



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

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

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

### Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii CERTINVEST OBLIGATIUNI

Inscris in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/400016

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 Deschis de Investitii CERTINVEST OBLIGATIUNI (Fondul), administrat de S.A.I. Certinvest S.A. (Societatea), care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2019, situatia rezultatului global, situatia modificarilor activului net atribuibil detinatorilor de unitati si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, precum si un sumar al politicilor contabile semnificative si notele explicative.

In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2019 precum si a rezultatului global si a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

#### Baza opiniei

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

#### Evidentierea unor aspecte

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



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

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

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

Atragem atentia asupra Notei 3.f) „Politici contabile semnificative - Activ net atribuibil/Unitati de fond” si Notei 12 „Activ net atribuibil/ Unitati de fond” din situatiile financiare care fac referire la clasificarea unitatilor de fond. Opinia noastra nu contine o rezerva in legatura cu aspectele mentionate mai sus.

#### Aspecte cheie de audit

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

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul auditului:
<p><b>Evaluarea activelor financiare</b></p> <p>A se vedea Nota 11. Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</p> <p>Politica de recunoastere si evaluare a activelor financiare este prezentata in Nota 3 „Politici contabile semnificative - Instrumente financiare”.</p> <p>Fondul clasifica in aceasta categorie activele financiare achizitionate in vederea vanzarii, cu scopul principal de a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor. Aceasta categorie include investitii in fonduri administrate si instrumente de datorie.</p> <p>Evaluarea acestor instrumente implica deseori rationamente complexe si utilizarea de ipoteze si estimari, inclusiv evaluari efectuate de evaluatori experti independenti.</p> <p>Datorita ponderii semnificative a activelor financiare in situatia pozitiei financiare a Fondului, precum si a complexitatii legate de</p>	<p>Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Am obtinut o intelegere a procesului de evaluare, a metodologiei si a ipotezelor cheie utilizate in evaluarea activelor financiare;</li><li>- Am testat ipotezele cheie de evaluare prin compararea acestora cu datele externe cum ar fi cotationile de pe bursele de valori, valoarea unitatii de fond aferenta fondurilor de investitii si, in situatia in care nu a fost disponibila o cotation zilnica de piata, am aplicat cunostintele si experienta noastra si am evaluat daca metoda de evaluare aplicata a fost in conformitate cu Norma 39/2015.</li><li>- Pentru activele financiare a caror valoare justa este determinata prin tehnici de evaluare am implicat specialistii nostri evaluatori care au</li></ul>



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

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

evaluarea acestora, consideram ca acesta este un aspect cheie de audit.	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 2019, responsabilitatea noastra este sa citim acele alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele alte informatii sunt semnificativ inconsecvente cu situatiile financiare, sau cu cunostintele pe care noi le-am obtinut in timpul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ.

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

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

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

In plus, in baza cunostintelor si intelegerii noastre cu privire la Fond si la mediul acestuia, dobandite in cursul auditului situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2019, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

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

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



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

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

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

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

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

#### **Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare**

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Am fost angajati ca si auditori ai Fondului de catre Societate prin scrisoarea de angajament din data de 12 ianuarie 2018 pentru a audita situatiile financiare ale exercitiilor financiare pentru perioada 31 decembrie 2017-31 decembrie 2020. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este de 3 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate intre 31 Decembrie 2019 si 31 Decembrie 2017.

Confirmam ca:

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



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

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

### Alte aspecte

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

In numele BDO Audit S.R.L.

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

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

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

Numele partenerului: Vasile Bulata

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

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

Auditor financiar: VASILE BULATA  
Registrul Public Electronic: AF1480

Bucuresti, Romania

11 Mai 2020

**CERTINVEST**  
CELEBRĂM VALOAREA



25

Cea mai longevivă societate  
de administrare a investițiilor  
din România

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

**Raport anual 2019**  
**Fondul deschis de investiții**  
**Certinvest Obligațiuni**

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

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

Fondul Deschis de Investitii Certinvest Obligatiuni este un organism de plasament colectiv in valori mobiliare avand ca stat de origine Romania, constituit prin contract de societate civila fara personalitate juridica.

Fondul Deschis de Investitii Certinvest Obligatiuni a fost lansat la data de 07.05.2004. Fondul functioneaza in baza Deciziei nr. 678/16.03.2006 emisa de catre A.S.F. (fost CNVM) si este inregistrat in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/400016 din data de 04.05.2004.

S.A.I. Certinvest S.A. a fost autorizata de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (fosta Comisie Nationala a Valorilor Mobiliare - CNVM) ca societate de administrare prin Decizia nr. 4222/02.12.2003 si Atestat ASF nr. 40/21.12.2017 si este inregistrata in Registrul ASF sub nr. PJR05SAIR/400005/02.12.2003 si nr. PJR071AFIAI/400004/21.12.2017. S.A.I. Certinvest S.A. functioneaza in conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012 cu modificarile si completarile ulterioare, ale Legii nr. 29/2017, ale Legii nr. 74/2015, ale Regulamentului ASF nr. 9/2014 cu modificarile si completarile ulterioare, ale Regulamentului ASF nr. 10/2015, precum si ale reglementarilor emise de ASF in aplicarea legii.

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

Situatiile financiare au fost intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

## **Distributia unitatilor**

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

## **„Orienteaza-ți investițiile către Certinvest!”**

In data de 1 Mai 2018 a fost lansata campania „Orienteaza-ti investitiile catre Certinvest!” și se va desfășura pana la data de 31 mai 2020.

Campania bonuseaza investitorii care economisesc lunar prin investitii in fondul deschis de investitii Certinvest Obligatiuni. Investitorii pot obtine bonusuri pentru investitiile realizate, pe langa



randamentul realizat de pe urma investițiilor propriu-zise. La promoție au participat toți investitorii care au realizat investiții și au îndeplinit cumulativ condițiile de eligibilitate, așa cum este prevăzut în Regulamentul oficial al campaniei promoționale "Orientează-ți investițiile către Certinvest", disponibil pe pagina de website a societății, [www.certinvest.ro](http://www.certinvest.ro).

## Evoluția macroeconomică a României în anul 2019

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

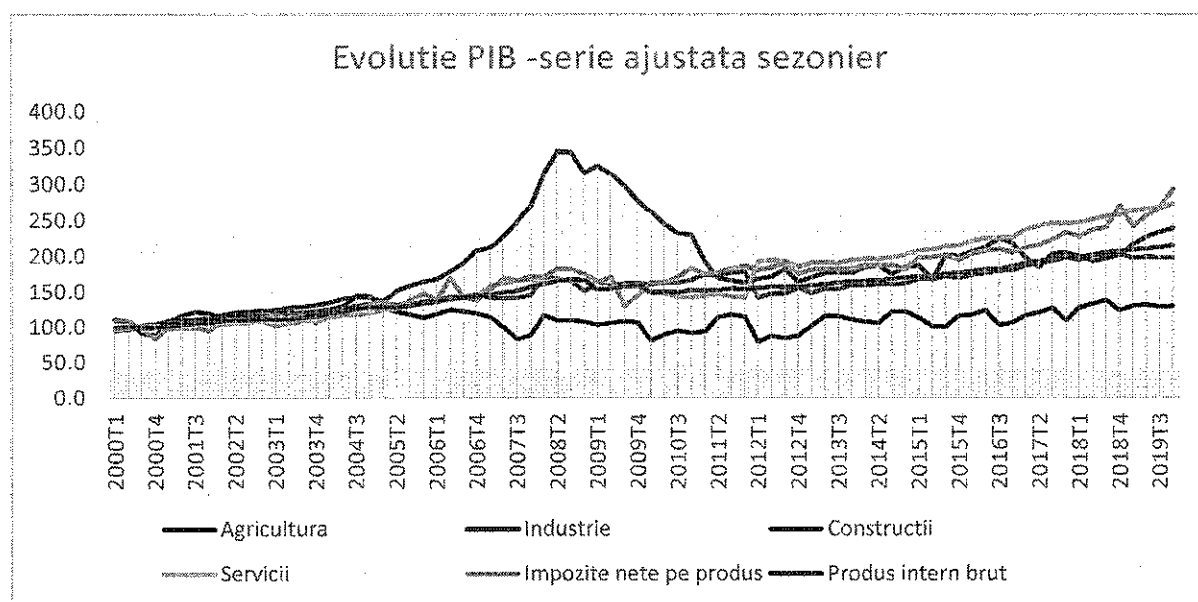


Fig. 1 Evoluție PIB sursa: [www.insse.ro](http://www.insse.ro)

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

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

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

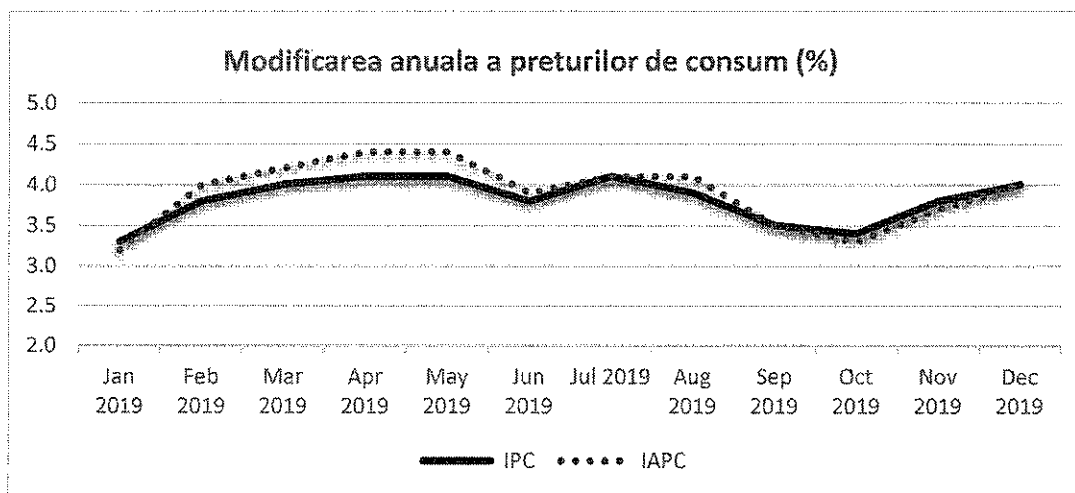


Fig. 2 Evoluție IPC sursa: [www.insse.ro](http://www.insse.ro)

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

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

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

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

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

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

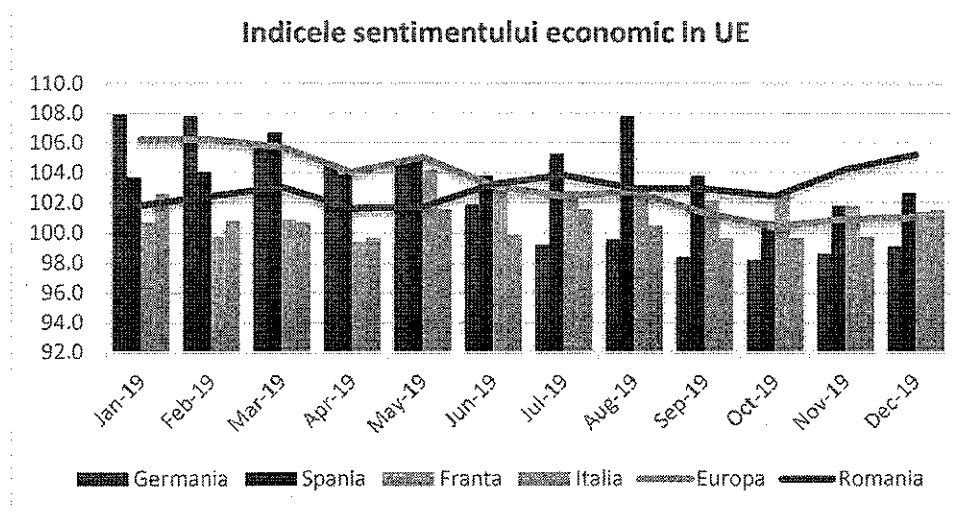


Fig. 3 Evoluție ESI sursa: [www.eurostat.com](http://www.eurostat.com)

### Evoluția pieței de capital în 2019

Anul 2019 s-a caracterizat pe piețele de instrumente cu venit fix din România printr-o scădere generalizată a randamentelor pe toate maturitățile titlurilor de stat la începutul anului, pe fondul excesului de lichiditate din sistemul bancar, urmată apoi de o revenire a apetitului investitorilor, datorată contextului global favorabil, generat de reluarea politicilor monetare stimulative, în special prin scăderea dobânzii de politică monetară din partea FED.

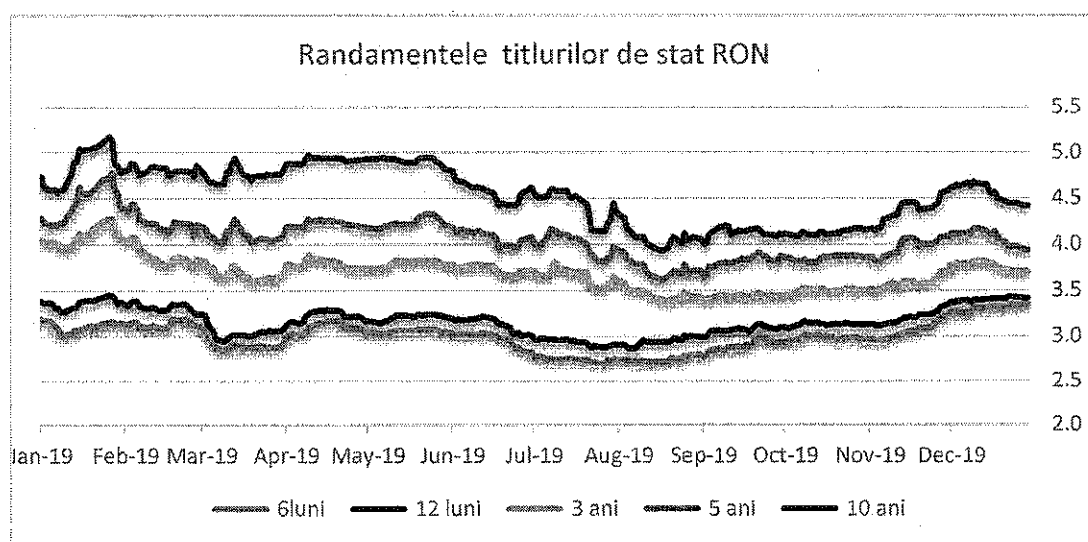


Fig. 4 Randamentele titlurilor de stat RON sursa: BNR

Evoluția randamentelor a fost influențată în principal de evoluția ratelor de dobândă, ajustarea estimărilor privind evoluția inflației, precum și de deprecierea monedei naționale față de Euro.

Cu toate că, pe plan local, în privința dobânzii de politică monetară nu au existat schimbări pe parcursul anului, evoluția ratelor de dobândă externe au avut tendințe generale de scădere, FED-ul fiind banca centrală care a impus acest ritm, efectuând 3 tăieri succesive de dobândă a câte 25 puncte de bază fiecare. Efectul acestor măsuri s-au simțit în toate piețele globale de instrument fix, inclusiv în piața locală, prin presiune suplimentară pe yield-uri și tendința de apreciere a preturilor.

Astfel, după cum arată și graficul de mai jos, pe parcursul anului, în special în a doua jumătate a acestuia, datorită creșterii preturilor instrumentelor cu venit fix, indicii ce urmăresc performanța acestor clase de active, au înregistrat evoluții puternic pozitive.

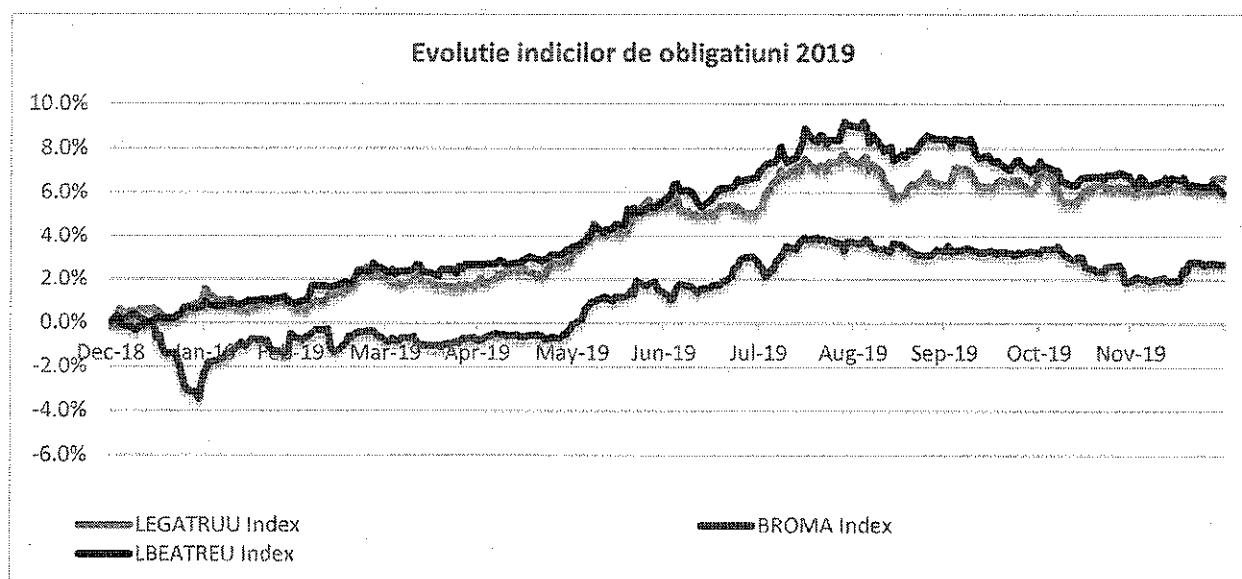


Fig. 5 Randamentele indicilor de obligațiuni sursa:bloomberg

În 2019 au fost lansate șaptesprezece emisiuni de obligațiuni, în valoare totală de circa 860 milioane de euro. Prima companie ale cărei titluri s-au admis la tranzacționare la BVB a fost Grup Șapte, urmată de alți emitenți, între care Elefant Online, Ascendia, Implant Expert DSO - Clinicile Dentare Dr. Leahu, Autonom, Alpha Bank, International Investment Bank, BCR, BT Leasing Transilvania IFN și NE Property BV.

## Obiectivul și politica de investiții

Obiectivul Fondului în anul 2019 a fost mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice și plasarea lor pe piețele financiare pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare plasamentelor individuale.

Fondul se adresează investitorilor care doresc volatilitate scăzută a plasamentelor, un orizont de timp mediu sau lung al investiției.

Strategia investitionala a fondului consta in diversificarea portofoliului de instrumente cu venit fix pe categorii ca sector de activitate, maturitati, volatilitate si nivel de risc, astfel incat fondul deschis de investitii Certinvest Obligatiuni sa fie un instrument adecvat si performant pentru economisirea pe termen lung.

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

Fondul deschis de investitii Certinvest Obligatiuni isi propune sa imbine rentabilitatea caracteristica instrumentelor financiare cu venit fix (titluri de stat, obligatiuni, etc.) cu performantele altor active in limita politicii de plasament, fiind un instrument dinamic de economisire si investire pentru investitori.

Pentru activitatea de administrare a Fondului, S.A.I. Certinvest S.A. încasează un comision fix, de maxim 0,30% aplicat la valoarea medie lunara a activului total al Fondului

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

## Evolutia FDI Certinvest Obligatiuni

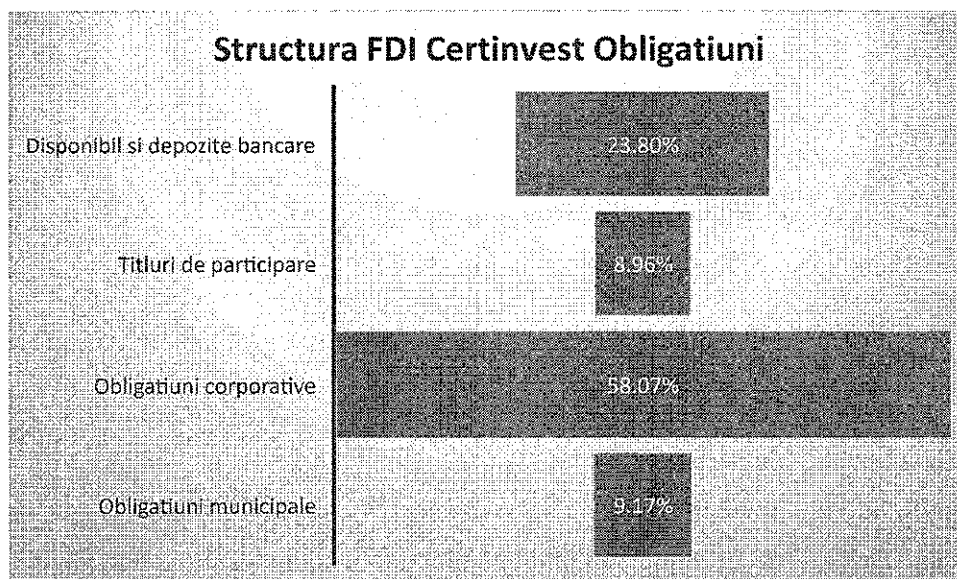


Fig. 6 Portofoliul F.D.I. Certinvest Obligatiuni

In ceea ce priveste alocarea pe clase de active, obligatiunile au ajuns la sfârșitul anului 2019 la o pondere de 67.34% comparativ cu o pondere de 64.67% din activul fondului la sfârșitul anului 2018.

In vederea diversificarii portofoliului, fondul a continuat sa-si mareasca expunerea pe obligatiuni corporative. Aceasta a urmat un trend ascendent fata de de 31 decembrie 2018, de la 49.30% la 58.07%. Aceasta expunere a fost obtinuta prin participarea la cinci noi oferte de obligatiuni (din care doua denominate in EUR iar restul in RON) in cautarea unor randamente mai ridicate.

Lichiditatea Fondului este asigurata prin instrumente cu venit fix de tipul depozitelor bancare pe termen scurt . Activele vor fi selectate astfel încât fondul sa poata onora cererile de rascumparare cu relativa usurinta, astfel la 31 decembrie 2019 ponderea depozitelor in total active era de 23.80%.

Fondul Certinvest Obligatiuni detinea la sfarsitul anului 2019 unitati de fond la FIA Certinvest Leader, valoarea lor reprezentand 8.96% din totalul activelor detinute. Pentru activitatea de administrare a Fondului Leader , societatea încasează un comision de maxim 0,40% aplicat la valoarea medie a activului total lunar al Fondului.

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

La data de 31.12.2019, FDI Certinvest Obligatiuni nu detinea actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania.

**Topul detinerilor Fondului la data de 31.12.2019 este prezentat in tabelul de mai jos:**

Emitent	Instrument	Pondere in activul total al fondului%
BANCA COMERCIALA ROMANA	Depozite/cont curent/obligatiuni	13.08
CERTINVEST LEADER	Titluri de participare	8.96
AUTONOM SERVICES S.A.	Obligatiuni	7.98
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK	Obligatiuni	7.96
TBI Bank EAD	Depozite/cont curent	7.20
INVESTIA FINANCE	Obligatiuni	5.98
PATRIA BANK SA	Obligatiuni	5.90
SUPERBET BETTING & GAMING S.A	Obligatiuni	5.55
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	Obligatiuni	5.34
IMPLANT EXPERT DSO SA	Obligatiuni	4.40

*Tabel 1 sursa Certinvest*

### **Evolutia activului unitar in anul 2019 pentru Certinvest Obligatiuni**

La data de 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 31.81 RON, ceea ce reprezinta o crestere a valorii titlului de participare de 3.65%.

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

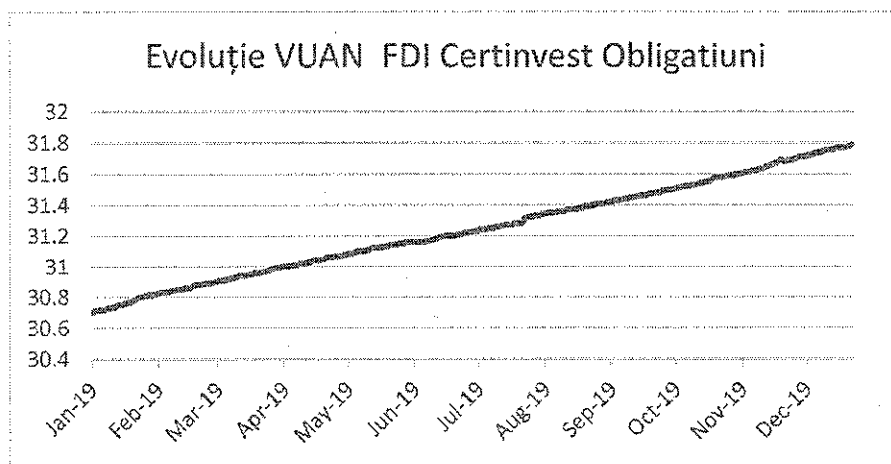


Fig. 6 Evoluție F.D.I. Certinvest Obligatiuni

Valoarea unitara a activului net a înregistrat o volatilitate redusă, nivelul minim al VUAN-ului fiind de 30.70 înregistrat în data de 03.01.2019, iar cel maxim 31.81 în data de 31.12.2019.

### Evoluția activului net pentru Certinvest Obligatiuni

Activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond a crescut fata de 31 decembrie 2018, de la valoarea de 11,825,106 Lei, la valoarea de 12,645,797 Lei la sfarsitul anului 2019, ceea ce reprezinta o crestere de 6.94%. Evoluția activului net a fost determinată de variația rascumpararilor și subscrierilor înregistrate pe parcursul anului 2019 precum și modificarea variabilelor pietei cum ar fi ratele dobânzii, evoluția cursului valutar.

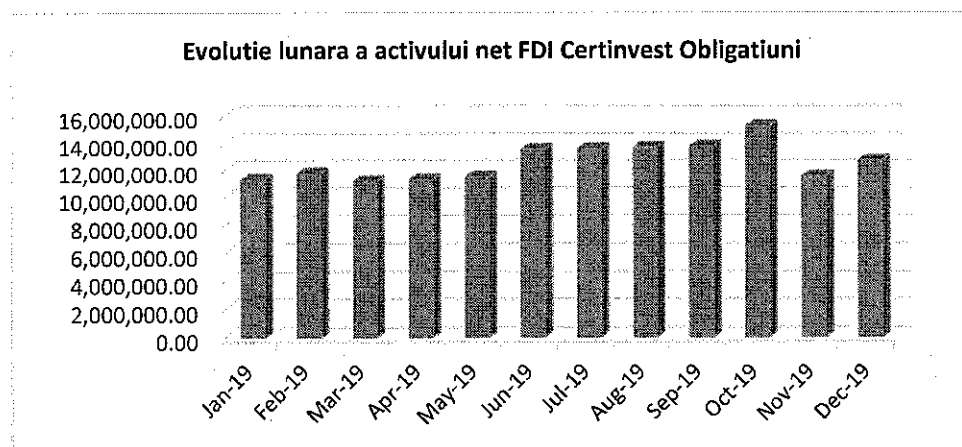


Fig. 6 Evoluție lunara a activului net F.D.I. Certinvest Obligatiuni

### Evoluția numărului de titluri aflate în circulație

Numarul de unitati de investitie aflate în circulație a crescut de la 385,263.143743 unitati fond la 31 decembrie 2018, la 397,564.662864 unitati fond la 31 decembrie 2019 ceea ce înseamnă o crestere de 3.65%.

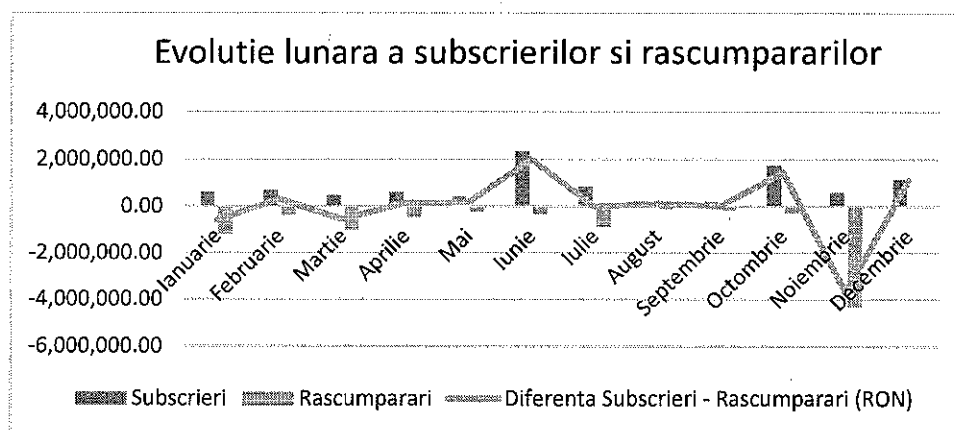


Fig. 7 Evolutie lunara a subscrierilor si rascumpararilor F.D.I. Certinvest Obligatiuni

## Situatia veniturilor si a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 946.840 Lei, iar rezultatul exercitiului a fost un profit de 741.672 Lei, in urma deducerii cheltuielilor fondului, in valoare de 205.168 Lei. Fondul nu distribuie dividende, castigul din plasamente regasindu-se in cresterea valorii titlului de participare.

Valoarea contului de capital la sfarsitul perioadei de raportare este de 3.975.815 Lei. corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie. iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 8.483.541 Lei.

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

Mai multe detalii sunt prezentate in nota 15. Activ net atribuibil /Unitati de fond la situatiile financiare anexate.

## Situatia sumelor imprumutate de fond

In perioada analizata nu au fost facute imprumuturi in numele fondului deschis de investitii Certinvest Obligatiuni.

## Managementul Riscului

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

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea acesteia pentru actionari. Riscul este inherent activitatilor Fondului, insa este gestionat



printr-un proces continuu de identificare, evaluare și monitorizare, care este supus limitelor de risc și altor controale.

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

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

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

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

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

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

Informații cantitative cu privire la riscul de piață, riscul ratei de dobândă, riscul valutar, riscul de preț, riscul de lichiditate, riscul fluxurilor de trezorerie și riscul de credit se regăsesc în situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) la 31 decembrie 2019.

### **Modificări ale Documentelor Fondului**

În luna Iulie 2019 au fost modificate documentele de constituire ale fondului în sensul modificării comisioanelor aferente contractelor de custodie, în sensul diminuării acestora în limita plafoanelor maxime prevăzute în Prospectul de emisiune.

În luna Decembrie 2019 au fost modificate documentele de constituire ale fondului în sensul actualizării acestora după cum urmează:

- Actualizarea informațiilor ca urmare a schimbării adresei sediului social, a structurii conducerii societății, precum și ca urmare a diminuării capitalului social al societății;
- Aliniere la prevederile Regulamentului UE nr. 2365/2015 în sensul specificării instrumentelor pe care fondul nu le deține în portofoliu și nu le utilizează cum sunt: operațiuni de finanțare prin instrumente financiare SFT, instrumente de tip total return, operațiuni de dare/luare cu împrumut de titluri sau de marfuri, instrumente financiare derivate;
- În ce privește cheltuielile suportate de către Fond a fost eliminată poziția de cheltuieli cu dobânzile suportate de către Fond, având în vedere că societatea nu se încadrează în prevederile Reg. UE nr. 2365/2015;
- Actualizare informații în vederea alinierii acestora la prevederile Regulamentului UE nr. 2016/ 679 privind protecția persoanelor și prelucrarea datelor cu caracter personal;
- Introducere principii de remunerare în conformitate cu prevederile Legii nr. 29/2017 de modificare a OUG nr. 32/2012;
- Actualizare informații în vederea alinierii acestora la prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014, cu modificările și completările ulterioare intervenite inclusiv prin Regulamentul ASF nr. 2/2018;
- Actualizare categorii de active în care investesc fondurile de investiții, aliniate la obiectivul și politica de investiții a Fondului;

- Subscrierile efectuate prin plata online cu cardul sunt limitate la o tranzacție per investitor per zi;
- A fost inserat un paragraf cu privire la sumele care pot fi constituite venituri ale Fondului;
- Au fost introduse mențiuni privind operațiunile derulate de investitori minori;
- În ce privește cheltuielile suportate de către Fond a fost adăugată poziția de cheltuieli cu taxa pentru prelungirea codului LEI (Legal Entity Identifier);
- Au fost efectuate: modificarea comisioanelor de custodie și actualizarea informațiilor ca urmare a schimbării adresei sediului social al depozitarului BCR;
- Pentru conturile individuale administrate de SAI Certinvest, pentru subscrierile efectuate de SAI Certinvest în nume propriu, salariaților SAI Certinvest, Membrilor Consiliului de administrație, Membrilor conducerii executive/ directoratului și entităților în care fondurile de investiții administrate de SAI Certinvest dețin calitatea de acționar li se aplică comision de răscumpărare 0% (zero), indiferent de suma investită și perioada pe care au fost deținute unitățile de fond;
- Modificarea comisioanelor de racumpărare;

## 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 management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanentă a Fondului.

Concentrarea indică sensibilitatea relativă a performanței Fondului la progrese care afectează o anumită industrie și zonă geografică. Concentrarile riscurilor apar atunci când mai multe instrumente financiare sau contracte sunt încheiate cu aceeași contrapartidă, sau când mai multe contrapartide sunt implicate în activități de afaceri similare sau activități din cadrul aceleiași regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-și îndeplini obligațiile contractuale ar fi afectată în mod similar de modificări ale condițiilor economice, politice sau de altă natură. Concentrări ale riscului de lichiditate pot apărea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilităților de împrumut sau al dependenței de o anumită piață în care să realizeze active lichide. Concentrări ale riscului valutar pot apărea dacă Fondul are o poziție netă 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 derularii activitatii in piete cu un grad redus de lichiditate (dimensiunea unor indicatori de tipul volumului de tranzactii si spread-ului dintre bid si ask);
- c) Riscul operational decurge din caracterul necorespunzator al proceselor interne si din erori umane si deficiente ale sistemelor S.A.I. Certinvest S.A. sau din evenimente externe si include riscul juridic, de documentare si riscul care decurge din procedurile de tranzactionare, decontare si evaluare desfasurate in numele Fondului;
- d) Riscul de credit – se refera la efectele negative rezultate din neplata unei obligatii sau falimentul unei contrapartide. Riscul de contrapartida poate include toate tranzactiile si produsele care pot genera o expunere defavorabila fondului si care nu fac neaparat subiectul unei activitati de creditare;
- e) Riscul de concentrare - reprezinta riscul de a suferi pierderi din distributia neomogena a expunerilor fata de contrapartide sau din efecte de contagiune intre debitori sau din concentrare sectoriala (pe industrii, pe regiuni geografice etc).

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

### **Evenimente ulterioare**

Nu au existat evenimente semnificative intre sfarsitul perioadei de raportare si data autorizarii situatiilor financiare care sa afecteze situatiile financiare aferente anului 2019.

Avand in vedere ca metoda de evaluare aleasa de SAI Certinvest este de recunoasterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei a obligatiunilor, pandemia de Covid-19 nu a avut impact negativ asupra activelor fondului Obligatiuni. Având în vedere că metoda de evaluare aleasă de SAI Certinvest este de recunoasterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei a obligațiunilor, pandemia de Covid-19 nu a avut impact negativ asupra activelor fondului Obligatiuni. Totodată, nu am indentificat până în acest moment riscuri ce ar putea indica situații de incapacitate de plata a emitenților obligațiunilor deținute în portofolii.

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

## Remuneratii

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

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

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

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

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

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 supraveghează, are autoritate adecvată și remunerația acestor angajați este determinată pe baza realizării obiectivelor proprii/ legate de funcțiile lor.

În vederea stabilirii nivelului de plată variabilă rezultatele sunt analizate utilizând măsurători și obiective financiare și non-financiare. Obiectivele pot fi calitative sau cantitative. Măsurătorile de performanță pentru funcțiile de risc, audit, conformitate, trebuie să reflecte cerințele specifice acestor funcții. Remunerația variabilă se poate acorda în funcție de performanță și reprezintă o formă de stimulare a conduitei profesionale prudente pe termen lung. În vederea limitării asumării unor riscuri excesive, remunerația variabilă trebuie să se bazeze pe performanță și să fie adaptată la riscuri iar comportamentul neetic sau neconform anulează remunerația variabilă a angajatului.

Plățile variabile trebuie să fie legate de contribuția individuală și a unității de business la performanța totală a societății de administrare. Remunerația variabilă nu poate depăși în nicio situație remunerația fixă. Persoanele responsabile pentru atribuirea remunerației și a beneficiilor sunt membrii conducerii societății, în conformitate cu prevederile Politicii de remunerare.

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

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

Tabel 2. Tabel de remunerare

## Conducerea societății

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

**Horia Ion Gustă** – Director General

**Radu Viorel Buzea** – Director General Adjunct

**Horia Ion Gustă** este Directorul General al societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A. cu peste 19 ani experiență pe piață de capital și un parcurs profesional îndelungat în cadrul Certinvest.

În tot acest timp a coordonat numeroase demersuri precum și activitatea întregii companii. Rolul sau este de a dezvoltă parteneriatele și de a asigura conducerea activității curente.

**Radu Viorel Buzea** este Directorul General Adjunct al societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A. cu peste 12 ani experiență pe piață de capital, experiență dobândită în tot acest timp alături de Certinvest. Rolul sau este de a asigura bună desfășurare a proceselor operaționale și de a coordona activitățile curente ale companiei.

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

În anul 2019 membrii Consiliului de Administrație au fost:

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

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

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

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

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

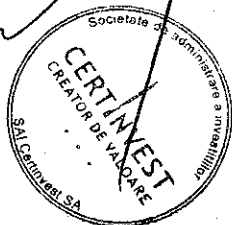
**Sorin Petre Nae** - membru al Consiliului de Administrație cu o experiență de peste 20 ani în dezvoltarea afacerilor în domeniul asigurărilor.

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

Horia Ion Gustă

Director General

S.A.I. CERTINVEST S.A.







**Certinvest Obligatiuni**

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

Certinvest Obligațiuni

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

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

**Cuprins**

Situația rezultatului global.....	3
Situația poziției financiare .....	4
Situația modificărilor în activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2019.....	5
Situația fluxurilor de trezorerie .....	6
Note la situațiile financiare .....	7
1. Informații despre Fond .....	7
2. Bazele întocmirii situațiilor financiare.....	7
3. Politici contabile semnificative.....	9
4. Modificări ale politicilor contabile și alte informații de furnizat.....	12
5. Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere .....	12
6. Venituri din dobânzi .....	14
7. Castigul sau pierderea netă din cursul de schimb .....	14
8. Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului .....	15
9. Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare .....	15
10. Alte cheltuieli operationale .....	15
11. Numerar și echivalente de numerar.....	15
12. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.....	17
13. Activ net atribuibil /Unitati de fond .....	18
14. Managementul riscului financiar.....	20
Introducere .....	20
Riscul de piață .....	20
Riscul de lichiditate .....	23
Riscul de credit.....	25
15. Valoarea justă a instrumentelor financiare .....	27
16. Categoriile de active financiare și datorii financiare.....	29
17. Personal.....	30
18. Angajamente și datorii contingente .....	30
19. Informații privind partile afiliate .....	30
20. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	31

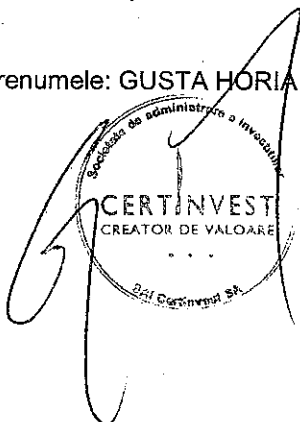
## Situația rezultatului global pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2019

		2019	2018
		LEI	LEI
<b>Venituri</b>	<b>Note</b>		
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare și datoriile financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	5	345.753	41.734
Venituri din dobanzi		575.129	513.139
Aferente conturilor curente și depozitelor	6	96.867	66.996
Aferente activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	6	478.262	446.143
Venituri din comisioane		3.889	3.065
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	7	19.054	285
Alte venituri		1.975	64
		<b>945.800</b>	<b>558.287</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului	8	176.514	179.929
Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare	9	260	761
Alte cheltuieli generale	10	27.354	29.858
		<b>204.128</b>	<b>210.548</b>
<b>Profit/(pierdere) înainte de impozitare</b>		<b>741.672</b>	<b>347.739</b>
<b>Profitul/(pierderea) exercitiului</b>		<b>741.672</b>	<b>347.739</b>
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>		<b>741.672</b>	<b>347.739</b>

**DIRECTOR GENERAL,**

Numele și prenumele: GUSTA HORIA  
Semnatura

Stampila



**ÎNTOCMIT,**

Numele și prenumele:  
ZANA IOANA  
Contabil Șef  
Semnatura

Certinvest Obligațiuni

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

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

## Situația poziției financiare

La 31 decembrie 2019

		2019	2018
	Not e	LEI	LEI
<b>Active</b>			
Numerar și echivalente de numerar	11	2.503.698	2.543.842
Depozite bancare	11	506.100	-
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	12	9.458.555	8.805.210
<b>Total active</b>		<b>12.468.353</b>	<b>11.349.052</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului		6.593	6.973
Alte datorii		2.403	2.766
<b>Total datorii (cu excepția datoriilor pentru unități de fond)</b>		<b>8.996</b>	<b>9.739</b>
<b>Activ net atribuibil detinatorilor de unități de fond</b>	<b>13</b>	<b>12.459.356</b>	<b>11.339.313</b>
Reprezentând:			
Datorii - unități de fond conform regulilor specifice		12.645.797	11.825.106
Ajustări datorită diferențelor de evaluare		(186.440)	(485.793)

**DIRECTOR GENERAL,**

Numele și prenumele: GUSTA HORIA  
Semnatura

Stampila



**ÎNTOCMIT,**

Numele și prenumele: ZANA IOANA  
Contabil Șef  
Semnatura

Certinvest Obligațiuni

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

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

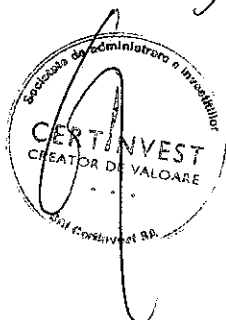
## Situația modificărilor în activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2019

	Numar de unitati de fond in circulatie	Total activ net
Note		RON
<b>La 1 ianuarie 2018</b>		
Profitul/(Pierdere) exercitiului	472.731	13.623.084
	-	347.739
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>	472.731	13.970.823
Subscriere unitati de fond	270.218	8.201.190
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond	(357.686)	(10.832.703)
<b>La 31 decembrie 2018</b>		
Profitul/(Pierdere) exercitiului	385.263	11.339.313
	-	741.672
<b>Total rezultat global al exercitiului</b>	385.263	12.080.984
Subscriere unitati de fond	317.371	9.904.481
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond	(305.070)	(9.526.108)
<b>La 31 decembrie 2019</b>		
	397.565	12.459.356

**DIRECTOR GENERAL,**

Numele si prenumele: GUSTA HORIA  
Semnatura

Stampila



**ÎNTOCMIT,**

Numele si prenumele:  
ZANA IOANA  
Contabil Sef  
Semnatura

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

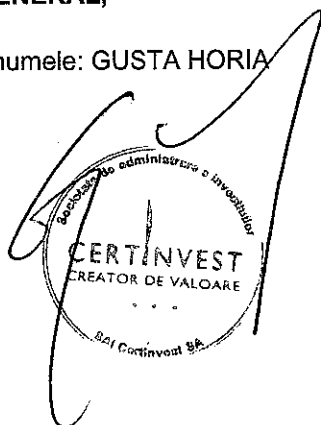
**Certinvest Obligațiuni****Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu este specificat altfel)***Situația fluxurilor de trezorerie  
pentru exercitiul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

	Note	2019 LEI	2018 LEI
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare</b>			
Profitul/(pierderea) exercitiului		741.672	347.739
Cresterea/(descreșterea) altor sume de încasat		(425)	(600)
Cresterea/(descreșterea) activelor financiare deținute în vederea tranzacționării		(1.159.443)	(422.541)
Cresterea/(descreșterea) datoriilor privind onorariile depozitarului și administratorului		(380)	(95)
Cresterea/(descreșterea) în alte datorii și cheltuieli acumulate		63	6.388
<b>Numerar net din activitățile de exploatare</b>		<b>(418.513)</b>	<b>(99.354)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare</b>			
Sume obținute din emiterea de unități de fond	14	9.904.482	8.201.193
Plăți la răscumpărarea de unități de fond	14	(9.526.109)	(10.832.703)
<b>Numerar net din activitățile de finanțare</b>		<b>378.373</b>	<b>(2.631.511)</b>
Cresterea/(descreșterea) netă de numerar și echivalente de numerar		(40.141)	(2.730.865)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		2.543.842	5.274.707
<b>Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	12	<b>2.503.698</b>	<b>2.543.842</b>

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

**DIRECTOR GENERAL,**Numele și prenumele: GUSTA HORIA  
Semnatura

Stampila

**ÎNTOCMIT,**Numele și prenumele: ZANA IOANA  
Contabil Șef  
Semnatura

## Note la situațiile financiare

### 1. Informații despre Fond

Fondul Deschis de Investiții CERTINVEST OBLIGAȚIUNI este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare având ca stat de origine România, constituit prin contract de societate civilă fără personalitate juridică conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Român și care funcționează în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificările și completările ulterioare și ale Regulamentului 15/2004 al ASF (fost CNVM). Fondul este constituit ca societate civilă fără personalitate juridică, înființată la data de 04.05.2004 în conformitate cu prevederile Ordonanței Guvernului nr. 24/1993 aprobată prin Legea nr. 83/1994.

Sediul social al Fondului se află în București, Strada Buzesti nr. 75-77, sector 1, România.

Obiectivul Fondului îl reprezintă mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice și plasarea lor pe piețele financiare pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare plasamentelor individuale. Fondul se adresează investitorilor care doresc volatilitate scăzută a plasamentelor, un orizont de timp mediu sau lung al investiției și care își doresc un randament stabil.

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 fondul Certinvest Obligațiuni să fie un instrument adecvat și performant pentru economisirea pe termen lung. Obiectivul de performanță al fondului constă în obținerea unui randament anual al valorii unității de fond care să depășească performanța cumulată zilnic a ratelor de dobândă ROBID la 12 luni.

În data de 06 aprilie 2017 a avut loc preluarea fondului Tezaur în Fondul Obligațiuni prin fuziune prin absorbție, aprobată prin Decizia ASF nr.316/02.03.2017.

Administratorul Fondului este SAI Certinvest SA, autorizată de ASF prin Decizia nr.4222/02.12.2003, înregistrată în reg.ASF cu nr.PJR05SAIR/400005/2.12.2003, cu cod unic de înregistrare 6175133, înregistrată la Reg.Com. cu nr.J40/16855/1994, având sediul în București Sector 1, Str.Buzesti nr.75-77, et.10.

Depozitarul Fondului este BRD Groupe Societe Generale SA.

Unitățile Fondului pot fi rascumparate, la alegerea detinatorului. Unitățile nu pot fi tranzacționate pe bursa de valori.

### 2. Bazele întocmirii situațiilor financiare

#### (a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”). Societatea a întocmit prezentele situații financiare pentru Fond pentru a îndeplini cerințele Normei 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de administrație în ședința din data de 08 mai 2020.

#### (b) Prezentarea situațiilor financiare

Fondul a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației pozitive financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”.

#### Certificat Obligații

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

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

#### **(c) Bazele evaluării**

Situațiile financiare sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil. Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric. Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 16.

#### **(d) Moneda funcțională și de prezentare**

Conducerea Societății consideră ca moneda funcțională a Fondului, așa cum este definită aceasta de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul românesc (lei). Situațiile financiare sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Societății a ales-o ca moneda de prezentare pentru Fond.

#### **(e) Utilizarea estimărilor și judecăților**

Pregătirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecati și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Estimările și ipotezele asociate acestor estimări sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Estimările și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare dacă revizuirea afectează atât perioada curentă cât și perioadele viitoare.

#### **(f) Continuitatea activității**

Administratorul fondului nu intenționează să supună fondul unui proces de fuziune, lichidare în următoarele 12 luni.

Administratorul fondului a efectuat o analiză a capacității Fondului de a-și continua activitatea și este satisfăcut că Fondul deține resursele pentru a-și continua activitatea în viitorul previzibil și consideră că Fondul are suficiente active lichide pentru a-și continua activitatea.

Așa cum este prezentat în Nota 14 Activ net atribuibil/Unități de Fond, activele nete conform IFRS la data de 31 Decembrie 2019 sunt în sumă de 12.468.353 lei, mai puțin decât activele nete calculate în scopul de tranzacționare. Diferența se datorează unor ajustări înregistrate pentru instrumentele financiare nelistate pe baza evaluării la valoare justă a societății care a emis aceste instrumente. Managementul fondului consideră că valoarea actuală a business-ului rezultată în urma evaluării este o valoare medie iar potențialul maxim este semnificativ mai mare.

Deasemenea, managementul consideră că îmbunătățirea planificată în modul în care activele producătoare de venituri operează, vor confirma valoarea superioară a acestei evaluări, diminuând substanțial ajustarea de valoare.

Fondul administrează obligația de a răscumpara unitățile de fond conform obligațiilor și lichiditatea generală prin menținerea unei proporții din active în investiții pe care le consideră transformabile în lichiditate. Bazându-se pe analiza istorică a subscrierilor și răscumparărilor din ultimele 24 de luni, managementul fondului consideră că are suficiente active lichide pentru a onora obligațiile de răscumparare pe termen scurt și de aceea vânzarea imediată a activelor nelichide nu este necesară.

În situații extraordinare, Fondul are deasemenea posibilitatea să suspende răscumparările în cazul în care este în interesul detinatorilor de unități de fond.

Deasemenea, conducerea nu are cunoștința de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul întrebării capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. De aceea, situațiile financiare sunt întocmite în baza principiului continuității activității.



### 3. Politici contabile semnificative

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

#### a) Adoptarea IFRS 9

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

Societatea a adoptat IFRS 9 cu data aplicarii initiale la 1 ianuarie 2018. Societatea detine urmatoarele instrumente financiare: numerar si conturi curente, 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 denuminate 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 2018	31 decembrie 2019
EUR	4,6639	4,7793
USD	4,0736	4,2608

#### c) Numerar si echivalente de numerar

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

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

**d) Instrumente financiare**

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

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

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

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

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

**Împrumuturi și creanțe**

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

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

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

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

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

Stadiul 2: include expunerile care, deși performante, au înregistrat o deteriorare semnificativă a riscului de credit de la recunoașterea inițială.

Stadiul 3: include expuneri de credit depreciate.

#### Certinvest Obligatiuni

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

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

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

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

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

Alte datorii includ contravaloarea instrumentelor financiare vandute, care a fost incasata dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost decontate de catre brokeri la data raportarii. Pentru recunoasterea si evaluarea altor datorii catre brokeri a se referi la politici contabile aferente datoriilor financiare, altele decat cele clasificate la valoare justa prin contul de profit si pierdere.

##### **f) Activ net atribuibil/Unitati de fond**

###### **Clasificarea unitatilor de fond**

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

##### **g) Veniturile si cheltuielile din dobanzi**

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

##### **h) Venituri din dividende**

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

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

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

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

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

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

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

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

Certinvest Obligațiuni

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

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

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

**Certinvest Obligațiuni**

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

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

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

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

<i>Castiguri nete aferente:</i>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Obligațiuni	293.807	(83.685)
Unități de fond	41.168	111.084
Titluri de stat	10.778	14.335
<b>Total castig net din instrumente financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere</b>	<b>345.753</b>	<b>41.734</b>

**6. Venituri din dobânzi**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<i>Provenite din:</i>	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Numerar și echivalente de numerar	96.867	66.996
Titluri purtătoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	478.262	446.142
	<b>575.129</b>	<b>513.139</b>

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

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Castiguri din cursul de schimb	71.110	50.179
Pierderi din cursul de schimb	(52.055)	(50.463)
<b>Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb</b>	<b>19.054</b>	<b>285</b>

**Certinvest Obligațiuni**

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

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

### 8. Cheltuieli cu onorariile depozitarului și administratorului

	2019	2018
	LEI	LEI
Comisioane de administrare	134.939	137.616
Comisioane de custodie și depozitare	41.575	42.312
	<b>176.514</b>	<b>179.929</b>

Comisionul de administrare s-a diminuat datorită faptului că a scăzut activul total al fondului în 2018 comparativ cu 2017.

### Depozitarul Fondului – Banca Comercială Română

BRD Groupe Societate Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data de 04.05.2004, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfășoară atribuțiile obișnuite legate de custodie, trezorerie și depozitare de titluri fără niciun fel de restricție. Acest lucru înseamnă că depozitarul are în special responsabilitatea încasării dividendelor, a dobânzilor și a titlurilor ajunse la scadență și, în general, pentru orice altă operațiune legată de administrarea zilnică a titlurilor și a altor active și datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o sumă ce reprezintă comisionul pentru serviciile prestate plus alte comisioane de depozitare prevăzute în prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedentă. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2019 s-au ridicat la suma de 41.575 lei (2018: 42.312 lei); onorariile depozitarului de plată la 31 decembrie 2019 însumează 3.599 lei (2018: 3.218 lei).

Cheltuieli cu onorariile de intermediere și alte costuri de tranzacționare

	2019	2018
	LEI	LEI
Comisioane de intermediere și alte costuri de tranzacționare	260	761
	<b>260</b>	<b>761</b>

### 9. Alte cheltuieli operaționale

	2019	2018
	LEI	LEI
Comisioane de audit	5.543	5.543
Comisioane ASF	11.960	11.960
Comisioane cu serviciile bancare și asimilate	12.356	12.356
Total alte cheltuieli operaționale	<b>29.858</b>	<b>29.858</b>

### 10. Numerar și echivalente de numerar

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	LEI	LEI
Numerar la bănci	3.170	22.988
Depozite pe termen scurt	2.500.528	2.520.854
	<b>2.503.698</b>	<b>2.543.842</b>

**Certinvest Obligațiuni**

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

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

Depozitele pe termen scurt cu maturitate reziduală mai mică de 3 luni la 31 decembrie 2019, la 31 decembrie 2018 reprezintă depozite constituite în lei la bănci din România de prim rang stabilite în urma analizei Indicatorilor Financiar (privind capitalul, activele, profitabilitatea și lichiditatea), a grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agențiile de rating atât băncii cât și societății mamă, dacă este cazul.

Detalierea depozitelor pe contrapartide :

**31 decembrie 2019**

<b>Denumire banca</b>	<b>Suma constituită</b>	<b>Data constituire</b>	<b>Data maturitate</b>	<b>Rata dobânzii</b>	<b>Dobanda cumulate</b>	<b>Valoare totală</b>
BRD Groupe Societe Generale	462.700	24.12.2019	06.01.2020	2.00	206	462.906
TBI Bank EAD	500.000	05.12.2019	07.01.2020	2.80	1.036	501.036
TBI Bank EAD	200.400	19.12.2019	21.01.2020	2.80	200	200.600
TBI Bank EAD	209.000	19.12.2019	14.01.2020	2.50	186	209.186
BANCA COMERCIALA ROMANA	126.400	24.12.2019	03.01.2020	2.40	67	126.467
BANCA COMERCIALA ROMANA	1.000.000	27.12.2019	06.01.2020	2.40	333	1.000.333
VISTA BANK	506.100	15.10.2019	16.01.2020	3.30	3.619	509.719
<b>TOTAL</b>	<b>3.004.600</b>	-	-	-	<b>5.647</b>	<b>3.010.247</b>

**31 decembrie 2018**

<b>Denumire banca</b>	<b>Suma constituită</b>	<b>Data constituire</b>	<b>Data maturitate</b>	<b>Rata dobânzii</b>	<b>Dobanda cumulate</b>	<b>Valoare totală</b>
BRD Groupe Societe Generale	152.800	21.12.2018	03.01.2019	1.75	59	152.859
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	200.800	12.12.2018	08.01.2019	3.00	335	201.134
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	500.000	18.12.2018	17.01.2019	3.00	583	500.583
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	302.000	20.12.2018	29.01.2019	3.00	302	302.302
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	300.000	21.12.2018	31.01.2019	3.00	275	300.275
BANCA COMERCIALA ROMANA	660.500	21.12.2018	03.01.2019	2.05	414	660.913



Certinvest Obligatiuni

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

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

TBI Bank EAD	202.300	13.12.2018	15.01.2019	2.80	295	202.594
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA	200.000	18.12.2018	22.01.2019	2.50	192	200.191
<b>TOTAL</b>	<b>2.518.400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.455</b>	<b>2.520.855</b>

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
<b>Active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>		
<b>(i) Actiuni si fonduri in administrare</b>		
Fonduri de investitii nelistate	840.068	829.454
<b>(ii) Titluri purtatoare de dobanda</b>		
Obligatiuni corporative	7.497.958	5.780.789
Obligatiuni municipale	1.120.529	1.191.579
Titluri de stat	-	1.003.388
Alte creante	-	-
<b>Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii</b>	<b>9.458.555</b>	<b>8.805.210</b>

Unitatile de fond nelistate sunt reprezentate de detineri la Certinvest Leader (0,83 milioane lei).

Obligatiunile corporative sunt emise de Banca Comerciala Romana, Investia Finance SA, Grup sapte, Superbet Betting & Gaming SA, Unicredit Bank SA, Raiffeisen Bank, Garanti Bank, CI Properties Ro LTD, Impact developer & Constructor si MW Green Power Export SA.

Obligatiunile corporative sunt enumerate in tabelul de mai jos :

Emitent	Valoare IFRS 2019	Valoare IFRS 2018
MW Green Power Export SA	448.321	547.957
Investia Finance SA	756.463	1.127.133
Impact Developer & Constructor	481.296	465.013
Superbet Betting & Gaming SA	702.741	706.771
Capital Fleet Services SA	-	656.962
Banca Comerciala Romana	551.598	535.037
Unicredit Bank	507.258	507.537
Grup sapte	158.999	185.120
Capital Leasing	381.603	
Patria Bank	791.096	
Raiffeisen Bank	-	531.929

**Certinvest Obligatiuni**

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

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

Autonom Services	1.034.846	
Implant Expert DSO	567.403	
International Investment Bank	1.006.633	
Garanti Bank	-	517.309
CI Properties	106.082	
<b>TOTAL</b>	<b>7.494.339</b>	<b>5.780.789</b>

Obligatiunile municipale sunt enumerate in tabelul de mai jos :

<b>Emitent</b>	<b>Valoare IFRS 2019</b>	<b>Valoare IFRS 2018</b>
Primaria Alba Iulia	123.836	137.808
Primaria Eforie	-	-
Primaria Teius	2.121	4.019
Primaria Bacau	15.087	20.277
Primaria Oravita	355.160	337.350
Primaria Hunedoara	624.325	692.125
<b>TOTAL</b>	<b>1.120.529</b>	<b>1.191.579</b>

Obligatiunile cotate sunt actualizate la valoarea justa pe baza informatiilor disponibile pe BVB.

Obligatiunile necotate detinute in MW Green Power Export si Investia Finance nu au fost depreciate in anul 2019.

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

## **12. 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 12.459.356 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 12.645.797 lei ajustata cu valoarea diferentelor intre metodele de evaluare IFRS si reglementarile specifice in suma de 186.440 lei. Activul net este divizat in 397.564 de unitati de fond.

<b>Valoarea activului net</b>	<b>31 decembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Valoarea activului net (calculata conform IFRS)	12.459.356	11.339.313
Valoarea activului net (calculate conform reglementarilor specifice)	12.645.797	11.825.106
Ajustari aferente diferentelor de evaluare	(186.440)	(485.793)

**Certinvest Obligațiuni**

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

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

Valoarea activului net per unitate	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	LEI	LEI
Valoarea activului net per unitate (calculată conform IFRS)	31.45	29.43
Valoarea activului net per unitate (calculată conform reglementărilor specifice)	31.81	30.69

Subscrierea și răscumpărarea de unități de fond se bazează pe valoarea activului net unitar (reprezentând activul net al Fondului calculat pe baza reglementărilor specifice din România, emise de ASF, respectiv regulamentul ASF 39/2015 și a standardelor de contabilitate românești respectiv Legea Contabilității nr 82/1991, pentru a fi aplicate la calculul evaluării investițiilor, împărțit la numărul de acțiuni răscumparabile în circulație) la data tranzacției. Conform acestor reglementări, obligațiunile și titlurile de stat sunt evaluate la cost amortizat. Pentru toate celelalte instrumente financiare nu există diferențe de metodă de evaluare între IFRS și standardele de contabilitate statutare.

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

	Unități subscrise, plătite integral și în circulație
<b>La 1 ianuarie 2018</b>	<b>472.731</b>
Răscumpărare și anulare unități	(357.686)
Subscriere unități	270.218
<b>La 31 decembrie 2018</b>	<b>385.263</b>
Răscumpărare și anulare unități	(305.070)
Subscriere unități	317.371
<b>La 31 decembrie 2019</b>	<b>397.564</b>

#### *Managementul activului net*

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

Obiectivele Fondului privind managementul activului net sunt următoarele:

Obiectivul Fondului îl reprezintă mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice și plasarea lor pe piețele financiare pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare plasamentelor individuale. Fondul se adresează investitorilor care doresc volatilitate scăzută a plasamentelor, un orizont de timp mediu sau lung al investiției și care își doresc un randament stabil.

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 fondul Certinvest Obligațiuni să fie un instrument adecvat și performant pentru economisirea pe termen lung.

Obiectivul de performanță al fondului constă în obținerea unui randament anual al valorii unității de fond care să depășească performanța cumulată zilnic a ratelor de dobândă ROBID la 12 luni.

Pentru politicile și procedurile aplicate de Fond în procesul de management al capitalului sau și răscumpărare a acțiunilor consultați „*Managementul riscului financiar*” (Nota 15).

#### Certinvest Obligațiuni

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

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

Politica de investiții adoptată de Fond constă în dispersia riscului pe mai multe sectoare economice, fără limite

geografice sau de altă natură. Fondul Deschis de Investiții Certinvest Obligațiuni își propune să îmbine rentabilitatea caracteristică instrumentelor financiare cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni, etc.) cu performanțele altor active în limita politicii de plasament, fiind un instrument dinamic de economisire și investire pentru investitori.

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

- maxim 70% din activ în titluri de stat (certificate de trezorerie cu scadență sub un an și obligațiuni de stat ce pot fi transferate pe piața interbancară sau pe o piață reglementată, sau contracte REPO având la baza aceste tipuri de active);
- maxim 80% din activ în obligațiuni municipale și corporatiste, indiferent de maturitatea și rating-ul acestora;
- maxim 70% din activ în depozite bancare pe termen scurt și mediu;

### **13. Managementul riscului financiar**

#### **Introducere**

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

#### **Structura managementului de risc**

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

#### **Reducerea riscurilor**

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

#### **Concentrarea excesivă a riscurilor**

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

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

#### **Riscul de piață**

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

**Certinvest Obligatiuni**

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

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

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

**Riscul ratei de dobanda**

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

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

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

**Analiza de senzitivitate**

	<b>Modificare dobanzii in puncte de baza</b>	<b>Senzitivitatea profitului si a capitalurilor</b>
<b>31 Decembrie 2019</b>		
LEI	+25/(25)	(35.152)/31.997
<b>31 decembrie 2018</b>		
LEI	+25/(25)	(52.237)/48.662

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

**Expunerea la riscul ratei dobanzii**

	<b>0-3 luni</b>	<b>3 -6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Nepurtatoa re de dobanda</b>	<b>Total</b>
<b>La 31 decembrie 2019</b>							
<b>Active</b>							
Numerar si echivalente de numerar	2.503.698	506.100	-	-	-	-	3.009.798
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	222.900	-	7.385.297	1.039.391	810.967	9.964.655
<b>Total active</b>	<b>2.503.698</b>	<b>729.000</b>	<b>-</b>	<b>7.385.297</b>	<b>1.039.391</b>	<b>810.967</b>	<b>12.468.353</b>
<b>Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului</b>	6.593	-	-	-	-	-	6.593
Unitati de fond	-	-	-	-	-	12.645.797	12.645.797
Alte datorii	2.403	-	-	-	-	-	2.403
<b>Total datorii</b>	<b>8.996</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.645.797</b>	<b>12.654.793</b>
<b>Expunere neta la riscul de rata de dobanda</b>	<b>2.494.702</b>	<b>729.000</b>	<b>-</b>	<b>7.385.297</b>	<b>1.039.391</b>	<b>(11.834.830)</b>	<b>(186.440)</b>

**Certinvest Obligațiuni**

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

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

	0-3 luni	3 -6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtătoare de dobândă	Total
La 31 decembrie 2018	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active</b>							
Numerar și echivalente de numerar	2.543.842	-	-	-	-	-	2.543.842
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	706.772	-	5.078.037	2.190.946	829.454	8.805.210
<b>Total active</b>	<b>2.543.842</b>	<b>706.772</b>	<b>-</b>	<b>5.078.037</b>	<b>2.190.946</b>	<b>829.454</b>	<b>11.349.052</b>
<b>Datorii</b>							
Datorii privind onorariile depozitarului și administratorului	6.973	-	-	-	-	-	6.973
Unități de fond	-	-	-	-	-	11.825.106	11.825.106
Alte datorii	2.766	-	-	-	-	-	2.766
<b>Total datorii</b>	<b>9.739</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.825.106</b>	<b>11.834.845</b>
<b>Expunere netă la riscul de rată de dobândă</b>	<b>2.534.103</b>	<b>706.772</b>	<b>-</b>	<b>5.078.037</b>	<b>2.190.946</b>	<b>(10.995.652)</b>	<b>(485.793)</b>

**Riscul valutar**

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza modificării cursurilor de schimb. Fondul nu înregistrează expunere la cursurile de schimb valutar la activele financiare monetare și datoriile financiare monetare și nemonetare.

**Concentrarea expunerii valutare**

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

**Active financiare**

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din totalul activelor financiare	
<b>Active financiare</b>		
LEI	95%	95%
EUR	5%	5%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Riscul de pret al titlurilor de capital**

Riscul de pret al titlurilor de capital este riscul unor modificări nefavorabile ale valorilor juste ale instrumentelor de capital deținute în urma modificării valorii individuale a acestora. Expunerea la riscul de pret al titlurilor de capitalul

#### Certinvest Obligatiuni

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

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

propriu provine din investitiile Fondului in unitati de fond sau actiuni. Fondul gestioneaza acest risc investind in diferite fonduri sau actiuni si mentinand un portofoliu diversificat de instrumente.

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

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

<i>in functie de distributia geografica</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din total titluri de capital	% din total titluri de capital
Romania	100%	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

<i>in functie de distributia industrială</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din total titluri de capital	% din total titluri de capital
Financiar	100%	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

#### Riscul de lichiditate

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

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

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

#### Datorii financiare

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

#### Active financiare

Analiza instrumentelor de capitalul propriu (actiuni) si a instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere pe grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte

**Certiinvest Obligațiuni**

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

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

active, analiza pe grupe de scadență se bazează pe perioada rămasă de la sfârșitul perioadei de raportare la data scadenței contractuale sau, dacă aceasta este anterioară, la data așteptată la care aceste active vor fi realizate și nu include fluxurile de numerar din dobânzi.

**Riscul de lichiditate**

La 31 decembrie 2019	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare</b>								
Numerar și echivalente de numerar	2.503.698	-	506.100	-	-	-	-	3.009.798
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	-	222.900	-	7.385.297	1.039.391	810.967	9.964.655
<b>Total active financiare</b>	<b>2.503.698</b>	<b>-</b>	<b>729.000</b>	<b>-</b>	<b>7.385.297</b>	<b>1.039.391</b>	<b>810.967</b>	<b>12.468.353</b>

La 31 decembrie 2019	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Datorii financiare</b>								
Datorii privind onorariile depozitarului	6.593	-	-	-	-	-	-	6.593
Unități de fond	-	-	-	-	-	-	12.645.797	12.645.797
Alte datorii și cheltuieli angajate	2.403	-	-	-	-	-	-	2.403
<b>Total datorii financiare</b>	<b>8.996</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.645.797</b>	<b>12.645.797</b>
<b>Excedent/(Deficit) de lichiditate</b>	<b>2.494.702</b>	<b>-</b>	<b>729.000</b>	<b>-</b>	<b>7.385.297</b>	<b>1.039.391</b>	<b>(11.834.830)</b>	<b>(186.440)</b>

La 31 decembrie 2018	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare</b>								
Numerar și echivalente de numerar	2.543.842	-	-	-	-	-	-	2.543.842
Active financiare la valoarea justă	-	-	706.772	-	5.078.037	2.190.946	829.454	8.805.210



# Certinvest Obligatiuni

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

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

prin contul de  
profit si pierdere

<b>Total active financiare</b>	<b>2.543.842</b>	<b>-</b>	<b>706.772</b>	<b>-</b>	<b>5.078.037</b>	<b>2.190.946</b>	<b>829.454</b>	<b>11.349.052</b>
------------------------------------	------------------	----------	----------------	----------	------------------	------------------	----------------	-------------------

**La 31  
decembrie  
2018**

	<b>Pana la 1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Fara maturitate</b>	<b>Total</b>
<b>Datorii financiare</b>								
Datorii privind onorariile depozitarului	6.973	-	-	-	-	-	-	6.973
Unitati de fond		-	-	-	-	-	11.825.106	11.825.106
Alte datorii si cheltuieli angajate	2.766	-	-	-	-	-	-	2.766
<b>Total datorii financiare</b>	<b>9.739</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.825.106</b>	<b>11.834.845</b>
<b>Excedent/(Def icit) de lichiditate</b>	<b>2.534.103</b>	<b>-</b>	<b>706.772</b>	<b>-</b>	<b>5.078.037</b>	<b>2.190.946</b>	<b>(10.995.652)</b>	<b>(485.795)</b>

## Riscul de credit

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

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

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

	<b>31 decembrie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
	<b>LEI</b>	<b>LEI</b>
Numerar si echivalente de numerar	2.503.698	2.543.842
Depozite bancare	506.100	
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii purtatoare de dobanda	8.871.793	7.975.755
<b>Total expunere la riscul de credit</b>	<b>11.881.591</b>	<b>10.519.597</b>

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 MW Green Power Export SA nu au fost considerate depreciate. Obligatiunile cotate au fost actualizate la valoarea justa pe baza informatiilor disponibile pe BVB. De asemenea,

**Certinvest Obligatiuni**

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

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

detinerile din Certinvest Leader au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 293.164 lei.

In 2018 obligatiunile corporative emise de MW Green Power Export SA nu au fost considerate depreciate. Obligatiunile cotate au fost actualizate la valoarea justa pe baza informatiilor disponibile pe BVB. De asemenea, detinerile din Certinvest Leader au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 283.030 lei.

2019	Fara restante sau depreciere	Restante, dar nedepreciate	Depreciate	Total
Numerar si echivalente de numerar	2.503.698	-	-	2.503.698
Obligatiuni	7.354.759	-	1.260.109	8.614.868
Depozite	509.719	-	-	509.719
Fonduri de investitii	-	-	840.068	840.068
<b>Total</b>	<b>10.368.176</b>	<b>-</b>	<b>3.119.076</b>	<b>12.468.353</b>

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

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din total expunere la riscul de credit	
<b>Credit rating</b>		
Investment grade	21%	27%
Non-investment grade	9%	12%
Fara rating	74%	61%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din total expunere la riscul de credit	
<i>in functie de distributia geografica</i>		
Uniunea Europeana	100%	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din total expunere la riscul de credit	
<i>in functie de distributia industriala</i>		
Financiar	49%	29%
Energie	-	6%
Guvern	14%	12%
Altele	37%	53%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Certinvest Obligatiuni

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

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

**14. Valoarea justa a instrumentelor financiare**

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

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

				31 Decembrie 2019
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>				
Fonduri de investitii nelistate	-	840.068	-	840.068
Obligatiuni corporative	7.391.876	-	106.082	7.497.958
Obligatiuni municipale	-	1.120.529	-	1.120.529
	<b>7.391.876</b>	<b>1.960.597</b>	<b>106.082</b>	<b>9.458.555</b>

				31 Decembrie 2018
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
<b>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>				
Fonduri de investitii nelistate	-	829.454	-	1.066.671
Obligatiuni corporative	1.963.946	1.741.896	2.074.947	5.780.789
Obligatiuni municipale	-	1.191.579	-	1.191.579
Alte creante	1.003.387	-	-	1.003.387
	<b>2.967.333</b>	<b>3.762.929</b>	<b>2.074.947</b>	<b>8.805.210</b>

Datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere sunt clasificate pe nivelul 2, atat la 2018 cat si la 2019.

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 pozitile long si ask pentru pozitile short), fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei. Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justa este determinata prin tehnici de evaluare.

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

# Certinvest Obligatiuni

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

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

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

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

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

				31 decembrie 2019
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare la cost amortizat</b>				
Numerar si echivalente de numerar	2.503.698	-	-	2.503.698
	<b>2.503.698</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.503.698</b>

				31 decembrie 2019
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Datorii financiare la cost amortizat</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	6.593	6.593
Alte datorii	-	-	2.403	2.403
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.996</b>	<b>8.996</b>

				31 decembrie 2018
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Active financiare la cost amortizat</b>				
Numerar si echivalente de numerar	2.543.842	-	-	2.543.842
	<b>2.543.842</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.543.842</b>

				31 decembrie 2018
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
<b>Datorii financiare la cost amortizat</b>				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	6.973	6.973
Alte datorii	-	-	2.766	2.766
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.739</b>	<b>9.739</b>

**Transferuri intre nivele**

**Certinvest Obligatiuni**

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

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

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

31 decembrie 2019			
	Obligatiuni corporativ/Alte creante	Obligatiuni municipale	Total
	LEI	LEI	LEI
<b>Sold 01 Ianuarie 2019</b>	<b>2.074.947</b>	<b>0</b>	<b>2.074.947</b>
Cumparari			
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	(1.968.865)	-	-
Total castiguri/(pierderi)		-	
<b>Sold 31 decembrie 2019</b>	<b>106.082</b>	<b>-</b>	<b>106.082</b>

31 decembrie 2018			
	Obligatiuni corporative/Alte creante	Obligatiuni municipale	Total
	LEI	LEI	LEI
<b>Sold 01 Ianuarie 2018</b>	<b>1.380.442</b>	<b>0</b>	<b>1.380.442</b>
Cumparari	573.815	-	573.815
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	-	-	-
Total castiguri/(pierderi)	120.690	-	120.690
<b>Sold 31 decembrie 2018</b>	<b>2.074.947</b>	<b>0</b>	<b>2.074.947</b>

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

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	LEI	LEI
<b>Active financiare</b>		
Detinute in vederea tranzactionarii	9.458.555	8.805.210
Imprumuturi si creante*	3.009.798	2.543.842
	<b>12.468.353</b>	<b>11.349.052</b>
<b>Datorii financiare</b>		
Detinute in vederea tranzactionarii	12.645.797	11.825.106
Datorii financiare masurate la cost amortizat**	8.996	9.739

**Certinvest Obligațiuni**

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

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

**12.654.793**

**11.834.845**

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

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

## 16. Personal

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

## 17. Angajamente și datorii contingente

Nu există angajamente sau datorii contingente la data raportării.

## 18. Informații privind partile afiliate

Entitățile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului :

### Administratorul Fondului – SAI CERTINVEST SA

SAI Certinvest (Administratorul) are dreptul la comisioane de management pentru serviciile prestate cu privire la prospect. Comisioanele sunt calculate prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului total al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Comisioanele de management se achită de regulă la sfârșitul fiecărei luni. Valoarea totală a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar încheiat s-a ridicat la suma de 134.939 lei (2018 : 137.616 lei). Comisioanele de management de plată la 31 decembrie 2019 însumează 2.994 lei (2018 : 3.755 lei). Administratorul are investiții în Fond.

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

Parte afiliată	Numar unitati la 31.12.2019	Procent deținere la 31.12.2019
CERTINVEST ACTIUNI	31.466	7.91%
SAI CERTINVEST SA	27	0.01%
VOICU CARMEN	7	0.00%
VOICU EUGEN GHEORGHE	325	0.08%
GUSTA ION-HORIA	353	0.09%
GUSTA LUCIANA	943	0.24%
GUSTA ANCA ELENA	12	0.00%
BUZEA BIANCA EDELYNE-MARIELLE	575	0.14%
BUZEA RADU	201	0.05%
BUZEA LUMINITA ELENA	229	0.06%
BUZEA VICTOR	854	0.21%

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

## 19. Evenimente ulterioare datei de raportare

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

Una dintre măsurile pe care le-am luat încă de la sfârșitul lunii februarie, când extinderea virusului și riscurilor economice generate de acesta au început să ia amploare, a fost reducerea expunerii pe acțiuni a fondurilor deschise, în limitele permise de Prospecte, în anticiparea atât a corecțiilor prețurilor, cât și a răscumpărărilor.

Având în vedere că metoda de evaluare aleasă de SAI Certinvest este de recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei a obligațiunilor, pandemia de Covid-19 nu a avut impact negativ asupra activelor fondului Obligațiuni. Totodată, nu am identificat până în acest moment riscuri ce ar putea indica situații de incapacitate de plată a emitenților obligațiunilor deținute în portofolii. Expunerea pe obligațiuni corporative a urmat un trend ascendent fata de 31 decembrie 2019 de la 58.07% la 63.75% la data de 06.05.2020.

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

**DIRECTOR GENERAL,**

Numele și prenumele: GUSTA HORIA  
Semnatura

Stampila



**ÎNTOCMIT,**

Numele și prenumele: ZANA IOANA  
Calitatea: Contabil Șef  
Semnatura

## SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR F.D.I. CERTINVEST OBLIGATUNI

Descrierea activelor si obligatiilor	Activul / Obligatiile pe termen scurt (0-12 luni)		Valoarea	Activul / Obligatiile pe termen mediu (12-24 luni)		Valoarea	Activul / Obligatiile pe termen lung (peste 24 luni)		Valoarea	Total	Diferenta (A-B)
	Valoarea	Procentaj		Valoarea	Procentaj		Valoarea	Procentaj			
<b>I. Total active</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>RON</b>	<b>11,834,076.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>RON</b>	<b>12,654,027.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>RON</b>	<b>819,950.59</b>	<b>819,950.59</b>
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>69.10%</b>	<b>69.10%</b>	<b>RON</b>	<b>8,176,517.30</b>	<b>69.10%</b>	<b>RON</b>	<b>8,598,145.60</b>	<b>69.10%</b>	<b>RON</b>	<b>329,628.30</b>	<b>329,628.30</b>
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o plata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania (RO)	49.22%	49.22%	RON	5,821,382.55	49.22%	RON	7,874,286.85	49.22%	RON	2,052,904.30	2,052,904.30
- Actiuni (RO) din care:	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate in ultimile 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni (RO) din care:	49.22%	49.22%	RON	5,821,382.55	49.22%	RON	7,874,286.85	49.22%	RON	2,052,904.30	2,052,904.30
- Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO)	8.55%	8.55%	RON	1,011,495.19	8.55%	RON	1,160,653.28	8.55%	RON	166,258.09	166,258.09
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala (RO)	11.21%	11.21%	RON	1,326,321.77	11.21%	RON	1,500,000.00	11.21%	RON	173,678.23	173,678.23
- Obligatiuni corporative (RO)	29.46%	29.46%	RON	3,483,565.59	29.46%	RON	5,213,633.57	29.46%	RON	1,729,067.98	1,729,067.98
- Alte titluri de creanta (RO)	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala (RO)	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o plata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru (SM)	4.44%	4.44%	RON	526,042.19	4.44%	RON	527,773.28	4.44%	RON	1,731.09	1,731.09
- Actiuni (SM) din care:	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala (SM)	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (SM)	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni corporative (SM)	4.44%	4.44%	RON	526,042.19	4.44%	RON	527,773.28	4.44%	RON	1,731.09	1,731.09
- Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (SM)	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
1.3. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau respectiva pe o alta plata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F. (ST)	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
<b>2. Valori mobiliare nou emise</b>	<b>10.84%</b>	<b>10.84%</b>	<b>RON</b>	<b>1,284,181.81</b>	<b>10.84%</b>	<b>RON</b>	<b>1,284,181.81</b>	<b>10.84%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
- Actiuni	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni	10.84%	10.84%	RON	1,284,181.81	10.84%	RON	1,284,181.81	10.84%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de preferinta (ultimul inregistrari la un depozitar central, anterior admiterii la tranzactionare)	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
<b>3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 63 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012, din care:</b>	<b>4.54%</b>	<b>4.54%</b>	<b>RON</b>	<b>536,910.75</b>	<b>4.54%</b>	<b>RON</b>	<b>536,910.75</b>	<b>4.54%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Valori mobiliare, din care:	4.54%	4.54%	RON	536,910.75	4.54%	RON	536,910.75	4.54%	RON	0.00	0.00
- Actiuni neadmise la tranzactionare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare	4.54%	4.54%	RON	536,910.75	4.54%	RON	536,910.75	4.54%	RON	0.00	0.00
Instrumente ale pietei monetare, din care:	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Sieste la ordin	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
<b>4. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o plata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
4.1. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o plata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
4.2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o plata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
4.3. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o plata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
<b>5. Depozite bancare, din care:</b>	<b>21.31%</b>	<b>21.31%</b>	<b>RON</b>	<b>2,520,654.79</b>	<b>21.31%</b>	<b>RON</b>	<b>2,520,654.79</b>	<b>21.31%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
5.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO)	21.31%	21.31%	RON	2,520,654.79	21.31%	RON	2,520,654.79	21.31%	RON	0.00	0.00
Banca Comerciala Romana	5.89%	5.89%	RON	696,913.73	5.89%	RON	696,913.73	5.89%	RON	0.00	0.00
BRD Groupe Societe Generale	1.23%	1.23%	RON	145,850.42	1.23%	RON	145,850.42	1.23%	RON	0.00	0.00
Vista Bank SA	11.03%	11.03%	RON	1,304,290.00	11.03%	RON	1,304,290.00	11.03%	RON	0.00	0.00
Credit Europe Bank Romania S.A.	1.69%	1.69%	RON	200,181.78	1.69%	RON	200,181.78	1.69%	RON	0.00	0.00
TRI Bank EAD	1.71%	1.71%	RON	202,584.88	1.71%	RON	202,584.88	1.71%	RON	0.00	0.00
5.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
5.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat terț (ST)	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
<b>6. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o plata reglementata:</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
6.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o plata reglementata din Romania (RO)	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
6.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o plata reglementata dintr-un stat membru (SM)	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
6.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o plata reglementata dintr-un stat terț (ST)	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
6.4. Instrumente financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
<b>7. Conturi curente si numerar</b>	<b>0.19%</b>	<b>0.19%</b>	<b>RON</b>	<b>22,997.53</b>	<b>0.19%</b>	<b>RON</b>	<b>22,997.53</b>	<b>0.19%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
7.1. Disponibili in cont curent	0.19%	0.19%	RON	22,997.53	0.19%	RON	22,997.53	0.19%	RON	0.00	0.00
- RON	0.07%	0.07%	RON	9,331.21	0.07%	RON	9,331.21	0.07%	RON	0.00	0.00
- EUR	0.11%	0.11%	EUR	13,666.32	0.11%	EUR	13,666.32	0.11%	EUR	0.00	0.00
7.2. Numerar in casierie	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
<b>8. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o plata reglementata, conform art. 63 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
- Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
<b>9. Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.J.A. admise la tranzactionare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.J.A. neadmise la tranzactionare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
<b>10. Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
- Dividende de incasat	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Principal si cupon de incasat	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
<b>11. Titluri suport pentru operatiuni de import</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>12. Alte active</b>	<b>-0.00%</b>	<b>-0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>-767.51</b>	<b>-0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>-767.51</b>	<b>-0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
- Suma in tranzit bancar	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Suma vinde la SSF	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Suma aferenta titlurilor de participare neincasate	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Tranzactii / Suma in curs de decontare, din care:	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Suma aferenta decontarii tranzactiilor de cumparare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Suma aferenta decontarii tranzactiilor de vanzare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Suma in curs de rezolvare	-0.00%	-0.00%	RON	-767.51	-0.00%	RON	-767.51	-0.00%	RON	0.00	0.00
- Suma aferenta detinerii subunitate de titluri de participare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Suma sieste la distribuitor	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
- Suma sieste in avans	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
1. Cheltuieli privind plata comisiunilor datorate S.A.I.	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
2. Cheltuieli privind plata comisiunilor datorate depozitarului	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
3. Cheltuieli privind plata comisiunilor datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
4. Cheltuieli cu comisiunile de rula si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
5. Cheltuieli cu dobanda	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
6. Cheltuieli de emitenta	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
7. Cheltuieli cu plata comisiunilor / tariful datorate A.S.F.	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
8. Cheltuieli cu suportul financiar	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
9. Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
10. Rascumparari de plata	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00%	RON	0.00	0.00
<b>III Valoarea activului net (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>									



# Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2019	Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2018	Diferente
Activ net	12,645,797.09	11,825,105.89	820,691.20
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	397,564.662864	385,263.143743	12,301.52
Vuan	31.81	30.69	1.12

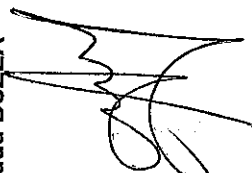
Intocmit,  
Andreea NANU



Director General/Ofiter Conformitate,  
Horia GUSTĂ



Director General Adjunct,  
Radu BUZEA




**SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR F.D.I. CERTINVEST OBLIGATIUNI LA DATA DE 31.12.2019**

1. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o plată reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din România

**5. Obligațiunile admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/Obligațiuni corporative**[illegible]

- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o platforma alternativă de tranzactionare din alt stat membru

Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/obligațiuni corporative

[illegible]

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

Art. 5 Alte valori mobiliare menționate la art. 83 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

[illegible]

Disponible en format numérique

Disponibile in contanti e in numero denominato in (a)

Compania	Valoare	Valoare	Valoare
Banco Comercial Romania	140.72	0.011	
BRO Banca Comerciala Romana	140.72	0.011	
Rediffusion Bank	140.72	0.011	
Yara Bank SA	218.72	0.017	
Yara Bank SA	1333.72	0.008	
Credit Europe Bank Romania SA	182.28	0.002	
LEBANK SA	182.28	0.002	
<b>TOTAL</b>	<b>2,022.07</b>	<b>0.016</b>	

2. Dispozitie in contul curent al numerar depunute in EUR

Compania	Valoare	Valoare	Valoare
BRO Banca Comerciala Romana	1,141.48	0.009	
<b>TOTAL</b>	<b>1,141.48</b>	<b>0.009</b>	

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

1. Depozite bancare de termen in lei

Compania	Data	Valoare	Valoare	Valoare	Valoare	Valoare	Valoare	Valoare	Valoare
Banco Comercial Romania	24-Dec-19	2,400.00	2,400.00	8.43	8.43	122,400.00	122,400.00	8.43	8.43
BRO Banca Comerciala Romana	24-Dec-19	2,400.00	2,400.00	8.43	8.43	122,400.00	122,400.00	8.43	8.43
Rediffusion Bank	15-Dec-20	5,100.00	5,100.00	25.21	25.21	1,020,000.00	1,020,000.00	25.21	25.21
Yara Bank SA	15-Dec-20	3,300.00	3,300.00	16.50	16.50	660,000.00	660,000.00	16.50	16.50
Yara Bank SA	15-Dec-20	2,400.00	2,400.00	12.00	12.00	480,000.00	480,000.00	12.00	12.00
Credit Europe Bank Romania SA	18-Dec-19	2,400.00	2,400.00	12.00	12.00	480,000.00	480,000.00	12.00	12.00
LEBANK SA	18-Dec-19	2,400.00	2,400.00	12.00	12.00	480,000.00	480,000.00	12.00	12.00
<b>TOTAL</b>									

#### XIV. Titluri de participare la DPCVM / AOPC

1. Titluri de participare de termen in lei

Compania	Data	Valoare	Valoare	Valoare	Valoare	Valoare	Valoare	Valoare	Valoare
CERTINVEST SA	31-Dec-19	31,100.00	31,100.00	2,824.00	2,824.00	1,133,231.98	1,133,231.98	2,824.00	2,824.00
<b>TOTAL</b>									

Evolutia activului net al a VIJAN in ultimi 3 ani

An	Valoare	Valoare	Valoare
2019	1,141.48	1,141.48	1,141.48
2020	1,141.48	1,141.48	1,141.48
2021	1,141.48	1,141.48	1,141.48

Evolutia instrumentelor financiare delivrate de Fond sa realizeaza conform Regulamentului ASF Nr. 6/2014.

SAI CERTINVEST SA

Proiectant  
Antiseta Nou

Horia Ciuta  
Director General/Oficiu Conducator

Horia Ciuta  
Director General/Adjunct

