile de fond nelistate sunt reprezentate de detineri in Certinvest Bet Index (203.283 lei) si FDI Transilvania (63.742 lei).

La 31.12.2019, obligatiunile corporative sunt emise de MW Green Power Export SA (237.415 lei), Investia Finance SA (15.700 lei) Capital Fleet Services (210.000 lei) si de Superbet Betting&Gaming SA (118.939 lei), Investia Finace SA (80.451 lei) si Impact Developer (72.049) acestea din urma fiind listate pe Bursa de Valori Bucuresti. Obligatiunile municipale sunt emise de Oravita (135.969 lei). Obligatiunile cotate au fost actualizate la valoarea justa tinand cont de informatiile disponibile 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 (f) 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 2.667.632 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 2.718.254 lei ajustata cu valoarea diferentelor intre metodele de evaluare IFRS si reglementarile specifice in suma de 50.621 lei. Activul net este divizat in 266.613 de unitati de fond la data de 31 decembrie 2019.

Valoarea activului net	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	LEI	LEI
Valoarea activului net (calculata conform IFRS)	2.667.632	2.472.242
Valoarea activului net (calculate conform reglementarilor specifice)	2.718.254	2.571.340
Ajustari aferente diferentelor de evaluare	(50.621)	(99.098)

Valoarea activului net per unitate	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	LEI	LEI
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	10.01	9.14
Valoarea activului net per unitate (calculata conform reglementarilor specifice)	10.20	9.51

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. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si standardele de contabilitate statutare.

#### Certinvest Prudent

#### Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019

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

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

	Unități subscrise, platite integral și în circulație
<b>La 1 ianuarie 2018</b>	<b>308.405</b>
Răscumpărare și anulare unități	(39.406)
Subscriere unități	1.408
<b>La 31 decembrie 2018</b>	<b>270.406</b>
Răscumpărare și anulare unități	(7.934)
Subscriere unități	4.141
<b>La 31 decembrie 2019</b>	<b>266.613</b>

#### Managementul activului net

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

Obiectivele Fondului privind managementul activului net sunt următoarele:

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

Obiectivul de performanță al fondului constă în atingerea unei performanțe brute superioare unui mix investițional format din 25% BET Index și 75% ROBID la 12 luni.

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

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

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

- până la 25% în titluri de capital listate, limita care poate fi depășită pe termen scurt (maxim 1 an) ca alocare tactică până la limita de 35%;
- maxim 70% din activ în obligațiuni municipale și corporatiste, indiferent de maturitatea și rating-ul acestora;
- maxim 35% din activ în titluri de stat (certIFICATE de trezorerie cu scadență sub un an și obligațiuni de stat ce pot fi transferate pe piața interbancară sau pe o piață reglementată, sau contracte REPO având la bază aceste tipuri de active);
- până la 75% din activ în depozite bancare pe termen scurt și mediu, limita care poate fi depășită pe termen scurt (maxim 1 an) ca alocare tactică până la limita de 90%;
- maxim 20% din activ în instrumente financiare derivate.



## 16. Managementul riscului financiar

### Introducere

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

### Structura managementului de risc

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

### Reducerea riscurilor

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

### Concentrarea excesivă a riscurilor

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

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

### Riscul de piață

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

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

### Riscul ratei de dobândă

Riscul ratei de dobândă provine din posibilitatea ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze în urma modificării ratei dobânzii de piață.

În tabelul de mai jos este prezentată sensibilitatea profitului și a capitalurilor Fondului față de o modificare rezonabilă posibilă a ratei, toate celelalte variabile rămânând constante.

În practică, rezultatul real al tranzacțiilor poate fi diferit de analiza sensibilității prezentată mai jos, iar diferența ar putea fi semnificativă.

**Certiinvest Prudent**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2019**

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

**Analiza de senzitivitate**

	<b>Modificare dobanzii in puncte de baza</b>	<b>Senzitivitatea profitului si a capitalurilor</b>
<b>31 Decembrie 2018</b>		
LEI	+25/(25)	(288.865)/293.210
<b>31 decembrie 2019</b>		
LEI	+25/(25)	(383.451)/388.631

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**

	<b>0-3 luni</b>	<b>3 -6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Nepurtato are de dobanda</b>	<b>Total</b>
<b>La 31 decembrie 2019</b>							
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	364.810	-	-	-	-	-	364.810
Alte creante si plati in avans	5.903	-	-	-	-	-	5.903
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	453.532	145.011	1.708.280	2.306.823
<b>Total active</b>	<b>370.713</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>453.532</b>	<b>145.011</b>	<b>1.708.280</b>	<b>2.677.536</b>
<b>Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului</b>	5.200	-	-	-	-	-	5.200
Unitati de fond	-	-	-	-	-	2.718.254	2.718.254
Alte datorii	4.703	-	-	-	-	-	4.703
<b>Total datorii</b>	<b>9.903</b>					<b>2.718.254</b>	<b>2.728.157</b>
<b>Expunere neta la riscul de rata de dobanda</b>	<b>360.810</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>453.532</b>	<b>145.011</b>	<b>(1.009.974)</b>	<b>(50.621)</b>

	<b>0-3 luni</b>	<b>3 -6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Nepurtato are de dobanda</b>	<b>Total</b>
<b>La 31 decembrie 2018</b>							
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	791.535	-	-	-	-	-	791.535
Alte creante si plati in avans	5.936	-	-	-	-	-	5.936
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	1.017.693	273.282	394.949	1.685.924
<b>Total active</b>	<b>797.471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.017.693</b>	<b>273.282</b>	<b>394.949</b>	<b>2.483.395</b>

**Certinvest Prudent****Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*Datorii privind onorariile  
depozitarului si  
administratorului

Unitati de fond	6.423	-	-	-	-	-	6.423
Alte datorii	-	-	-	-	-	2.571.340	2.571.340
<b>Total datorii</b>	<b>4.731</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.731</b>
<b>Expunere neta la riscul de rata de dobanda</b>	<b>11.154</b>					<b>2.571.340</b>	<b>2.582.494</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.

**Concentrarea expunerii valutare**

Atat in anul 2019, cat si in anul 2018, Fondul nu a inregistrat expuneri semnificative in alte valute, decat moneda functionala.

**Active financiare**

	<b>31 decembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
	<b>% din totalul activelor financiare</b>	
<b>Active financiare</b>		
LEI	100%	100%
	100%	100%

**Riscul de pret al actiunilor**

Riscul de pret al actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul de pret al titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni. Fondul gestioneaza acest risc investind la diferite burse si mentinand un portofoliu diversificat de actiuni In functie de conjunctura pietelor financiare, cu scopul de a proteja detinerile investitorilor, fondul poate sa investeasca (respectand principiul dispersiei riscului), cu autorizarea ASF, 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.

**Certinvest Prudent**

**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019**

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

Politica de investiții va respecta condițiile de lichiditate prevăzute de legislația în vigoare precum și orice alte prevederi și restricții referitoare la plasamente ce pot fi efectuate de către fond.

În tabelul de mai jos este indicată cea mai bună estimare a efectului asupra profitului sau pierderii exercitiului financiar datorită unei modificări rezonabile posibile în indici de pe piețele de capital, toate celelalte variabile rămânând constante. Nu există nici un efect asupra "altor elemente ale rezultatului global" deoarece Fondul nu are nici un activ clasificat ca fiind "disponibil pentru vânzare". În practică, rezultatele tranzacțiilor reale pot fi diferite de analiza de sensibilitate de mai jos, iar diferența poate fi semnificativă. O creștere echivalentă în fiecare dintre indicii de mai jos ar fi rezultat într-un impact echivalent, dar cu semn opus.

În plus față de modificarea indicilor de pe piețele de capital, analiza de sensibilitate de mai jos include efectul modificării cursului de schimb valutar.

Indici pe piață	Modificări de pret	Efectul asupra profitului/(pierderii) exercitiului	
		2019	2018
	%	LEI	LEI
BET-XT	-3%	(3.761)	(25.193)

#### Concentrarea riscului de pret al titlurilor de capital

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

<i>în funcție de distribuția geografică</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din total titluri de capital	% din total titluri de capital
România	100%	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

<i>în funcție de distribuția industrială</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din total titluri de capital	% din total titluri de capital
Financiar	59%	76%
Petrol & Gaze	29%	11%
Energie	6%	3%
Altele	6%	10%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Certinvest Prudent**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2019**

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

**Riscul de lichiditate**

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

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

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

**Datorii financiare**

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

**Active financiare**

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

**Riscul de lichiditate**

La 31 decembrie 2019	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
<b>Active financiare</b>								
Numerar si echivalente de numerar	364.810	-	-	-	-	-	-	364.810
Alte creante si plati in avans	5.903	-	-	-	-	-	-	5.903
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	453.532	145.011	1.708.280	2.306.823
<b>Total active financiare</b>	<b>370.713</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>453.532</b>	<b>145.011</b>	<b>1.708.280</b>	<b>2.677.536</b>

La 31 decembrie 2019	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
<b>Datorii financiare</b>								

**Certinvest Prudent**
**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019**
*(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)*

Datorii privind onorariile depozitarului	5.200	-	-	-	-	-	-	5.200
Unitati de fond	-	-	-	-	-	-	2.718.254	2.718.254
Alte datorii si cheltuieli angajate	4.703	-	-	-	-	-	-	4.703
<b>Total datorii financiare</b>	<b>9.903</b>	-	-	-	-	-	<b>2.718.254</b>	<b>2.728.157</b>
<b>Excedent/(Deficit) de lichiditate</b>	<b>360.810</b>	-	-	-	<b>453.532</b>	<b>145.011</b>	<b>(1.009.974)</b>	<b>(50.621)</b>
<b>La 31 decembrie 2018</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	791535	-	-	-	-	-	-	791.535
Alte creante si plati in avans	5.936	-	-	-	-	-	-	5.936
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	1.017.693	273.282	394.949	1.685.924
<b>Total active financiare</b>	<b>797.471</b>	-	-	-	<b>1.017.693</b>	<b>273.282</b>	<b>3.94.949</b>	<b>2.483.395</b>

<b>La 31 decembrie 2018</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	6.423	-	-	-	-	-	-	6.423
Unitati de fond	-	-	-	-	-	-	2.571.340	2.571.340
Alte datorii si cheltuieli angajate	4.731	-	-	-	-	-	-	4.731
<b>Total datorii financiare</b>	<b>11.154</b>	-	-	-	-	-	<b>2.571.340</b>	<b>2.582.495</b>
<b>Excedent/(Deficit) de lichiditate</b>	<b>786.316</b>	-	-	-	<b>1.017.693</b>	<b>273.282</b>	<b>(2.176.391)</b>	<b>(99.098)</b>
<b>Riscul de credit</b>								

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.

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

**Certinvest Prudent**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2019**

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

	<b>31 decembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Numerar si echivalente de numerar	364.810	791.535
Alte active (creante)	5.903	5.936
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii purtatoare de dobanda	598.543	1.290.975
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>969.256</b>	<b>2.088.446</b>

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

In 2019 si 2018 obligatiunile corporative emise nu au fost considerate depreciate.

<b>2019</b>	<b>Fara restante sau depreciere</b>	<b>Restante, dar nedepreciate</b>	<b>Depreciate</b>	<b>Total</b>
Numerar si echivalente de numerar	364.810	-	-	364.810
Alte creante	5.903	-	-	5.903
Obligatiuni	1.156.954	-	-	1.423.980
Actiuni	839.756	-	43.087	882.843
Fonduri de investitii	267.025	-	-	267.025
<b>Total</b>	<b>2.879.232</b>	<b>-</b>	<b>22.242</b>	<b>2.677.536</b>

**Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit**

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

	<b>31 decembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
	<b>% din total expunere la riscul de credit</b>	
<b>Credit rating</b>		
Investment grade	16%	15%
Non-investment grade	37%	30%
Fara rating	47%	55%
	<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 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</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>

**Certinvest Prudent**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2019**

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

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
<i>in functie de distributia industrială</i>	<b>% din total expunere la riscul de credit</b>	
Financiar	37%	30%
Energie	25%	25%
Guvern	16%	15%
Auto	2%	4%
Imobiliare	7%	13%
Altele	13%	13%
	<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 2019			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>				
Actiuni cotate	839.756	-	-	839.756
Actiuni necotate	-	-	43.087	43.087
Fonduri de investitii nelistate	-	267.025	-	267.025
Obligatiuni corporative	1.012.233	-	-	1.012.233
Obligatiuni municipale	-	144.723	-	144.723
	<b>1.851.989</b>	<b>411.748</b>	<b>43.087</b>	<b>2.306.823</b>

	31 decembrie 2018			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>				
Actiuni cotate	125.362	-	-	125.362
Actiuni necotate	-	-	36.561	36.561
Fonduri de investitii nelistate	-	233.026	-	233.026
Obligatiuni corporative	555.555	-	443.671	999.926



**Certinvest Prudent**

**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019**

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

Obligatiuni municipale	-	291.749	-	291.749
	<b>680.918</b>	<b>524.774</b>	<b>480.233</b>	<b>1.685.924</b>

În situația în care valorile juste ale instrumentelor de capital și titlurilor purtătoare de dobândă listate la data raportării, se bazează pe prețurile de piață cotate sau pe prețurile stabilite de dealeri (cotația bid pentru pozițiile long și ask pentru pozițiile short), fără nici o deducere pentru costuri aferente tranzacției, instrumentele sunt incluse în nivelul 1 al ierarhiei. Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justă este determinată prin tehnici de evaluare.

Fondul investește în acțiuni listate și instrumente nelistate de datorie purtătoare de dobândă (în principal obligațiuni corporative și de stat). Atunci când aceste instrumente nu sunt evaluate la prețul cotat pe o piață activă, acestea sunt evaluate folosind informații observabile, cum ar fi prețurile tranzacțiilor încheiate recent în titlurile emitentului sau ale unor emitenți comparabili și curbele de randament. Evaluările sunt ajustate atunci când este necesară recunoașterea diferentelor privind termenii instrumentului. În măsura în care aceste intrări sunt observabile, Fondul clasifică valoarea justă a acestor investiții în nivelul 2.

Fondul clasifică obligațiunile corporative nelistate în categoria de Nivel 3 întrucât metoda de stabilire a valorii juste nu are la bază un model determinat pe informații din piață ci estimările conducerii bazate pe analiză detaliată a emitentilor acestor obligațiuni.

Datorită perioadei scurte a activelor financiare și datoriilor financiare înregistrate la cost amortizat, se presupune că valoarea contabilă a acestor instrumente este aproximativă cu valoarea justă a acestora.

Împartirea pe ierarhii a activelor și datoriilor financiare recunoscute la cost amortizat se prezintă astfel:

	31 decembrie 2019		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare la cost amortizat</b>			
Numerar și echivalente de numerar	364.810	-	-
Alte creanțe și plăți în avans	-	-	5.903
	<b>364.810</b>	<b>-</b>	<b>5.903</b>
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	LEI	LEI	LEI
<b>Datorii financiare la cost amortizat</b>			
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	-	-	5.200
Alte datorii	-	-	4.703
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.903</b>
	31 decembrie 2018		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	LEI	LEI	LEI

**Certiinvest Prudent**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2019**

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

	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare la cost amortizat</b>				
Numerar si echivalente de numerar	791.535	-	-	791.535
Alte creante si plati in avans	-	-	5.936	5.936
	<b>791.535</b>	<b>-</b>	<b>5.936</b>	<b>797.471</b>
<b>Datorii financiare la cost amortizat</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	6.423	6.423
Alte datorii	-	-	4.731	4.731
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.154</b>	<b>11.154</b>

**Transferuri intre nivele**

In anul 2019 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa.

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

	31 decembrie 2019			
	Actiuni necotate	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Sold 01 Ianuarie 2019</b>	<b>36.561</b>	<b>443.671</b>	<b>-</b>	<b>480.232</b>
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	(1.399)	-	-	(1.399)
	-	(443.671)	-	(443.671)
Total castiguri/(pierderi)	7.925	-	-	7.925
<b>Sold 31 decembrie 2019</b>	<b>43.087</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43.087</b>

	31 decembrie 2018			
	Unitati de fond	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Sold 01 Ianuarie 2018</b>	<b>1.399</b>	<b>255.319</b>	<b>0</b>	<b>256.718</b>
Cumparari	102.970	731.090	-	78.480
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	-	(494.733)	-	(203.277)
Total castiguri/(pierderi)	(67.808)	(48.005)	-	424.448
<b>Sold 31 Decembrie 2018</b>	<b>36.561</b>	<b>443.671</b>	<b>0</b>	<b>480.232</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:

Certinvest Prudent

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2019**

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	LEI	LEI
<b>Active financiare</b>		
Detinute in vederea tranzactionarii	2.306.822	1.685.924
Imprumuturi si creante*	370.713	797.471
	<b>2.677.534</b>	<b>2.483.395</b>
<b>Datorii financiare</b>		
Datorii financiare masurate la cost amortizat**	9.903	11.154
	<b>9.903</b>	<b>11.154</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 187.977 lei (2018 : 192.805 lei). Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2018 insumeaza 4.155 lei (2018 : 5.428 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 31.12.2018	Procent detinere la 31.12.2018
VOICU CARMEN	1	0.00%
VOICU VLAD	3	0.00%
VOICU EUGEN-GHEORGHE	973	0.36%
GUSTA ION HORIA	171	0.06%

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.

Certinvest Prudent

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019

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

## 22. Evenimente ulterioare datei de raportare

În ceea ce privește impactul epidemiei COVID-19 asupra portofoliului fondului Certinvest Prudent s-a rezumat la volatilitatea prețurilor de acțiuni a emitenților listați. Una dintre măsurile pe care le-am luat încă de la sfârșitul lunii februarie, când extinderea virusului și riscurile economice generate de acesta au început să ia amploare, a fost reducerea expunerii pe acțiuni, în anticiparea atât a corecțiilor prețurilor, cât și a răscumpărărilor. Astfel, la data prezentului raport, fondul detine acțiuni la un număr de cinci companii cotate la Bursa de Valori București după cum urmează:

Simbol	Denumire	% Activ tot la data 07.05.2020
COTE	CONPET S.A. PLOIESTI	3.54%
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.	2.37%
SNN	S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	2.98%
SNP	OMV PETROM S.A.	2.53%
TLV	BANCA TRANSILVANIA	1.89%
Total general		13.30%

SAI Certinvest SA s-a aliniat cerintelor ASF si recomandarilor autoritatilor UE in linie cu piata de Asset Management din Romania. In acest sens compania si-a mentinut continua si activa activitatea cu restrictii in ceea ce priveste relationarea cu clientii la sediul companiei si utilizand canale de comunicare la distanta fara sa intampine dificultati in acest sens. De asemenea SAI CERTINVEST SA a luat toate masurile necesare asigurarii regimului de teleducere in vederea protejarii salariilor .

**DIRECTOR GENERAL,**

Numele si prenumele: GUSTA HORIA  
Semnatura

Stampila



**ÎNTOCMIT,**

Numele si prenumele:  
ZANA IOANA  
Contabil Sef  
Semnatura

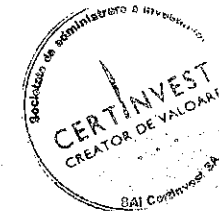
**SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR F.D.I. CERTINVEST PRUDENT**

I. Total Activ		100.250%	100.000%	RON	2.678.921,21	100.200%	100.000%	RON	2.743.685,50	145.663,80
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:		30.196%	30.042%	RON	1.647.936,94	76.93%	76.76%	RON	2.099.419,81	545.914,21
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania (RO)		38.167%	38.06%	RON	881.398,67	72.66%	72.421%	RON	1.972.517,77	891.118,20
- Activi (RO), din care:		4.875%	4.863%	RON	125.382,50	30.89%	30.83%	RON	838.755,55	714.393,45
- Activi tranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)		4.675%	4.653%	RON	120.362,50	30.68%	30.63%	RON	829.755,55	714.393,45
- Activi nertranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)		0.200%	0.200%	RON	0,00	0.00%	0.00%	RON	0,00	0,00
- Obligatii (RO), din care:		33.281%	33.20%	RON	659.036,07	41.67%	41.53%	RON	1.132.761,62	276.725,74
- Obligatii emise de catre administratia publica centrala (RO)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.00%	0.00%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica locala (RO)		11.916%	11.88%	RON	306.430,20	5.370%	5.340%	RON	143.979,97	-160.420,20
- Obligatii corporative (RO)		21.375%	21.320%	RON	348.603,87	36.300%	36.200%	RON	986.781,65	437.346,07
- Alte titluri de creanta (RO)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.00%	0.00%	RON	0,00	0,00
- Drepturi de alegera (RO)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.00%	0.00%	RON	0,00	0,00
- Titluri emise de administratia publica centrala (RO)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.00%	0.00%	RON	0,00	0,00
- Certificat de depozit (RO)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.00%	0.00%	RON	0,00	0,00
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru (SM)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi (SM), din care:		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi tranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi nertranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii (SM), din care:		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica locala (SM)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica centrala (SM)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii corporative (SM)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Alte valuri mobiliare, instrumente ale pietei monetare (SM)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Drepturi de alegera (SM)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Titluri emise de administratia publica centrala (SM)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Certificat de depozit (SM)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
1.3. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si desfasoara publicitatii, aproata de A.S.F. (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi (ST), din care:		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi tranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi nertranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii (ST), din care:		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica locala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica centrala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii corporative (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Alte valuri mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Drepturi de alegera (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Titluri emise de administratia publica centrala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Certificat de depozit (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
1.4. Valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si desfasoara publicitatii, aproata de A.S.F. (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi (ST), din care:		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi tranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi nertranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii (ST), din care:		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica locala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica centrala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii corporative (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Alte valuri mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Drepturi de alegera (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Titluri emise de administratia publica centrala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Certificat de depozit (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
2. Valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si desfasoara publicitatii, aproata de A.S.F. (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi (ST), din care:		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi tranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi nertranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii (ST), din care:		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica locala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica centrala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii corporative (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Alte valuri mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Drepturi de alegera (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Titluri emise de administratia publica centrala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Certificat de depozit (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
3. Valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si desfasoara publicitatii, aproata de A.S.F. (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi (ST), din care:		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi tranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi nertranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii (ST), din care:		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica locala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica centrala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii corporative (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Alte valuri mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Drepturi de alegera (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Titluri emise de administratia publica centrala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Certificat de depozit (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
4. Valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si desfasoara publicitatii, aproata de A.S.F. (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi (ST), din care:		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi tranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi nertranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii (ST), din care:		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica locala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica centrala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii corporative (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Alte valuri mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Drepturi de alegera (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Titluri emise de administratia publica centrala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Certificat de depozit (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
5. Valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si desfasoara publicitatii, aproata de A.S.F. (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi (ST), din care:		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi tranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi nertranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii (ST), din care:		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica locala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica centrala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii corporative (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Alte valuri mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Drepturi de alegera (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Titluri emise de administratia publica centrala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Certificat de depozit (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
6. Valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si desfasoara publicitatii, aproata de A.S.F. (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi (ST), din care:		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi tranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Activi nertranzactionati in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii (ST), din care:		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica locala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii emise de catre administratia publica centrala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligatii corporative (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Alte valuri mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Drepturi de alegera (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Titluri emise de administratia publica centrala (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Certificat de depozit (ST)		0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
7. Valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si desfasoara publicitatii, aproata de A.S.F. (ST)		0.00								

Interviù  
 Denisa IORDACHE

Director General/Oficer Conformitate,  
Horia GUSTA

Director General Adjunct,  
Radu BUZEA



# Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada		Diferente
	2019.12.31	2018.12.31	
Valoare activ net	2,718,253.99	2,571,340.42	146,913.57
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	266,613.099773	270,405.623477	-3,792.523704
Valoare unitara a activului net	10.20	9.51	0.69

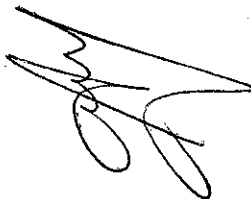
Intocmit,  
Denisa Iordache



Direct General/Ofiter Conformitate,  
Horia GUSTA



Director General Adjunct,  
Radu BUZEA




## Valoarea mijloacelor tranzactionate pe o platforma reglementată este pe un sistem alternativ de tranzactionare din România

[illegible][illegible]

uzp. abtēvaŗd mobillitāte s] instrumentu s] instrumentu la art. 83 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

VIA:1 Alle valde mobilare mentinate la art. 83 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

#### 1. Actioni admixta la transactione

[illegible]

1. Disponibile in contuli curente și numerar denuminate în lei

Investment in similar contracts (financial instruments in M€)			
Bank Guarantees (originatee)	5,905.31	0.304	
Bank Guarantees (acquired)	1,000.00	0.052	
Bank Guarantees (acquired)	666.35	0.034	
Bank Guarantees (acquired)	115.21	0.004	
Bank Guarantees (acquired)	3,851.18	0.145	
Bank Guarantees (acquired)	173.52	0.006	
<b>TOTAL</b>	<b>11,332.51</b>	<b>0.499</b>	

## 2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în EUR

Dispositivi in cui sono presenti al numero d'azienda in ECU	171.7000	6.759	820.61	0.050	0.030
GRU GROUP Societa' Generale					
<b>TOTAL</b>					

#### X. Depozite bancare constituite la Institutul de credit din Romania

[illegible]

XIV. Titul de participare în OPCVM / AOPC

1. Tabelul de entităţi denumite în lei

Tabela de populações desmontadas (n.º de)				
País	Desmontagem	Desmontagem	Desmontagem	Desmontagem
	1999	2000	2001	2002
Estados Unidos	1 200	1 200	1 200	1 200
Reino Unido	1 200	1 200	1 200	1 200
Países Baixos	1 200	1 200	1 200	1 200
Itália	1 200	1 200	1 200	1 200
Frância	1 200	1 200	1 200	1 200
Portugal	1 200	1 200	1 200	1 200
Grécia	1 200	1 200	1 200	1 200
Irlanda	1 200	1 200	1 200	1 200
Eslovénia	1 200	1 200	1 200	1 200
Eslováquia	1 200	1 200	1 200	1 200
Hungria	1 200	1 200	1 200	1 200
Polónia	1 200	1 200	1 200	1 200
República Checa	1 200	1 200	1 200	1 200
Estónia	1 200	1 200	1 200	1 200
Lituânia	1 200	1 200	1 200	1 200
Letónia	1 200	1 200	1 200	1 200
Malta	1 200	1 200	1 200	1 200
<b>TOTAL</b>	<b>12 000</b>	<b>12 000</b>	<b>12 000</b>	<b>12 000</b>

**XV. Dividende sau alte drepturi de primit**

### 6. Principalul și cupoana de încasat denumite în lei

6. Principalul al cuponului de interes datorabil în lei	Valoarea nominală	Valoarea de piață	Valoarea de piață la scadență
GRANUL BAILE HERCULEANE	BRP70	297,72	0,911
GRANUL BAILE HERCULEANE	BRP70	5.505,00	0,208
GRANUL BAILE HERCULEANE		8.092,72	0,317

Evolutionary adaptation results in optimal 3 and

ADW INT	3,000,536.37	2,571,340.42	2,718,254.00
VEND	6.93	9.51	10.20

Valutazione Instrumentebr finanziaria dell'Istituto de Fond se realizzeaza conform Regulamentul ASF Nr. 9/2014.

CAICERTINITE/C63

### Information

**Intocmit,**

**ALSO AVAILABLE**

Rodu BUZEA

