

Raport privind activitatea  
Fondului de investiții alternative  
**Certinvest Leader**



31 decembrie 2021

SC EXPERT AUDIT SRL

- AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARA
- Consiliul de Administratie si actionarilor  
Societatii de Administrare a Investitiilor  
SAI Certinvest SA
- Investitorii FIA Certinvest LEADER

## RAPORTUL AUDITORILOR INDEPENDENȚI

### Raport asupra situațiilor financiare la 31.12.2021 Opinie

Am auditat situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, însoțitoare ale **FIA Certinvest LEADER** care cuprind bilanțul la data de 31 decembrie 2021, Situația poziției financiare la data de 31.12.2021, Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global, Situația modificării capitalurilor, Situația fluxurilor de numerar și un sumar al politicilor contabile precum și alte note explicative.

Aceste situații se referă la:

-Activul net al fondului – 24.432.137,46 lei

1. În opinia noastră, situațiile financiare anexate oferă o imagine fidelă a poziției financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2021 precum și a rezultatului operațiunilor sale și a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

Baza pentru opinie

2. Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit ("ISA"), Regulamentul UE nr.537, al Parlamentului și al Consiliului European. Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea "Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare" din raportul nostru. Suntem independenți față de Societate, conform Codului Etic al Profesioniștilor Contabili, emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România inclusiv Regulamentul și Legea și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspecte cheie

Confirmăm ca:

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare ale perioadei curente. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aspectele cheie de audit.



Aspect cheie de audit: **evaluarea elementelor patrimoniale ale fondului conform IFRS**

Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:

Am obtinut o intelegere a procesului de evaluare , a metodologiei si a ipotezelor cheie utilizate in evaluarea elementelor patrimoniale ale societatii;

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

- 1 Conducerea SAI Certinvest SA este responsabila pentru intocmirea situatiilor financiare ale Fondului care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu IFRS si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
- 2 In intocmirea situatiilor financiare, conducerea este responsabila pentru evaluarea capacitatii fondului de a-si continua activitatea, pentru prezentarea, daca este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activitatii si pentru utilizarea contabilitatii pe baza continuitatii activitatii, cu exceptia cazului in care conducerea fie intentioneaza sa lichideze Fondul sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nicio alta alternativa realista in afara acestora.
- 3 Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara al Fondului.

*Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare*

- 4 Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, in ansamblu, sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garantie a faptului ca un audit desfasurat in conformitate cu ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulat, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.
- 5 Ca parte a unui audit in conformitate cu ISA, exercitam rationamentul profesional si mentinem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
  - Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzata fie de fraudă, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune intelegeri secrete, fals, omisiuni intentionate, declaratii false si evitarea controlului intern.
  - Intelegem controlul intern relevant pentru audit, in vederea proiectarii de proceduri de audit adecvate circumstantelor, dar fara a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacitatii controlului intern al Societatii.
  - Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor aferente de informatii realizate de catre



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 îndoieli semnificative privind capacitatea Societății 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 de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
  - Evaluăm în ansamblu prezentarea, structura și conținutul situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele care stau la baza acestora într-o manieră care să rezulte într-o prezentare fidelă.
- 6 Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
- 7 Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.

#### Alte aspect

Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv investitorilor Fondului. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de acționarii societății, pentru auditul nostru, pentru acest raport și pentru opinia formulată.

SC Expert Audit SRL  
Autorizație CAFR 137/2002  
E-Viza ASPAAS 131312/2021  
Auditor financiar,  
Rodica Nan  
28. aprilie/2022





Prezentul Raport prezintă situația fondului de investiții alternative  
Certinvest Leader la 31 decembrie 2021 și  
evoluția acestuia în anul 2021

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

Fondul de investiții alternative Certinvest Leader este un organism de plasament colectiv având ca stat de origine România, constituit prin contract de societate fără personalitate juridică, conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Român și care funcționează în conformitate cu prevederile Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și a Regulamentului A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative. Fondul de investiții alternative Certinvest Leader a fost înființat la data de 07.01.2009, având un capital inițial de 630.422 Lei, integral subscris și vărsat la constituire de către investitori și are o durată nelimitată.

Fondul de investiții alternative Certinvest Leader a fost autorizat prin Avizul A.S.F. 54/08.12.2008 și este înscris în Registrul A.S.F. cu numărul CSC08FIIR/400014. Fondul se încadrează în categoria F.I.A. de tip contractual diversificat (F.I.A.C.) destinat investitorilor de retail, în conformitate cu prevederile art. 31 lit. a) din Legea nr.243/2019.

S.A.I. Certinvest S.A. a fost autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară(fosta Comisie Națională a Valorilor Mobiliare - CNVM) prin Decizia nr. 138/06.09.1995 și reautorizată ca societate de administrare prin Decizia nr.4222/02.12.2003 și Decizia nr.333/30.01.2006, înregistrată în calitate de administrator de fonduri de investiții alternative prin Atestatul A.S.F. nr. 40/21.12.2017 și este înscrisă în Registrul A.S.F. sub nr.PJR05SAIR/400005/02.12.2003 și nr. PJR071AFIAI/400004/21.12.2017. S.A.I. Certinvest S.A. funcționează în conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012 cu modificările și completările ulterioare, ale Legii nr. 29/2017, ale Legii nr. 74/2015, ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014 cu modificările și completările ulterioare, ale Regulamentului A.S.F. nr. 10/2015, precum și ale reglementărilor emise de A.S.F. în aplicarea legii.

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

Situațiile financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității.

## Distribuția unităților

Distribuția unităților de fond se face numai la sediul societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A.

## Evoluția macroeconomică a României în anul 2021

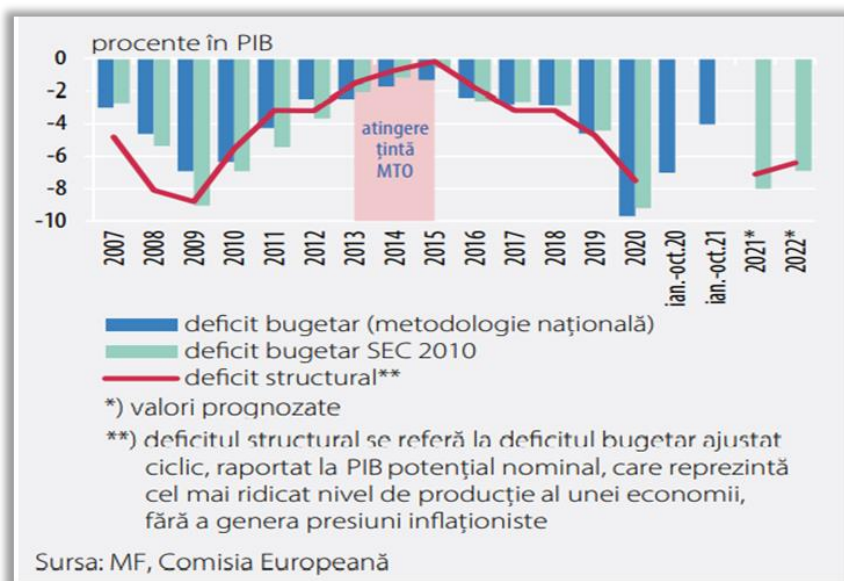
Conform raportului BNR asupra stabilității financiare, condițiile macroeconomice la nivel global au cunoscut o îmbunătățire în cursul anului, dar situația epidemiologică s-a deteriorat ca urmare a apariției unor noi variante de coronavirus și a ratei scăzute de vaccinare în special în țările emergente. În plus, majorarea prețurilor din sectorul energetic, precum și perturbările în lanțurile de aprovizionare și producție au creat noi presiuni asupra economiilor deja afectate de criza medicală.

**Rata de creștere reală anuală a PIB** observată în trimestrul II (13,9%) a fost rezultatul continuării procesului de redresare a economiei pe fondul îmbunătățirii situației medicale, dar și al unui efect de bază asociat contracției semnificative din trimestrul II al anului 2020 datorată declanșării pandemiei COVID-19, evoluțiile fiind în linie cu cele la nivel regional.

În acest context, investițiile au continuat tendința ascendentă și în primul semestru al 2021 (10,6% față de semestrul I din anul 2020), ca urmare a dinamizării lucrărilor în construcții noi (15,2%), în timp ce investițiile în utilaje (inclusiv mijloace de transport) au înregistrat o creștere mult mai moderată (7,3%).

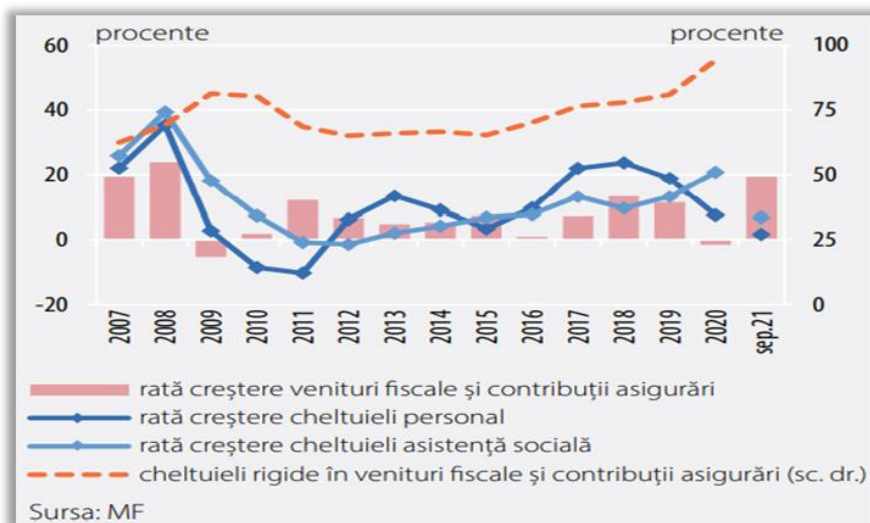
Analiștii estimează un avans real al economiei de **cel puțin 6% în 2021**, după ce în 2020 scădea cu 3,9%. Avansul este bun, dar economia a încetinit vizibil în a doua parte a lui 2021. Construcțiile, care în 2020 au fost vedeta creșterii economice au stagnat sau chiar scăzut, în vreme ce industria, care reprezintă aproximativ 20% din PIB, încă nu și-a revenit la nivelul din 2019, iar revenirea a încetinit pe final de an.

Evoluțiile pozitive ale economiei și ale situației medicale din prima parte a anului au redus presiunile asupra bugetului public. **Deficitul bugetar** s-a ajustat la 4% din PIB în primele 10 luni ale anului (față de 7% în aceeași perioadă din 2020), după ce la sfârșitul anului 2020 se majorase la 9,7% din PIB.



Sursa: Ministerul Finanțelor, Comisia Europeană

Ajustarea poziției fiscale a fost determinată de creșterea veniturilor bugetare (+1% din PIB, modificare față de aceeași perioadă a anului 2020), influențată în principal de avansul încasărilor din TVA, ca urmare a redresării consumului, precum și de temperarea creșterii cheltuielilor bugetare, prin diminuarea ritmului de creștere a cheltuielilor cu salariile. Cheltuielile de investiții s-au majorat cu aproximativ 2,3 miliarde lei față de aceeași perioadă a anului precedent, în timp ce plățile cu caracter excepțional generate de pandemia COVID-19 au înregistrat valoarea de 11,4 miliarde lei.



Sursa: Ministerul Finanțelor

Pentru sfârșitul anului 2021, execuția bugetară estimată se va închide cu un deficit de 80 miliarde lei, echivalentul a 6,7% din PIB, în scădere față de nivelul de 101,8 miliarde lei, respectiv 9,6% din PIB, înregistrat în anul anterior.

**Contul curent** și-a reluat, în prima parte a anului 2021, tendința pronunțată de deteriorare observată anterior izbucnirii pandemiei, traiectoria fiind similară celei observate înaintea crizei din perioada 2007-2008. La nivel european, România a înregistrat a treia cea mai mare valoare a deficitului de cont curent în al doilea trimestru din anul 2021 (după Franța și Grecia), după ce în anul 2020 a fost a treia țară în funcție de nivelul deficitului de cont curent.

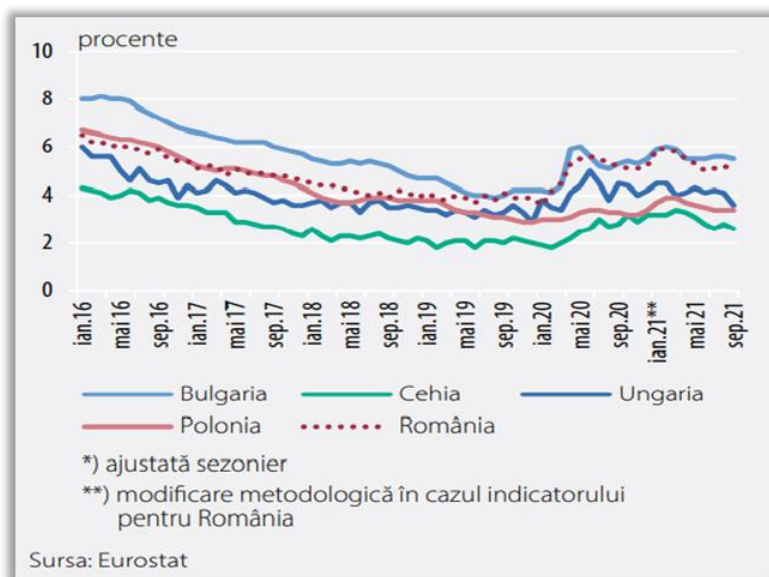
Majorarea deficitului de cont curent în primele nouă luni ale anului 2021 (47% creștere față de aceeași perioadă a anului trecut) s-a datorat în principal adâncirii deficitului balanței comerciale cu bunuri (+20%). Importurile de bunuri au accelerat în prima parte a anului pe fondul unui ritm alert al cererii interne, având în vedere problemele structurale cu care se confruntă economia românească (deficiențele din sectorul agroalimentar, ponderea mare a sectoarelor energofage și eficiența energetică redusă, dependența crescută a consumului de importuri).

În primele nouă luni ale anului 2021, fluxurile financiare au fost într-o mai mare măsură orientate către cele de tipul investițiilor străine directe față de aceeași perioadă a anului anterior (50% din fluxurile de capital și financiare, comparativ cu doar 22% în primele trei trimestre ale anului 2020, reducând astfel din presiunile determinate de deteriorarea deficitului de cont curent.

România are de implementat și măsurile necesare utilizării fondurilor puse la dispoziție prin Mecanismul de redresare și reziliență, Comisia Europeană avizând favorabil în luna septembrie 2021 și, ulterior, Consiliul Uniunii Europene în luna octombrie 2021, Planul Național de Redresare și Reziliență (PNRR) în valoare de 29,2 miliarde euro. Investițiile avute în vedere a fi realizate prin intermediul acestor programe sunt de natură a susține un model de creștere sustenabil pe termen mediu și lung. Din alocările totale pentru reforme și investiții incluse în PNRR, 41% sunt alocate ajustărilor necesare tranziției către o economie favorabilă mediului și reducerii efectelor schimbărilor climatice, în timp ce 21% sunt pentru digitalizare. Realizarea investițiilor verzi prin atragerea de fonduri europene este estimată a avea un impact pozitiv cumulat mediu pe următorii șase ani între 1,9 - 2,3% asupra creșterii economice, iar impactul atragerii tuturor resurselor europene s-ar situa la 5,7% în același interval, conform estimărilor analiștilor.

Condițiile de pe piața muncii au continuat tendința de ameliorare în trimestrul II al 2021, pe fondul relaxării restricțiilor ca urmare a scăderii numărului de îmbolnăviri. Astfel, **rata șomajului** s-a redus în luna septembrie 2021 la 5%, de la 5,8% în luna martie. Apariția valului patru la finalul trimestrului III, în contextul unei rate scăzute de vaccinare a populației, este de natură să determine o anumită deteriorare a condițiilor de pe piața muncii.

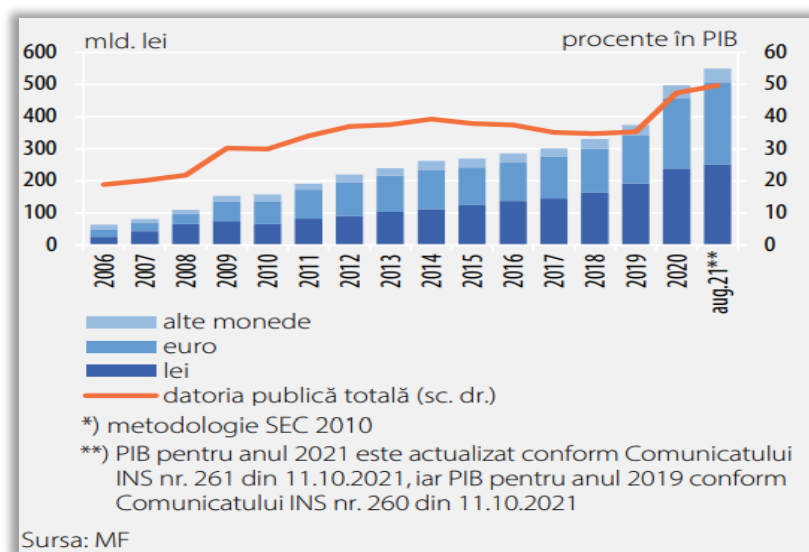




Sursa: Eurostat

Rata șomajului estimată pentru 2021 a coborât la 5,2% în intervalul octombrie–noiembrie (-0,1% față de trimestrele II și III 2021), dar rămâne superioară pragurilor minime de circa 4,8% observate în cursul anului 2019.

**Datoria publică** a crescut în primele opt luni ale anului 2021 cu 13,5 miliarde lei, la nivelul de 550 miliarde lei, în apropierea pragului de risc (49,7% în PIB, august 2021), pentru 2022 fiind estimată o valoare de 51,8%, în același timp necesarul de finanțare este estimat la 11,5% din PIB, în scădere de la 14,1 la sută în anul 2020.



Sursa: Ministerul Finanțelor

Rata de creștere a îndatorării a fost în linie cu evoluția activității economice, raportul îndatorare totală în PIB menținându-se la o valoare similară celei anterioare (53%, iunie 2021). În aceste condiții, ciclul îndatorării rămâne în teritoriul pozitiv. Având în vedere tensiunile existente la nivelul echilibrelor macroeconomice, dar și evoluția îndatorării, CNSM a recomandat BNR să majoreze rata amortizorului anticiclic de capital de la 0 la sută la 0,5 la sută începând cu data de 17 octombrie 2022, măsura fiind în linie cu deciziile similare de normalizare a politicii macroprudențiale implementate simultan în alte state ale UE.

Dependența ridicată a sectorului privat de finanțarea externă reprezintă o preocupare importantă din perspectiva riscurilor la adresa stabilității sistemului financiar. Crizele recente au arătat că acest tip de finanțare este mult mai volatil și caracterizat de un grad mai mare de risc de refinanțare. Riscul de credit se menține important la nivelul portofoliului bancar, deși **rata creditelor neperformante** și-a continuat tendința de scădere. Astfel, în cazul portofoliului de credite acordate companiilor nefinanciare indicatorul a ajuns la 5,8% la finalul lunii septembrie 2021, în timp ce în cazul creditelor populației acesta a fost de 3,3%.

În România, **rata anuală a inflației** IPC a accelerat semnificativ în trimestrul IV 2021, până la 8,19% în decembrie, cea mai ridicată valoare din ultimii 10 ani. În cadrul trimestrului, evoluția indicatorului a fost însă una marcată de oscilații, traiectoria ascendentă fiind inversată temporar în luna noiembrie, sub impactul plafonării și compensării prețurilor la energia electrică și gazele naturale pentru populație. În decembrie, rata anuală a inflației a avansat cu 1,9% față de valoarea din septembrie. Sursa primară a creșterii a rămas, similar trimestrelor anterioare, ascensiunea notabilă a cotațiilor bunurilor energetice de pe piețele globale, reflectată și în dinamica celor de pe piața internă, în condițiile în care în perioada octombrie-decembrie prețul en gros pentru gazele naturale a depășit de peste șapte ori, iar în cazul energiei electrice, de peste patru ori, nivelurile din perioada similară a anului anterior. Rata medie anuală a inflației calculată pe baza indicelui armonizat (IAPC) a avansat cu 1,2% față de luna septembrie, până la 4,1% în decembrie. Ecartul indicatorului din România față de media europeană a rămas totuși similar celui înregistrat la finele trimestrului anterior.

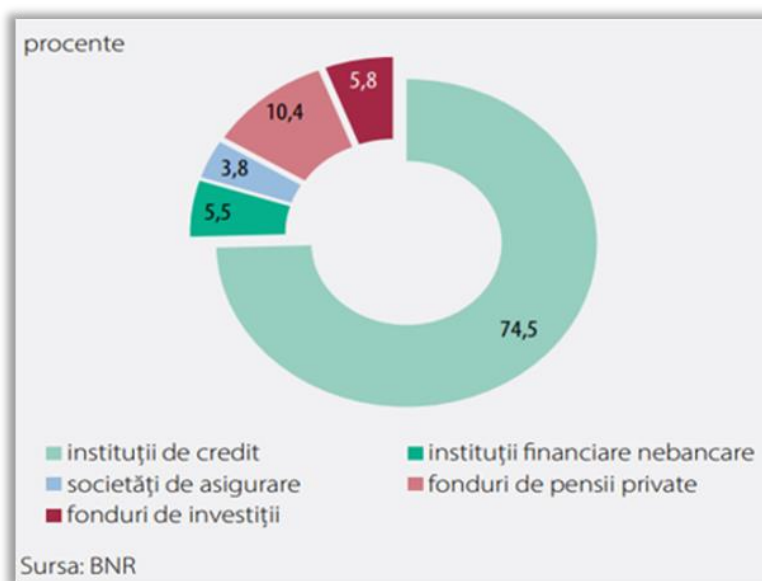
În ședința din 9 noiembrie 2021, Consiliul de administrație al BNR a hotărât majorarea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 1,75% pe an, de la 1,5%, și păstrarea controlului ferm asupra lichidității de pe piața monetară. Totodată, a decis extinderea coridorului simetric format de ratele dobânzilor facilităților permanente în jurul ratei dobânzii de politică monetară la  $\pm 0,75\%$  de la  $\pm 0,5\%$ , implicând majorarea ratei dobânzii la facilitatea de creditare (Lombard) la 2,5%, de la 2,0%, și menținerea celei aferente facilității de depozit la 1%.

Relevante pentru evoluțiile de pe piața financiară au fost evaluările agențiilor de rating Moody's, S&P și Fitch din luna octombrie, care au decis menținerea ratingului suveran al României, Moody's revizuind concomitent perspectiva acestuia la „stabilă” de la „negativă”.

Leul s-a depreciat în ultimele trei luni ale anului în raport cu euro cu 0,05% în termeni nominali și s-a apreciat cu 2,5% în termeni reali; față de dolarul SUA, acesta s-a depreciat cu 4,0% în termeni nominali și cu 1,6% în termeni reali, în condițiile în care valoarea monedei americane a crescut în raport cu euro. Din perspectiva variației anuale medii a cursului de schimb consemnate în trimestrul IV, leul și-a diminuat ușor deprecierea în raport cu euro și și-a sporit-o substanțial pe cea consemnată față de dolar.

## Evoluția pieței de capital în 2021

În primul semestru al anului 2021, gradul de intermediere financiară a înregistrat o evoluție favorabilă comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, pe fondul menținerii unui avans susținut al activelor instituțiilor financiare. În cel de-al doilea trimestru al anului 2021, ponderea activelor sistemului financiar a fost de 76,2% din PIB, cu 5,5% mai mult față de perioada similară a anului trecut. Din punct de vedere al structurii, în prima parte a anului 2021, toate componentele sistemului financiar au consemnat o dinamică anuală pozitivă a activelor: (i) sectorul pensiilor private +27,9%, (ii) sectorul fondurilor de investiții +16,6%, (iii) sectorul bancar +12%, (iv) sectorul asigurărilor +7,6% și (v) instituțiile financiare nebancare +6,5%.



Sursa: Banca Națională a României

Sectorul bancar deține în continuare cea mai mare pondere a activelor în cadrul sistemului financiar (74,5% la T2 2021), situându-se la o distanță semnificativă față de următorul clasat, respectiv fondurile de pensii private.

Începând cu luna iunie 2021, piața de capital din România a fost influențată de factorii externi cu o magnitudine în creștere, pe fondul climatului de exuberanță manifestat de piețele majore care au cunoscut creșteri accelerate. În luna aprilie 2021, capitalizarea bursieră a depășit nivelul prepandemie de la sfârșitul anului 2019. Un eveniment intern important care a marcat și dinamica pieței de capital a fost deschiderea procedurii falimentului împotriva societății City Insurance S.A., cel mai mare asigurător RCA.

Dacă evoluția ascendentă a multiplicatorilor financiari a fost susținută de creșterea piețelor bursiere din prima parte a anului, în cel de-al treilea trimestru, aceasta a fost în linie cu evoluția robustă a pieței de fuziuni și achiziții, care s-a situat totuși la un nivel mult mai scăzut comparativ cu cel înregistrat anterior. În România sectoarele ai căror multiplicatori financiari au înregistrat creșteri în a doua parte a anului curent sunt serviciile de sănătate precum și sectorul de energie.

Redresarea piețelor emergente s-a aflat pe o pantă fragilă în cea de-a doua jumătate a anului, întârzierea progresului vaccinării în multe dintre aceste țări, răspândirea unor variante Covid-19 mai contagioase, creșterea temporară a inflației și incertitudinea cu privire la aplicarea politicii FED punând în dificultate conturarea perspectivelor economice, mai ales în cazul economiilor mai vulnerabile.

În ceea ce privește Piața Reglementată la vedere a BVB, noi maxime au fost atinse la nivelul indicatorilor de lichiditate. Astfel, valoarea cumulată a tranzacțiilor cu toate tipurile de instrumente financiare a depășit, în premieră, pragul de 20 miliarde lei, echivalentul a peste 4 miliarde euro. Acest nivel este cu 9,5% peste cel înregistrat la finalul anului 2020, când tranzacțiile totale ajungeau la 18,3 miliarde lei, echivalentul a 3,77 miliarde euro. După un an cu 252 ședințe de tranzacționare, lichiditatea medie zilnică pentru toate tipurile de instrumente financiare a atins un nou maxim de 79,4 milioane lei (16,1 milioane euro), în creștere cu 8,2% față de nivelul de 73,4 milioane lei (15,1 milioane euro) realizat în 2020.

Intensificarea activității investiționale la BVB a făcut ca piața de capital românească să atingă noi maxime prin prisma nivelului înregistrat de indicele BET-TR, după ce acesta a încheiat anul 2021 la 23.113 puncte, ceea ce a corespuns unor creșteri de 40% într-un singur an. Un nou maxim istoric a fost înregistrat și pentru indicele BET, care include cele mai tranzacționate 19 companii, și care a încheiat anul la un nivel de 13.061 puncte, un avans de 33,2% față de anul 2020.

Recorduri ale indicatorilor de lichiditate au fost înregistrate și Sistemul Multilateral de Tranzacționare (SMT). Valoarea totală de tranzacționare cu toate tipurile de instrumente

financiare a ajuns la 1,63 miliarde lei (echivalentul a 330 milioane euro), în creștere cu 253% comparativ cu nivelul de 460 milioane lei (echivalentul a 95 milioane euro) din 2020. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pentru cele 252 de ședințe de tranzacționare de anul trecut a fost de 6,5 milioane lei, în urcare cu 249% față de 1,83 milioane lei cu un an în urmă. În octombrie anul trecut, BVB a lansat primul indice dedicat segmentului AeRO. Denumit BET AeRO, acest indice a început cu un nivel de 1.000 de puncte și a încheiat anul 2021 la 1.052 de puncte.

Companiile românești listate la BVB au ajuns la cele mai mari valori din istorie. Capitalizarea companiilor autohtone de pe Piața Reglementată a depășit 141 miliarde lei, sau 28,5 miliarde euro, în creștere cu 38% față de nivelul de la finalul anului 2020, de 102 miliarde lei. Valoarea de piață a companiilor listate pe SMT a fost de 19,8 miliarde lei, sau 4 miliarde euro, în urcare cu peste 200% față de valoarea din 2020, de 9,7 miliarde lei. Cumulat, companiile românești listate la BVB au atins o valoare de piață record, de 161 miliarde lei, cu 44% peste capitalizarea raportată în ultima ședință de tranzacționare din 2020.

Bursa românească și-a consolidat în 2021 rolul fundamental de platforma de finanțare a economiei românești: 23 de companii s-au listat la cota bursei într-un singur an, alte 27 de companii au emis obligațiuni, iar statul român a atras prin ofertele primare de vânzare de titluri de stat Fidelis finanțări de peste 875 milioane în echivalent euro. În total, rundele de finanțare atrase de cele 23 de companii au ajuns la 234 milioane euro în 2021, iar cele 45 de emisiuni cu venit fix listate la BVB au atras finanțări de peste 1,8 miliarde euro.

Efervescența rundelor de finanțare derulate prin BVB s-a tradus și printr-un interes crescut din partea investitorilor. Astfel, numărul investitorilor direcți la bursa a depășit 74.000 de participanți, arată datele Fondului de Compensare al Investitorilor (FCI) la nivelul primelor 9 luni ale anului trecut. Numărul celor care activează indirect la bursa, prin fonduri de investiții, a ajuns la 540.000 de investitori la final de noiembrie, potrivit datelor Asociației Administratorilor de Fonduri din România (AAF). Un nivel maxim a fost înregistrat în ceea ce privește valoarea totală a activelor nete ale fondurilor de pensii administrate privat, acolo unde 8,1 milioane de români contribuie la Pilonul II și III de pensii. Această valoare a depășit 90 miliarde lei la finalul primelor 9 luni din 2021, potrivit datelor APAPR. Activele totale aflate în administrarea fondurilor de pensii administrate privat și numărul de participanți sunt în continuă creștere, iar sistemul pensiilor private a cunoscut o evoluție pozitivă pe tot parcursul funcționării sale. Titlurile de stat și acțiunile sunt principalele instrumente financiare în care au investit fondurile de pensii administrate privat.

Companiile românești au devenit mai vizibile nu doar pe plan intern ci și pe plan internațional după ce România și-a majorat prezența în indicii furnizorului global FTSE Russell la șapte companii, începând cu 20 decembrie 2021: Banca Transilvania (TLV), Nuclearelectrica (SNN),



OMV Petrom (SNP), TeraPlast (TRP) și One United Properties (ONE) în indicii FTSE Global All-Cap, iar Bittnet (BNET) și Transport Trade Services (TTS) în indicele FTSE Global Micro-Cap.

## Obiectivul și politica de investiții

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

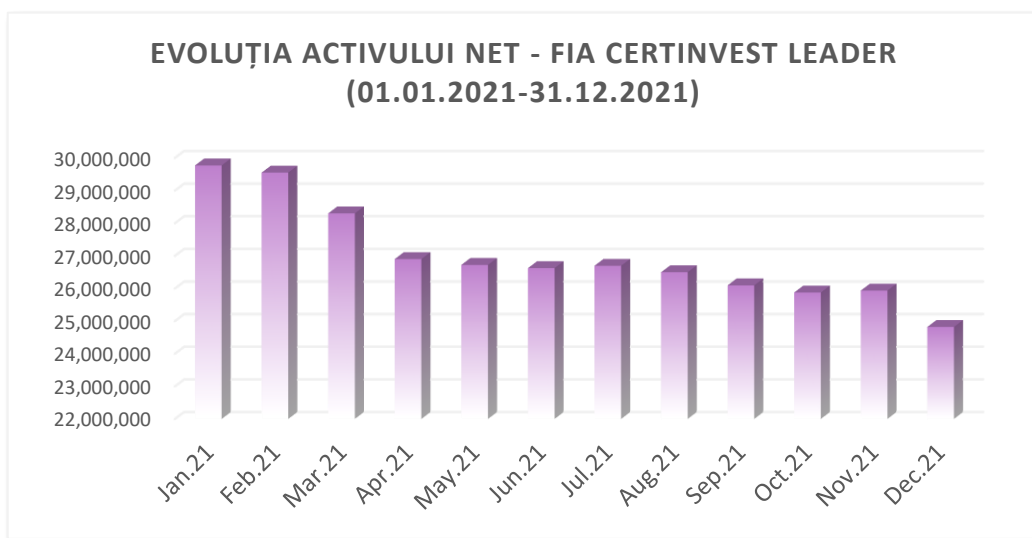
Obiectivul Fondului a fost realizarea unei administrări active, cu scopul de a obține o rentabilitate financiară superioară cu 50% mediei ratei dobânzii la 12 luni oferită la depozitele bancare de către primele 3 bănci după dimensiunea activelor de pe piața românească.

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

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

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

Activul net atribuibil deținătorilor de unități de fond a scăzut față de 31 decembrie 2020, de la 29.688.399 Lei la valoarea de 24.817.635 Lei la 31 decembrie 2021, ceea ce reprezintă o scădere de 16,41%.



Sursa: Certinvest

Valoarea unitară a activului net al fondului de investiții alternative Certinvest Leader a fost 3.046,93 Lei la 31 decembrie 2021, majorându-se cu 2,76% față de valoarea înregistrată la 31 decembrie 2020, de 2.964,98 Lei.

Numărul de unități de fond aflate în circulație a scăzut de la 10.013 la 31 decembrie 2020 la 8.145 la 31 decembrie 2021, reprezentând o scădere cu 18,66%.

### **Situația veniturilor și a cheltuielilor**

Veniturile totale au fost de 3.283.733 Lei, iar rezultatul exercițiului a fost un profit de 2.437.281 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 846.452 Lei. Fondul nu distribuie veniturile, câștigul din plasamente regăsindu-se în evoluția valorii titlului de participare.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 8.144.516 Lei, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 13.850.340 Lei.

Există diferențe între valoarea activului net calculată în conformitate cu Regulamentul ASF nr. 9/2014 și valoarea activului net calculată în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, care a fost folosită pentru pregătirea situațiilor financiare, în suma de 146.228.803 lei.

Valoarea activului net calculată în conformitate cu Regulamentul ASF nr. 9/2014 este în sumă de 24.817.636 lei, la care au fost înregistrate diferențe de ajustare calculate în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară în valoare de (385.498) lei, și astfel, valoarea activului net ajustat prezentat în Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) la 31 decembrie 2021 este de 24.432.138 lei.

### **Situația sumelor împrumutate de fond**

În perioada analizată nu au fost realizate împrumuturi în numele FIA Certinvest Leader.

### **Managementul Riscului**

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

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

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

Pentru a evita concentrările excesive ale riscurilor, politicile și procedurile interne includ îndrumări specifice privind concentrarea pe menținerea unui portofoliu diversificat. S.A.I. Certinvest S.A. stabilește, implementează și menține o politică de administrare a riscului adecvată și documentată care identifică riscurile la care este sau ar putea fi expus Fondul, respectiv:

- a) Riscul de piață reprezintă riscul de pierdere care decurge din fluctuația valorii de piață a pozițiilor din portofoliul Fondului, fluctuație care poate fi atribuită modificării variabilelor pieței, cum ar fi ratele dobânzii, ratele de schimb valutar, prețurile acțiunilor;
- b) Riscul de lichiditate/riscul fluxului de trezorerie se referă la riscul aferent derulării activității în piețe cu un grad redus de lichiditate, așa cum se poate observa din dimensiunea unor indicatori de tipul volumului de tranzacții și spread-ului dintre bid și ask. Riscul de lichiditate se manifestă în ipoteza apariției pierderilor care pot fi înregistrate de către societatea de administrare din cauza imposibilității găsirii unei contra-părți în tranzacții sau găsirii acestuia un preț semnificativ diferit decât prețul de evaluare, fiind astfel pusă în dificultate închiderea pozițiilor care înregistrează variații semnificative ale prețului;
- c) Riscul operațional decurge din caracterul necorespunzător al proceselor interne și din erori umane și deficiențe ale sistemelor S.A.I. Certinvest S.A. sau din evenimente externe și include riscul juridic, de documentare și riscul care decurge din procedurile de tranzacționare, decontare și evaluare desfășurate în numele Fondului;
- d) Riscul de credit se referă la efectele negative rezultate din neplata unei obligații sau falimentul unei contrapartide. Riscul de contrapartidă poate include toate tranzacțiile și produsele care pot genera o expunere defavorabilă fondului și care nu fac neapărat subiectul unei activități de creditare;

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

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

Informații cantitative cu privire la riscul de piață, riscul ratei de dobândă, riscul valutar, riscul de preț, riscul de lichiditate, riscul fluxurilor de trezorerie și riscul de credit se regăsesc în situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) la 31 decembrie 2021.

În activitatea investițională, recomandăm investitorilor să ia în considerare faptul că performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.

## **Remunerații**

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

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

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

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

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

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

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

În cursul anului 2021, remunerațiile personalului administratorului fondului au fost acordate cu respectarea principiilor stabilite în cadrul politicii și practicii de remunerare aplicabilă administratorului, nefiind constatate/identificate deficiențe/nereguli în ceea ce privește procesul de acordare a remunerațiilor menționate.

De asemenea, menționăm că în cursul anului 2021, politica și practica de remunerare din cadrul administratorului fondului nu au suferit modificări substanțiale (modificările survenite au avut în vedere introducerea de noi prevederi referitoare la: (i) efectele negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate conform art. 4 alin 1 litera b) din Regulamentul UE 2019/2088 din 27.11.2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare și (ii) la introducerea în cadrul persoanelor relevante a reprezentanților funcției de administrare a riscului).

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

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

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

Remunerația variabilă se poate acorda în funcție de performanță și reprezintă o formă de stimulare a conduitei profesionale prudente pe termen lung. În vederea limitării asumării unor



riscuri excesive, remunerația variabilă trebuie să se bazeze pe performanță și să fie adaptată la riscuri iar comportamentul neetic sau neconform anulează remunerația variabilă a angajatului.

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

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

Cuantumul remunerațiilor pentru exercițiul financiar 2021, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile este prezentat în tabelul de mai jos:

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2021) - LEI	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2021) - LEI	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2022 estimat) sau amânate - LEI	Număr beneficiari
<b>1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)</b>				
<i>Remunerații fixe</i>	2,275,664.81	2,065,206.34	210,458.47	39
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	69,420.00	68,908.00	-	6
- numerar	9,150.00	8,638.00	512.00	6
- alte beneficii ( tichete de masa)	60,270.00	60,270.00	-	27
<b>2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)</b>			-	
<b>A. Membri CA/CS, din care:</b>	96,408.00	88,374.00	8,034.00	3
<i>Remunerații fixe</i>	96,408.00	88,374.00	8,034.00	3
<b>B. Directori/membri Directorat, din care:</b>				
<i>Remunerații fixe</i>	584,679.00	537,647.00	47,032.00	4
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	7,440.00	6,928.00	512.00	4
- numerar	7,440.00	6,928.00	512.00	4
<b>C. Funcții cu atribuții de control (reprezentantii departamentelor: Administrarea Riscului, Conformitate si Audit Intern)</b>				
<i>Remunerații fixe</i>	337,657.00	298,244.00	39,413.00	6
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	7,755.00	7,755.00	-	6
alte beneficii ( tichete de masa)	7,755.00	7,755.00	-	6
<b>D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria</b>				

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2021) - LEI	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2021) - LEI	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2022 estimat) sau amânate - LEI	Număr beneficiari
<b>personalului identificat (Contabil Sef, Manager Vanzari, Director Investitii si Director Portofolii Private)</b>				
<i>Remunerații fixe</i>	205,302.00	184,698.00	20,604.00	5
<i>Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	8,460.00	8,460.00	-	5
- alte beneficii ( tichete de masa)	8,460.00	8,460.00	-	5

## Modificări ale Documentelor Fondului

În data de 29.04.2021 au fost modificate documentele de constituire și funcționare ale fondului cu noua valoare a capitalului social și cu noua componență a conducerii executive a SAI Certinvest SA.

## Evenimente ulterioare

Nu au existat evenimente semnificative între sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării situațiilor financiare care să afecteze situațiile financiare aferente anului 2021.

SAI Certinvest SA s-a aliniat cerințelor ASF și recomandărilor autorităților UE în linie cu industria de administrare a fondurilor de investiții din România. În acest sens compania și-a menținut continuă 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 telemuncă în vederea protejării salariaților.

## Conducerea societății

**Conducerea Executivă care asigură administrarea societății Certinvest S.A. este formată din:**

- **Alexandru Voicu** – Director General
- **Florentina-Alina Huidumac-Petrescu** – Director General Adjunct

**Alexandru Voicu**, în calitate de Director General, are o experiență de peste 13 ani în piețele de capital, fiind specializat pe gestiunea riscului și a investițiilor (manager de portofoliu fonduri de investiții și administrator de risc pensii private). El a ocupat pozițiile de director de dezvoltare

educațională și a condus institutul de cercetare pentru PRMIA (The Professional Risk Managers' International Association). Alexandru Voicu are un masterat în gestiunea investițiilor la ICMA Center, Henley Business School, Reading University și este absolvent al Institutului de Studii Economice UBB Cluj, secția Finanțe-Bănci.

**Florentina-Alina Huidumac-Petrescu** are o experiență de peste 12 ani pe piața de capital (asigurări de viață, pensii facultative, investiții), a ocupat poziții de middle și top management (administrator de risc și director portofolii private). Este licențiată a Facultății de Finanțe, Asigurări, Bănci și Burse de valori din cadrul ASE, are o diplomă de master în audit financiar și consiliere, în cadrul Facultății de contabilitate și informatica de gestiune și este atestată Consultant Investiții.

Înlocuitor al societății, conform legislației în vigoare aferente sectorului pieței de capital, care a îndeplinit în anul financiar 2021, în absența Conducătorilor Societății autorizați de A.S.F., toate atribuțiile reglementate, a fost **Ioana Cristina Zana**, Contabil Șef în cadrul SAI Certinvest SA.

La data de 31 decembrie 2021 **Consiliul de Administrație** avea următoarea componență:

**Dragoș Cabat** – în calitate de Președinte al Consiliului de Administrație, cu o experiență de peste 20 ani în piața de capital și banking din România, fiind absolvent al unui program de MBA Romano Canadian în 1995 și membru al CFA Institute din 1998.

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

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

**Alexandru Voicu**  
Director General  
S.A.I. CERTINVEST S.A.



**Certinvest Leader**

**Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele  
Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie  
2021, dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana**

**Cuprins**

Situatia rezultatului global .....	3
Situatia pozitiei financiare .....	4
Situatia modificarilor in activul net atribuibil detinatorilor de unitati .....	5
Situatia fluxurilor de trezorerie .....	6
Note la situatiile financiare .....	7
1. Informatii despre Fond.....	7
2. Bazele intocmirii situatiilor financiare.....	7
3. Politici contabile semnificative .....	9
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 .....	13
6. Venituri din dobanzi .....	13
7. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb .....	13
8. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului .....	14
9. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare .....	14
10. Alte cheltuieli operationale .....	14
11. Impozite .....	15
12. Numerar si echivalente de numerar.....	15
13. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere .....	16
14. Activ net atribuibil /Unitati de fond.....	16
15. Managementul riscului financiar .....	18
Introducere .....	18
Riscul de piata.....	18
Riscul de lichiditate.....	22
Riscul de credit .....	24
16. Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	26
17. Categorii de active financiare si datorii financiare .....	29
18. Personal.....	29
19. Angajamente si datorii contingente.....	29
20. Informatii privind partile afiliate.....	30
21. Evenimente ulterioare datei de raportare .....	30



**Situatia rezultatului global****Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2021**

		<b>2021</b>	<b>2020</b>
		<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
<b>Venituri</b>	<b>Note</b>		
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	<b>5</b>	1.626.950	8.530.194
Venituri din dobanzi		1.503.652	1.392.373
Aferente conturilor curente si depozitelor	<b>6</b>	2.726	2.355
Aferente activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	<b>6</b>	1.500.927	1.390.018
Venituri din comisioane		6.946	24.181
Venituri din dividende		-	-
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	<b>7</b>	(3.170)	56
		<b>3.134.378</b>	<b>9.946.804</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	<b>8</b>	652.916	797.150
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		887	-
<b>9</b>			
Alte cheltuieli generale	<b>10</b>	43.294	47.673
		<b>697.097</b>	<b>844.823</b>
<b>Profit/(pierdere) inainte de impozitare</b>		<b>2.437.281</b>	<b>9.101.981</b>
Impozite retinute la sursa	<b>11</b>	-	-
<b>Profitul/(pierdere) exercitiului</b>		<b>2.437.281</b>	<b>9.101.981</b>
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>2.437.281</b>	<b>9.101.981</b>

**DIRECTOR GENERAL,**

Numele si prenumele: VOICU ALEXANDRU

Semnatura

Stampila

**ÎNTOCMIT,**Numele si prenumele:  
ACCOUNTESS PROFILE  
SRLAutoriz. PJ AUTORIZATA  
CECCAR

Semnatura

**Situatia pozitiei financiare****La 31 decembrie 2021**

		<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>Note</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
<b>Active</b>			
Numerar si echivalente de numerar	<b>12</b>	742.297	8.933
Alte creante si plati in avans		1.481.334	-
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	<b>13</b>	22.228.740	27.984.850
<b>Total active</b>		<b>24.452.371</b>	<b>27.993.783</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		20.232	388.055
Alte datorii		2	-
<b>Total datorii (cu exceptia datoriilor pentru unitati de fond)</b>		<b>20.234</b>	<b>388.055</b>
<b>Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond</b>	<b>14</b>	<b>24.432.137</b>	<b>27.605.728</b>
Reprezentand:			
Datorii - unitati de fond conform regulilor specifice		24.817.636	29.688.399
Ajustari datorita diferentelor de evaluare		(385.499)	(2.082.671)

**DIRECTOR GENERAL,**Numele si prenumele: VOICU ALEXANDRU  
Semnatura

Stampila

**ÎNTOCMIT,**Numele si prenumele:  
ACCOUNTESS PROFILE SRL  
Calitate: PJ AUTORIZATA CECCAR  
Semnatura

## Situatia modificarilor in activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2021

	Note	Numar de unitati de fond in circulatie	Total activ net RON
<b>La 1 ianuarie 2020</b>	<b>14</b>	<b>13.464</b>	<b>28.467.871</b>
Profitul/(Pierdere) exercitiului		-	9.101.981
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>-</b>	<b>37.569.852</b>
Subscriere unitati de fond		3.560	10.291.178
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond		(7.012)	(20.255.302)
<b>La 31 decembrie 2020</b>	<b>14</b>	<b>10.012</b>	<b>27.605.728</b>
Profitul/(Pierdere) exercitiului		-	2.437.281
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>-</b>	<b>30.043.009</b>
Subscriere unitati de fond		312	961.624
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond		(2.189)	(6.572.496)
<b>La 31 decembrie 2021</b>	<b>14</b>	<b>8.145</b>	<b>24.432.137</b>

### DIRECTOR GENERAL,

Numele si prenumele: VOICU ALEXANDRU  
Semnatura

Stampila



### ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele: ACCOUNTESS  
PROFILE SRL  
Calitate: PJ AUTORIZATA CECCAR  
Semnatura

## Situatia fluxurilor de trezorerie

### pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2021

	Note	2021 LEI	2020 LEI
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>			
Profitul/(pierderea) exercitiului		2.437.281	9.101.981
<b>Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare</b>			
<b>Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare</b>			
Cresterea/(descresterea) altor sume de incasat		(10.714.782)	974.154
Cresterea/(descresterea) activelor financiare la valoarea justa		14.989.561	1.458.092
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		(367.824)	356.949
Cresterea/(descresterea) in alte datorii si cheltuieli acumulate		-	-
<b>Numerar net din activitatile de exploatare</b>		<b>6.344.236</b>	<b>9.951.768</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	14	961.624	10.291.178
Plati la rascumpararea de unitati de fond	14	(6.572.496)	(20.255.302)
<b>Numerar net din activitatile de finantare</b>		<b>(5.610.872)</b>	<b>(9.964.124)</b>
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		733.364	(12.356)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		8.933	21.289
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>12</b>	<b>742.297</b>	<b>8.933</b>

**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: VOICU ALEXANDRU  
Semnatura

Stampila



**ÎNTOCMIT,**

Numele si prenumele: ACCOUNTESS  
PROFILE SRL  
Calitate: PJ AUTORIZATA CECCAR  
Semnatura

## Note la situatiile financiare

### 1. Informatii despre Fond

Fondul de Investitii Alternative CERTINVEST LEADER 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 (fost CNVM) pana la autorizarea in calitate de Fond de Investitii Alternative destinat investitorilor de retail, de tip deschis, diversificat, in conformitate cu prevederile Legii nr.243/2019 privind reglementarea fondurilor de investitii alternative si pentru modificarea si completarea unor acte normative si a Regulamentului ASF nr.7/2020 privind autorizarea si functionarea fondurilor de investitii alternative.

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

Obiectivul Fondului îl reprezintă realizarea unui administrări active cu scopul de a obține o rentabilitate financiară superioara cu 50% mediei ratei dobanzii la 12 luni oferita la depozitele bancare de catre primele 3 banci dupa dimensiunea activelor de pe piata romaneasca.

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 SA.

Fondul recomandă Investitorilor plasarea resurselor financiare în Unități de Fond pe un termen de minimum doi ani. Investitorii Fondului au dreptul de a răscumpăra integral sau parțial unitățile de fond in fiecare an in lunile februarie, aprilie, iunie, august, octombrie si decembrie, intre data de 1 si 20 (inclusiv) a fiecarei luni, contravaloarea unităților de fond urmând a fi platite in contul bancar indicat de Investitor. In lunile ianuarie, martie, mai, iulie, septembrie si noiembrie din fiecare an nu se pot rascumpara unități de fond.

Unitatile nu pot fi tranzactionate pe bursa de valori.

### 2. Bazele intocmirii situatiilor financiare

#### (a) Declaratia de conformitate

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

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de administratie in sedinta din data de 29.04.2022.

#### (b) Prezentarea situatiilor financiare



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

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

Situatiile financiare sunt intocmite pe baza conventiei valorii juste pentru activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, cu exceptia acelor pentru care valoarea justa nu poate fi stabilita in mod credibil. Alte active si datorii financiare, precum si activele si datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluada sau cost istoric. Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate in Nota 16.

### **(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.

Estimarile 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 evaluare 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 isi continua activitatea.

Dupa cum este prezentat in nota 14, activele nete calculate conform IFRS la data de 31 Decembrie 2021 sunt in suma de 24.452.371 lei, mai putin decat activele nete calculate in scopul de tranzactionare. Diferenta se datoreaza unor ajustari inregistrate pentru obligatiunile si actiunile nelistate pe baza evaluarii la valoare justa a societatii care a emis aceste instrumente. Managementul fondului considera ca valoarea actuala a businessului 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 actualei evaluari, diminuand substantial ajustarea de valoare.

Bazandu-ne pe analiza istorica a subscrierilor si rascumpararilor din ultimele 24 de luni, pe comunicarea pe care o avem cu detinatorii unitatilor de fond sau pe nivelul comisioanelor percepute pentru rascumparari semnificative 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.

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

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

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

#### **a) Adoptarea IFRS 9**

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

Societatea a adoptat IFRS 9 cu data aplicarii initiale la 1 ianuarie 2018. Societatea detine urmatoarele instrumente financiare: numerar si conturi curente, obligatiuni listate si nelistate unitati de fond. 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

#### **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 denuminate in moneda straina sunt recunoscute in profit sau pierdere.

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

<b>Moneda</b>	<b>Curs spot 31 decembrie 2021</b>	<b>Curs spot 31 decembrie 2020</b>
EUR	4,9481	4,8694
USD	4,3707	3,9660

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

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

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

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

Ca urmare a adoptării IFRS 9, la 1 ianuarie 2018 societatea a clasificat toate participațiile din portofoliu la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (opțiune implicită prevăzută de IFRS9). Un activ financiar este clasificat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă este clasificat ca detinut pentru tranzacționare sau dacă este desemnat astfel la recunoașterea inițială. Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă entitatea gestionează aceste investiții și ia decizii de cumpărare sau de vânzare pe baza valorii juste în conformitate cu strategia de investiție și de gestionare a riscului. La recunoașterea inițială, costurile de tranzacționare atribuibile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă, iar modificările ulterioare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere. Activele financiare la valoare justă prin profit și pierdere nu fac obiectul testelor de depreciere. Împrumuturile acordate societăților afiliate sunt testate pentru depreciere în funcție de îndeplinirea scenariilor stabilite care iau în considerare probabilitățile de rambursare la termen a repectivelor împrumuturi. Împrumuturi și creanțe

**Împrumuturi și creanțe**

Împrumuturile și creanțele sunt active financiare cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. Asemenea active sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile. Ulterior recunoașterii inițiale creditele și creanțele sunt evaluate la valoarea justă creditele acordate entităților afiliate și clienților, și la cost amortizat alte creanțe.

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind solduri de numerar și depozite la vedere cu scadențe inițiale de până la trei luni.

**Active financiare și datorii financiare la cost amortizat**

Activele financiare la costul amortizat sunt testate pentru depreciere conform cerințelor IFRS 9. În acest sens, aceste instrumente sunt clasificate în stadiul 1, stadiul 2 sau stadiul 3 în funcție de calitatea lor de credit absolută sau relativă în ceea ce privește plățile inițiale. Astfel:

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

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

Stadiul 3: include expuneri de credit depreciate.

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

***e) Alte creante si datorii***

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

Alte datorii includ contravaloarea instrumentelor financiare vandute, care a fost incasata dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost decontate de catre 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 și pierderile nerealizate includ modificările valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversării castigurilor și pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate în timpul perioadei de raportare.

Castigurile și pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justă prin contul de profit și pierdere” se calculează folosind identificarea specifică a costurilor individuale. Acestea reprezintă diferența dintre valoarea contabilă inițială a unui instrument și valoarea de vânzare.

**j) Cheltuieli cu comisioanele**

Cu excepția cazului în care sunt incluse în calculul dobânzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilității de angajament. Onorariile juridice și de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”.

**k) Impozitul pe profit**

Fondul este scutit de toate formele de impozitare în România, cu excepția veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit de 5%, reținut la sursa venitului. Fondul prezintă impozitul reținut la sursă separat de venitul brut din dividende în situația rezultatului global. În situația fluxurilor de trezorerie, intrările de numerar din investiții sunt prezentate nete de impozitele reținute la sursă, după caz.

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

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

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:

- Amendamente la IFRS 9 „Instrumente Financiare”, IAS 39 „Instrumente Financiare: Recunoașterea și măsurarea”, IFRS 7 „Instrumente Financiare: informații de prezentat”, IFRS 4 „Contracte de asigurare” și IFRS 16 „Contracte de leasing” faza 2 – adoptate de UE la data de 13 ianuarie 2021 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2021);
- Amendamente la IFRS 16 „Contracte de leasing” - Concesiuni de chirie legate de COVID-19 după 30 iunie 2021 adoptate de UE la data de 30 august 2021 (aplicabile începând cu 1 aprilie 2021 pentru perioadele de raportare anuale care încep, cel târziu, cu sau după 1 ianuarie 2021); Politicile contabile ale Fondului sunt actualizate în mod regulat pentru a fi conforme cu prevederile aplicabile ale standardelor în vigoare. Adoptarea acestor noi standarde, amendamente la standardele existente și interpretări noi nu a avut niciun impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului.

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 2021 și nu au fost aplicate la întocmirea acestor situații financiare:

- Amendamente la IAS 16 „Imobilizări corporale” - Încasări înainte de utilizarea preconizată, adoptate de UE la 28 iunie 2021 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2022);

- Amendamente la IAS 37 „Provizioane, datorii contingente și active contingente” – Contracte oneroase – costul privind executarea unui contract, adoptate de UE la 28 iunie 2021 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2022);
- Amendamente la IFRS 3 „Combinări de întreprinderi” - Referințele la Cadrul Conceptual cu amendamente la IFRS 3, adoptate de UE la 28 iunie 2021 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2022); • IFRS 17 „Contracte de asigurare”, inclusiv amendamentele la IFRS 17, adoptate de UE la 19 noiembrie 2021 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2023);
- Amendamente la diverse standarde ca urmare a „Îmbunătățirilor aduse IFRS (ciclul 2018-2020)” ce rezultă din proiectul anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 și IAS 41) cu scopul principal de a elimina inconsecvențele și de a clarifica anumite formulări - adoptate de UE la 28 iunie 2021. Amendamentele la IFRS 1, IFRS 9 și IAS 41 sunt aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2022. Amendamentele la IFRS 16 se refera doar la un exemplu ilustrativ, drept urmare nu este precizată nici o dată de aplicare. Fondul anticipează că niciunul dintre acestea nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale în anul în care acestea se vor aplica pentru prima dată. Fondul va aplica aceste standarde începând cu data efectivă de aplicare a acestora.

#### **5. Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**

<i>Castiguri nete aferente:</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Actiuni	4.429.878	(592.335)
Obligatiuni	17.798.861	755.253
Unitati de fond	-	-
Altele (profit la divizare)	-	8.367.276
<b>Total castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere</b>	<b>22.228.740</b>	<b>8.530.194</b>

#### **6. Venituri din dobanzi**

<i>Provenite din:</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Numerar si echivalente de numerar	2.726	2.355
Alte active purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	1.500.927	2.548.499
Bilete la ordin	-	-
	<b>1.503.652</b>	<b>2.565.279</b>

#### **7. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb**

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

	2021	2020
	LEI	LEI
Castiguri din cursul de schimb	675	179
Pierderi din cursul de schimb	3.845	123
<b>Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb</b>	<b>(3.170)</b>	<b>56</b>

#### 8. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	2021	2020
	LEI	LEI
Comisioane de administrare	572.573	700.647
Comisioane de custodie si depozitare	80.343	96.502
	<b>652.916</b>	<b>797.150</b>

#### Depozitarul Fondului – Banca Comerciala Romana

Banca Comerciala Romana S.A (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului J211/23.02.2011, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o suma ce reprezinta comisionul pentru serviciile prestate plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedenta. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2021 s-au ridicat la suma de 80.343 lei (2020 : 96.502 lei); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2021 insumeaza 6.423 lei (31 decembrie 2020: 7.357 lei)

#### 9. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare

	2021	2020
	LEI	LEI
Comisioane de intermediere si alte costuri de tranzactionare	887	-
	<b>887</b>	<b>-</b>

#### 10. Alte cheltuieli operationale

	2021	2020
	LEI	LEI
Comisioane de audit	17.512	17.149
Comisioane ASF	25.253	29.563
Comisioane cu serviciile bancare si asimilate	529	961
<b>Total alte cheltuieli operationale</b>	<b>43.294</b>	<b>47.673</b>



**11. Impozite**

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutară a Fondului este de 0%. Totuși, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu reținere la sursă și este singurul element impozabil, la un impozit cu reținere la sursă de 5% (2020: 5%). Impozitul cu reținere la sursă aferent Fondului în anul 2021 este 0 lei (2020 : 0 lei).

**12. Numerar si echivalente de numerar**

	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
	LEI	LEI
Numerar la banci	1.426	333
Depozite pe termen scurt	740.870	8.600
	<b>742.297</b>	<b>8.933</b>

Depozitele pe termen scurt cu maturitate reziduală mai mică de 3 luni la 31 decembrie 2021 și la 31 decembrie 2020 reprezintă depozite constituite în lei la bancile BRD și BCR din România,

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

31 decembrie 2021						
Denumire banca	Suma constituita	Data constituir e	Data maturitat e	Rata dobanzi i	Dobanda cumulat a	Valoar e totala
BCR	736.846	31.12.2021	04.01.2022	1	23	736.869
BRD	4.000	31.12.2021	03.01.2022	1	1	4.001
<b>TOTAL</b>	<b>740.846</b>	-	-	-	<b>24</b>	<b>740.870</b>

31 decembrie 2020						
Denumire banca	Suma constituita	Data constituir e	Data maturitat e	Rata dobanzi i	Dobanda cumulat a	Valoar e totala
BCR	8.600	31.12.2020	04.01.2021	1	0	8600
<b>TOTAL</b>	<b>8.600</b>	-	-	-	<b>0</b>	<b>8.600</b>

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

	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
<b>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>		
(i) Actiuni si fonduri in administrare		
Actiuni nelistate	4.429.878	5.960.266
Fonduri de investitii nelistate	-	-
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	17.798.862	22.024.583
Alte creante		
Bilete la ordin	-	-
<b>Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>	<b>22.228.740</b>	<b>27.984.850</b>

Actiunile nelistate sunt reprezentate de detineri la SI Certinvest IMM SA si Investia Finance SA

La 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2020 nu sunt detinute investitii in fonduri de investitii.

Obligatiunile corporative detinute la 31 decembrie 2021 sunt obligatiuni corporative emise de Toro Impex Investment SA (8.539 mii lei), MW Green Power Export SA (8.358 mii lei), Capital Leasing IFN SA (364 mii lei), Alive Capital SA (150,3 mii lei), Impact Developer & Contractor SA (124,2 mii lei), Alser Forest SA (90,3 mii lei), Norofert Grup SA (52.6 mii lei), SSIF BRK Financial IFN SA (49,9 mii lei), Implant Expert DSO SA (30,6 mii lei), Bitnet Systems SA (13,7 mii lei) si Investia Finance SA (12,5 mii lei).

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

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

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

Activul net atribuibil participantilor este in suma de 24.452.371 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 24.817.636 lei ajustata cu valoarea diferentelor intre metodele de evaluare IFRS si reglementarile specifice in suma de (385.499) lei. Activul net este divizat in 8.145 de unitati de fond la 31 decembrie 2021.

Valoarea activului net	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
	LEI	LEI
Valoarea activului net (calculata conform IFRS)	24.432.137	27.605.728
Valoarea activului net (calculate conform reglementarilor specifice	24.817.636	29.688.399
Ajustari aferente diferentelor de evaluare	(385.499)	(2.082.671)

<b>Valoarea activului net per unitate</b>	<b>31 decembrie 2021</b>	<b>31 decembrie 2020</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	3.000	2.757
Valoarea activului net per unitate (calculata conform reglementarilor specifice)	3.047	2.965

Subscrierea si rascumpararea de actiuni rascumparabile se bazeaza pe valoarea activului net per actiune (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de ASF, respectiv regulamentul ASF 39/2015 si a standardelor de contabilitate romanesti respectiv Legea Contabilitatii nr 82/1991, pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, impartit la numarul de actiuni rascumparabile in circulatie) la data tranzactiei. Conform acestor reglementari, obligatiunile si titlurile de stat sunt evaluate la cost amortizat. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si standardele de contabilitate statutare.

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

	<b>Unitati subscribe, platite integral si in circulatie</b>
<b>La 1 ianuarie 2020</b>	<b>13.464</b>
Rascumparare si anulare unitati	(7.012)
Subscriere unitati	3.560
<b>La 1 ianuarie 2021</b>	<b>10.012</b>
Rascumparare si anulare unitati	(2.189)
Subscriere unitati	322
<b>La 31 decembrie 2021</b>	<b>8.145</b>

### *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 actiunilor rascumparabile, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul activului net sunt urmatoarele:

Fondul este constituit pentru a atrage resursele financiare ale persoanelor fizice sau juridice în scopul investirii acestora cu preponderenta în actiuni si obligatiuni în conformitate cu prevederile cadrului normativ incident.

Obiectivul Fondului îl reprezintă realizarea unui administrări active cu scopul de a obține o rentabilitate financiară superioara cu 50% mediei ratei dobanzii la 12 luni oferita la depozitele bancare de catre primele 3 banci dupa dimensiunea activelor de pe piata romaneasca.

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

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

## **15. Managementul riscului financiar**

### **Introducere**

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

### **Structura managementului de risc**

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

### **Reducerea riscurilor**

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

### **Concentrarea excesivă a riscurilor**

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

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

### **Riscul de piață**

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

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

### Riscul ratei de dobanda

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

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

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

#### Analiza de senzitivitate

	Modificare dobanzii in puncte de baza	Senzitivitatea profitului si a capitalurilor
<b>31 Decembrie 2021</b>		
LEI	+25/(25)	(111.237)/94.918
<b>31 decembrie 2020</b>		
LEI	+25/(25)	(173.614)/207.012

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

#### Expunerea la riscul ratei dobanzii

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoar e de dobanda	Total
<b>La 31 decembrie 2021</b>							
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	742.297	-	-	-	-	-	<b>742.297</b>
Dividende, dobanzi si alte creante	1.481.334						<b>1.481.334</b>
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	8.539.944	-	-	212.217	9.046.700	4.429.878	<b>22.228.740</b>
<b>Total active</b>	<b>10.763.575</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>212.217</b>	<b>9.046.700</b>	<b>4.429.878</b>	<b>24.452.371</b>

Datorii privind onorariile depozitarului si administratorul ui	-	-	-	-	-	20.232	20.232
Alte datorii	-	-	-	-	-	2	2
Unitati de fond	-	-	-	-	-	24.817.636	24.817.636
<b>Total datorii</b>	-	-	-	-	-	<b>24.837.870</b>	<b>24.837.870</b>
<b>Expunere neta la riscul de rata de dobanda</b>	<b>10.763.575</b>	-	-	<b>212.217</b>	<b>9.046.700</b>	<b>(20.407.993)</b>	<b>(385.499)</b>
	<b>0-3 luni</b>	<b>3 -6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Nepurtatoarele de dobanda</b>	<b>Total</b>
<b>La 31 decembrie 2020</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	8.933	-	-	-	-	-	8.933
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	6.579.652	19.618.992	1.786.207	27.984.850
<b>Total active</b>	<b>8.933</b>	-	-	<b>6.579.652</b>	<b>19.618.992</b>	<b>1.786.207</b>	<b>27.993.783</b>
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorul ui	-	-	-	-	-	388.055	388.055
Alte datorii	-	-	-	-	-	-	-
Unitati de fond	-	-	-	-	-	29.688.399	29.688.399
<b>Total datorii</b>	-	-	-	-	-	<b>30.076.454</b>	<b>30.076.454</b>
<b>Expunere neta la riscul de rata de dobanda</b>	<b>8.933</b>	-	-	<b>6.579.652</b>	<b>19.618.992</b>	<b>(28.290.247)</b>	<b>(2.082.671)</b>

**Riscul valutar**

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul detine investitii in instrumente financiare derivate si alte investitii exprimate in monede, altele decat lei. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar. Fondul, in anii 2020 nu detine instrumente denuminate in alte valute, decat cea nationala

Currency	Modificarea ratei monedei	Efectul asupra profitului / (pierderii) exercitiului (se refera atat la instrumentele financiare monetare, cat si la cele nemonetare)	
		2021	2020
		RON	RON
EUR	% +5/-5	10.724/(10.724)	-

**Riscul de pret al titlurilor de capital**

Riscul de pret al titlurilor de capital este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale titlurilor de capital detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul de pret al titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni sau unitati de fond. Fondul gestioneaza acest risc mentinand un portofoliu diversificat de actiuni si unitati de fond. Structura Fondul nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de Fond în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 40% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale.

**Concentrarea expunerii valutare**

Atat in anul 2021, cat si in anul 2020, Fondul nu a inregistrat expuneri semnificative in alte valute decat moneda functionala.

**Active financiare**

	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
	% din totalul activelor financiare	
LEI	99%	100%
EUR	1%	-
	<b>100%</b>	<b>100%</b>



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

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

<i>in functie de distributia geografica</i>	<b>31 decembrie 2021</b>	<b>31 decembrie 2020</b>
	<b>% din total titluri de capital</b>	<b>% din total titluri de capital</b>
Romania	100%	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

<i>in functie de distributia industrială</i>	<b>31 decembrie 2021</b>	<b>31 decembrie 2020</b>
	<b>% din total titluri de capital</b>	<b>% din total titluri de capital</b>
Financiar	13%	100%
Imobiliare	87%	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Riscul de lichiditate**

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

Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului (a se vedea Nota 14 Fondul recomandă Investitorilor plasarea resurselor financiare în Unități de Fond pe un termen de minimum doi ani. Lunar, între data de 1 și 20 a fiecărei luni (inclusiv) se pot răscumpăra Unități de Fond acestea urmând a fi platite în contul bancar indicat de Investitor.

Politica Fondului este ca Administratorul Fondului sa monitorizeze zilnic pozitia de lichiditate a Fondului.

**Datorii financiare**

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

**Active financiare**

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

**Riscul de lichiditate****La 31 decembrie 2021****Active financiare**

Numerar si echivalente de numerar

Alte creante si plati in avans

Active financiare la valoarea justa

prin  
contul de profit si pierdere**Total active financiare**

Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
742.297	-	-	-	-	-	-	742.297
1.481.334	-	-	-	-	-	-	1.481.334
-	8.539.944	-	-	724.064	8.534.853	4.429.878	22.228.740
<b>2.223.631</b>	<b>8.539.944</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>724.064</b>	<b>8.534.853</b>	<b>4.429.878</b>	<b>24.452.370</b>

**La 31 decembrie 2021****Datorii financiare**

Datorii privind onorariile depozitarul

Alte datorii si cheltuieli angajate

Unitati de fond

**Total datorii financiare****Excedent/(Deficit)de lichiditate**

Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
20.232	-	-	-	-	-	-	20.232
2	-	-	-	-	-	-	2
-	-	-	-	-	-	24.817.636	24.817.636
<b>20.233</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.817.636</b>	<b>24.837.870</b>
<b>2.203.397</b>	<b>8.539.944</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>724.064</b>	<b>8.534.853</b>	<b>(20.387.757)</b>	<b>(385.499)</b>

**La 31 decembrie 2020****Active financiare**

Numerar si echivalente de numerar

Alte creante si plati in avans

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

Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
8.933	-	-	-	-	-	-	8.933
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	6.579.652	19.618.992	1.786.207	27.984.850
<b>8.933</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.579.652</b>	<b>19.618.992</b>	<b>1.786.207</b>	<b>27.993.783</b>

La 31 decembrie 2020	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Datorii financiare</b>								
Datorii privind onorariile depozitarul	388.055	-	-	-	-	-	-	388.055
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	-	-	-
Unitati de fond	-	-	-	-	-	-	29.688.399	29.688.399
<b>Total datorii financiare</b>	<b>388.055</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.688.399</b>	<b>30.076.454</b>
<b>Excedent/(Deficit)de lichiditate</b>	<b>(379.122)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.579.652</b>	<b>19.618.992</b>	<b>(27.902.192)</b>	<b>(2.082.671)</b>

### Riscul de credit

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

### Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

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

	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
	LEI	LEI
Numerar si echivalente de numerar	742.297	8.933
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii purtatoare de dobanda	17.798.862	27.984.850
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>18.541.159</b>	<b>27.993.783</b>

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

In 2021 obligatiunilor corporative emise de Toro Avigo Invest SA si Investia Finance SA nu au fost considerate depreciate, ele fiind inchise la maturitate in primul trimestrul din anul urmator si incasate, in comparatie cu anul 2020 in care a fost inregistrata ajustare in suma de 2.135.183 lei.

In anul 2021 obligatiunile corporative emise de MW Green Power Export SA nu au fost considerate depreciate ele au fost cotate la BVB si au fost ajustate conform valoare justa, in timp ce an anul 2020 erau obligatiuni necotate si a fost inregistrata o ajustare in suma de 1.581.809 lei.

In 2021 si 2020 actiunile necotate detinute la Investia Finance SA si Certinvest IMM SA au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 397.892 lei (2020 : 500.862 lei).

<b>2021</b>	<b>Fara restante sau depreciere</b>	<b>Restante, dar nedepreciate</b>	<b>Depreciate</b>	<b>Total</b>
Numerar si echivalente de numerar	742.297	-	-	742.297
Obligatiuni	16.910.759	-	888.102	17.798.861
Actiuni	-	-	4.429.878	4.429.878
Alte creante	1.481.334	-	-	1.481.334
<b>Total</b>	<b>19.134.390</b>	<b>-</b>	<b>5.317.980</b>	<b>24.452.370</b>

### Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

	<b>31 decembrie 2021</b>	<b>31 decembrie 2020</b>
	<b>% din total expunere la riscul de credit</b>	
<b>Credit rating</b>		
Investment grade	0%	0%
Non-investment grade	0%	0%
Fara rating	100%	100%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

	<b>31 decembrie 2021</b>	<b>31 decembrie 2020</b>
	<b>% din total expunere la riscul de credit</b>	
<i>in functie de distributia geografica</i>		
Uniunea Europeana	100%	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

	<b>31 decembrie 2021</b>	<b>31 decembrie 2020</b>
	<b>% din total expunere la riscul de credit</b>	
<i>in functie de distributia industrială</i>		
Financiar	3%	2%
Energie	47%	15%
Real-estate	49%	83%
Altele	1%	-
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**16. Valoarea justa a instrumentelor financiare**

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

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

<b>31 Decembrie 2021</b>			
	<b>Nivelul 1</b>	<b>Nivelul 2</b>	<b>Nivelul 3</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>			<b>Total</b>
			<b>LEI</b>
Actiuni necotate	-	-	4.429.878
Obligatiuni corporative necotate	-	-	-
Obligatiuni corporative cotate	9.246.394	-	8.552.468
	<b>9.246.394</b>	<b>-</b>	<b>12.982.346</b>
			<b>22.228.740</b>

<b>31 decembrie 2020</b>			
	<b>Nivelul 1</b>	<b>Nivelul 2</b>	<b>Nivelul 3</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>			<b>Total</b>
			<b>LEI</b>
Actiuni necotate	-	-	5.960.266
Obligatiuni corporative	-	-	22.024.584
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.984.850</b>
			<b>27.984.850</b>

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

Fondul investeste in actiuni nelistate si instrumente nelistate de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative). Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotate pe o piata activa, acestea sunt evaluate folosind informatii observabile, cum ar fi preturile tranzactiilor incheiate recent in titlurile emitentului sau ale unor emitenti comparabili si curbele de randament. Evaluările sunt ajustate

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2021***(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

atunci cand este necesara recunoasterea diferentelor privind termenii instrumentului. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

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

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

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

	31 decembrie 2021			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare la cost amortizat</b>				
Numerar si echivalente de numerar	-	-	742.297	742.297
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-
	-	-	742.297	742.297

	31 decembrie 2021			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Datorii financiare la cost amortizat</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	20.232	20.232
Alte datorii	-	-	2	2
	-	-	<b>20.234</b>	<b>20.234</b>

	31 decembrie 2020			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare la cost amortizat</b>				
Numerar si echivalente de numerar	8.933	-	-	8.933
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-
	<b>8.933</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.933</b>

	31 decembrie 2020			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
<b>Datorii financiare la cost amortizat</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	388.055	388.055
Alte datorii	-	-	0	0
	-	-	<b>388.055</b>	<b>388.055</b>

**Transferuri intre nivele**

In anul 2021 au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa. Obligatiunile corporative emise de MW Green Power Export SA au fost cotate in decembrie 2021 la Bursa de Valori Bucuresti, astfel au fost transferate din Nivelul 3 in Nivelul 1.

	Transfer de la Nivelul 3 la Nivelul 1	
	2021	2020
	RON	RON
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>		
Obligatiuni corporative	9.246.394	-
<b>Total</b>	<b>9.246.394</b>	<b>-</b>

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

	31 decembrie 2021		
	Actiuni necotate	Obligatiuni corporative necotate	Total
	LEI	LEI	LEI
<b>Sold 01 Ianuarie 2021</b>	<b>5.960.266</b>	<b>22.024.584</b>	<b>27.984.850</b>
Cumparari si preluare prin fuziune	-	-	-
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	(1.560.948)	(4.271.345)	(5.832.293)
Total castiguri/(pierderi)	30.560	(286.455)	(255.895)
Transfer la alt nivel	-	(8.914.316)	(8.914.316)
<b>Sold 31 decembrie 2021</b>	<b>4.429.878</b>	<b>8.552.468</b>	<b>12.982.346</b>



	31 decembrie 2020		
	Actiuni necotate	Obligatiuni corporative necotate	Total
	LEI	LEI	LEI
<b>Sold 01 Ianuarie 2020</b>	<b>3.280.181</b>	<b>26.334.632</b>	<b>29.614.812</b>
Cumparari si preluare prin fuziune	-	-	-
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	-	-	-
Total castiguri/(pierderi)	2.680.085	(4.310.048)	<b>(1.629.963)</b>
<b>Sold 31 decembrie 2020</b>	<b>5.960.266</b>	<b>22.024.584</b>	<b>27.984.850</b>

### 17. Categoriile de active financiare si datorii financiare

In tabelul de mai jos este analizata valoarea contabila a activelor si datoriilor financiare in functie de categorii:

	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
	LEI	LEI
<b>Active financiare</b>		
Detinute in vederea tranzactionarii	23.710.074	22.024.583
Imprumuturi si creante*	742.297	8.933
	<b>24.452.371</b>	<b>22.033.516</b>
<b>Datorii financiare</b>		
Detinute in vederea tranzactionarii	24.817.636	29.688.399
Datorii financiare masurate la cost amortizat**	20.234	388.055
	<b>24.837.870</b>	<b>30.076.454</b>

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

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

### 18. Personal

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

### 19. Angajamente si datorii contingente

Nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii.

**20. Informatii privind partile afiliate**

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

**Administratorul Fondului – SAI CERTINVEST SA**

SAI Certinvest (Administratorul) are dreptul la comisioane de management pentru serviciile prestate cu privire la prospect. Comisioanele sunt calculate prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului total al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Comisioanele de management se achita de regula la sfarsitul fiecărei luni. Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 572.573 lei (2020 : 700.647 lei). Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2021 insumeaza 11.305 lei (2020 : 378.382 lei). Administratorul nu are investitii in Fond.

Partile afiliate Fondului care au investitii in Fond la sfarsitul exercitiului financiar 2021 sunt :

Parte afiliata	Numar unitati la 31.12.2021	Procent detinere la 31.12.2021
CERTINVEST DINAMIC	301.92	3.71%
CERTINVEST OBLIGATIUNI	191.47	2.35%
CERTINVEST ACTIUNI	489.11	6.00%
SOCIETATEA DE INVESTITII CERTINVEST IMM S.A.	15.79	0.19%
CERTINVEST MANAGEMENT SOLUTIONS S.A.	27.36	0.34%
VOICU EUGEN-GHEORGHE	1.22	0.01%
INVESTIA FINANCE	1.19	0.015%
MW Green Power Export SA	1	0.01%

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

**21. Evenimente ulterioare datei de raportare**

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

**DIRECTOR GENERAL,**

Numele si prenumele: VOICU ALEXANDRU

Semnatura


**ÎNTOCMIT,**

Numele si prenumele:

ACCOMTESS PROFILE SRL

Autoriz.PJ AUTORIZATA CECCAR

Semnatura

*Stampila*

## SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR F.I.A. CERTINVEST LEADER

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2020				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2021				Diferente (Lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
<b>I. Total active</b>	101.307%	100.000%	RON	30.076.453,71	100.082%	100.000%	RON	24.837.866,82	-3.757.253,20
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	101.277%	99.970%	RON	30.067.520,85	91.122%	91.047%	RON	22.614.238,20	-7.453.282,68
<b>1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania (RO)</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	37.207%	37.177%	RON	9.233.999,89	9.233.999,87
- Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative	0.000%	0.000%	RON	0.00	37.207%	37.177%	RON	9.233.999,89	9.233.999,87
- Drepturi de alocare (RO)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de preferinta	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru (SM)</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>1.3. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F. (ST)</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni, alte valori asimilate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>2. Valori mobiliare nou emise</b>	35.391%	34.934%	RON	10.506.904,11	0.000%	0.000%	RON	0.00	-10.506.904,11
- Actiuni	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni	35.391%	34.934%	RON	10.506.904,11	0.000%	0.000%	RON	0.00	-10.506.904,11
- Drepturi de preferinta (ulterior inregistrari la un depozitar central, anterior admiterii la tranzactionare)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 63 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012, din care:</b>	65.886%	65.036%	RON	19.560.616,75	53.914%	53.870%	RON	13.380.238,33	-6.180.378,44
Valori mobiliare	65.886%	65.036%	RON	19.560.616,75	53.914%	53.870%	RON	13.380.238,33	-6.180.378,44
Instrumente ale pietei monetare, din care:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Bilete la ordin	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>4. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>4.1. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>4.2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>4.3. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>5. Depozite bancare, din care:</b>	0.029%	0.029%	RON	8.600.24	2.985%	2.983%	RON	740.870,39	732.270,15
<b>5.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania</b>	0.029%	0.029%	RON	8.600.24	2.985%	2.983%	RON	740.870,39	732.270,15
Banca Comerciala Romana	0.029%	0.029%	RON	8.600.24	2.969%	2.967%	RON	736.870,25	728.270,01
BRD Groupe Societe Generale	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.016%	0.016%	RON	4.000,14	4.000,14
<b>5.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>5.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>6. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>6.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO)</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>6.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM)</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>6.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru (ST)</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>6.4. Instrumente financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>7. Conturi curente si numerar</b>	0.001%	0.001%	RON	332,62	0.006%	0.006%	RON	1.426,14	1.093,52
<b>8. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 62 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>9. Titluri de participare ale A.O.P.C. / O.P.C.V.M.</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>10. Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>11. Titluri suport pentru operatiuni de import</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>12. Alte active</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	5.969%	5.964%	RON	1.481.332,10	2.962.665,81
- Suma in tranzit bancar	0.000%	0.000%	RON	0.00	5.969%	5.964%	RON	1.481.333,71	0.00
- Suma virate la SSIF	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Suma aferente titlurilor de participare nealocate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Tranzactii / Suma in curs de decontare, din care:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	2.962.667,42
- Suma aferente decontarii tranzactiilor de cumparare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Suma aferente decontarii tranzactiilor de vanzare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	2.962.667,42
- Suma in curs de rezolvare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	-1,61	-1,61
- Suma aferente delinierilor subunitate de titluri de participare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Suma aflate la distribuitori	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Suma platite in avans	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>II Total obligatii</b>	1.307%	1.290%	RON	388.054,67	0.082%	0.081%	RON	20.230,94	-367.823,71
1. Cheltuieli privind plata comisiunilor datorate S.A.I.	1.275%	1.258%	RON	378.381,90	0.046%	0.046%	RON	11.304,71	-367.077,20
2. Cheltuieli privind plata comisiunilor datorate depozitarului	0.025%	0.024%	RON	7.367,27	0.025%	0.025%	RON	6.107,53	-833,99
3. Cheltuieli privind plata comisiunilor datorate intermediarilor	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.002%	0.002%	RON	567,33	567,33
4. Cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5. Cheltuieli cu dobanzile	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6. Cheltuieli de emisiune	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
7. Cheltuieli cu plata comisiunilor / tarifulor datorate A.S.F.	0.000%	0.000%	RON	2.315,50	0.000%	0.000%	RON	1.935,65	-379,85
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
9. Alte cheltuieli aprobate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
10. Rascumparari de plata	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>III Valoarea activului net (-II)</b>	100.000%	98.710%	RON	29.688.399,03	100.000%	99.919%	RON	24.817.635,88	-3.389.429,49

Intocmit,  
SAI CERTINVEST SAIntocmit,  
GHEORGHE AlexandraDirector General  
VOICU AlexandruDirector General Adjunct  
Alina-Florentina HUDUMIC

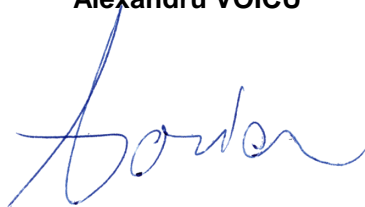
**Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare	Sfarsitul perioadei de raportare	Diferente
	31.12.2020	31.12.2021	
Activ net	29,688,399.03	24,817,635.88	-4,870,763.15
Numar de unitati de fond in circulatie	10,013.008725	8,145.115874	-1,867.89
VUAN	2,964.98	3,046.93	81.95

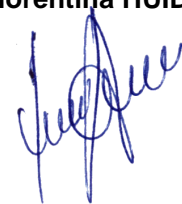
Intocmit,  
**Alexandra GHEORGHE**



Director General  
**Alexandru VOICU**



Director General Adjunct  
**Alina Florentina HUIDUMAC**



## SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR F.I.A. CERTINVEST LEADER LA DATA DE 31.12.2021

## I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania

## 1.1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/Obligatiuni corporative

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte la care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Rata cuponului	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulat(e)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligatiuni emise	Pondere în activul total al fondului
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
ALIVE CAPITAL S.A.	ALV23	RO5HFLV0R1X2	-	85	9-Sep-21	23-Dec-21	23-Jun-22	8.00	100.00	0.02	0.20	0.00	-	8,516.77	0.085	0.034
ALIVE CAPITAL S.A.	ALV23	RO5HFLV0R1X2	-	1,415	9-Sep-21	23-Dec-21	23-Jun-22	8.00	100.00	0.02	0.20	0.00	-	141,779.12	1.415	0.571
BITNET SYSTEMS SA	BNE123C	RO1RWOC7S676	-	130	1-Nov-21	23-Jul-21	21-Jan-22	9.00	101.60	0.02	3.99	-0.21	-	13,699.77	0.130	0.055
BSIF BRK FINANCIAL GROUP SA	BRK26	RO5VZVB0K9	-	500	29-Oct-21	19-Nov-21	21-Feb-22	7.60	98.87	0.02	0.89	0.04	-	49,897.68	0.200	0.201
CAPITAL LEASING FN SA	CL22	RO3BZ75NTAW8	-	3,605	5-Nov-21	3-Dec-21	3-Jun-22	8.90	100.40	0.02	0.71	-0.10	-	364,120.18	9.626	1.465
IMPLANT EXPERT DSO SA	DRL22	RO6GS093AJ16	-	300	27-Oct-21	29-Oct-21	29-Jan-22	7.50	100.90	0.02	1.33	-0.16	-	30,622.66	0.300	0.123
MIV GREEN POWER EXPORT SA	MWGP27	RO21EYNG4ZN5	-	83,528	29-Dec-20	29-Dec-21	29-Jun-22	8.00	100.00	0.02	0.07	0.00	-	8,358,292.25	71.563	33.651
NORBERT GROUP SA	NRF25	ROX3LDBCW73	-	500	2-Nov-21	27-Jul-21	27-Jan-22	8.50	101.60	0.02	3.68	-0.08	-	52,600.40	0.435	0.212
<b>TOTAL</b>														<b>9,019,528.83</b>		<b>38.314</b>

## 1.2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/Obligatiuni corporative denuminate in EUR

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte la care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Rata cuponului	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulat(e)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligatiuni emise	Pondere în activul total al fondului
								%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei	%	%
ALSER FOREST S.A.	ALS24E	RO3EY3YQUP17	-	180	9-sept-21	30-oct-21	30-apr-22	8.00	100.00	0.02	1.38	0.00	-	4.9481	90,295.62	1.200	0.364
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.	IMP26E	RO1QPDQDP5W5	-	50	29-oct-21	24-dec-21	24-iun-22	6.40	501.25	0.09	0.70	-0.04	-	4.9481	124,175.41	0.380	0.500
<b>TOTAL</b>															<b>214,471.04</b>		<b>0.86</b>

## 1.3. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ din Romania

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Cod ISIN	Valoarea unitara	Numar valori mobiliare tranzactionate	Curs valutar BNR RON/RON	Valoarea totală	Pondere în capitalul social al emitenților	Pondere în activul total al fondului
				RON		lei	lei	%	%
CAPITAL LEASING FN SA	Obligatiuni corporative	CL22	RO3BZ75NTAW8	102.2805	22	1.0000	2.250.17	0.059	0.009
MIV GREEN POWER EXPORT SA	Obligatiuni corporative	MWGP27	RO21EYNG4ZN5	100.1275	14.772	1.0000	1.470.083.54	12.656	5.955
<b>TOTAL</b>							<b>1,481,333.71</b>		<b>6.964</b>

## VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit. a) Legea 297/2004

## VIII.1 Alte valori mobiliare mentionate la art. 102 (1) lit. a) Legea 297/2004

## 1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Emitent	Nr. actiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitenților	Pondere în activul total al fondului
		lei	lei	lei	%	%
SOCIETATE DE INVESTITII CERTINVEST IMM S.A.	3,017	200.00	239.1146	721.408.75	41.903	2.904
INVESTIA FINANCE	304.211	10.00	13.4984	4.106.361.76	9.342	16.533
<b>TOTAL</b>				<b>4,827,770.51</b>		<b>16.437</b>

## 2. Obligatiuni neadmise la tranzactionare (RON)

Simbol	Emitent	Nr. obligatiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Rata cuponului	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulat(e)	Curs valutar BNR RON/RON	Valoarea totală	Pondere în total obligatiuni emise	Pondere în activul total al fondului
						%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
DI1AVIG01	TORO IMPEX INVESTMENT SA	258.614	13-Mar-15	12-Mar-21	14-Mar-22	9.75	2.50	0.01	1.68	0.00	1.0000	1,085,849.08	4.387	4.372
DI1AVIG02	TORO IMPEX INVESTMENT SA	1,783,632	18-Mar-15	18-Mar-21	21-Mar-22	9.75	2.50	0.01	1.68	0.00	1.0000	7,454,095.40	30.142	30.011
INV24	INVESTIA FINANCE	320	9-May-18	21-Dec-21	21-Jan-22	8.00	39.04	0.01	0.10	0.00	1.0000	15,523.34	0.163	0.050
<b>TOTAL</b>												<b>8,552,467.82</b>		<b>34.433</b>

## IX. Disponibil în conturi curente si numerar

## 1. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al fondului
	lei	%
BRD Groupe Societate Generale	688.63	0.003
<b>TOTAL</b>	<b>688.63</b>	<b>0.003</b>

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

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoarea actualizată	Pondere în activul total al fondului
	EUR	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	149.0500	4.9481	737.51	0.003
<b>TOTAL</b>			<b>737.51</b>	<b>0.003</b>

## X. Depozite bancare constituite în institutii de credit din Romania

## 1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituiri	Data scadenței	Rata dobânzii	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoarea totală	Pondere în activul total al fondului
			%	lei	lei	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	31-Dec-21	1-Jan-22	1.15	736,846.71	23.54	23.54	736,870.25	2.967
BRD Groupe Societate Generale	31-Dec-21	3-Jan-22	1.25	4,000.00	0.14	0.14	4,000.14	0.016
<b>TOTAL</b>							<b>740,870.39</b>	<b>2.983</b>

## Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Activ net	38,419,319.07	29,688,399.06	24,817,635.87
Vuan	2,853.31	2,964.98	3,046.93

SAI CERTINVEST SA

Intocmit,  
Alexandra GheorgheAlexandru Voicu  
Director GeneralAlina Florentina Huidumac  
Director General Adjunct