



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 Deschis de Investitii Certinvest DINAMIC

Inscris in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/400011

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

Opinie

Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii Certinvest DINAMIC (Fondul), administrat de S.A.I. Certinvest S.A. (Societatea), care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 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 Profesionistilor 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>Evaluarea activelor financiare</p> <p>A se vedea Nota 14. Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</p> <p>Politica de recunoastere si evaluare a activelor financiare este prezentata in Nota 3 „Politici contabile semnificative - Instrumente financiare”.</p> <p>Fondul clasifica in aceasta categorie activele financiare achizitionate in vederea vanzarii, cu scopul principal de a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor. Aceasta categorie include investitii in actiuni cotate si necotate, fonduri administrate si instrumente de datorie.</p> <p>Evaluarea acestor instrumente implica deseori rationamente complexe si utilizarea de ipoteze si estimari, inclusiv evaluari efectuate de evaluatori experti independenti.</p> <p>Datorita ponderii semnificative a activelor financiare in situatia pozitiei financiare a Fondului, precum si a complexitatii legate de</p>	<p>Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:</p> <ul style="list-style-type: none">- Am obtinut o intelegere a procesului de evaluare, a metodologiei si a ipotezelor cheie utilizate in evaluarea activelor financiare;- 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.- Pentru activele financiare a caror valoare justa este determinata prin tehnici de evaluare am implicat specialistii nostri evaluatori care au analizat metodologia de evaluare,



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

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

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 Altor informatii. Acele Alte informatii cuprind Raportul Administratorilor, dar nu cuprind situatiile financiare si raportul auditorului cu privire la acestea.

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

In legatura cu auditul situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 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 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



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

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

intocmirea de situatii financiare lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

În întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru evaluarea capacității Fondului de a-și continua activitatea, pentru prezentarea, dacă este cazul, aspectelor referitoare la continuitatea activității și pentru utilizarea contabilității pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Fondul sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.

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

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Fondului.
- Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoeli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele



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

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

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

In numele BDO Audit S.R.L.

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

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

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

Numele partenerului: Vasile Bulata

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

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

Auditor financiar: VASILE BULATA
Registrul Public Electronic: AF1480

Bucuresti, Romania

11 Mai 2020

CERTINVEST **25**
CELEBRĂM VALOAREA din 1994



Raport anual 2019
Fondul deschis de investiții
Certinvest Dinamic

Prezentul Raport prezinta situatia fondului deschis de investitii Certinvest Dinamic 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 Dinamic a fost infiintat la data de 18.10.2001, avand un capital initial de 25.000 Lei integral subscris si varsat la constituire de catre investitori. In data de 20 iunie 2014 FDI Certinvest Dinamic fuzioneaza prin absorbtie cu FDI Certinvest Maximus, Fondul rezultat fiind fondul deschis de investitii Certinvest Dinamic.

Fondul deschis de investitii Certinvest Dinamic a fost autorizat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (fosta Comisie Nationala a Valorilor Mobiliare) prin Decizia nr. 2121/14.12.2001 si reautorizat prin Decizia nr. 444/ 28.01.2004, si aliniat la prevederile Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului nr. 15/2004 prin Decizia nr. 676/16.03.2006. FDI Certinvest Dinamic este inregistrat in Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/400011 din data de 28.01.2004.

S.A.I. Certinvest S.A. a fost autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (fosta Comisie Națională a Valorilor Mobiliare - CNVM) că societate de administrare prin Decizia nr. 4222/02.12.2003 și Atestat 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 fondului este Banca Comerciala Romana S.A. cu sediul social in Bucuresti, Bulevardul Calea Victoriei nr.15, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/90/1991, cod unic de inregistrare 361757, inscrisa in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999 inscrisa in Registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Situatiile financiare au fost întocmite 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 Dinamic mai sunt distribuite si prin Intermediul platformei de investitii Investonline.ro, dezvoltata si pusa la dispozitia investorilor de catre S.A.I. Certinvest SA.

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%.

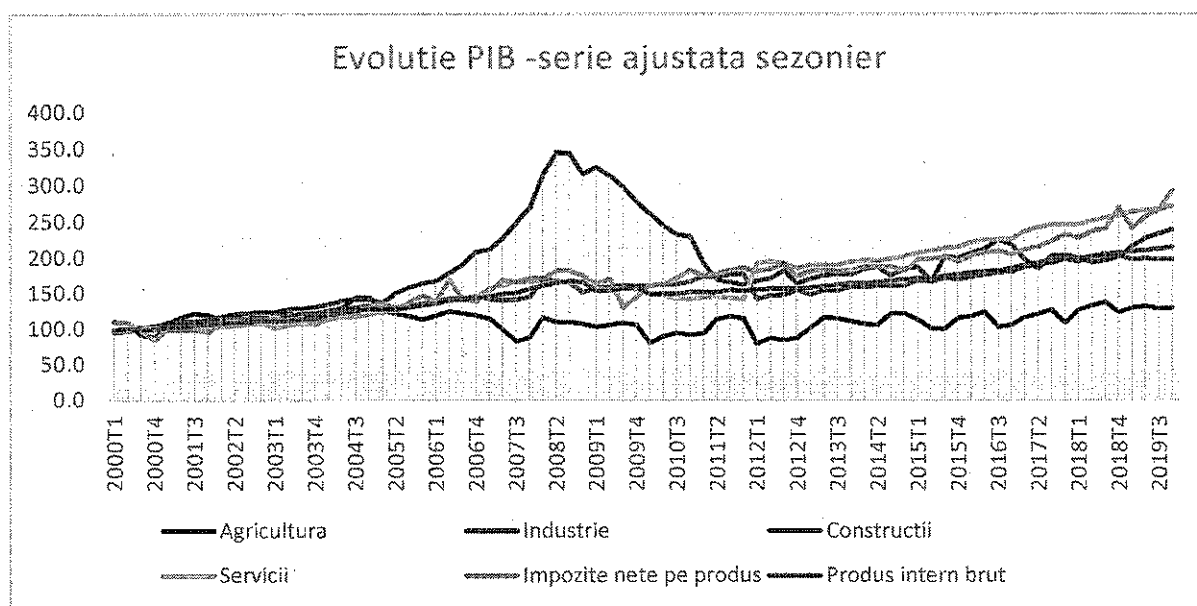


Fig. 1 Evoluție PIB sursa: www.insse.ro

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.

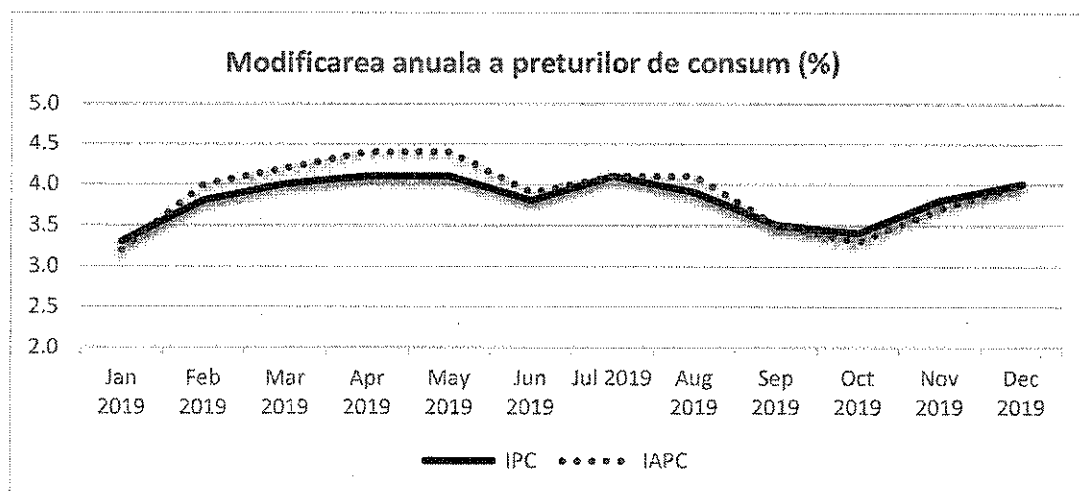


Fig. 2 Evoluție IPC sursa: www.insse.ro

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.

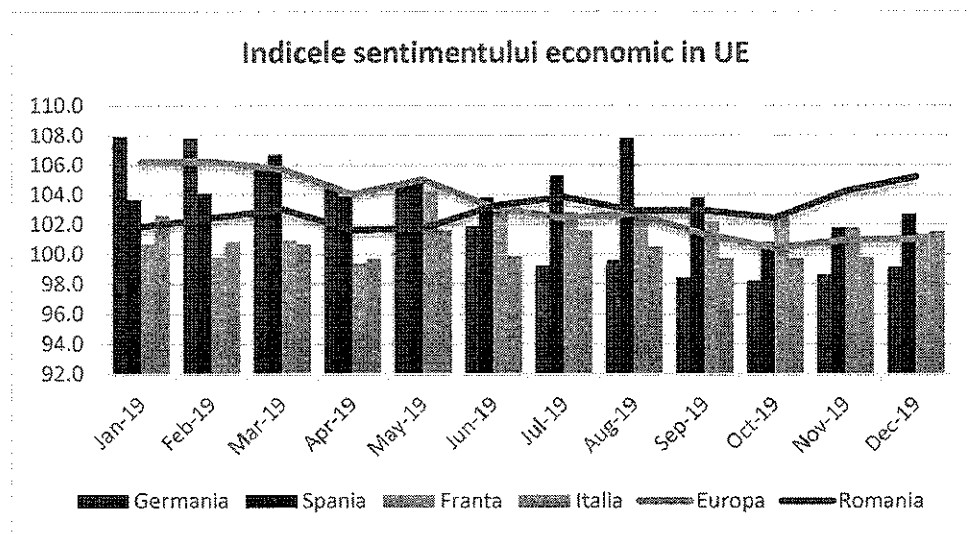


Fig. 3 Evoluție ESI sursa: www.eurostat.com

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%).

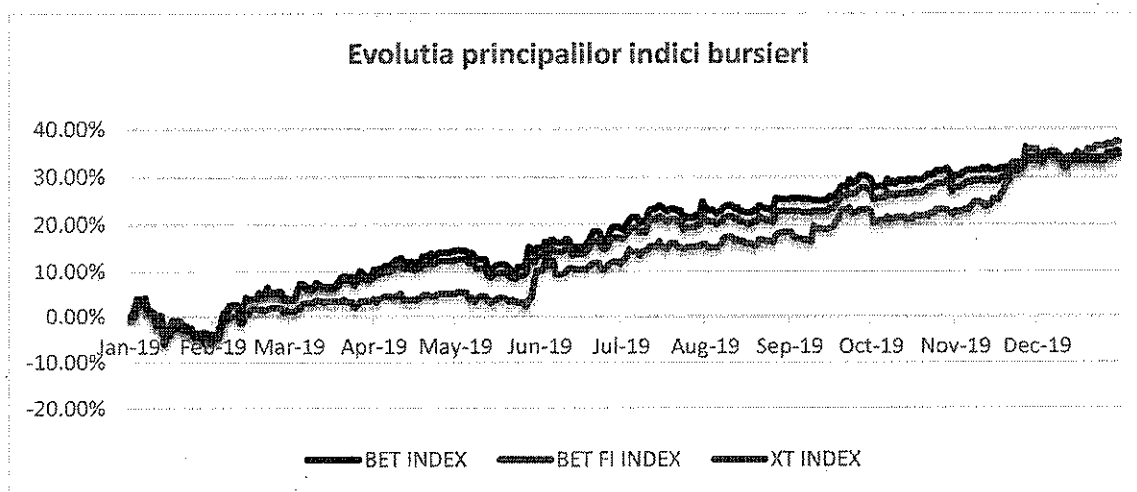


Figure 4 - Evoluția indicilor bursieri BET, BET-FI și BET-XT – 2019 sursa: www.BVB.ro

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%.

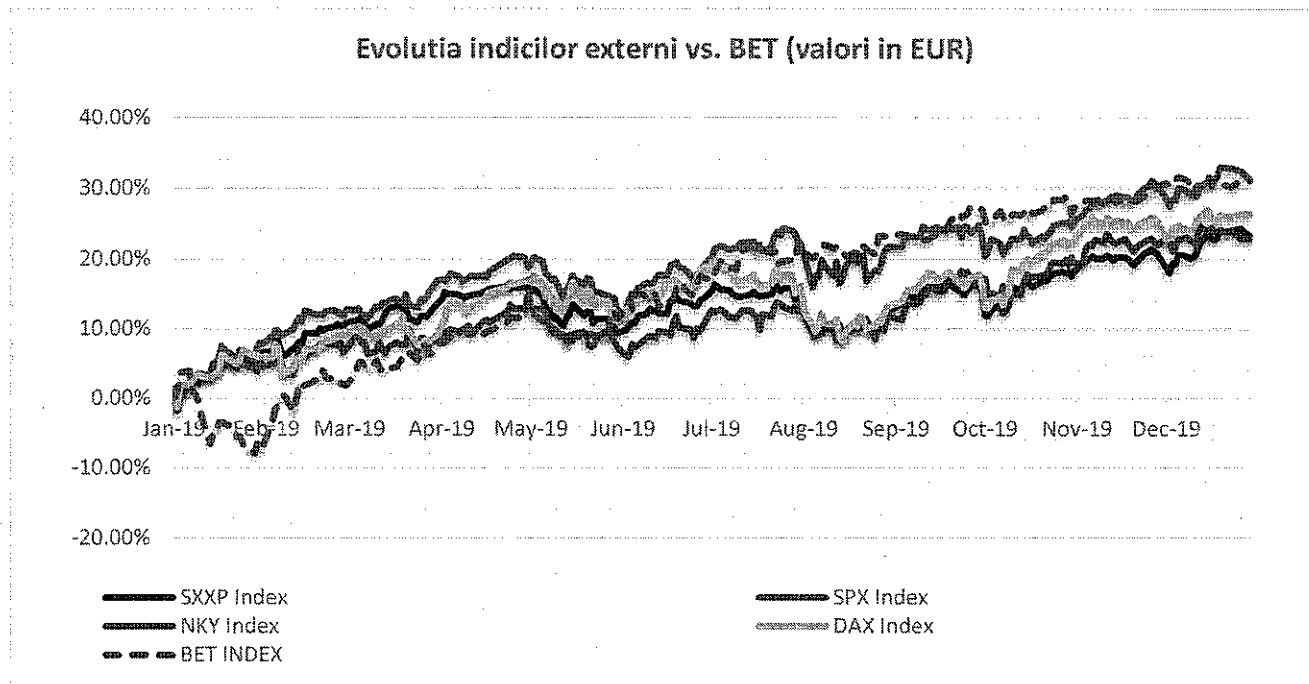


Figure 5 - Evolutia indicilor externi vs. BET sursa: Statistici Bloomberg

Obiectivul si politica de investitii

Obiectivul fondului il reprezinta obtinerea unei performante superioare principalilor indici bursieri romaniesti, printr-un management activ al expunerilor pe emitenti in functie de momentul de piata si de caracteristicile fiecarui emitent in parte.

El se adreseaza investitorilor cu apetit ridicat de risc si un orizont de timp mediu si lung, care vor sa beneficieze de potentialul de randament aferent acestui nivelul de risc.

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

Astfel, maxim 50% din activele FDI Certinvest Dinamic se vor investi 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 90%. La modificarea structurii indicelui de catre Comitetul Indicelui, portofoliul Fondului Certinvest Dinamic va fi adaptat conform noii structuri. Fondul Certinvest Dinamic 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 Dinamic

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

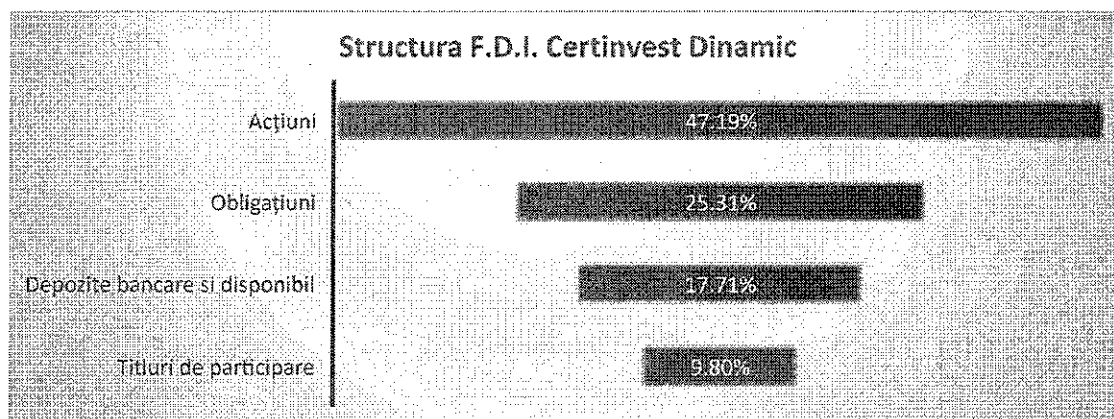


Fig. 5 Structura F.D.I. Certinvest Dinamic Sursa :Certinvest

Expunerea Fondului pe obligațiuni a urmat un trend ascendent fata de 31 decembrie 2018, de la 17.22% la 25.31% la sfarsitul anului 2019, iar depozitele bancare au evoluat în sens invers micșorându-se expunerea. Acestea din urmă reprezentau 30,89% la sfârșitul lui decembrie 2018 și au ajuns la 17.68% în decembrie 2019.

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise la tranzacționare a fondului F.D.I. Certinvest Dinamic a crescut de la 4.197.706 Lei la sfarsitul anului 2018 la 5,347,732 Lei la sfarsitul anului 2019.

La sfarsitul anului 2019, FDI Certinvest Dinamic detinea acțiuni la un număr de 13 companii cotate la Bursa de Valori București. Fondul nu detinea acțiuni tranzacționate pe piețele internaționale.

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

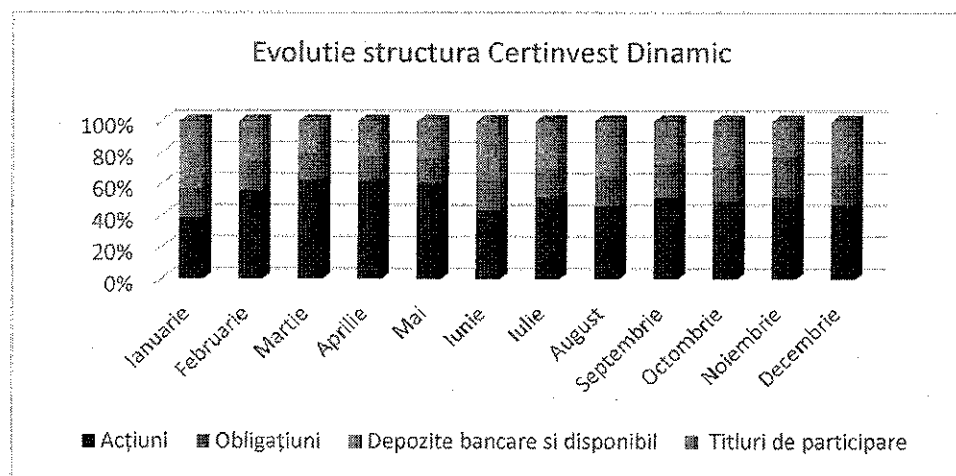


Fig.8 Evoluție structura F.D.I. Certinvest Dinamic

Fondul detinea la sfarsitul anului 2019 unitati de fond la FIA Certinvest Leader, FDI Certinvest Bet Index și FDI Fix Invest în pondere de 9,801% din total active. Comisionul maxim de administrare

aplicat la valoarea medie a activului fondului total lunar al fondului Leader este de 0.40% și 0.15% la FDI Certinvest Bet Index și FDI Fix Invest.

Top 10 detineri la data de 31 decembrie 2019:

Emitent	Activ	Pondere în activul total al fondului %
BANCA COMERCIALA ROMANA	Depozite/cont curent	13.49
BANCA TRANSILVANIA S.A.	Acțiuni	9.42
OMV PETROM S.A.	Acțiuni	8.44
CERTINVEST LEADER	Titluri de participare	8.37
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	Acțiuni	6.87
BRD Groupe Societe Generale	Acțiuni/cont curent	5.39
FONDUL PROPRIETATEA	Acțiuni	5.31
Credit Europe Bank Romania S.A.	Depozite/cont curent	4.26
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.	Obligațiuni corporative	4.05
IMPLANT EXPERT DSO SA	Obligațiuni corporative	3.75
TOTAL		69.33

Tabel 1 sursa: Certinvest

Evoluția activului unitar în anul 2019 pentru Certinvest Dinamic

La data de 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 5.43 RON, ceea ce reprezintă o creștere a valorii titlului de participare de 10.959%.

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

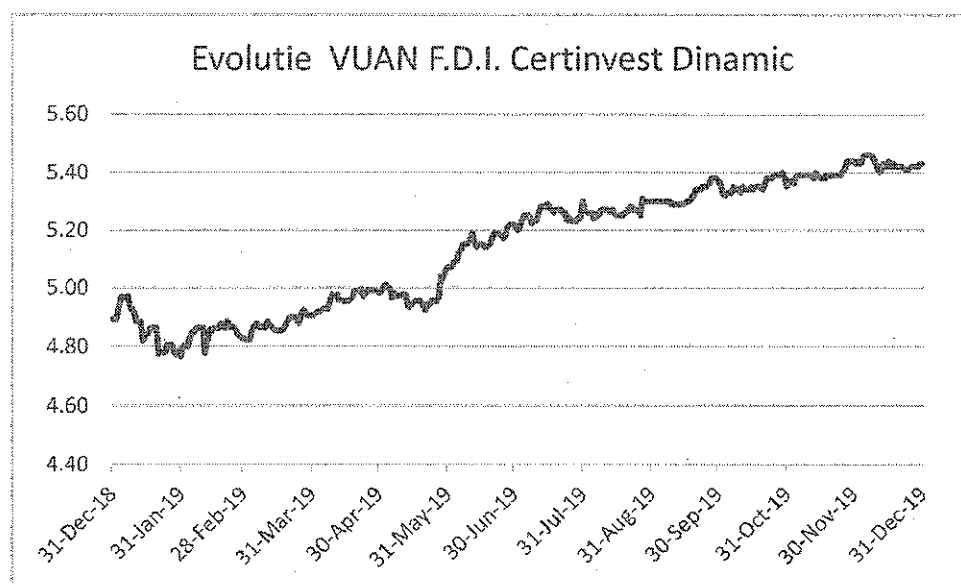


Fig. 9 Evoluție F.D.I. Certinvest Dinamic Sursa :www.certinvest.ro

Evolutia activului net

Pe parcursul anului 2019, activul a înregistrat fluctuații datorate în principal evoluției instrumentelor în care s-au efectuat investitii si evoluției rascumpararilor/ adeziunilor .

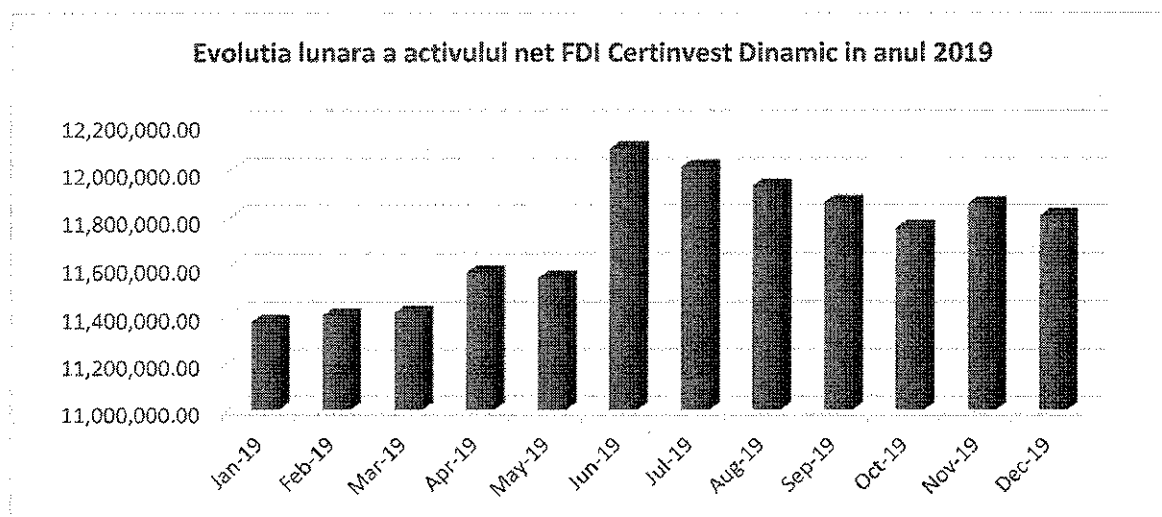


Fig.8 Evolutia lunara a activului net F.D.I. Certinvest Dinamic

Astfel, activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond a crescut fata de 31 decembrie 2018, de la valoarea de 11,912,303 lei la valoarea de 11,808,930 lei la sfarsitul anului 2019, ceea ce reprezinta o micșorare de 0.87%

Evolutia numarului de titluri aflate in circulatie

Numarul de unitati de fond aflate in circulatie a scazut de la 2,434,217 la 31.12.2018 la 2,175,384 la 31.12.2019, ceea ce inseamna o scadere de 10.63%.

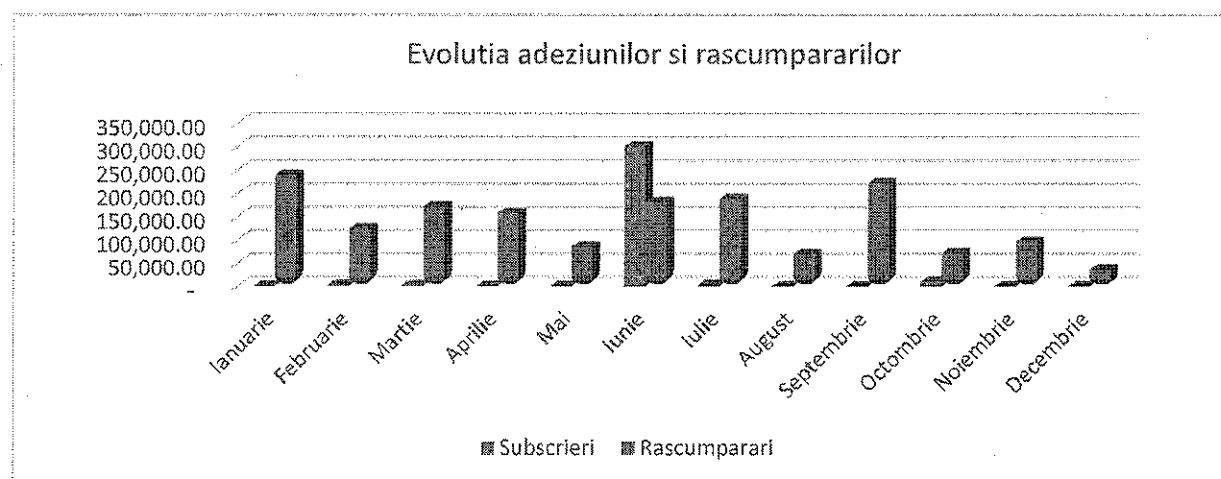


Fig. 9 Evolutie adeziunilor si rascumpararilor Sursa :Certinvest

Numarul de unitati de investitie aflate in circulatie a scazut de la 2,434,217 la 31.12.2018 la 2,175,384 la 31.12.2019, reprezentand o scadere de 10.63%.

Situatia veniturilor si a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 7.809.773 Lei. iar rezultatul exercitiului a fost un profit de 1.276.641 Lei. in urma deducerii cheltuielilor fondului in valoare de 6.533.132 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 4.350.769 Lei, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie. iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 7.180.636 Lei.

Exista diferente între 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 0,50% aplicat la valoarea medie a activului total lunar al Fondului.

Situatia sumelor imprumutate de fond

In perioada analizata nu au fost facute imprumuturi in numele FDI Certinvest Dinamic.

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 aceeaasi 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 priveste 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, Membriilor Consiliului de administratie, Membriilor 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 racumparare;

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 Dinamic 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 cerințelor ASF și recomandărilor autorităților UE în linie cu piața de Asset Management din România. În acest sens compania și-a menținut continuă și activă activitatea cu restricții în ceea ce privește relaționarea cu clienții la sediul companiei și utilizând canale de comunicare la distanță fără să întâmpine dificultăți

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 acțiune 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.

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 remunerării se întinde pe o perioadă ce ține cont de riscurile existente.
4. Personalul angajat în funcții de control este compensat independent de rezultatele unitatii de business/ departamentului de activitate pe care îl supravezează, are autoritate adecvata si remuneratia acestor angajati este determinata pe baza realizarii obiectivelor proprii/ legate de functiile 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 remuneratiilor pentru exercitiul finaciar 2019, defalcat in remuneratii fixe si remuneratii variabile este prezentat in tabelul de mai jos:

Quantum total remunerații pentru exercițiul 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	-	-
TOTAL	-	-

Tabel 2. Tabel de remunerare

Conducerea societății

Conducerea Executivă care asigura 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 sau este de a dezvoltă parteneriatele și de a asigura conducerea activității curente.

Radu Viorel Buzea este Directorul General Adjunct al societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A. cu peste 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.



A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "Societate de administrare a investițiilor" at the top, "CERTINVEST" in the center, "CREATOR DE VALOARE" below it, and "SAI Certinvest SA" at the bottom.

Certinvest Dinamic

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

Cuprins

Situatia rezultatului global	3
Situatia pozitiei financiare.....	4
Situatia fluxurilor de trezorerie	5
Situatia modificarilor in activul net atribuibil detinatorilor de unitati.....	6
Note la situatiile financiare	7
1. Informatii despre Fond	7
2. Bazele intocmirii situatiilor financiare	7
3. Politici contabile semnificative	8
4. Modificari ale politicilor contabile si alte informatii de furnizat.....	12
5. Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	14
6. Venituri din dobanzi.....	14
7. Venituri din dividende.....	14
8. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb.....	15
9. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	15
10. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare.....	15
11. Alte cheltuieli operationale.....	16
12. Impozite.....	16
13. Numerar si echivalente de numerar	16
14. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	17
15. Activ net atribuibil /Unitati de fond	17
16. Managementul riscului financiar	19
Introducere	19
Riscul de piata	20
Riscul de lichiditate	24
Riscul de credit.....	25
17. Valoarea justa a instrumentelor financiare	27
18. Categoriile de active financiare si datorii financiare	30
19. Personal	30
20. Angajamente si datorii contingente	30
21. Informatii privind partile afiliate	30
22. Evenimente ulterioare datei de raportare	31

Certinvest Dinamic

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 rezultatului global

Pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2019

		2019	2018
		LEI	LEI
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare și datoriile financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	Note 5	1.324.751	41.083
Venituri din dobânzi		212.828	224.363
Aferente conturilor curente și depozitelor	6	44.036	37.292
Aferente activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	6	168.792	187.071
Venituri din dividend	7	545.988	594.612
Venituri din comisioane		128	122
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	8	15.659	1.599
Alte venituri		-	-
		2.099.354	861.779
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	9	743.364	910.000
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare	10	18.328	128.173
Alte cheltuieli generale	11	33.722	36.373
		795.415	958.445
Profit/(pierdere) înainte de impozitare		1.303.940	(96.666)
Impozite reținute la sursă	12	27.299	28.315
Profitul/(pierdere) exercitiului		1.276.640	(124.981)
Total rezultat global al exercitiului		1.276.640	(124.981)

DIRECTOR GENERAL,

Numele și prenumele: GUSTA HORIA
Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele și prenumele: ZANA IOANA
Calitatea: Contabil Șef
Semnatura

Certinvest Dinamic

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

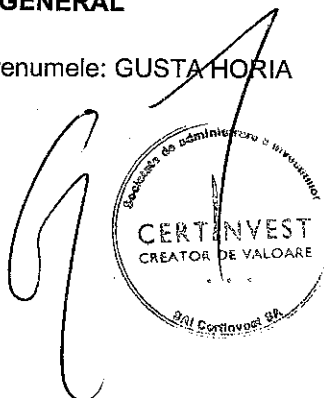
		2019	2018
	Note	LEI	LEI
Active			
Numerar si echivalente de numerar	13	2.101.400	3.725.662
Alte creante si plati in avans		-	-
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	14	9.456.420	7.882.890
Total active		11.557.820	11.608.552
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		19.276	25.579
Alte datorii		7.139	7.138
Total datorii (cu exceptia datoriilor pentru unitati de fond)		26.415	32.717
Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond	15	11.531.405	11.575.835
Reprezentand:			
Datorii - unitati de fond conform regulilor specifice		11.808.931	11.912.303
Ajustari datorita diferentelor de evaluare		(277.526)	(336.468)

DIRECTOR GENERAL

Numele si prenumele: GUSTA HORIA

Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele: ZANA IOANA

Calitatea: Contabil Sef

Semnatura

Certinvest Dinamic

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 fluxurilor de trezorerie

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2019

	Note	2019 LEI	2018 LEI
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		1.276.640	(124.981)
Cresterea/(descresterea) altor sume de incasat		-	7.289
Cresterea/(descresterea) activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii		(1.573.529)	5.552.540
Cresterea/(descresterea) sumelor de platit catre intermediari		-	-
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		(6.303)	(2.673)
Cresterea/(descresterea) in alte datorii si cheltuieli acumulate		-	(7.097)
Numerar net din activitatile de exploatare		(303.192)	5.424.886
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	15	360.996	67.583
Plati la rascumpararea de unitati de fond	15	(1.682.066)	(3.561.366)
Numerar net din activitatile de finantare		(1.321.070)	(3.493.783)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		(1.624.263)	1.931.103
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		3.725.662	1.794.559
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	13	2.101.400	3.725.662

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

DIRECTOR GENERAL,

Numele si prenumele: GUSTA HORIA
Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele: ZANA IOANA
Calitatea: Contabil Sef
Semnatura

Certinvest Dinamic

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 modificarilor in activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2019

	Numar de unitati de fond in circulatie	Total active net
Note		RON
La 1 Ianuarie 2018	15	3.111.366
Profitul/(Pierdere) exercitiului	-	(124.981)
Diferente de evaluare in 2018	-	336.468
Total rezultat global al exercitiului	-	15.406.086
Subscriere unitati de fond	12.995	67.583
Rascumparare si anulare de unitati de fond	(690.144)	(3.561.366)
Unitati de fond conform regulilor specifice	2.434.217	11.912.303
Rezultat din diferente de evaluare	-	(336.468)
La 31 decembrie 2018	15	2.434.217
Profitul/(Pierdere) exercitiului	-	1.276.641
Diferente de evaluare in 2019	-	-
Total rezultat global al exercitiului	-	12.852.475
Subscriere unitati de fond	-	-
Rascumparare si anulare de unitati de fond	62.466	334.240
Unitati de fond conform regulilor specifice	(321.299)	(1.655.312)
Rezultat din diferente de evaluare	-	-
La 31 decembrie 2019	15	2.175.385
		11.531.405

DIRECTOR GENERAL,

Numele si prenumele: GUSTA HORIA
Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele: ZANA IOANA
Calitatea: Contabil Sef
Semnatura

Certinvest Dinamic

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)

Note la situatiile financiare

1. Informatii despre Fond

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

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

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

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

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

Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana S.A.

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

2. Bazele intocmirii situatiilor financiare

(a) Declaratia de conformitate

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

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de administratie in sedinta din data de 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

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)

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

(d) Moneda functionala si de prezentare

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

(e) Utilizarea estimarilor si judecatilor

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

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

(f) Continuitatea activitatii

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

Administratorul fondului a efectuat o analiza a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea si este 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 11.531.405 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

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

a) Adoptarea IFRS 9

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

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

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

b) Tranzactii in moneda straina

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

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

c) Numerar si echivalente de numerar

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

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

d) Instrumente financiare

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

Certinvest Dinamic

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)

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

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

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

Ca urmare a adoptarii IFRS 9, la 1 ianuarie 2018 societatea a clasificat toate participatiile din portofoliu la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere (optiune implicita prevazuta de IFRS9). Un activ financiar este clasificat la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere daca este clasificat ca detinut pentru tranzactionare sau daca este desemnat astfel la recunoasterea initiala. Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere daca entitatea gestioneaza aceste investitii si ia decizii de cumparare sau de vanzare pe baza valorii juste in conformitate cu strategia de investitie si de gestionare a riscului. La recunoasterea initiala, costurile de tranzactionare atribuibile sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere in momentul in care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justa, iar modificarile ulterioare sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere. Activele financiare la valoarea 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.

Certinvest Dinamic

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)

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 brokeri la data raportarii. Pentru recunoasterea si evaluarea altor datorii catre brokeri a se referi la politici contabile aferente datoriilor financiare, altele decat cele clasificate la valoare justa prin contul de profit si pierdere.

f) Activ net atribuibil/Unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de datorii catre investitori privind capitalul. Obligatia reprezentata de unitatile de fond este masurata la valoarea activului net calculata in conformitate cu reglementarile privind evaluarea activelor si datoriilor Fondului (reglementarile locale privind calculul VUAN) emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara. Aceste reglementari sunt diferite de IFRS, diferentele fiind prezentate in nota 14 Unitati de fond.

g) Veniturile si cheltuielile din dobanzi

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

h) Venituri din dividende

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

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

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

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

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

j) Cheltuieli cu comisioanele

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

k) Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit de 16%, retinut la sursa venitului. Fondul prezinta impozitul retinut la sursa separat de venitul brut

Certinvest Dinamic**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)*

din dividende în situația rezultatului global. În situația fluxurilor de trezorerie, intrările de numerar din investiții sunt prezentate nete de impozitele reținute la sursă, după caz.

4. Modificări ale politicilor contabile și alte informații de furnizat

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

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)]:

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

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: Normă/Interpretare [IAS 8.31 (a), 8.31(c)]	Natura modificării iminente a politicii contabile [IAS 8.31 (b)]	Impactul asupra situațiilor financiare [IAS 8.31 (e)]
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 Dinamic

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

Castiguri nete aferente:

	2019	2018
Acțiuni	1.300.831	(284.364)
Obligațiuni	(1.277)	207.769
Unități de fond	21.303	115.983
Titluri de stat	3.893	1.694

Total castig net din instrumente financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere

2019	2018
1.324.751	41.083

6. Venituri din dobânzi

Provenite din:

	2019	2018
	LEI	LEI
Numerar și echivalente de numerar	44.036	37.292
Titluri purtătoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	168.792	187.071
	212.828	224.363

7. Venituri din dividende

Provenite din:

	2019	2018
	LEI	LEI
Acțiuni deținute pentru tranzacționare	491.390	594.612
	491.390	594.612

Certinvest Duanale

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)

Veniturile din dividende încasate în anul 2019 (sume nete), au fost în principal de la Romgaz SA suma de 138.444 lei, Transgaz SA suma de 20.577 lei, Fondul Proprietatea suma de 39.081 lei, BRD SA suma de 112.238 lei, Electrica SA suma de 15.163 lei, Petrom SA suma de 39.609 lei, Banca Transilvania SA suma de 41.644 lei și alții suma de 187.856 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.

	2019	2018
	LEI	LEI
Castiguri din cursul de schimb	57.592	53.973
Pierderi din cursul de schimb	(41.933)	(52.374)
Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb	15.659	1.599

9. Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului

	2019	2018
	LEI	LEI
Comisioane de administrare	706.999	865.664
Comisioane de custodie și depozitare	36.365	44.336
	743.364	910.000

Comisionul de administrare s-a diminuat datorită faptului că a scăzut activul total al fondului în 2019 comparativ cu 2018.

Depozitarul Fondului – Banca Comercială Română

Banca Comercială Română S.A (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului J211/28.01.2004, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfășoară atribuțiile obișnuite legate de custodie, trezorerie și depozitare de titluri fără niciun fel de restricție. Acest lucru înseamnă că depozitarul are în special responsabilitatea încasării dividendelor, a dobânzilor și a titlurilor ajunse la scadență și, în general, pentru orice altă operațiune legată de administrarea zilnică a titlurilor și a altor active și datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o sumă ce reprezintă comisionul pentru serviciile prestate 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 36.365 lei (2018 : 44.336 lei); onorariile depozitarului de plată la 31 decembrie 2018 însumează 3.118 lei (2018 : 3.511 lei).

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

	2019	2018
	LEI	LEI
Comisioane de intermediere și alte costuri de tranzacționare	18.328	12.072
	18.328	12.072

11. Alte cheltuieli operationale

	2019	2018
	LEI	LEI
Comisioane de audit	19.782	19.399
Comisioane ASF	10.970	13.233
Comisioane cu serviciile bancare si asimilate	2.970	3.741
Total alte cheltuieli operationale	33.722	36.373

12. Impozite

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutară a Fondului este de 0%. Totusi, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu retinere la sursa si este singurul element impozabil, la un impozit cu retinere la sursa de 5% (2018 : 5%). Impozitul cu retinere la sursa aferent Fondului in 2019 este 27.299 lei (2018 : 28.315 lei).

13. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	LEI	LEI
Numerar la banci	10.580	38.514
Depozite pe termen scurt	2.090.820	3.687.149
	2.101.400	3.725.662

Depozitele pe termen scurt cu maturitate reziduala mai mica de 3 luni la 31 decembrie 2019 reprezinta depozite constituite in lei la banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei Indicatorilor Financieri (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), a grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul.

Detalierea depozitelor pe contrapartide

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

Certinvest Dinamic

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 2018						
Denumire banca	Suma constituita	Data constituire	Data maturitate	Rata dobanzii	Dobanda cumulate	Total suma
BCR	2.037.600	24.12.2018	03.01.2019	1.90	860	2.038.460
BCR	41.435	31.12.2018	01.01.2019	1.79	2	41.437
CREDIT EUROPE BANK	606.000	20.12.2018	17.01.2019	2.50	498	606.498
CREDIT EUROPE BANK	1.000.000	21.12.2018	31.01.2019	2.50	753	1.000.753
TOTAL	3.685.035	-	-	-	2.114	3.687.149

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii		
(i) Actiuni si fonduri in administrare		
Actiuni listate	5.347.732	4.197.707
Actiuni nelistate	145.031	131.459
Fonduri de investitii listate	-	-
Fonduri de investitii nelistate	903.271	911.379
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	3.060.386	2.046.807
Obligatiuni municipale	-	515.538
Alte creante	-	80.000
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	9.456.420	7.882.890

Actiunile listate sunt reprezentate in principal de Fondul Proprietatea (0,63 milioane lei), Transgaz (0,29 milioane lei), Banca Transilvania S.A. (1,1 milioane lei), BRD SA (0,63 milioane lei), Petrom SA (1 milioane lei), Romgaz SA (0,8 milioane lei) si altii (0,85 milioane lei).

Fondurile de investitii nelistate sunt reprezentate in principal de detineri la Certinvest Leader (0.73 milioane lei) si FDI FIX Invest (0.15 milioane lei).

Obligatiunile corporative emise de MW Green Power Export SA (696.855 lei) si Capital Fleet Serices SA (580.000 lei) nu sunt admise la tranzactionare, restul de obligatiuni sunt admise pe BVB.

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

15. Activ net atribuibil /Unitati de fond

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

Certinvest Dinamic**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)*

Activul net atribuibil participantilor este in suma de 11.531.405 lei reprezentand valoarea contabila conform IFRS a activelor si datoriilor fondului. Aceasta valoarea este egala cu valoarea activului net al fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de ASF pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, in suma de 11.808.931 lei ajustata cu valoarea diferentelor intre metodele de evaluare IFRS si reglementarile specifice in suma de 277.526 lei. Activul net este divizat in 2.175.385 de unitati de fond.

Valoarea activului net	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	LEI	LEI
Valoarea activului net (calculata conform IFRS)	11.531.405	11.575.835
Valoarea activului net conform reglementarilor specifice	11.808.930	11.912.303
Ajustari aferente diferentelor de evaluare	(277.526)	(336.468)

Valoarea activului net per unitate	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	LEI	LEI
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	5,32	4,76
Valoarea activului net conform reglementarilor specifice	5,43	4,89

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

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

	Unitati subscrise, platite integral si in circulatie
La 1 ianuarie 2018	3.111.366
Rascumparare si anulare unitati	(690.144)
Subscriere unitati	12.995
La 31 decembrie 2018	2.434.217
Rascumparare si anulare unitati	(321.299)
Subscriere unitati	62.466
La 31 decembrie 2019	2.175.385

Managementul activului net

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

Certinvest Dinamic

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)

Obiectivele Fondului privind managementul activului net sunt următoarele:

Obiectivul Fondului îl reprezintă obținerea unei performanțe superioare principalilor indici bursieri românești, printr-un management activ al expunerilor pe emitenți în funcție de momentul de piață și de caracteristicile fiecărui emitenț în parte. El se adresează investitorilor cu apetit ridicat de risc și un orizont de timp mediu și lung, care vor să beneficieze de potențialul de randament aferent acestui nivel de risc. Obiectivul de performanță al fondului constă în obținerea unei aprecieri de capital pe termen mediu și lung. Pentru a atinge acest obiectiv fondul va utiliza un mix investițional format din 50% BET Index și 50% ROBID la 12 luni.

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

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

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

În cazul investițiilor pe piața bursieră, când administratorul consideră că aceasta se poate înscrie pe un trend ascendent, ponderea plasamentelor în acțiuni cotate va crește până la maximum admis de prospectul de emisiune. Atunci când administratorul consideră că trendul pieței bursiere poate înregistra un trend nefavorabil, se va urmări limitarea expunerii pe această piață, politica de investiții reorientându-se către instrumente cu venit fix.

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

16. Managementul riscului financiar

Introducere

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

Structura managementului de risc

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

Reducerea riscurilor

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

Concentrarea excesivă a riscurilor

Concentrarea indică sensibilitatea relativă a performanței Fondului la progrese care afectează o anumită industrie și zonă geografică. Concentrarile riscurilor apar atunci când mai multe instrumente financiare sau contracte sunt încheiate cu aceeași contrapartidă, sau când mai multe contrapartide sunt implicate în activități de afaceri similare sau

Certinvest Dinamic

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)

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.

Analiza de sensibilitate

	Modificare dobânzii în puncte de bază	Sensibilitatea profitului și a capitalurilor
31 Decembrie 2019		
LEI	+25/(25)	(11.229)/10.317
31 decembrie 2018		
LEI	+25/(25)	(12.351)/11.814

În tabelul de mai jos este analizată expunerea Fondului la riscul de ratei dobânzii. Activele și pasivele sunt prezentate la valoarea netă și alocate pe benzi de scadență în funcție de cea mai apropiată dintre data următoarei modificări a ratei de dobândă și data maturității:

Expunerea la riscul ratei dobânzii

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobândă	Total
La 31 decembrie 2019							
Active							
Numerar și echivalente de numerar	2.101.400	-	-	-	-	-	2.101.400
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-	3.097.001	-	6.359.418	9.456.420
Total active	2.101.400	-	-	3.097.001	-	6.359.418	11.557.820

Certinvest Dinamic

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						19.276	19.276
Unitati de fond	-	-	-	-		11.808.931	11.808.931
Alte datorii						7.139	7.139
Total datorii						11.835.346	11.835.346
Expunere neta la riscul de rata de dobanda	2.101.400	-	-	3.097.001		(5.475.928)	(277.526)
	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2018							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	3.752.662	-	-	-	-	-	3.752.662
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	2.046.807	515.538	5.320.545	7.882.890
Total active	3.752.662	-	-	2.046.807	515.538	5.320.545	11.608.552
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului						25.579	25.579
Unitati de fond	-	-	-	-	-	11.912.303	11.912.303
Alte datorii						7.138	7.138
Total datorii						11.945.020	11.945.020
Expunere neta la riscul de rata de dobanda	3.725.662	-	-	2.046.807	515.538	(6.624.476)	(336.468)

Riscul valutar

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

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

Certinvest Dinamic

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)

Moneda	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului / (pierderii) exercitiului (se referă atât la instrumentele financiare monetare, cât și la cele nemonetare)	
		2019	2018
		LEI	LEI
EUR	10%	46.501	275

O scădere echivalentă a fiecărei monede prezentate mai sus comparativ cu moneda lei ar fi avut ca rezultat un impact echivalent, dar contrar.

Concentrarea expunerii valutare

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

Active financiare

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din totalul activelor financiare	
Active financiare		
LEI	95%	94%
EUR	5%	6%
	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 emisuni diferite, cu conditia ca valorile mobiliare de la oricare dintre emisuni 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 aceluiași 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 Dinamic

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 "disponibile pentru vânzare". În practică, rezultatele tranzacționărilor 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 piața	Modificări de pret	Efectul asupra profitului/(pierderii) exercitiului	
		2019	2018
	%	LEI	LEI
BET-BK	-3%	(125.931)	(125.931)
BET	-3%	(113.151)	(113.151)

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%
Total	100%	100%

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	54%	54%
Petrol & Gaze	20%	20%
Energie	4%	4%
Altele	22%	22%
Total	100.00%	100.00%

Certinvest Dinamic

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)

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul să întâmpine dificultăți în respectarea obligațiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilității ca Fondul să fie nevoit să-și achite datoriile sau să-și rascumpere acțiunile mai devreme decât era preconizat. Fondul este expus în mod regulat rascumpărilor în numerar a acțiunilor sale rascumparabile. Acțiunile sunt rascumparabile la opțiunea detinatorului pe baza valorii activului net per acțiune a

Fondului la data rascumpărării, calculată în conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului. Rascumpărările se pot realiza în orice zi lucrătoare. Conform regulilor prospectului, rascumpărările pot fi plătite în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la înregistrarea cererii, dar nu în aceeași zi.

Fondul investeste în principal în titluri tranzactionabile și alte instrumente financiare care, în condiții normale de piață, sunt ușor convertibile în numerar. În plus, politica Fondului este de a menține suficient numerar și echivalente de numerar pentru a satisface cerințele de funcționare normale și solicitărilor de rascumpărare așteptate. Politica Fondului este ca Administratorul Fondului să monitorizeze zilnic poziția de lichiditate a Fondului.

Datorii financiare

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

Active financiare

Analiza instrumentelor de capitalul propriu (acțiuni) și a instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere pe grupe de scadență se bazează pe data așteptată la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadență se bazează pe perioada rămasă de la sfârșitul perioadei de raportare la data scadenței contractuale sau, dacă aceasta este anterioară, la data așteptată la care aceste active vor fi realizate și nu include fluxurile de numerar din dobânzi.

Riscul de lichiditate

La 31 decembrie 2019	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
Active financiare								
Numerar și echivalente de numerar	2.101.400	-	-	-	-	-	-	2.101.400
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere		-		-	3.097.001	-	6.359.418	9.456.420
Total active financiare	2.101.400	-	-	-	3.097.001	-	6.359.418	11.557.820

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
Datorii financiare								
Datorii privind onorariile depozitarului	19.276	-	-	-	-	-	-	19.276

Certinvest Dinamic

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)

Alte datorii si cheltuieli angajate	7.139	-	-	-	-	-	-	7.139
Unitati de fond	-	-	-	-	-	-	11.808.931	11.808.931
Total datorii financiare	26.415	-	-	-	-	-	11.808.931	11.835.346
Excedent/(Deficit) de lichiditate	2.074.985	-	-	-	3.097.001	-	(5.449.513)	(277.526)

La 31 decembrie 2018

	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI		LEI
Active financiare								
Numerar si echivalente de numerar	3.725.662	-	-	-	-	-	-	3.725.662
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	80.000	-	504.565	-	2.046.807	10.972	5.240.545	7.882.890
Total active financiare	3.805.662	-	504.565	-	2.046.807	10.972	5.240.545	11.608.552

La 31 decembrie 2018

	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
Datorii financiare								
Datorii privind onorariile depozitarului	25.579	-	-	-	-	-	-	25.579
Alte datorii si cheltuieli angajate	7.138	-	-	-	-	-	-	7.138
Unitati de fond	-	-	-	-	-	-	11.912.303	11.912.303
Total datorii financiare	32.717	-	-	-	-	-	11.912.303	11.945.020
Excedent/(Deficit) de lichiditate	3.772.945	-	-	-	2.046.807	10.972	(6.671.759)	(336.468)

Riscul de credit

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

Certinvest Dinamic

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)

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

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

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	LEI	LEI
Numerar si echivalente de numerar	2.101.400	3.725.662
Alte active (creante)	-	80.000
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii purtatoare de dobanda	3.060.386	2.562.345
Total expunere la riscul de credit	5.161.786	6.368.007

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.

2019	Fara restante sau depreciere	Restante, dar nedepreciate	Depreciate	Total
Numerar si echivalente de numerar	2.101.400	-	-	2.101.400
Obligatiuni	2.997.668	-	62.717	3.060.385
Actiuni	5.492.763	-	-	5.492.763
Fonduri de investitii	869.682	-	33.590	903.272
Total	11.461.513	-	96.307	11.557.820

In 2019 obligatiunile corporative emise de MW Green Power Export SA, Capital Fleet Services SA nu au fost considerate depreciate, De asemenea, actiunile detinute la Certinvest IMM si unitatile de fond detinute in Certinvest Leader au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 344.519 lei. Obligatiunile cotate pe BVB au fost actualizate la valoarea justa in functie de tranzactiile relevante.

In 2018 obligatiunile corporative emise de MW Green Power Export SA, Investia Finance SA si Capital Fleet Services SA nu au fost considerate depreciate, De asemenea, actiunile detinute la Certinvest IMM si unitatile de fond detinute in Certinvest Leader au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 258.178 lei. Obligatiunile cotate pe BVB au fost actualizate la valoarea justa in functie de tranzactiile relevante.

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din total expunere la riscul de credit	
Credit rating		
Investment grade	9%	8%
Non-investment grade	35%	33%
Fara rating	56%	59%
	100%	100%

Certinvest Dinamic

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)

În tabelul de mai jos este analizată concentrarea riscului de credit în funcție de distribuția geografică (în funcție de domiciliul contrapartidelor):

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
<i>în funcție de distribuția geografică</i>	% din total expunere la riscul de credit	
Uniunea Europeană	100%	100%
Total	100%	100%

În tabelul de mai jos este analizată concentrarea riscului de credit în funcție de distribuția industrială

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
<i>în funcție de distribuția industrială</i>	% din total expunere la riscul de credit	
Financiar	60%	60%
Energie	12%	12%
Guvern	8%	8%
Auto	0%	0%
Altele	20%	20%
	100%	100%

17. Valoarea justă a instrumentelor financiare

În tabelul de mai jos sunt prezentate instrumentele financiare recunoscute la valoarea justă, analiză realizându-se între cele a căror valoare justă se bazează pe:

- Preturile cotate de pe piețele active pentru active sau datorii identice (nivelul 1)
- Cele care implică intrări, altele decât preturile cotate clasificate ca nivel 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie fie direct (ca preturi), fie indirect (derivând din preturi) (nivelul 2)
- Cele care implică intrări aferente activului sau datoriei și care nu sunt bazate pe date observabile de piață (intrări neobservabile) (nivel 3)

	31 Decembrie 2019		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	LEI	LEI	LEI
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere			
Acțiuni cotate	5.347.731	-	-
Acțiuni necotate	-	-	145.031
Fonduri de investiții nelistate	-	903.272	-
Obligațiuni corporative	-	3.060.385	-
Obligațiuni municipale	-	-	-
	5.347.731	3.963.657	145.031
			9.456.420

				31 decembrie 2018
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere				
Actiuni cotate	4.197.706	-	-	4.197.706
Actiuni necotate	-	-	131.459	131.459
Fonduri de investiții nelistate	-	911.379	-	911.379
Fonduri de investiții listate	686.363	-	1.360.444	2.046.807
Obligațiuni corporative	-	515.537	-	515.537
Obligațiuni municipale	-	-	80.000	80.000
	4.884.069	1.426.916	1.571.903	7.882.890

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 (cotat 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, precum și în certificate de trezorerie). Atunci când aceste instrumente nu sunt evaluate la prețul cotelat 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 diferențelor 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 ierarhie a activelor și datoriilor financiare recunoscute la cost amortizat se prezintă astfel:

				31 decembrie 2019
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
Active financiare la cost amortizat				
Numerar și echivalente de numerar	2.101.400	-	-	2.101.400
Alte creanțe și plăți în avans	-	-	-	-
Total	2.101.400	-	-	2.101.400
Datorii financiare la cost amortizat				
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	-	-	19.276	19.276
Alte datorii	-	-	7.139	7.139
Total	-	-	26.415	26.415

Certinvest Dinamic

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)

	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	31 decembrie 2018 Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
Active financiare la cost amortizat				
Numerar si echivalente de numerar	3.725.662	-	-	3.725.662
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-
Total	3.725.662	-	-	3.725.662

	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
Datorii financiare la cost amortizat				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	25.579	25.579
Alte datorii	-	-	7.138	7.138
Total	-	-	32.717	32.717

Transferuri intre nivele

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

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

				31 decembrie 2019 Total
	Actiuni nelistate	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale	
	LEI	LEI	LEI	LEI
Sold 01 Ianuarie 2019	131.459	1.360.444	-	1.491.903
Cumparari	-	-	-	-
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	-	(1.360.444)	-	(1.360.444)
Total castiguri/(pierderi)	13.572	-	-	13.572
Sold 31 Decembrie 2019	145.031	-	-	145.031

Certinvest Dinamic

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)

	31 decembrie 2018		
	Actiuni nelistate	Obligatiuni corporative	Obligatiuni municipale
	LEI	LEI	LEI
Sold 01 Ianuarie 2018	179.061	610.609	0
Cumparari	-	1.455.004	-
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)		(1.110.633)	-
Total castiguri/(pierderi)	(47.602)	405.464	-
Sold 31 Decembrie 2018	131.459	1.360.444	0
			1.491.903

18. Categorii de active financiare si datorii financiare

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	LEI	LEI
Active financiare		
Detinute în vederea tranzacționării	9.436.385	7.882.890
Imprumuturi și creanțe*	2.121.435	3.725.662
	11.557.820	11.608.552
Datorii financiare		
Detinute în vederea tranzacționării	11.808.931	11.912.303
Datorii financiare măsurate la cost amortizat**	26.415	32.717
	11.835.346	11.945.020

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

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

19. Personal

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

20. Angajamente și datorii contingente

Nu există angajamente sau datorii contingente la data raportării.

21. Informații privind partile afiliate

Entitățile de mai jos sunt considerate 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

Certinvest Dinamic

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)

Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Comisioanele de management se achită de regulă la sfârșitul fiecărei luni. Valoarea totală a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar încheiat s-a ridicat la suma de 706.999 lei (2018 : 865.664 lei). Comisioanele de management de plată la 31 decembrie 2019 însumează 15.237 lei (2018 : 21.138 lei). Administratorul nu are investiții în Fond.

Partile afiliate Fondului care au investiții în Fond la sfârșitul exercitiului financiar 2019 sunt :

Parte afiliată	Numar unitati la 31.12.2019	Procent detinere la 31.12.2019
VOICU EUGEN-GHEORGHE	338	0.01%
VOICU CARMEN	3	0.00%
GUSTA ION HORIA	11	0.00%

Toate tranzacțiile cu partile afiliate s-au desfășurat în condiții concurențiale la termene și condiții comerciale normale. Nu au existat alte tranzacții între Fond și partile afiliate în perioada de raportare.

22. Evenimente ulterioare datei de raportare

În ceea ce privește impactul epidemiei COVID-19 asupra portofoliului fondurilor administrate de SAI Certinvest SA s-a rezumat la volatilitatea prețurilor emitenților listati.

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 a fondurilor deschise, în limitele permise de Prospecte, 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
SNN	S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	3.66%
TLV	BANCA TRANSILVANIA	3.24%
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.	2.91%
SNP	OMV PETROM S.A.	2.48%
COTE	CONPET S.A. PLOIESTI	1.70%
Total general		14.00%

SAI Certinvest SA s-a aliniat cerințelor ASF și recomandărilor autorităților UE în linie cu piața de Asset Management din România. În acest sens compania și-a menținut continuă și activă activitatea cu restricții în ceea ce privește relaționarea cu clienții la sediul companiei și utilizând canale de comunicare la distanță fără să întâmpine dificultăți în acest sens. De asemenea SAI CERTINVEST SA a luat toate măsurile necesare asigurării regimului de telemunca în vederea protejării salariaților.

Certinvest Dinamic

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)

DIRECTOR GENERAL,

Numele și prenumele: GUSTA HORIA
Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele și prenumele: ZANA IOANA
Calitatea: Contabil Șef
Semnatura

A handwritten signature in black ink.

SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR F.D.I. CERTINVEST DINAMIC

Descrierea activelor	Valori nominale		Valori	Lea	Valori nominale		Valori	Lea	Diferenta (L)
	10.01.2012	31.12.2012			10.01.2012	31.12.2012			
I. Total active	100.21%	100.00%	RON		11,937,882.52	103.162%	100.00%	RON	11,828,267.89
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	59.399%	58.384%	RON		5,969,801.26	72.612%	72.493%	RON	8,574,663.63
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o plata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania (RO)	45.333%	45.235%	RON		5,400,158.85	70.634%	70.519%	RON	8,341,124.23
- Actiuni (RO) din care:	35.238%	35.163%	RON		4,197,706.76	45.285%	45.212%	RON	5,347,732.16
- Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	35.238%	35.163%	RON		4,197,706.76	45.285%	45.212%	RON	5,347,732.16
- Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Obligatiuni (RO) din care:	10.094%	10.079%	RON		1,202,452.08	25.349%	25.307%	RON	2,093,392.08
- Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO)	4.257%	4.248%	RON		507,080.38	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locale (RO)	0.194%	0.193%	RON		12,347.90	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Obligatiuni corporative (RO)	5.734%	5.721%	RON		683,024.71	25.349%	25.307%	RON	2,093,392.08
- Alte titluri de creanta (RO)	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Drepturi de allocare (RO)	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala (RO)	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Certificate de depozit (RO)	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o plata 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
- Actiuni (SM) din care:	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Obligatiuni (SM) din care:	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (SM)	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	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 plata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F. (ST)	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Actiuni (ST) din care:	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Obligatiuni (ST) din care:	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	8.744%	8.725%	RON		1,041,667.22	0.000%	0.000%	RON	-1,041,667.22
- Actiuni	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Obligatiuni	8.744%	8.725%	RON		1,041,667.22	0.000%	0.000%	RON	-1,041,667.22
- Drepturi de preferinta (ulterior inregistrati la un depozitar central, anterior admiterii la tranzactionare)	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012, din care:	4.432%	4.423%	RON		527,875.20	1.876%	1.874%	RON	233,539.40
- Valori mobiliare, din care:	4.432%	4.423%	RON		527,875.20	1.876%	1.874%	RON	233,539.40
- Actiuni neadmise la tranzactionare	1.755%	1.752%	RON		206,188.41	1.978%	1.974%	RON	233,539.40
- Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare	2.675%	2.670%	RON		318,776.79	0.000%	0.000%	RON	-318,776.79
- Instrumente ale pietei monetare, din care:	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Bilete la ordin	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
4. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o plata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
4.1. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o plata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
4.2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o plata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
4.3. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o plata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
5. Depozite bancare, din care:	30.952%	30.886%	RON		3,687,146.81	17.705%	17.677%	RON	2,090,819.81
5.1. Depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania (RO)	30.952%	30.886%	RON		3,687,146.81	17.705%	17.677%	RON	2,090,819.81
Banca Comerciala Romana	17.460%	17.423%	RON		2,079,827.11	13.441%	13.419%	RON	1,287,248.38
Credit Europe Bank Romania S.A.	13.492%	13.463%	RON		1,607,261.61	4.264%	4.257%	RON	503,573.73
5.2. Depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru (SM)	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
5.3. Depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat terț (ST)	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
6. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o plata reglementata:	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
7. Conturi curente si numerar	0.323%	0.323%	RON		38,513.71	0.890%	0.889%	RON	10,580.22
7.1. Disponibil in cont curent	0.323%	0.323%	RON		38,513.71	0.890%	0.889%	RON	10,580.22
- RON	0.095%	0.095%	RON		11,304.84	0.680%	0.680%	RON	9,454.74
- EUR	0.228%	0.228%	EUR		27,208.77	0.210%	0.210%	EUR	1,125.48
7.2. Numerar in casierie	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- RON	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
8. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o plata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
9. Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.	9.818%	9.797%	RON		1,169,556.74	9.817%	9.815%	RON	1,159,282.03
Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. admise la tranzactionare	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. neadmise la tranzactionare	9.818%	9.797%	RON		1,169,556.74	9.817%	9.815%	RON	1,159,282.03
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Dividenda de incasat	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Actiuni distribuite fara contraprestatie (in bani)	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Principal si cupoane de incasat	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Alte drepturi de incasat	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
11. Titluri suport pentru operatiuni de import	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
12. Alte active	0.612%	0.610%	RON		72,862.20	-0.060%	-0.060%	RON	-7,137.80
- Suma in tranzit bancar	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Suma virate la SSIF	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Suma aferente titlurilor de participare neincasate	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Tranzactii / Suma in curs de decontare, din care:	0.612%	0.610%	RON		80,000.00	0.000%	0.000%	RON	-80,000.00
- Suma aferente decontarii tranzactiilor de cumparare	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Suma aferente decontarii tranzactiilor de vanzare	0.612%	0.610%	RON		80,000.00	0.000%	0.000%	RON	-80,000.00
- Suma in curs de rezolvare	-0.060%	-0.060%	RON		-7,137.80	-0.060%	-0.060%	RON	-7,137.80
- Suma aferente detinerii subinlaturii de titluri de participare	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Suma afata la distribuitori	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
- Suma platita in avans	0.000%	0.000%	RON		0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00
III Valoarea activului net (I-IV)	100.000%	99.766%	RON		11,912,363.43	100.000%	99.837%	RON	11,808,930.88

S.A.I. CERTINVEST S.A.

Incomis,
Andreas NABUDirector General/Ofier Contabil
Horia GUSTIDirector General/Adjunct
Radu BUZEA

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2019	Incaputul perioadei de raportare 31.12.2018		Diferente
Activ net	11,808,930.88	11,912,303.43		-103,372.55
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	2,175,384.604983	2,434,217.223101		-258,832.62
Vuan	5.43	4.8937		0.54

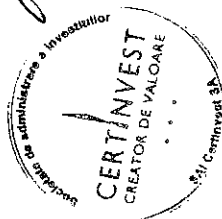
SAI CERTINVEST SA

Intocmit,
Andreea Nanu

Director general/Ofier Conformitate
Horia GUSTA

Director General Adjunct
Radu BUZEA



L. Valski mobilizere valdus maks transkriptsiooni poe o platüi reagentumitüüsi kasutades on ettevalmistatud transkriptsiooni alus

[illegible][illegible][illegible][illegible]

VIII. After careful consideration of the above, the Commission has concluded that the proposed rule is in the public interest and is hereby adopted.

vin 1 Alle valori mobiliare menzionate la art. 83 (1) lit a) del O.U.C. nr. 32/2012

9. $\{0, \frac{1}{2}, 1, \frac{3}{2}, 2, \frac{5}{2}, 3, \frac{7}{2}, 4, \frac{9}{2}, 5, \frac{11}{2}, 6, \frac{13}{2}, 7, \frac{15}{2}, 8, \frac{17}{2}, 9, \frac{19}{2}, 10, \frac{21}{2}, 11, \frac{23}{2}, 12, \frac{25}{2}, 13, \frac{27}{2}, 14, \frac{29}{2}, 15, \frac{31}{2}, 16, \frac{33}{2}, 17, \frac{35}{2}, 18, \frac{37}{2}, 19, \frac{39}{2}, 20, \frac{41}{2}, 21, \frac{43}{2}, 22, \frac{45}{2}, 23, \frac{47}{2}, 24, \frac{49}{2}, 25, \frac{51}{2}, 26, \frac{53}{2}, 27, \frac{55}{2}, 28, \frac{57}{2}, 29, \frac{59}{2}, 30, \frac{61}{2}, 31, \frac{63}{2}, 32, \frac{65}{2}, 33, \frac{67}{2}, 34, \frac{69}{2}, 35, \frac{71}{2}, 36, \frac{73}{2}, 37, \frac{75}{2}, 38, \frac{77}{2}, 39, \frac{79}{2}, 40, \frac{81}{2}, 41, \frac{83}{2}, 42, \frac{85}{2}, 43, \frac{87}{2}, 44, \frac{89}{2}, 45, \frac{91}{2}, 46, \frac{93}{2}, 47, \frac{95}{2}, 48, \frac{97}{2}, 49, \frac{99}{2}, 50, \frac{101}{2}, 51, \frac{103}{2}, 52, \frac{105}{2}, 53, \frac{107}{2}, 54, \frac{109}{2}, 55, \frac{111}{2}, 56, \frac{113}{2}, 57, \frac{115}{2}, 58, \frac{117}{2}, 59, \frac{119}{2}, 60, \frac{121}{2}, 61, \frac{123}{2}, 62, \frac{125}{2}, 63, \frac{127}{2}, 64, \frac{129}{2}, 65, \frac{131}{2}, 66, \frac{133}{2}, 67, \frac{135}{2}, 68, \frac{137}{2}, 69, \frac{139}{2}, 70, \frac{141}{2}, 71, \frac{143}{2}, 72, \frac{145}{2}, 73, \frac{147}{2}, 74, \frac{149}{2}, 75, \frac{151}{2}, 76, \frac{153}{2}, 77, \frac{155}{2}, 78, \frac{157}{2}, 79, \frac{159}{2}, 80, \frac{161}{2}, 81, \frac{163}{2}, 82, \frac{165}{2}, 83, \frac{167}{2}, 84, \frac{169}{2}, 85, \frac{171}{2}, 86, \frac{173}{2}, 87, \frac{175}{2}, 88, \frac{177}{2}, 89, \frac{179}{2}, 90, \frac{181}{2}, 91, \frac{183}{2}, 92, \frac{185}{2}, 93, \frac{187}{2}, 94, \frac{189}{2}, 95, \frac{191}{2}, 96, \frac{193}{2}, 97, \frac{195}{2}, 98, \frac{197}{2}, 99, \frac{199}{2}, 100, \frac{201}{2}, 101, \frac{203}{2}, 102, \frac{205}{2}, 103, \frac{207}{2}, 104, \frac{209}{2}, 105, \frac{211}{2}, 106, \frac{213}{2}, 107, \frac{215}{2}, 108, \frac{217}{2}, 109, \frac{219}{2}, 110, \frac{221}{2}, 111, \frac{223}{2}, 112, \frac{225}{2}, 113, \frac{227}{2}, 114, \frac{229}{2}, 115, \frac{231}{2}, 116, \frac{233}{2}, 117, \frac{235}{2}, 118, \frac{237}{2}, 119, \frac{239}{2}, 120, \frac{241}{2}, 121, \frac{243}{2}, 122, \frac{245}{2}, 123, \frac{247}{2}, 124, \frac{249}{2}, 125, \frac{251}{2}, 126, \frac{253}{2}, 127, \frac{255}{2}, 128, \frac{257}{2}, 129, \frac{259}{2}, 130, \frac{261}{2}, 131, \frac{263}{2}, 132, \frac{265}{2}, 133, \frac{267}{2}, 134, \frac{269}{2}, 135, \frac{271}{2}, 136, \frac{273}{2}, 137, \frac{275}{2}, 138, \frac{277}{2}, 139, \frac{279}{2}, 140, \frac{281}{2}, 141, \frac{283}{2}, 142, \frac{285}{2}, 143, \frac{287}{2}, 144, \frac{289}{2}, 145, \frac{291}{2}, 146, \frac{293}{2}, 147, \frac{295}{2}, 148, \frac{297}{2}, 149, \frac{299}{2}, 150, \frac{301}{2}, 151, \frac{303}{2}, 152, \frac{305}{2}, 153, \frac{307}{2}, 154, \frac{309}{2}, 155, \frac{311}{2}, 156, \frac{313}{2}, 157, \frac{315}{2}, 158, \frac{317}{2}, 159, \frac{319}{2}, 160, \frac{321}{2}, 161, \frac{323}{2}, 162, \frac{325}{2}, 163, \frac{327}{2}, 164, \frac{329}{2}, 165, \frac{331}{2}, 166, \frac{333}{2}, 167, \frac{335}{2}, 168, \frac{337}{2}, 169, \frac{339}{2}, 170, \frac{341}{2}, 171, \frac{343}{2}, 172, \frac{345}{2}, 173, \frac{347}{2}, 174, \frac{349}{2}, 175, \frac{351}{2}, 176, \frac{353}{2}, 177, \frac{355}{2}, 178, \frac{357}{2}, 179, \frac{359}{2}, 180, \frac{361}{2}, 181, \frac{363}{2}, 182, \frac{365}{2}, 183, \frac{367}{2}, 184, \frac{369}{2}, 185, \frac{371}{2}, 186, \frac{373}{2}, 187, \frac{375}{2}, 188, \frac{377}{2}, 189, \frac{379}{2}, 190, \frac{381}{2}, 191, \frac{383}{2}, 192, \frac{385}{2}, 193, \frac{387}{2}, 194, \frac{389}{2}, 195, \frac{391}{2}, 196, \frac{393}{2}, 197, \frac{395}{2}, 198, \frac{397}{2}, 199, \frac{399}{2}, 200, \frac{401}{2}, 201, \frac{403}{2}, 202, \frac{405}{2}, 203, \frac{407}{2}, 204, \frac{409}{2}, 205, \frac{411}{2}, 206, \frac{413}{2}, 207, \frac{415}{2}, 208, \frac{417}{2}, 209, \frac{419}{2}, 210, \frac{421}{2}, 211, \frac{423}{2}, 212, \frac{425}{2}, 213, \frac{427}{2}, 214, \frac{429}{2}, 215, \frac{431}{2}, 216, \frac{433}{2}, 217, \frac{435}{2}, 218, \frac{437}{2}, 219, \frac{439}{2}, 220, \frac{441}{2}, 221, \frac{443}{2}, 222, \frac{445}{2}, 223, \frac{447}{2}, 224, \frac{449}{2}, 225, \frac{451}{2}, 226, \frac{453}{2}, 227, \frac{455}{2}, 228, \frac{457}{2}, 229, \frac{459}{2}, 230, \frac{461}{2}, 231, \frac{463}{2}, 232, \frac{465}{2}, 233, \frac{467}{2}, 234, \frac{469}{2}, 235, \frac{471}{2}, 236, \frac{473}{2}, 237, \frac{475}{2}, 238, \frac{477}{2}, 239, \frac{479}{2}, 240, \frac{481}{2}, 241, \frac{483}{2}, 242, \frac{485}{2}, 243, \frac{487}{2}, 244, \frac{489}{2}, 245, \frac{491}{2}, 246, \frac{493}{2}, 247, \frac{495}{2}, 248, \frac{497}{2}, 249, \frac{499}{2}, 250, \frac{501}{2}, 251, \frac{503}{2}, 252, \frac{505}{2}, 253, \frac{507}{2}, 254, \frac{509}{2}, 255, \frac{511}{2}, 256, \frac{513}{2}, 257, \frac{515}{2}, 258, \frac{517}{2}, 259, \frac{519}{2}, 260, \frac{521}{2}, 261, \frac{523}{2}, 262, \frac{525}{2}, 263, \frac{527}{2}, 264, \frac{529}{2}, 265, \frac{531}{2}, 266, \frac{533}{2}, 267, \frac{535}{2}, 268, \frac{537}{2}, 269, \frac{539}{2}, 270, \frac{541}{2}, 271, \frac{543}{2}, 272, \frac{545}{2}, 273, \frac{547}{2}, 274, \frac{549}{2}, 275, \frac{551}{2}, 276, \frac{553}{2}, 277, \frac{555}{2}, 278, \frac{557}{2}, 279, \frac{559}{2}, 280, \frac{561}{2}, 281, \frac{563}{2}, 282, \frac{565}{2}, 283, \frac{567}{2}, 284, \frac{569}{2}, 285, \frac{571}{2}, 286, \frac{573}{2}, 287, \frac{575}{2}, 288, \frac{577}{2}, 289, \frac{579}{2}, 290, \frac{581}{2}, 291, \frac{583}{2}, 292, \frac{585}{2}, 293, \frac{587}{2}, 294, \frac{589}{2}, 295, \frac{591}{2}, 296, \frac{593}{2}, 297, \frac{595}{2}, 298, \frac{597}{2}, 299, \frac{599}{2}, 300, \frac{601}{2}, 301, \frac{603}{2}, 302, \frac{605}{2}, 303, \frac{607}{$

[illegible][illegible]

1 Pl₀non|h₀ [n con(h) sturent₀s] numerator denominator [n tel]

	Categoria	Valori	Pondere
Banca Comptonic Romania		149,00	0,60
BID Group Societas Generale		1.570,91	0,93
Reliance Bank		122,18	0,60
Banca Transilvania		2.376,76	0,92
Banca Europa Banc Românie S.A.		234,81	0,02
TOTAL		4.454,74	0,99

2. Disponibile in contanti e denominato in EUR

Item	Quantity	Unit Price	Total Price
Black Concrete Formwork	235.500	4.782	1.125.46
TOTAL			4,125.46
			0.010
			0.010

1. Depozite bancare clasificate în lei		31.12.2019		31.12.2018		31.12.2017	
	Depozite la termen	Depozite la vedere	Depozite la termen	Depozite la vedere	Depozite la termen	Depozite la vedere	Depozite la termen
Bancă Comerț Română	24.285.19	8.369.20	1.535.400.00	105.70	8.447.98	1.397.425.08	13.419
Unicredit Bank România S.A.	28.08.19	3.469.20	207.700.00	13.39	450.92	202.180.92	1.709
Geolfin Finance Bank România S.A.	3.469.20	2.40	301.700.00	15.57	222.81	301.422.81	2.648
Credit Europe Bank România S.A.	20.08.19	12.65	301.700.00				97.877
20.08.19	15.469.20						
TOTAL						3.099.419.81	17.877

[illegible][illegible][illegible]

Account Name	Account Number	Account Type	Account Balance	Account Status
Aclynd	157863330	1191230243	118063028	6.43
Vuan	5.07	4.89		

**Informit,
Anderson Narvo**

Radu BUZEA
Director General

