

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul de Investitii Alternative CERTINVEST Leader

Inscris in Registrul ASF sub nr. CSC08FIIR/400014

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

Opinie

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

In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2020 precum si a rezultatului global si a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

Baza opiniei

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

Evidentierea unui aspect

Atragem atentia asupra Notei 3.f) „Politici contabile semnificative - Activ net atribuibil/Unitati de fond” si Notei 14 „Activ net atribuibil/ Unitati de fond” din situatiile financiare care fac referire la clasificarea unitatilor de fond. Opinia noastra nu contine o rezerva in legatura cu acest aspect.

Aspecte cheie de audit

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

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul auditului:
<p>Evaluarea activelor financiare</p> <p>A se vedea Nota 13. Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</p> <p>Politica de recunoastere si evaluare a activelor financiare este prezentata in Nota 3 „Politici contabile semnificative”.</p> <p>Fondul clasifica in aceasta categorie activele financiare achizitionate in vederea vanzarii, cu scopul principal de a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor. Aceasta categorie include investitii in actiuni necotate si instrumente de datorie.</p> <p>Evaluarea acestor instrumente implica deseori rationamente complexe si utilizarea de ipoteze si estimari, inclusiv evaluari efectuate de evaluatori experti independenti.</p> <p>Datorita ponderii semnificative a activelor financiare in situatia pozitiei financiare a Fondului, precum si a complexitatii legate de evaluarea acestora, consideram ca acesta este un aspect cheie de audit.</p>	<p>Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:</p> <ul style="list-style-type: none">- Am obtinut o intelegere a procesului de evaluare, a metodologiei si a ipotezelor cheie utilizate in evaluarea activelor financiare;- Am testat ipotezele cheie de evaluare aplicand cunostintele si experienta noastra si am evaluat daca metoda de evaluare aplicata a fost in conformitate cu Norma 39/2015.- Pentru activele financiare a caror valoare justa este determinata prin tehnici de evaluare am implicat specialistii nostri evaluatori care au analizat metodologia de evaluare, ipotezele utilizate, datele folosite de evaluatorii externi, precum si competenta profesionala a acestora.

Alte informatii - Raportul Administratorilor

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

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

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

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

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

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

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

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

Conducerea este responsabila pentru intocmirea si prezentarea situatiilor financiare care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu Norma 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

In intocmirea situatiilor financiare, conducerea este responsabila pentru evaluarea capacitatii Fondului de a-si continua activitatea, pentru prezentarea, daca este cazul, aspectelor referitoare la continuitatea activitatii si pentru utilizarea contabilitatii pe baza continuitatii activitatii, cu exceptia cazului in care conducerea fie intentioneaza sa lichideze Fndul sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nicio alta alternativa realista in afara acestora.

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

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

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

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

- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune intelegeri secrete, fals, omisiuni intentionate, declaratii false si evitarea controlului intern.
- Intelegem controlul intern relevant pentru audit, in vederea proiectarii de proceduri de audit adecvate circumstantelor, dar fara a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacitatii controlului intern al Fondului.
- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
- Formulam o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere a contabilitatii pe baza continuitatii activitatii si determinam, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea genera indoilei semnificative privind capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia in raportul auditorului asupra

prezentarilor aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina Fondul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.

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

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

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

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

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

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

Confirmam ca:

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

Alte aspecte

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

In numele BDO Audit S.R.L.

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

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

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

Numele partenerului: Vasile Bulata

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

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

Auditor financiar: VASILE BULATA
Registrul Public Electronic: AF1480

Bucuresti, Romania

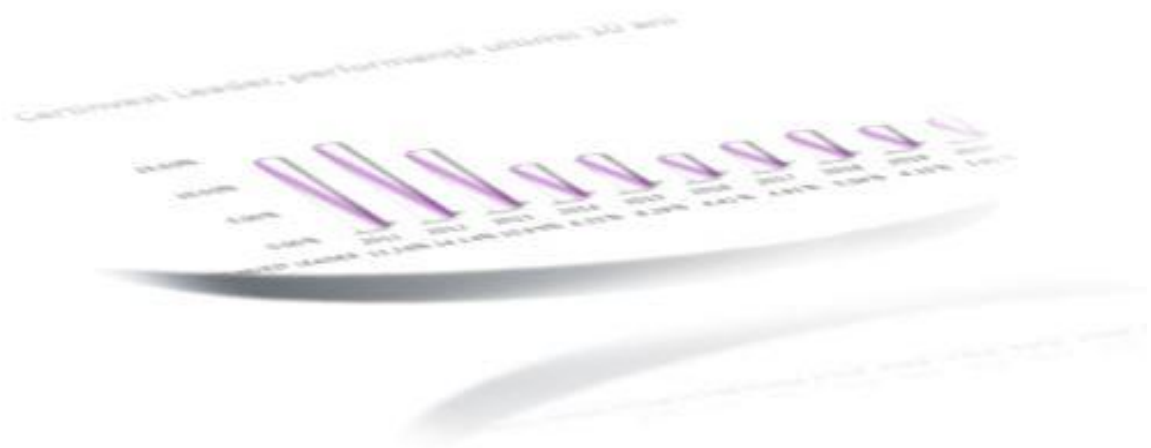
29 Aprilie 2021



Raport anual 2020

Fondul de investiții alternative

Certinvest Leader



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

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 din data de 08.12.2008 și este înscris în Registrul A.S.F. cu numărul CSC08FIIR/ 400014 din data de 08.12.2008. Fondul a fost încadrat în categoria F.I.A. (fond de investiții alternative) conform Atestatului nr. 40/21.12.2017, prin care s-a certificat înregistrarea S.A.I. Certinvest S.A. în calitate de administrator de fonduri de investiții alternative (A.F.I.A.).

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, fiind înscrisă în Registrul A.S.F. sub nr. PJR05SAIR/400005/02.12.2003 și nr. PJR071AFIAI/400004/21.12.2017. Societatea are o durată de funcționare nedeterminată. 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 Victoriei 155, sector 3, 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

Administratorul Fondului nu intenționează să lichideze Fondul, ci să continue administrarea acestuia în conformitate cu documentele Fondului. Astfel, 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.

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 este 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 macroeconomică a României în anul 2020

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

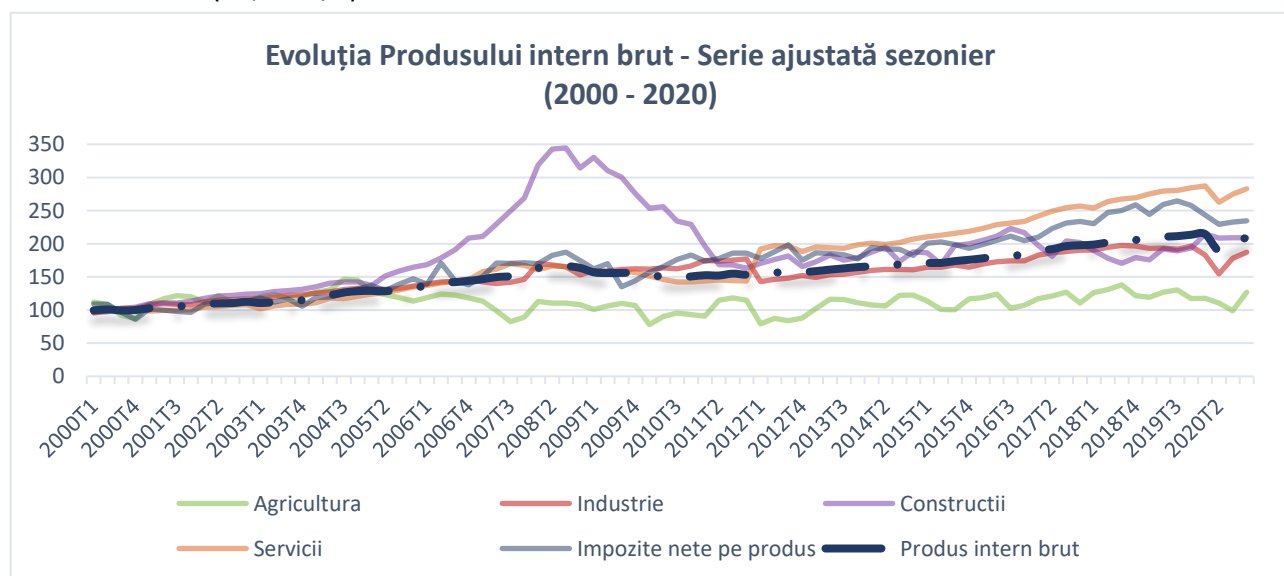


Fig. 1 Evoluție PIB sursa: www.insse.ro

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

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

Evoluția anuală a indicelui prețurilor de consum a avut oscilații semnificative în 2020, având în vedere impactul pandemiei asupra comportamentului agenților economici. Astfel, rata inflației a scăzut la 2,1% an/an în luna Decembrie 2020, de la o valoare de 4,1% an/an în Decembrie 2019, aflându-se sub nivelul țintă de 2,5% al Băncii Naționale a României. Scăderea s-a datorat în principal efectului de bază, în timp ce scăderea prețurilor bunurilor alimentare a fost contrabalansată de creșterea prețurilor la produsele din tutun (8%) și energia electrică. Conform I.N.S., combustibilii s-au ieftinit față de luna decembrie 2019 cu 6,81%. Prețul energiei termice a crescut cu 2,76% față de ultima lună a anului 2019.

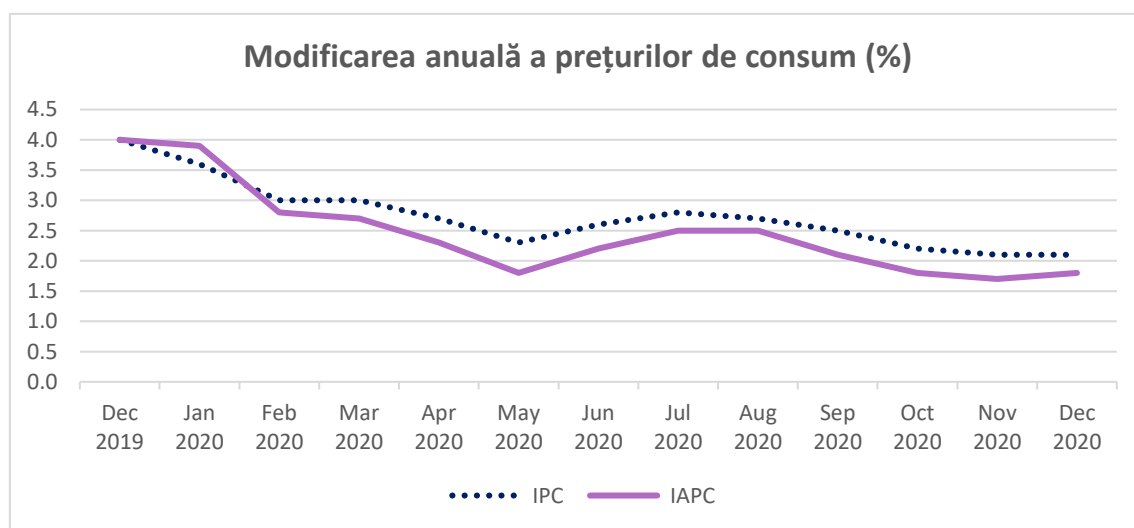


Fig. 2 Evoluție IPC sursa: www.insse.ro

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

În contextul măsurilor de stimulare a economiilor pe plan global în cursul întregului an 2020, Banca Națională a României a relaxat politica monetară prin mai multe metode. În primul rând a decis

reducerea treptată a ratei dobânzii de politică monetară, de la 2,50% până la nivelul de 1,50% pe an. Pe de altă parte, Consiliul de Administrație al B.N.R. a decis și efectuarea de operațiuni de tip repo bilaterale în vederea furnizării de lichiditate în piață, precum și cumpărarea de titluri de stat în lei de pe piața secundară.

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

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

Evoluția pieței de capital în 2020

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

Evoluția principalilor indici bursieri este prezentată în graficul următor:

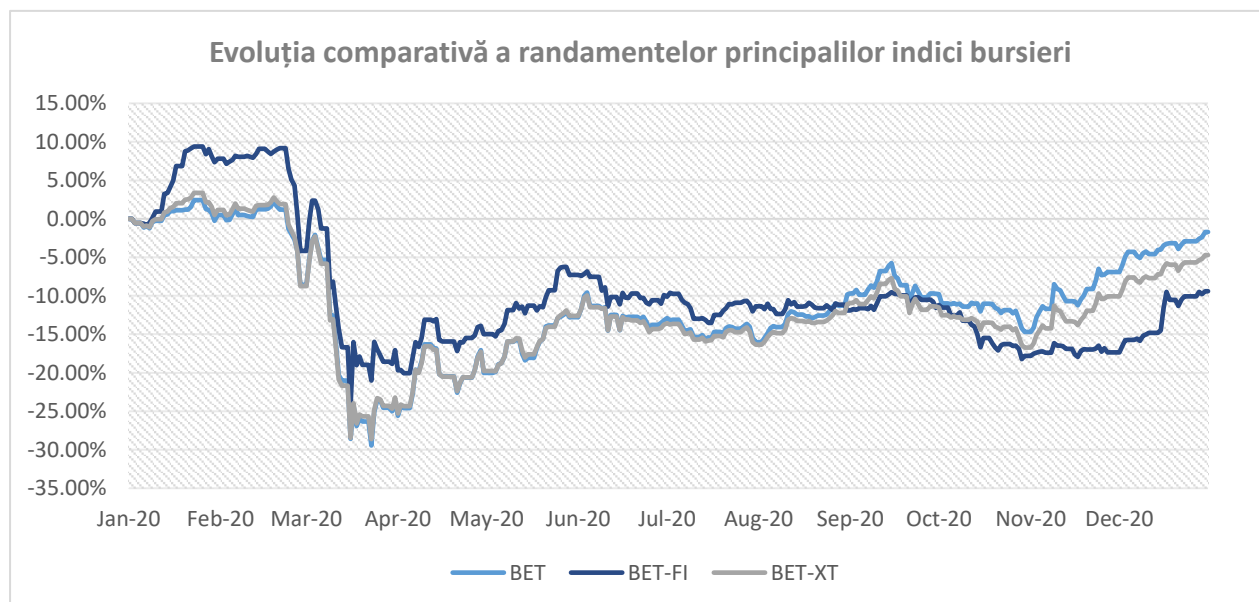


Fig. 3 - Evoluția indicilor bursieri BET, BET-FI și BET-XT – 2019 sursa: www.BVB.ro

În prima lună a anului, piața locală de acțiuni a înregistrat o creștere ușoară, în special pe fondul evoluției pozitive a celor cinci societăți de investiții financiare (SIF). Pe parcursul lunilor februarie și martie, am asistat la corecții puternice ale piețelor de acțiuni, pe fondul îngrijorărilor privind impactul

epidemiei de coronavirus asupra evoluției economiei globale. Începând cu ultima săptămână a lunii martie, piața locală a cunoscut o revenire importantă marcată însă de episoade sporadice de volatilitate ridicată. Evoluția din a doua parte a anului a fost determinată în special de trendul de revenire a economiei locale din trimestrele III și IV, peste nivelul evoluțiilor din celelalte economii ale UE. În ultima parte a anului am asistat la accelerarea mișcării de revenire a pieței locale, în tandem cu piețele globale pe fundalul lansării pe piață a vaccinurilor Pfizer/BionTech și Moderna.

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

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

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

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

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

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

În anul 2020 au avut loc trei listări pe piață AeRO. Compania producătoare de inputuri ecologice și îngrășăminte organice, Norofert (simbol bursier NRF), și-a listat acțiunile în martie, pe piața AeRO Premium. Investitorii au evaluat compania în prima ședință de tranzacționare la o valoare de circa

5,2 milioane Euro. Pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare (SMT) al Bursei de Valori au fost listate în octombrie acțiunile de clasă A (ordinare) ale societății Holde Agri Invest (simbol bursier HAI), un holding de ferme de culturi tehnice. În luna decembrie au fost listate acțiunile societății 2Performant (simbol bursier 2P), care s-au tranzacționat în ziua listării la o capitalizare de 30,6 mil. lei. Tot în 2020, Bittnet a intrat pe piața reglementată a BVB și a devenit primul emitent din sectorul IT prezent pe piața principală a bursei.

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

- După aproximativ 18 luni de negociere, la jumătatea lunii ianuarie a avut loc semnarea primei faze a acordului comercial dintre SUA și China, acord prin care au fost eliminate o serie de tarife, precum și creșterea achizițiilor chineze de bunuri, servicii și produse agricole originare din SUA;
- În luna mai, Rezerva Federală americană (FED) a început achiziționarea de obligațiuni corporative prin fonduri tip ETF deținătoare de astfel de instrumente, o premieră în istoria acesteia;
- BCE (Banca Centrală Europeană) a anunțat creșterea Programului de Achiziții de Urgență pentru Pandemie (Pandemic Emergency Purchase Programme) cu aproximativ 500 de mld. Euro, acest program atingând până în decembrie 2020 un volum de 1.850 mld. Euro. Achizițiile vor fi prelungite până la finalul lunii martie 2022.
- FED și-a implementat măsuri fără precedent pentru contracțarea impactului economic al pandemiei Covid-19 prin menținerea unei politici acomodative și anunțarea prelungirii programului de cumpărare de obligațiuni de stat și ipotecare cel puțin în ritmul actual de 120 mld. USD pe luna, până când se vor înregistra progrese substanțiale în ceea ce privește piața muncii și stabilitatea prețurilor.

Evoluția principalilor indici bursieri este prezentată în graficul următor:



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

Obiectivul și politica de investiții

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

Obiectivul Fondului în anul 2020 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 piață 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.

Pentru activitatea de administrare a Fondului, Certinvest încasează un comision fix, de maxim 0,40% aplicat la valoarea medie a activului total lunar al Fondului.

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 F.I.A. Certinvest Leader

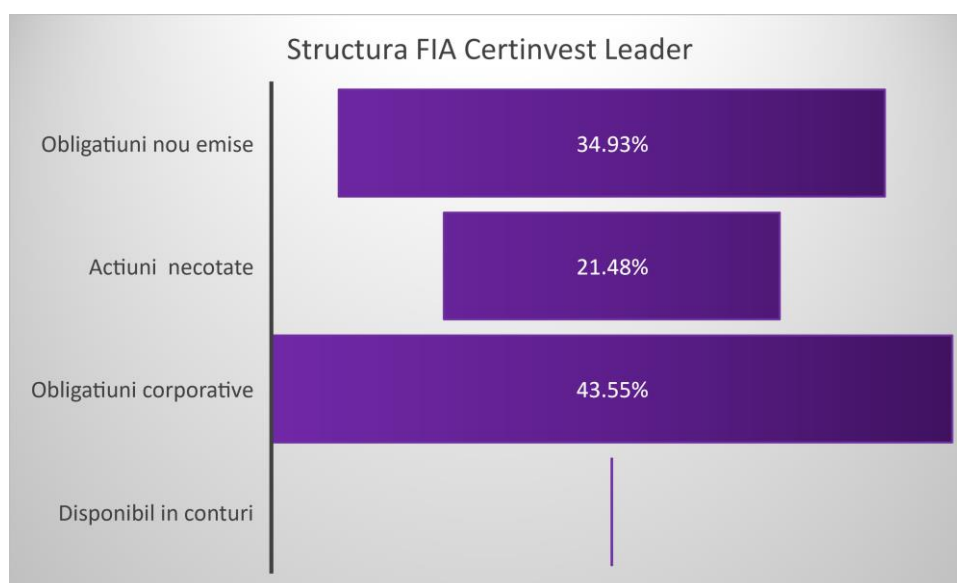


Fig. 6 Structura F.I.A. Certinvest Leader Sursa :Certinvest

La sfârșitul anului 2020, F.I.A. Certinvest Leader deține trei serii de obligațiuni corporative prezentate în tabelul de mai jos:

Emitent	Pondere în activul total (%)
SC MW Green Power Export S.A.	39,383%
INVESTIA FINANCE S.A.	0,058%
TORO IMPEX INVESTMENT	39,047%
	78,488%

Tabel 1. Structură obligațiuni corporative sursa: Certinvest

Acțiunile necotate cuprind acțiuni emise de Certinvest IMM S.A. și SC Investia Finance SRL.

Lichiditatea Fondului este asigurată prin instrumente cu venit fix de tipul depozitelor bancare pe termen scurt. Activele vor fi selectate astfel încât fondul să poată onora cererile de răscumpărare cu relativă ușurință, astfel, la 31 decembrie 2020 ponderea depozitelor în total active era de 0,029%.

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

La data de 31 decembrie 2020, valoarea activului unitar a fost de 2.964,98 RON, ceea ce reprezintă o creștere a valorii titlului de participare de 3,91%.

Activul net atribuibil deținătorilor de unități de fond a scăzut față de 31 decembrie 2019, de la valoarea de 38.419.319,04 Lei, la valoarea de 29.688.399,04 Lei la sfârșitul anului 2020, ceea ce reprezintă o scădere de 22,73%. Evoluția activului net a fost determinată de răscumpărările/subscrierile înregistrate.

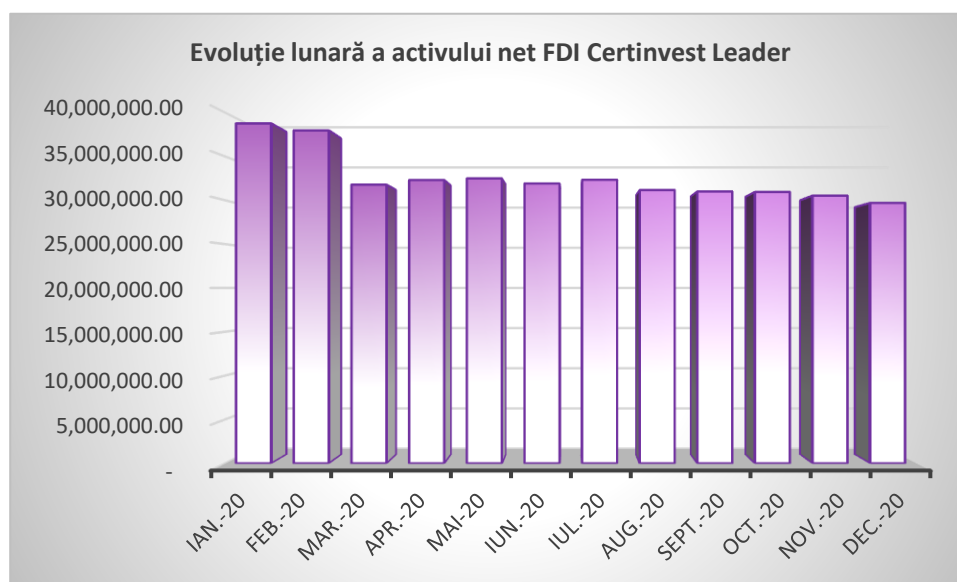


Fig.7 Evoluția lunară a activului net F.I.A. Certinvest Leader

Numărul de unități de investiție aflate în circulație a scăzut de la 13.464,84 unități fond la 31 decembrie 2019, la 10.013 unități fond la 31 decembrie 2020, reprezentând o diminuare de 25,64%.

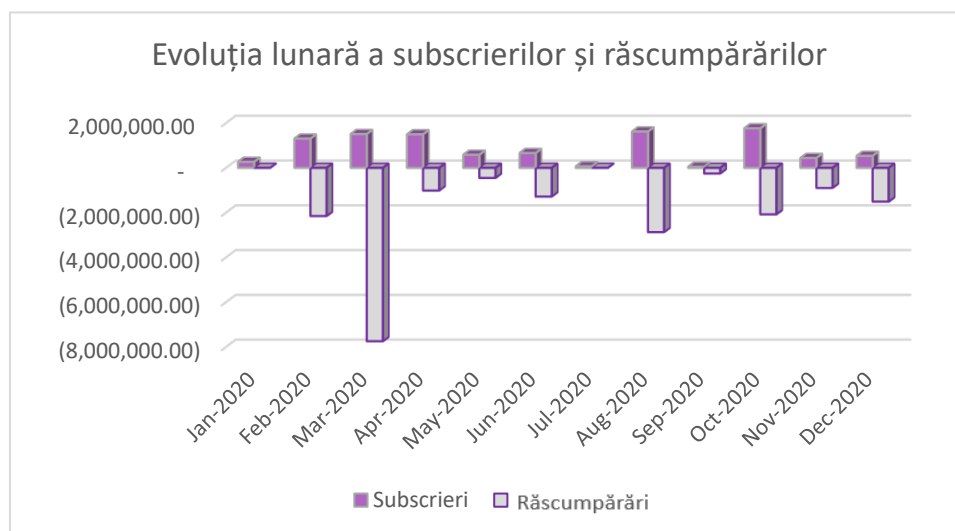


Fig. 8 Evoluția subscrierilor și răscumpărărilor Sursa :Certinvest

Situația veniturilor și a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 20.901.358 Lei, iar rezultatul exercițiului a fost un profit de 9.101.981 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului, în valoare de 11.799.377 Lei. Fondul nu distribuie dividende, câștigul din plasamente regăsindu-se în creșterea valorii titlului de participare.

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

Mai multe detalii sunt prezentate în Nota 15. Activ net atribuibil /Unitati de fond la situațiile financiare anexate.

Situația sumelor împrumutate de fond

În perioada analizată nu au fost făcute împrumuturi în numele fondului de investiții alternative Certinvest Leader.

Situația sumelor împrumutate de fond

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

Managementul Riscului

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. Procesul de managementul riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanentă a Fondului.

Concentrarea indică sensibilitatea relativă a performanței Fondului la progresele care afectează o anumită industrie și zona 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.

Următoarele riscuri sunt relevante pentru Fond:

- a) **Riscul de piață** – se referă la fluctuația valorii de piață a pozițiilor din portofoliul Fondului (ratele dobânzii, ratele de schimb valutar etc.);
- b) **Riscul de lichiditate/riscul fluxului de trezorerie** – aferent derulării activității în piețe cu un grad redus de lichiditate (dimensiunea unor indicatori de tipul volumului de tranzacții și spread-ului dintre bid și ask);
- c) **Riscul operațional** – decurge din caracterul necorespunzător al proceselor interne și din erori umane și deficiențe ale sistemelor S.A.I. Certinvest S.A. sau din evenimente externe și include riscul juridic, de documentare și riscul care decurge din procedurile de tranzacționare, decontare și evaluare desfășurate în numele Fondului;
- d) **Riscul de credit** – se referă la efectele negative rezultate din neplata unei obligații sau falimentul unei contrapartide. 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).

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 2020.

Modificări ale Documentelor Fondului

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

Evenimente ulterioare

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

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 acțiunea în interesul investitorilor.

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

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

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

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

1. Sistemul de remunerare promovează un management corect și eficient al riscului și nu încurajează asumarea de riscuri ce depășesc nivelurile tolerate.
2. Politica de remunerare este în conformitate cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele S.A.I. Certinvest S.A. și ale fondurilor de investiții administrate și este redactată în conformitate cu reglementările legale aplicabile în materie, respectiv Ghidul privind politicile solide de remunerare ESMA 2016/575, luând în considerare standardele societății de administrare și ale fondurilor de investiții administrate, în vederea evitării conflictelor de interese.
3. În cadrul evaluării performanței, S.A.I. Certinvest S.A. se asigură că procesul de evaluare se bazează pe o performanță pe termen lung și că plata efectivă a componentelor legate de performanță ale remunerării se întinde pe o perioadă ce ține cont de riscurile existente.
4. Personalul angajat în funcții de control este compensat independent de rezultatele unității de business/ departamentului de activitate pe care îl supervizează, are autoritate adecvată și remunerația acestor angajați este determinată pe baza realizării obiectivelor proprii/ legate de funcțiile lor.

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

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

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

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

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

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

Tabel 1. Tabel de remunerare

Cuquantum agregat al remunerațiilor pentru exercițiul financiar, din care:	Suma (lei sau valută)
a) Remunerații plătite membrilor Consiliul de Administrație	81.382
b) Remunerații plătite conducerii efective (superioare)	425.918
c) Remunerații plătite personalului cu atribuții de control (conformitate, administrare a riscurilor, audit intern etc.)	315.718
d) Remunerații plătite personalului identificat ale cărui acțiuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al SAI Certinvest SA	Nu este cazul

Tabel 2. Tabel de remunerare

Conducerea societății

În anul 2020, Conducerea Executivă a Certinvest SA care a asigurat administrarea societății a fost formată din:

Horia Ion Gustă – Director General

Radu Viorel Buzea – Director General Adjunct

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

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

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

În anul 2020 membrii Consiliului de Administrație au fost:

Dragoș Cabat – Președinte al Consiliului de Administrație

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

Sorin Petre Nae- Membru al Consiliului de Administrație

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

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

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

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

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

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

Alexandru Voicu

Director General

S.A.I. CERTINVEST S.A.



Certinvest Leader

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

Cuprins

Situatia rezultatului global	3
Situatia pozitiei financiare	4
Situatia modificarilor in activul net atribuibil detinatorilor de unitati	5
Situatia fluxurilor de trezorerie	6
Note la situatiile financiare	7
1. Informatii despre Fond	7
2. Bazele intocmirii situatiilor financiare.....	7
3. Politici contabile semnificative.....	8
4. Modificari ale politicilor contabile si alte informatii de furnizat	12
5. Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	14
6. Venituri din dobanzi	14
7. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb	15
8. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	15
9. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	15
10. Alte cheltuieli operationale	15
11. Impozite.....	16
12. Numerar si echivalente de numerar.....	16
13. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	17
14. Activ net atribuibil /Unitati de fond	17
15. Managementul riscului financiar.....	19
Introducere	19
Riscul de piata	19
Riscul de lichiditate	22
Riscul de credit.....	24
16. Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	25
17. Categori de active financiare si datorii financiare	29
18. Personal	29
19. Angajamente si datorii contingente	29
20. Informatii privind partile afiliate	29
21. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	30

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

		2020	2019
		LEI	LEI
Venituri	Note		
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	8.530.194	3.611.607
Venituri din dobanzi		1.392.373	2.565.279
Aferente conturilor curente si depozitelor	6	2.355	5.421
Aferente activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	6	1.390.018	2.559.858
Venituri din comisioane		24.181	782
Venituri din dividende		-	-
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	7	56	565
		9.946.804	6.178.233
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	8	797.150	939.834
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	9	-	-
Alte cheltuieli generale	10	47.673	61.933
		844.823	1.001.767
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		9.101.981	5.176.466
Impozite retinute la sursa	11	-	-
Profitul/(pierdere) exercitiului		9.101.981	5.176.466
Total rezultat global al exercitiului		9.101.981	5.176.466

DIRECTOR GENERAL,Numele si prenumele: VOICU ALEXANDRU
Semnatura
ÎNTOCMIT,Numele si prenumele:
ZANA IOANA
Contabil Sef
Semnatura

Situatia pozitiei financiare

La 31 decembrie 2020

		2020	2019
	Note	LEI	LEI
Active			
Numerar si echivalente de numerar	12	8.933	21.289
Alte creante si plati in avans		-	-
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	13	27.984.850	29.614.812
Total active		27.993.783	29.636.101
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		388.055	31.106
Alte datorii		-	1.137.124
Total datorii (cu exceptia datoriilor pentru unitati de fond)		388.055	1.168.230
Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond	14	27.605.728	28.467.871
Reprezentand:			
Datorii - unitati de fond conform regulilor specific		29.688.399	38.419.319
Ajustari datorita diferentelor de evaluare		(2.082.671)	(9.951.448)

DIRECTOR GENERAL,

Numele si prenumele: VOICU ALEXANDRU

Semnatura



ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele: ZANA IOANA

Contabil Sef

Semnatura

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

	Note	Numar de unitati de fond in circulatie	Total activ net RON
La 1 ianuarie 2019	14	18.891	38.562.309
Profitul/(Pierdere) exercitiului		-	5.176.466
Total rezultat global al exercitiului		-	43.738.775
Subscriere unitati de fond		7.609	21.483.538
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond		(13.035)	(36.754.442)
La 31 decembrie 2019	14	13.464	28.467.871
Profitul/(Pierdere) exercitiului		-	9.101.981
Total rezultat global al exercitiului		-	37.569.852
Subscriere unitati de fond		3.560	10.291.178
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond		(7.012)	(20.255.302)
La 31 decembrie 2020	14	10.013	27.605.728

DIRECTOR GENERAL,

Numele si prenumele: VOICU ALEXANDRU

Semnatura



ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele: ZANA IOANA

Contabil Sef

Semnatura

Situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2020

	Note	2020 LEI	2019 LEI
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul/(pierderea) exercitiului		9.101.981	5.176.466
Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare			
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
Cresterea/(descresterea) altor sume de incasat		(965254)	974.154
Cresterea/(descresterea) activelor financiare la valoarea justa		1.458.092	9.076.494
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului		356.949	(17.930)
Cresterea/(descresterea) in alte datorii si cheltuieli acumulate		-	-
Numerar net din activitatile de exploatare		9.951.768	15.209.184
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Sume obtinute din emiterea de unitati de fond	14	10.291.178	21.483.538
Plati la rascumpararea de unitati de fond	14	(20.255.302)	(36.754.442)
Numerar net din activitatile de finantare		(9.964.124)	(15.270.904)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		(12.356)	(61.721)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		21.289	83.009
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	12	8.933	21.289

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

DIRECTOR GENERAL,

Numele si prenumele: VOICU ALEXANDRU

Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele: ZANA IOANA

Contabil Sef

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). Fondul este constituit ca societate civila fara personalitate juridica, infiintata la data de 08.12.2008 in conformitate cu prevederile Ordonantei Guvernului nr. 24/1993 aprobata prin Legea nr. 83/1994.

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

Obiectivul Fondului il reprezinta realizarea unei 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.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate, la alegerea detinatorului. Fondul recomanda Investitorilor plasarea resurselor financiare in Unitati de Fond pe un termen de minimum doi ani. Lunar, intre data de 1 si 20 a fiecarei luni (inclusiv) se pot rascumpara Unitati de Fond acestea urmand a fi platite in contul bancar indicat de Investitor.

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 Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de administratie in sedinta din data de 29.04.2021.

(b) Prezentarea situatiilor financiare

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

(c) Bazele evaluarii

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

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

(f) Continuitatea activitatii

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

Administratorul Fondului a efectuat o 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 2018 sunt in suma de 38.562.309 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 subscrisorilor si rascumprarilor 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

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

a) Adoptarea IFRS 9

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

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

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, cu exceptia celor prezentate in tabelul de mai jos.

b) Tranzactii in moneda straina

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

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

c) Numerar si echivalente de numerar

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

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

d) Instrumente financiare

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

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

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

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

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

Imprumuturi si creante

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

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

Active financiare si datorii financiare la cost amortizat

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

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

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

Stadiul 3: include expuneri de credit depreciate.

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

e) Alte creante si datorii

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

Alte datorii includ contravaloarea instrumentelor financiare vandute, care a fost incasata dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost decontate de catre borkeri la data raportarii. Pentru recunoasterea si evaluarea altor

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

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

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

f) Activ net atribuibil/Unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

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

g) Veniturile si cheltuielile din dobanzi

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

h) Venituri din dividende

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

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

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

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

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

j) Cheltuieli cu comisioanele

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

k) Impozitul pe profit

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

4. Modificări ale politicilor contabile și alte informații de furnizat

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

Următoarele standarde noi și amendamente ale standardelor existente emise de Comitetul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) și adoptate de Uniunea Europeană (UE) nu au intrat încă în vigoare pentru perioada de raportare financiară anuală încheiată la 31 decembrie 2020 și nu au fost aplicate la întocmirea acestor situații financiare: [IAS 8.30 (a)]:

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

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

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

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

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

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

<i>Castiguri nete aferente:</i>	2020	2019
Actiuni	(592.335)	3.698.444
Obligatiuni	755.253	(87.447)
Unitati de fond	-	610
Altele (profit la divizare)	8.367.276	-
Total castig net din instrumente financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	8.530.194	3.611.607

6. Venituri din dobanzi

	2020	2019
<i>Provenite din:</i>	LEI	LEI
Numerar și echivalente de numerar	2.355	16.781
Alte active purtatoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	1.390.018	2.548.499
Bilete la ordin	-	-
	1.392.373	2.565.279

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

	2020	2019
	LEI	LEI
Castiguri din cursul de schimb	179	2.126
Pierderi din cursul de schimb	123	1.561
Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb	56	565

8. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	2020	2019
	LEI	LEI
Comisioane de administrare	700.647	801.159
Comisioane de custodie si depozitare	96.502	138.676
	797.150	939.834

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 2020 s-au ridicat la suma de 96.265 lei (2019 : 138.447 lei); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2020 insumeaza 7.357 lei (31 decembrie 2019: 9.661 lei)

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

	2020	2019
	LEI	LEI
Comisioane de intermediere si alte costuri de tranzactionare	-	-
	-	-

10. Alte cheltuieli operationale

	2020	2019
	LEI	LEI
Comisioane de audit	17.149	16.957
Comisioane ASF	29.563	43.710
Comisioane cu serviciile bancare si asimilate	961	1.267
Total alte cheltuieli operationale	47.673	61.933

11. Impozite

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

12. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
	LEI	LEI
Numerar la banci	333	1.483
Depozite pe termen scurt	8.600	19.806
	8.933	21.289

Depozitele pe termen scurt cu maturitate reziduala mai mica de 3 luni la 31 decembrie 2020 si la 31 decembrie 2019 reprezinta depozite constituite in lei la banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei Indicatorilor Financiar (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), a grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul.

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

31 decembrie 2020

Denumire banca	Suma constituita	Data constituire	Data maturitate	Rata dobanzii	Dobanda cumulata	Valoare totala
BCR	8.600	31.12.2020	04.01.2021	1	0	8600
TOTAL	8.600	-	-	-	0	8.600

31 decembrie 2019

Denumire banca	Suma constituita	Data constituire	Data maturitate	Rata dobanzii	Dobanda cumulata	Valoare totala
BCR	19.800	27.12.2019	03.01.2020	2,20	6	19.806
TOTAL	19.800	-	-	-	6	19.806

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

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii		
(i) Actiuni si fonduri in administrare		
Actiuni nelistate	5.960.266	3.280.181
Fonduri de investitii nelistate	-	-
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	22.024.583	26.334.631
Alte creante		
Bilete la ordin	-	-
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	27.984.850	29.614.812

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

La 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 nu sunt investitii in nici un fond.

In cursul anului 2020, ca urmare a divizarii pariale a societatii Avigo Invest SA a fost efectuat transferul de active si datorii financiare de la societatea Avigo Invest catre societatea beneficiara Toro Impex Investment SA, infiintata in urma procesului de divizare.

Astfel, obligatiunile corporative detinute la 31 decembrie 2020 sunt emise de Toro Impex Investment SA (11.743.926 lei) si MW Green Power Export SA (10.263.246 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 27.605.728 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 29.688.399 lei ajustata cu valoarea diferentelor intre metodele de evaluare IFRS si reglementarile specifice in suma de 2.082.671 lei. Activul net este divizat in 10.013 de unitati de fond la 31 decembrie 2020.

Valoarea activului net	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
	LEI	LEI
Valoarea activului net (calculata conform IFRS)	27.605.728	28.467.871

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

Valoarea activului net (calculate conform reglementarilor specifice)	29.688.399	38.419.319
Ajustari aferente diferentelor de evaluare	(2.082.671)	(9.951.448)

Valoarea activului net per unitate

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
	LEI	LEI
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	2.757	2.114
Valoarea activului net per unitate (calculata conform reglementarilor specifice)	2.965	2.853

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:

	Unitati subscribe, platite integral si in circulatie
La 1 ianuarie 2019	18.891
Rascumparare si anulare unitati	(13.035)
Subscriere unitati	7.609
La 1 ianuarie 2020	13.464
Rascumparare si anulare unitati	(7.012)
Subscriere unitati	3.560
La 31 decembrie 2020	10.013

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:

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

Obiectivul Fondului il reprezinta realizarea unei 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 si 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

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

Concentrarea excesivă a riscurilor

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

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

Riscul ratei de dobândă

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

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

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

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

Analiza de senzitivitate

	Modificare dobanzii in puncte de baza	Senzitivitatea profitului si a capitalurilor
31 Decembrie 2020		
LEI	+25/(25)	(173.614)/207.012
31 decembrie 2019		
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	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2020							
Active							
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
Total active	8.933	-	-	6.579.652	19.618.992	1.786.207	27.993.783
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-	-	388.055	388.055
Alte datorii	-	-	-	-	-	-	-
Unitati de fond	-	-	-	-	-	29.688.399	29.688.399
Total datorii	-	-	-	-	-	30.076.454	30.076.454
Expunere neta la riscul de rata de dobanda	8.933	-	-	6.579.652	19.618.992	(28.290.247)	(2.082.671)

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

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2019	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
Active							
Numerar si echivalente de numerar	21.289	-	-	-	-	-	21.289
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	7.854.657	15.335.261	6.424.894	29.614.812
Total active	21.289	-	-	7.854.657	15.335.261	6.424.894	29.636.101
Datorii							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-	-	31.106	31.106
Alte datorii	-	-	-	-	-	1.137.124	1.137.124
Unitati de fond	-	-	-	-	-	38.419.319	38.419.319
Total datorii	-	-	-	-	-	39.587.549	39.587.549
Expunere neta la riscul de rata de dobanda	21.289	-	-	7.854.657	15.335.261	(33.162.655)	(9.951.448)

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 2018 si 2017, nu detine instrumente denumite in alte valute, decat cea nationala.

Riscul de pret al titlurilor de capital

Riscul de pret al titlurilor de capital este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale titlurilor de capital detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul de pret al titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni sau unitati de fond. Fondul gestioneaza acest risc investind la diferite burse si mentinand un portofoliu diversificat de actiuni si unitati de fond. Structura Fondul nu poate 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 2020, cat si in anul 2019, Fondul nu a inregistrat expuneri semnificative in alte valute decat moneda functionala.

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

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
	% din totalul activelor financiare	
Active financiare		
LEI	100%	100%
	100%	100%

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).

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

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:

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
<i>in functie de distributia industrială</i>	% din total titluri de capital	% din total titluri de capital
Financiar	100%	100%
Total	100.00%	100.00%

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

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

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

Active financiare

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

Riscul de lichiditate

La 31 decembrie 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
Active financiare								
Numerar si echivalente de numerar	8.933	-	-	-	-	-	-	8.933
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	6.579.652	19.618.992	1.786.207	27.984.850
Total active financiare	8.933	-	-	-	6.579.652	19.618.992	1.786.207	27.993.783

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
Datorii financiare								
Datorii privind onorariile depozitarul	388.055	-	-	-	-	-	-	388.055
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	-	-	-
Unitati de fond	-	-	-	-	-	-	29.688.399	29.688.399
Total datorii financiare	388.055	-	-	-	-	-	30.076.454	30.076.454
Excedent/(Deficit) de lichiditate	(379.122)	-	-	-	-	-	(28.290.247)	(2.082.671)

La 31 decembrie 2019	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
Active financiare								
Numerar si echivalente de numerar	21.289	-	-	-	-	-	-	21.289
Alte creante si plati in avans	-	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	7.854.657	15.335.261	6.424.894	29.614.812
Total active financiare	21.289	-	-	-	7.854.657	15.335.261	6.424.894	29.636.101

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

La 31 decembrie 2019	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
Datorii financiare								
Datorii privind onorariile depozitarul	31.106	-	-	-	-	-	-	31.106
Alte datorii si cheltuieli angajate	1.137.124	-	-	-	-	-	-	1.137.124
Unitati de fond	-	-	-	-	-	-	38.419.319	38.419.319
Total datorii financiare	1.168.230	-	-	-	-	-	38.419.319	39.587.549
Excedent/(Deficit) de lichiditate	(1.146.941)	-	-	-	-	-	(31.994.425)	(9.951.448)

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 2020	31 decembrie 2019
	LEI	LEI
Numerar si echivalente de numerar	8.933	21.289
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii purtatoare de dobanda	27.984.850	29.614.812
Total expunere la riscul de credit	27.993.783	29.636.101

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

In 2019 obligatiunile corporative emise de Avigo Invest SA si Investia Finance SA au fost considerate depreciate, inregistrandu-se o ajustare in suma de 2.135.183 lei.

In 2020 obligatiunile corporative emise de MW Green Power Export SA au fost considerate depreciate, inregistrandu-se o ajustare in suma de 1.581.809 lei.

In 2019 si 2020 actiunile detinute la Avigo Invest SA si Certinvest IMM SA au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 500.862 lei (2019 : 7.819.635 lei).

2020	Fara restante sau depreciere	Restante, dar nedepreciate	Depreciate	Total
Numerar si echivalente de numerar	8.933	-	-	8.933
Obligatiuni	20.442.775	-	1.581.809	22.024.584
Actiuni	5.459.404	-	500.862	5.960.266
Total	25.911.112	-	2.082.671	27.993.783

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

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

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
	% din total expunere la riscul de credit	
Credit rating		
Investment grade	0%	0%
Non-investment grade	0%	0%
Fara rating	100%	100%
	100%	100%

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

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

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

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
	% din total expunere la riscul de credit	
<i>in functie de distributia industrială</i>		
Financiar	3%	2%
Energie	15%	13%
Real-estate	82%	85%
	100%	100%

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)

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

31 Decembrie 2020			
Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
LEI	LEI	LEI	LEI
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere			
Actiuni necotate	-	5.960.266	5.960.266
Obligatiuni corporative necotate	-	22.024.584	22.024.584
-	-	27.984.850	27.984.850
31 decembrie 2019			
Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
LEI	LEI	LEI	LEI
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere			
Actiuni necotate	-	3.280.181	3.280.181
Obligatiuni corporative	-	26.334.632	26.334.632
-	-	29.614.812	29.614.812

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

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

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

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

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

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

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

				31 decembrie 2020
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
Datorii financiare la cost amortizat				
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	-	-	388.055	388.055
Alte datorii	-	-	0	0
	-	-	388.055	388.055

				31 decembrie 2019
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
Active financiare la cost amortizat				
Numerar și echivalente de numerar	21.289	-	-	21.289
Alte creanțe și plăți în avans	-	-	-	-
	21.289	-	-	21.289

				31 decembrie 2019
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
Datorii financiare la cost amortizat				
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	-	-	31.106	31.106
Alte datorii	-	-	1.137.124	1.137.124
	-	-	1.168.230	1.168.230

Transferuri între nivele

În anul 2018 nu au avut loc transferuri între nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă.

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

31 decembrie 2020

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

31 decembrie
2019

	Actiuni necotate	Obligatiuni corporative necotate	Total
	LEI	LEI	LEI
Sold 01 Ianuarie 2019	5.893.183	32.626.252	38.519.435
Cumparari si preluare prin fuziune	-		
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	-		

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

Total castiguri/(pierderi)	(2.613.002)		
Sold 31 decembrie 2019	3.280.181	26.334.632	29.614.812

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 2020	31 decembrie 2019
	LEI	LEI
Active financiare		
Detinute in vederea tranzactionarii	22.024.583	26.162.761
Imprumuturi si creante*	8.933	21.289
	22.033.516	26.184.050
Datorii financiare		
Detinute in vederea tranzactionarii	29.688.399	38.419.319
Datorii financiare masurate la cost amortizat**	388.055	1.168.230
	30.076.454	39.587.549

* **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 fiecarei luni. Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 700.647 lei (2019 : 801.159 lei). Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2020 insumeaza 378.382 lei (2019 : 18.284 lei). Administratorul nu are investitii in Fond.

Partile afiliate Fondului care au investitii in Fond la sfarsitul exercitiului financiar 2020 sunt :

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

Parte afiliata	Numar unitati la 31.12.2020	Procent detinere la 31.12.2020
CERTINVEST DINAMIC	301.92	3.02%
CERTINVEST OBLIGATIUNI	397.34	3.97%
CERTINVEST ACTIUNI	535.16	5.34%
SOCIETATEA DE INVESTITII CERTINVEST IMM S.A.	15.79	0.16%
CERTINVEST MANAGEMENT SOLUTIONS S.A.	52.52	0.52%
HOTARAN SILVIU	55.42	0.56%
VOICU EUGEN-GHEORGHE	1.22	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

Stampila


ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele:

ZANA IOANA

Calitatea: Contabil Sef

Semnatura



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

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2019				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2020				Diferențe (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valută	Lei	% din activul net	% din activul total	Valută	Lei	
I. TOTAL ACTIVE	103.041%	100.000%	RON	39,587,549.16	101.277%	100.000%	RON	30,076,453.71	-9,520,028.31
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	102.985%	99.946%	RON	39,566,260.40	2.237%	2.209%	RON	30,067,520.85	-38,902,096.51
1.1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare din România:	0.444%	0.431%	RON	170,746.67	2.237%	2.209%	RON	664,163.89	493,417.22
- Actiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucratoare)	0.000%	0.000%	RON	0.00	2.237%	2.209%	RON	664,163.89	664,163.89
- Actiuni netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucratoare)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de către administrația publică locală	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni tranzacționate corporative	0.444%	0.431%	RON	170,746.67	0.000%	0.000%	RON	0.00	-170,746.67
- Drepturi de alocare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de preferință	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
1.2. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat membru:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzacționate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni tranzacționate corporative	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
1.3. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o altă piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F.:	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 pieței monetare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou-emise;	0.000%	0.000%	RON	0.00	35.391%	34.944%	RON	10,506,904.11	10,506,904.11
3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin. (1) lit. a) din O.U.G. nr. 32/2012	102.541%	99.515%	RON	39,395,513.73	63.649%	62.847%	RON	18,896,452.86	-20,499,060.87
- Valori mobiliare	102.541%	99.515%	RON	39,395,513.73	63.649%	62.847%	RON	18,896,452.86	-20,499,060.87
- Instrumente ale pieței monetare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4. Produse structurate admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare, din care:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4.1. Produse structurate admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare din România	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4.2. Produse structurate admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat membru	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4.3. Produse structurate admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5. Depozite bancare, din care:	0.052%	0.050%	RON	19,806.05	0.029%	0.029%	RON	8,600.24	-11,205.81
5.1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România;	0.052%	0.050%	RON	19,806.05	0.029%	0.029%	RON	8,600.24	-11,205.81
BANCA COMERCIALA ROMANA	0.052%	0.050%	RON	19,806.05	0.029%	0.029%	RON	8,600.24	-11,205.81
BRD GROUPE SOCIETE GENERALE	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.2 Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru;	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.3. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat terț.	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6.1. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România;	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6.2. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii;	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6.3. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat terț, pe categorii;	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6.4. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate, pe categorii de instrumente.	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
7. Conturi curente și numerar	0.004%	0.004%	RON	1,482.72	0.001%	0.001%	RON	332.62	-1,150.10
8. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
9. Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
10. Dividende sau alte drepturi de încasat	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
11. Titluri-suport pentru operațiuni de report	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
12. Alte active	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume în tranzit	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume virate la SSIF	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume aferente evenimente corporative	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume în curs de rezolvare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume în curs de decontare, din care:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
Sume aferente decontării tranzacțiilor de cumpărare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
Sume aferente decontării tranzacțiilor de vânzare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume plătite în avans	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
II. TOTAL OBLIGATII	3.041%	2.951%	RON	1,168,230.12	1.307%	1.291%	RON	388,054.67	-780,175.45
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.048%	0.046%	RON	18,284.43	1.275%	1.258%	RON	378,381.90	360,097.47
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.026%	0.025%	RON	9,825.15	0.025%	0.024%	RON	7,357.27	-2,467.88
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5. Cheltuieli cu dobânzile	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6. Cheltuieli de emisiune	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate A.S.F.	0.008%	0.008%	RON	2,996.54	0.008%	0.008%	RON	2,315.50	-681.04
8. Cheltuielile cu auditul financiar	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
9. Alte cheltuieli aprobate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
10. Răscumpărări de plătit	2.960%	2.872%	RON	1,137,124.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	-1,137,124.00
III. VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100.000%	97.049%	RON	38,419,319.04	100.000%	98.739%	RON	29,688,399.04	-8,730,920.00

S.A.I. CERTINVEST S.A.

Intocmit,
Daniela PURCARU

Director General
Alexandru VOICU

Ofiter de Conformitate
Ana-Irina RACOLTA

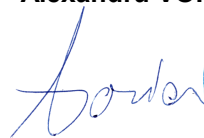
Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare	Sfarsitul perioadei de raportare	Diferente
	31.12.2019	31.12.2020	
Activ net	38,419,319.07	29,688,399.04	-8,730,920.03
Numar de unitati de fond in circulatie	13,464.840898	10,013.008725	-3,451.83
VUAN	2,853.31	2,964.98	111.67

Intocmit,
Daniela PURCARU



Director General
Alexandru VOICU




Ofiter de Conformitate
Ana-Irina RACOLTA



VII. Valori mobiliare nou emise

1.2.1 Obligatiuni nou emise RON

Emitent	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPCVM
					%	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
SC MW Green Power Export SA	105,000	29-Dec-20	29-Dec-20	29-Jun-21	8.00%	100.00	0.02	0.0658	0.0000	10,506,904.11	70.305%	34.934%
Total										10,506,904.11		34.934%

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

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

1.1 Actiuni neadmise la tranzactionare

VIII.1.1 Actiuni neadmise la tranzactionare RON

Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
Certinvest IMM SA	3,017	200.00	220.1405	664,163.89	41.903%	2.208%
SC Investia Finance SRL	416,311	10.00	13.9246	5,796,964.15	12.784%	19.274%
Total				6,461,128.04		21.482%

1.4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare

4.1. Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare RON

Emitent	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	Pondere activul total al O.P.C.V.M
				lei	%	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
INVESTIA FINANCE SA	320	9-May-18	21-Dec-20	21-Jan-21	8.00%	54.28	0.01	0.1327	0.0000	17,412.06	0.234%	0.058%
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	108,120	26-Aug-16	26-Aug-20	26-Aug-21	6.00%	10.00	0.00	0.2133	0.0000	1,104,265.60	7.389%	3.672%
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	5,000	26-Aug-16	26-Aug-20	26-Aug-21	6.00%	10.00	0.00	0.2133	0.0000	51,066.67	0.342%	0.170%
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	15,500	8-Jun-18	26-Aug-20	26-Aug-21	6.00%	10.00	0.00	0.2133	0.0000	158,306.67	1.059%	0.526%
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	2,400	11-Jul-18	26-Aug-20	26-Aug-21	6.00%	10.00	0.00	0.2133	0.0000	24,512.00	0.164%	0.081%
TORO IMPEX INVESTMENT SA	812,504	13-Mar-15	13-Mar-20	12-Mar-21	9.75%	2.50	0.00	1.4400	0.0000	3,197,541.78	13.731%	10.631%
TORO IMPEX INVESTMENT SA	2,173,529	18-Mar-15	19-Mar-20	19-Mar-21	9.75%	2.50	0.00	1.4300	0.0000	8,546,383.95	36.731%	28.416%
Total										13,099,488.72		43.554%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	153.07	0.001%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	167.23	0.001%
Total	320.30	0.001%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	eur	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	2.53	4.8694	12.32	0.000%
Total			12.32	0.000%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	31-Dec-20	4-Jan-21	1.00%	8,600.00	0.24	0.24	8,600.24	0.029%
Total							8,600.24	0.029%

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31-Dec-18	31-Dec-19	31-Dec-20
ACTIV NET	51,754,113.95	38,419,319.07	29,688,399.04
VUAN	2,739.54	2,853.31	2,964.98

Evaluarea instrumentelor financiare detinute de Fond se realizeaza conform Regulamentului ASF Nr. 9/2014.

SAI CERTINVEST SA

Intocmit,
Daniela PURCARUDirector General
Alexandru VOICUOfiter de Conformitate
Ana-Irina RACOLTA