

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

*2017*

Prezentul Raport prezinta situatia fondului deschis de investitii Certinvest Obligatiuni la 31 decembrie 2017 si evolutia acestuia in 2017.

## **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.

Administrarea fondului este realizata de S.A.I. Certinvest S.A. autorizata de A.S.F. (fost C.N.V.M.) prin Decizia nr. 138/06.09.1995 si reautorizata, in conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 26/2002 aprobată si modificată prin Legea nr. 513/2002 si ale reglementarilor emise in aplicarea acesteia, prin Decizia nr. 4222 din 02.12.2003 de catre A.S.F., fiind inregistrata in Registrul A.S.F. sub nr. PJR05SAIR/400005 si avand durata de functionare nedeterminata.

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 investitii InvestOnline, dezvoltata si pusa la dispozitia investitorilor de catre S.A.I. Certinvest S.A.

## **Obiectivul si politica de investitii**

Obiectivul Fondului in anul 2017 a fost mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe pietele financiare pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale in vederea obtinerii unei rentabilitati superioare plasamentelor individuale.

Fondul se adreseaza investitorilor care doresc volatilitate scazuta a plasamentelor, un orizont de timp mediu sau lung al investitiei si care isi doresc un randament stabil.

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.

Obiectivul de performanta al fondului consta in obtinerea unui randament anual al valorii unitatii de fond care sa depaseasca performanta cumulata zilnic a ratelor de dobanda ROBID la 12 luni.

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.

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.

### **„Investeste si Certinvest te rasplateste!”**

In data de 10 aprilie 2017 a fost lansata, pentru perioada 10 aprilie 2017 - 30 iunie 2018, promotia „Investeste si Certinvest te rasplateste!” prin care investitorii FDI Certinvest Obligatiuni pot obtine bonusuri pentru investitiile realizate, pe langa randamentul realizat de pe urma investitiilor propriu-zise. La promotie au participat toti investitorii care au realizat investitii si au indeplinit cumulativ trei conditii de eligibilitate.

Premiile au constat in bonusuri acordate de societatea de administrare sub forma unor investitii in numele investitorului in FDI Certinvest Obligatiuni, bonusuri calculate in functie de numarul de luni consecutive in care a investit, fara a rascumpara unitatile astfel acumulate. Bonusurile sunt calculate astfel:

Luni de depuneri consecutive	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Bonificatia din suma lunara depusa	0.10%	0.15%	0.15%	0.30%	0.30%	0.30%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%	0.55%	1.50%

Aceasta promotie s-a realizat in conformitate cu prevederile documentelor constitutive ale FDI Certinvest Obligatiuni si a fost adusa la cunostinta investitorilor printr-un comunicat de presa transmis in mass-media, informare electronica si prin postarea pe site-urile [www.certinvest.ro](http://www.certinvest.ro) si [www.investonline.ro](http://www.investonline.ro).

## Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2017

In anul 2017 Romania a continuat parcursul de crestere inregistrand un progres de 7,0%, cea mai buna evolutie din anul 2008. Performanta din ultimii ani le-a depasit pe cele inregistrate de celelalte tari din regiune, ritmul cresterii economice apropiindu-se de nivelurile inregistrate in anii premergatori crizei. Accelerarea economiei interne in 2017 a fost determinata de contributia cererii interne, sustinuta de mix-ul relaxat de politici economice. Conform datelor publicate de I.N.S. volumul vanzarilor din comertul cu amanuntul a inregistrat o crestere de 10,7% in 2017. De asemenea s-a observat o redinamizare a investitiilor prin accelerarea productiei industriale la 8,2% in 2017 insa in acelasi timp constructiile au inregistrat un declin de 5,4%, Nu in ultimul rand, consumul public a crescut cu un ritm puternic (+14,0%), in contextul politicilor fiscal-bugetare si de venituri pro-ciclice implementate de Administratie.



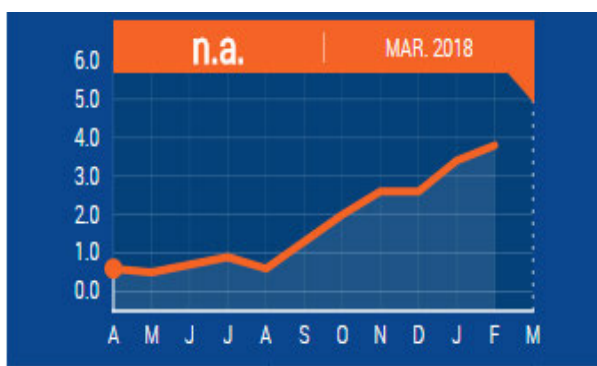
PIB real (crestere%) - sursa Eurostat



Productia industrială (% an/an) – sursa Eurostat

Importurile au crescut cu un ritm mai puternic comparativ cu cel inregistrat de exporturi intensificand deficitul balantei comerciale cu 165,6%. Raportul deficit bugetar/PIB s-a intensificat la 2,9% in 2017, cel mai ridicat nivel din 2012 iar ponderea deficitului de cont curent in PIB a depasit 3,0%, nivel maxim din 2012.

Rata inflatiei a crescut in anul 2017 fiind sustinuta de cresterea pretului combustibililor, cresterea preturilor administrate (energie electrica, gaze natural) si de accentuarea presiunilor inflationiste generate de cresterea rapida a consumului.

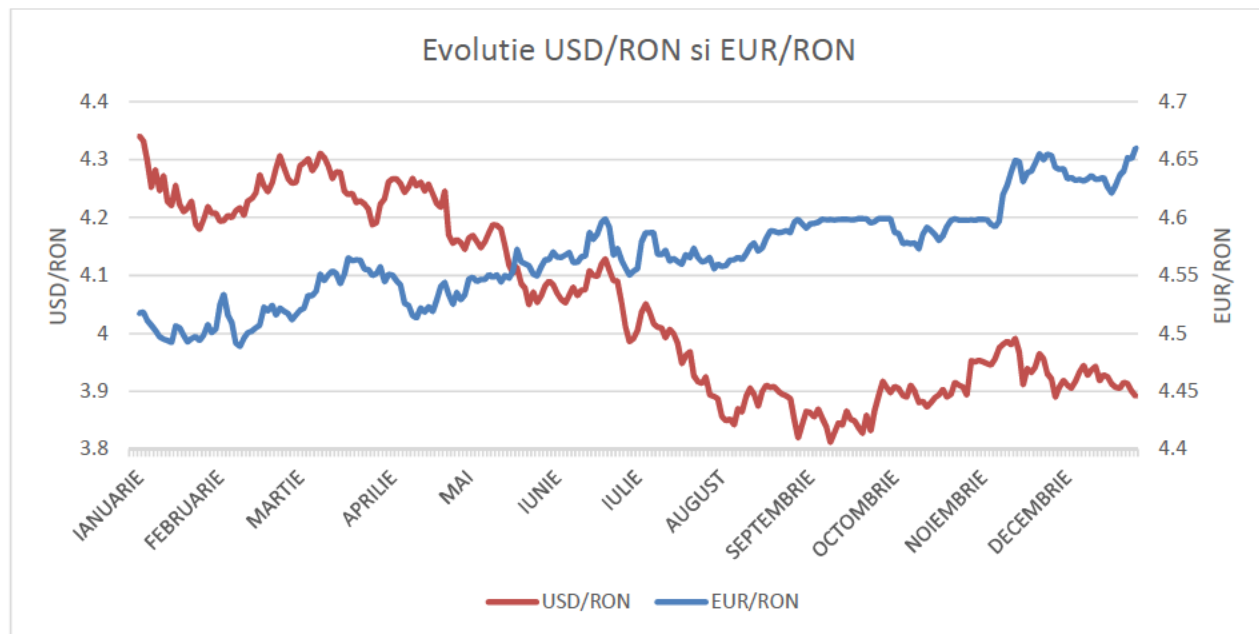


Inflatie (% an/an) - sursa Eurostat



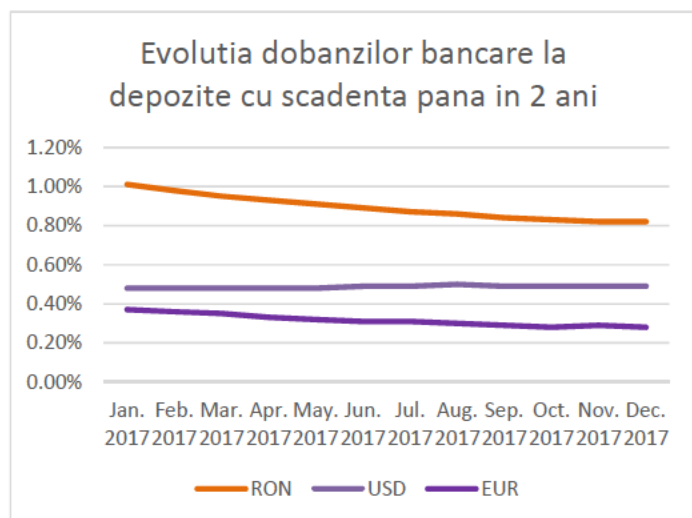
Rata somajului (% an/an) – sursa Eurostat

Pe intreaga perioada a anului 2017, in conditiile unei volatilitati ridicate, moneda europeana raportata la RON s-a apreciat cu aproximativ 3,15%, in timp ce moneda americana s-a depreciat cu 10,35% fata de RON.

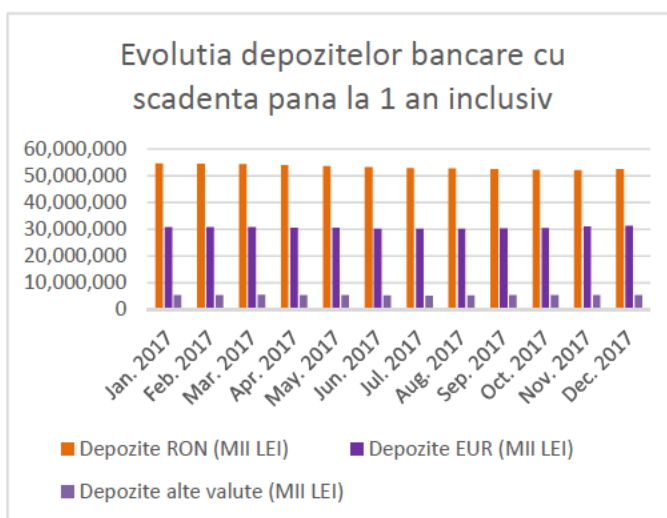


Sursa: [www.bnr.ro](http://www.bnr.ro)

Si in 2017, ca si in anul precedent, nivelul dobanzilor la depozitele pe termen scurt (scadenta initiala mai mica sau egala cu 2 ani) a ramas la un nivel scazut ( sub 1%). La sfarsitul anului 2017 valoarea depozitelor cu scadenta mai mica de 1 an in RON a inregistrat o scadere in medie de 5% fata de inceputul anului, in timp ce valoarea depozitelor in EUR si alte valute au avut o usoara crestere de aproximativ 1,5%.



Sursa: [www.bnr.ro](http://www.bnr.ro)

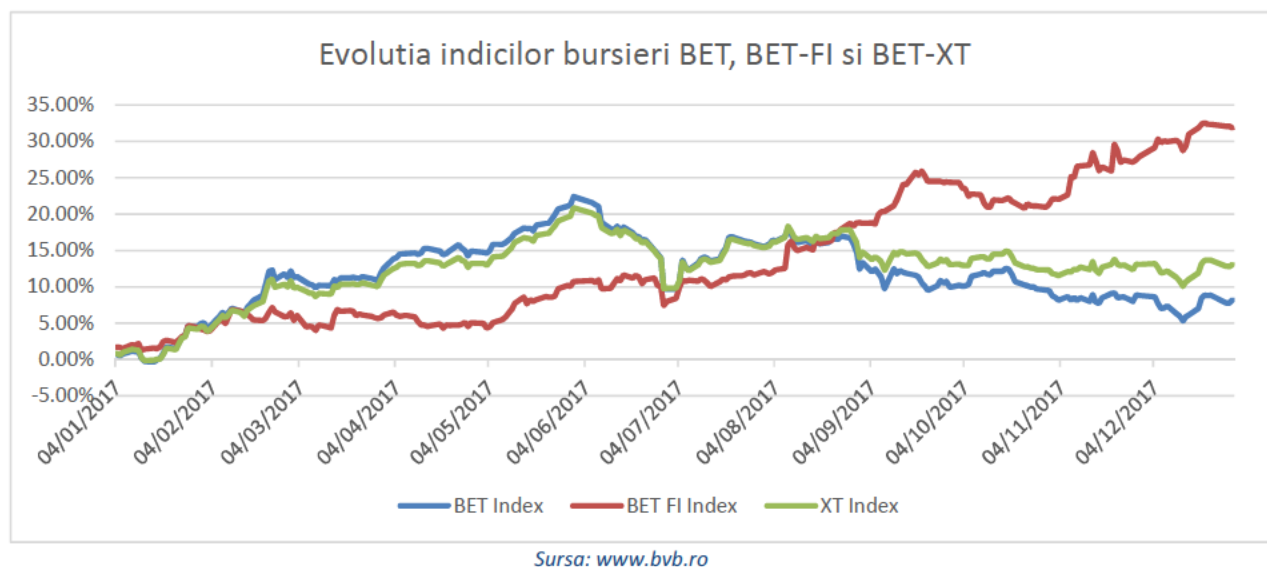


Sursa: [www.bnr.ro](http://www.bnr.ro)

În ceea ce privește rata dobânzii de politică monetară, Banca Națională a României a menținut dobânda la nivelul de 1,75% pe întreg anul 2017.

## Evoluția pieței de capital în 2017

Progresul din economie s-a văzut și în piața de capital, indicii Bursei de Valori de la București înregistrând creșteri cuprinse între 9% și 33%. În primul semestru indicele bursier BET a înregistrat o creștere de 23%. Pe fondul instabilității politice și economice semestrul II a debutat cu o perioadă de corecții, indicele BET închizând anul 2017 cu un plus de 9,4%



Indicele BET-XT a închis anul cu un plus de 14,4%. Acesta, la fel ca și BET Index, a înregistrat în primul semestru o creștere de 22% urmată de corecții în semestrul II. BET-FI Index a avut pe întreg anul 2017 creșteri continue, acesta finalizând anul 2017 cu o creștere de peste 33%.

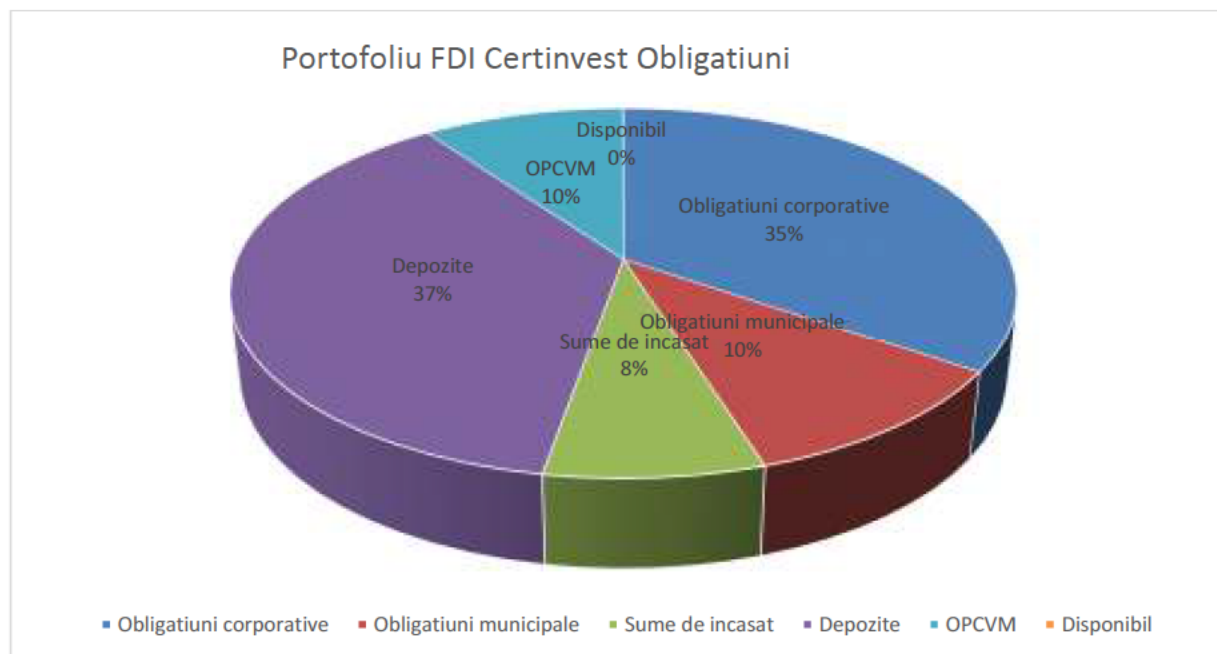
În cursul anului 2017 au avut loc patru oferte publice initiale de listare a unor companii private pe Bursa de Valori București (DIGI – 207 mil Euro - cel mai mare IPO privat din istoria B.V.B.; AAGES – 1,2 mil. Euro; Transilvania Broker de Asigurare – 2 mil. Euro; Sphera Franchise Group – 62 mil. Euro) și noua listări pe segmentul de obligațiuni corporative (Bittnet Systems – 4,5 mil. Lei, Vrancart – 38,25 mil. Lei, Globalworth – 550 mil. Euro, UniCredit Bank – 610 mil. Lei, Superbet Betting&Gaming – 9,7 mil. Lei, International Investment Bank – 300 mil. Lei și 60 mil. Euro, Investia Finance – 1 mil. Lei, NE Property Cooperatief – 500 mil. Euro și Impact Developer&Contractor – 12,52 mil. Euro), anul 2017 aducând pe piața de capital și o premieră, respectiv o emisiune în Euro. Lichiditatea a crescut în 2017 comparativ cu 2016, valoarea tranzacțiilor pe segmentul principal al BVB însumând peste 11,85 miliarde Lei, cu 28% peste valoarea înregistrată în 2016.

Un moment important din anul 2017 a fost fuziunea prin absorbție dintre BVB și Bursa de la Sibiu, România având astfel o singură Bursa de Valori, începând de anul trecut.



In ceea ce priveste pietele externe, acestea au obtinut randamente superioare, principalii indici externi inregistrand cresteri de: STOXX Europe 600 randament de 7,7%, S&P 500 randament de 19,4% in USD si 4,77% in EUR, Nikkei 225 randament de 19,8%, DAX randament de 12,5%, CAC 40 randament de 9,2%.

### Evolutia FDI Certinvest Obligiuni



In luna aprilie 2017 a fost finalizata fuziunea dintre FDI Certinvest Obligiuni (in calitate de fond absorbant) cu FDI Certinvest Tezaur (in calitate de fond absorbit), procedura de fuziune inceputa la sfarsitul anului 2016. Valoarea activelor nete preluate de FDI Certinvest Obligiuni a fost de 2,131 mil. Lei. Rata de conversie a unitatilor de fond a fost de 3,10054533060668 (determinata ca raport intre valorile VUAN din data de 05.04.2017 de 90,97 Lei – FDI Certinvest Tezaur, respectiv 29,34 Lei – FDI Certinvest Obligiuni).

Pe parcursul anului 2017 portofoliul de obligatiuni corporative detinute de catre Certinvest Obligiuni a crescut de la 33% la 35%. Ponderea obligatiunilor municipale a crescut de la 7,45% la aproximativ 10,50%. Aceasta crestere a avut loc prin preluarea in urma fuziunii a obligatiunilor municipale detinute de FDI Certinvest Tezaur. FDI Certinvest Obligiuni nu a detinut in portofoliu titluri de stat pe parcursul anului 2017.

Ponderea de 35% in total active a obligatiunilor corporative este formata din 32% obligatiuni corporative listate si 3% obligatiuni corporative nelistate.

<b>Emitent</b>	<b>Pondere</b>
	%
Unicredit Bank S.A.	7,12
Consiliul Judetean Hunedoara	6,18
Banca Comerciala Romana S.A.	3,71
Garanti Bank S.A.	3,67
Raiffeisen Bank S.A.	3,67
C.N.T.E.E. Transelectrica S.A.	3,55
Impact Developer & Contractor S.A.	3,31
Advanced Retail System S.A.	3,09
Primaria Orasului Oravita	2,93
Capital Fleet Services S.A.	2,29
Mw Green Power Export S.A.	1,88
Investia Finance S.A.	1,48
Primaria Alba Iulia	1,20
Superbet Betting & Gaming S.A	0,86
Municipiul Bacau	0,16
Orasul Teius	0,04

Pentru a asigura lichiditatea fondului s-a efectuat plasamente in instrumente cu venit fix de tipul depozitelor bancare pe termen scurt si mediu. La 31 decembrie 2017 ponderea depozitelor in total active era de 37,33%.

FDI Certinvest Obligatiuni detinea la sfarsitul anului 2017 unitati de fond la FIA Certinvest Leader, valoarea lor reprezentand 10% din totalul activelor detinute.

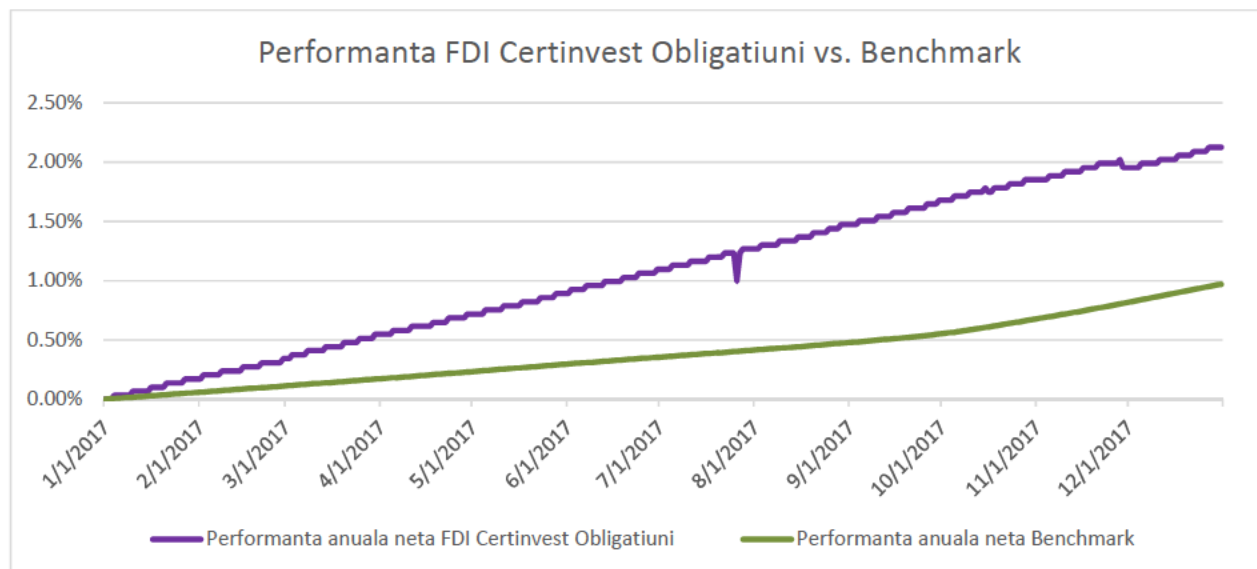
La data de 31.12.2017, FDI Certinvest Obligatiuni nu detinea actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania.

### **Evolutia activului net, a valorii unitare a activului net si a numarului de titluri aflate in circulatie**

Activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond a scazut fata de 31 decembrie 2016, de la valoarea de 18.966.085,48 Lei, la valoarea de 14.083.745,12 Lei la sfarsitul anului 2017, ceea ce reprezinta o scadere de 25,74%. Evolutia activului net a fost determinata de rascumpararile/subscrierile inregistrate.

Valoarea unitara a activului net al fondului deschis de investitii Certinvest Obligatiuni a ajuns la 29,79 Lei la 31 decembrie 2017 fata de valoarea inregistrata la 31 decembrie 2016, de 29,17 Lei, aducand investitorilor un randament de 2,13% superior performantei benchmark-ului urmarit.





Numarul de unitati de investitie aflate in circulatie a scazut de la 650.246 unitati fond la 31 decembrie 2016, la 472.731 unitati fond la 31 decembrie 2017 ceea ce inseamna o scadere de 27,30%.

### Situatia veniturilor si a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 1.036.867 Lei, iar rezultatul exercitiului a fost un profit de 299.325 Lei, in urma deductiei cheltuielilor fondului, in valoare de 737.541 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 4,727,313 Lei. corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie. iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 8,596,447 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 valorii pentru actionari. Riscul este inherent activitatilor Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale.

Concentrarea indica sensibilitatea relativa a performantei Fondului la progrese care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

Pentru a evita concentrarile excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Fondului includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentinerea unui portofoliu diversificat.

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

- a) Riscul de piata reprezinta riscul de pierdere care decurge din fluctuatia valorii de piata a pozitiiilor din portofoliul Fondului, fluctuatie care poate fi atribuita modificarii variabilelor pietei, cum ar fi ratele dobanzii, ratele de schimb valutar, preturile actiunilor si ale marfurilor;
- b) Riscul de lichiditate/ riscul fluxului de trezorerie se refera la riscul aferent derularii activitatii in pieta cu un grad redus de lichiditate, asa cum se poate observa din dimensiunea unor indicatori de tipul volumului de tranzactii si spread-ului dintre bid si ask. Riscul de lichiditate se manifesta in urmatoarea ipostaza - aparitia pierderilor care pot fi inregistrate de catre societatea de administrare a O.P.C.V.M.-urilor datorita imposibilitatii gasirii unei contra-parti in tranzactii sau gasirii acestuia la un pret semnificativ diferit decat pretul de evaluare, fiind astfel pusa in dificultate inchiderea pozitiiilor care inregistreaza variatii semnificative ale pretului.
- c) Riscul operational reprezinta riscul de pierdere care decurge din caracterul necorespunzator al proceselor interne si din erori umane si deficiente ale sistemelor S.A.I. Certinvest S.A. sau din evenimente externe si include riscul juridic si de documentare si riscul care decurge din procedurile de tranzactionare, decontare si evaluare desfasurate in numele Fondului.

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

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

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

Informatii cantitative cu privire la riscul de piata, riscul ratei de dobanda, riscul valutar, riscul de pret, riscul de lichiditate, riscul fluxurilor de trezorerie si riscul de credit se regasesc in situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie 2017.

## **Modificari ale Documentelor Fondului**

A fost actualizat documentul privind informatiile cheie destinate investitorilor fondurilor deschise de investitii (DICI), actualizat si modificat in conformitate cu prevederile art. 38, alin (7) din Instructiunea ASF (fost CNVM) nr. 5/2012 (conform adresei catre ASF nr. 724 din data de 31.01.2017).

Pentru incheierea fuziunii dintre FDI Certinvest Obligatiuni (fond absorbant) si FDI Certinvest Tezaur (fond absorbit) a fost suspendata emisiunea si rascumpararea de unitati de fond ale fondurilor de investitii mentionate. Suspendarea a fost autorizata prin Decizia ASF nr. 316/ 02.03.2017.

Au fost modificate documentele de constituire si functionare ale Fondului in vederea adaptarii si actualizarii lor conform prevederilor regulamentului UE nr. 438/2016 si a fost modificat comisionul de rascumparare de la 0,50% la 1,00% pentru detinerile a caror durata este mai mica sau egala cu 91 de zile in cazul in care subscrierea de unitati de fond s-a facut prin plata cu cardul (noiembrie 2017). Aceste modificari au fost autorizate de A.S.F. prin Autorizatia nr. 262/15.11.2017.

Aceste modificari au facut obiectul unor Note de Informare a Investitorilor, disponibile pe [www.certinvest.ro](http://www.certinvest.ro). Ultimele modificari ale fondului au intrat in vigoare in data de 30.11.2017.

## **Evenimente ulterioare**

Nu au existat evenimente semnificative intre sfarsitul perioadei de raportare si data autorizarii situatiilor financiare care sa afecteze situatiile financiare aferente anului 2017.

## **Conducerea societatii**

**Conducerea Executiva** care asigura administrarea societatii Certinvest S.A. este formata din:

- Horia Ion Gusta – Director General
- Radu Viorel Buzea – Director General Adjunct

**Horia Ion Gusta** este Directorul General al societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A. cu peste 17 ani experiență pe piața de capital și un parcurs profesional îndelungat în cadrul Certinvest. În tot acest timp a coordonat numeroase demersuri precum și activitatea întregii companii. Rolul său este de a dezvolta 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 11 ani experiență pe piața de capital, experiență dobândită în tot acest timp alături de Certinvest. Rolul său este de a asigura buna 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 **Daniela Maria Vasile**, Director Portofolii Private.

În anul 2017 membrii **Consiliului de Administratie** au fost:

- Horia Ion Gusta – Presedinte
- Dragos Cabat – Membru
- Adrian Stanciu – Membru

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

**Adrian Stanciu** – Cu un background solid în business (ex-CEO Xerox România) și spirit antreprenorial înnașcut, dl. Stanciu aduce echipei Certinvest expertiză extinsă în zona culturii organizaționale, vanzarilor și managementului schimbării.

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

HORIA GUSTA

Director General  
S.A.I. CERTINVEST S.A.



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

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente (Lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active		100.00%	RON	18,996,672.64		100.00%	RON	14,117,270.76	-4,879,401.88
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	33.13%	33.07%	RON	7,668,761.43	45.24%	45.13%	RON	6,371,812.27	-1,296,949.16
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania:	30.37%	30.32%	RON	5,759,357.05	38.80%	38.71%	RON	5,464,851.93	-294,505.12
- Actiuni tranzactionate	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	7.46%	7.45%	RON	1,414,863.17	10.54%	10.51%	RON	1,483,902.06	69,038.89
- Obligatiuni tranzactionate corporative	22.91%	22.87%	RON	4,344,493.88	28.27%	28.20%	RON	3,980,949.86	-363,544.02
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	2.76%	2.75%	RON	522,580.00	3.72%	3.71%	RON	524,311.10	1,731.10
- Actiuni tranzactionate	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative, RON	2.76%	2.75%	RON	522,580.00	3.72%	3.71%	RON	524,311.10	1,731.10
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	RON	0.00	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 tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Drepturi de preferinta,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012	7.31%	7.30%	RON	1,386,824.38	2.72%	2.71%	RON	382,649.24	-1,004,175.14
3.1. Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:	7.31%	7.30%	RON	1,386,824.38	2.72%	2.71%	RON	382,649.24	-1,004,175.14
- Actiuni	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de administratia publica locala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni corporative, RON	7.31%	7.30%	RON	1,386,824.38	2.72%	2.71%	RON	382,649.24	-1,004,175.14
3.2. Instrumente ale pietei monetare:	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Bilete la ordin	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
4. Depozite bancare din care:	51.83%	51.75%	RON	9,830,841.49	37.42%	37.33%	RON	5,270,316.51	-4,560,524.97
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	51.83%	51.75%	RON	9,830,841.49	37.42%	37.33%	RON	5,270,316.51	-4,560,524.97
BANCA COMERCIALA ROMANA	0.72%	0.72%	RON	136,304.77	5.63%	5.62%	RON	792,973.25	656,668.48
BRD Groupe Societe Generale	5.93%	5.92%	RON	1,125,436.58	0.91%	0.90%	RON	127,623.39	-997,813.18
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	16.09%	16.06%	RON	3,051,228.33	12.82%	12.79%	RON	1,805,881.44	-1,245,346.89
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A.	14.79%	14.77%	RON	2,806,028.61	0.00%	0.00%	RON	0.00	-2,806,028.61
TBI Bank EAD	14.30%	14.28%	RON	2,711,843.22	18.06%	18.02%	RON	2,543,838.44	-168,004.78
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
6. Conturi curente si numerar	0.07%	0.07%	RON	13,294.80	0.03%	0.03%	RON	4,390.93	-8,903.87
6.1. Disponibil in cont curent	0.07%	0.07%	RON	13,294.80	0.03%	0.03%	RON	4,390.93	-8,903.87
- RON	0.07%	0.07%	RON	13,294.80	0.03%	0.03%	RON	4,111.35	-9,183.45
- EUR	0.00%	0.00%	EUR	0.00	0.00%	0.00%	EUR	279.58	279.58
6.2. Numerar in casierie	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
7. Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.00%	0.00%	RON	0.00	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%	0.00%	RON	0.00	0.00
8. Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ ETF	7.82%	7.81%	RON	1,483,771.99	9.93%	9.90%	RON	1,397,957.39	-85,814.61
- Titluri de participare la OPCVM / AOPC, RON	7.82%	7.81%	RON	1,483,771.99	9.93%	9.90%	RON	1,397,957.39	-85,814.61
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	RON	0.00	7.62%	7.60%	RON	1,073,560.01	1,073,560.01
- RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	7.62%	7.60%	RON	1,073,560.01	1,073,560.01
10. Alte active	0.00%	0.00%	RON	2.92	-0.01%	-0.01%	RON	-766.35	-769.27
- Sume in tranzit bancar, RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Sume aflate la distribuitori	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Sume in curs de rezolvare, RON	0.00%	0.00%	RON	2.92	-0.01%	-0.01%	RON	-766.35	-769.26
- Sume in curs de decontare, RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Sume platite in avans	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Sume aferente evenimente corporative, RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Sume virate la SSIF	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
II Total obligatii	0.16%	0.16%	RON	30,587.15	0.24%	0.24%	RON	33,525.64	2,938.48
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.03%	0.03%	RON	4,987.15	0.03%	0.03%	RON	3,788.22	-1,198.93
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	RON	3,618.04	0.02%	0.02%	RON	2,718.82	-899.22
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate custodelui	0.00%	0.00%	RON	543.16	0.00%	0.00%	RON	560.93	17.77
4. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
5. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.01%	0.01%	RON	959.50	0.00%	0.00%	RON	359.18	-600.32
8. Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	RON	1,479.30	0.01%	0.01%	RON	1,098.49	-380.81
9. Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
10. Rascumparari de plata	0.10%	0.10%	RON	19,000.00	0.18%	0.18%	RON	25,000.00	6,000.00
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.84%	RON	18,966,085.49	-0.24%	99.76%	RON	14,083,745.12	-4,882,340.36

Intocmit,  
Andreea NANU

Compartiment Control intern  
Florentina LAVI

Director General  
Horia GUSTA

**Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
	31/12/2017	31/12/2016	
Valoare activ net	14,083,745.12	18,966,085.48	-4,882,340.46
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	472,731.262025	650,245.748286	-177,514.49
Valoare unitara a activului net	29.79	29.17	0.62

Intocmit,  
Andreea NANU

Compartiment Control intern,  
Florentina LAVI

Director General,  
Horia GUSTA



SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR F.D.I. CERTINVEST OBLIGATIUNI LA DATA DE 31.12.2017

I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

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

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emisiune	Pondere în activul total al fondului
						lei	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
ADVANCED RETAIL SYSTEM S.A.	ADRS18	-	428	29-Jun-16	23-Oct-17	23-Jan-18	1,000.00	0.28	19.44	0.00	-	436,322.22	10.727	3.091
PRIMARIA ALBA IULIA	ALB25	-	1,080	21-May-09	16-Oct-17	16-Apr-18	40.60	0.00	0.22	0.00	-	44,082.46	1.350	0.312
PRIMARIA ALBA IULIA	ALB25	-	500	26-May-09	16-Oct-17	16-Apr-18	40.60	0.00	0.22	0.00	-	20,408.55	0.625	0.145
PRIMARIA ALBA IULIA	ALB25	-	800	4-Mar-11	16-Oct-17	16-Apr-18	40.60	0.00	0.22	0.00	-	32,653.68	1.000	0.231
PRIMARIA ALBA IULIA	ALB25A	-	1,000	30-Nov-07	16-Oct-17	16-Apr-18	40.60	0.00	0.22	0.00	-	40,817.10	1.250	0.289
PRIMARIA ALBA IULIA	ALB25A	-	200	22-Oct-08	16-Oct-17	16-Apr-18	40.60	0.00	0.22	0.00	-	8,163.42	0.250	0.058
PRIMARIA ALBA IULIA	ALB25A	-	586	4-Mar-11	16-Oct-17	16-Apr-18	40.60	0.00	0.22	0.00	-	23,918.82	0.733	0.169
MUNICIPIUL BACAU	BAC26	-	400	23-Oct-08	1-Nov-17	1-Feb-18	52.92	0.00	0.23	0.00	-	21,261.44	0.114	0.151
MUNICIPIUL BACAU	BAC26	-	28	10-Nov-08	1-Nov-17	1-Feb-18	52.92	0.00	0.23	0.00	-	1,488.30	0.008	0.011
CAPITAL FLEET SERVICES	CFS18	-	321	8-Feb-16	27-Nov-17	27-Feb-18	1,000.00	0.22	7.78	0.00	-	323,496.67	11.263	2.291
GARANTI BANK	GBR19	-	50	29-May-14	15-May-17	15-May-18	10,000.00	1.50	346.18	0.00	-	517,309.18	0.167	3.664
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26	-	200	21-Oct-08	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	9,951.47	0.133	0.070
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26	-	200	23-Oct-08	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	9,951.47	0.133	0.070
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26	-	200	5-Dec-08	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	9,951.47	0.133	0.070
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26	-	1,000	13-Jan-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	49,757.36	0.667	0.352
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26	-	500	21-Jan-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	24,878.68	0.333	0.176
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26	-	1	27-Mar-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	49.76	0.001	0.000
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26	-	600	6-Apr-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	29,854.41	0.400	0.211
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26	-	600	7-Apr-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	29,854.41	0.400	0.211
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26	-	300	14-Apr-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	14,927.21	0.200	0.106
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26	-	500	15-Apr-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	24,878.68	0.333	0.176
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26A	-	200	23-Oct-08	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	9,951.47	0.148	0.070
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26A	-	200	5-Dec-08	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	9,951.47	0.148	0.070
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26A	-	500	23-Jan-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	24,878.68	0.370	0.176
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26A	-	1,030	6-Feb-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	51,250.08	0.763	0.363
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26A	-	1,000	24-Feb-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	49,757.36	0.741	0.352
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26A	-	50	12-Mar-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	2,487.87	0.037	0.018
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26A	-	580	13-Mar-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	28,859.27	0.430	0.204
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26A	-	150	16-Mar-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	7,463.60	0.111	0.053
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26A	-	20	27-Mar-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	995.15	0.015	0.007
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26A	-	1,820	2-Dec-11	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	90,549.50	1.348	0.641
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26B	-	1,500	7-Jul-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	74,636.03	0.476	0.529
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26B	-	632	4-Mar-11	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	31,446.65	0.201	0.223
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26B	-	125	4-Mar-11	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	6,219.67	0.040	0.044
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26B	-	118	4-Mar-11	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	5,871.37	0.037	0.042
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26B	-	1,000	2-Dec-11	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	49,752.47	0.317	0.352
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26B	-	2,500	2-Dec-11	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	124,381.18	0.794	0.881
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26B	-	2,000	11-Dec-13	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	99,514.71	0.635	0.705
INVESTIA FINANCE	INV22	-	1,000	27-Nov-17	23-Sep-17	23-Mar-18	90.00	0.02	1.75	0.00	-	91,750.00	10.000	0.650
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV27	-	8	12-May-08	16-Oct-17	16-Apr-18	68.50	0.01	0.42	0.00	-	551.39	0.013	0.004
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV27	-	5,561	10-Feb-09	16-Oct-17	16-Apr-18	68.50	0.01	0.42	0.00	-	383,283.17	9.268	2.715
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV27	-	430	15-May-09	16-Oct-17	16-Apr-18	68.50	0.01	0.42	0.00	-	29,637.07	0.717	0.210
RAIFFEISEN BANK	RBRO19	-	50	9-May-14	15-May-17	15-May-18	10,000.00	1.47	338.59	0.00	-	516,929.45	0.100	3.662
SUPERBET BETTING & GAMING S.A	SBG20	-	440	27-Sep-17	15-Oct-17	15-Jan-18	100.00	0.03	2.60	0.00	-	45,144.00	0.454	0.320
SUPERBET BETTING & GAMING S.A	SBG20	-	738	5-Dec-17	15-Oct-17	15-Jan-18	101.01	0.03	2.60	-0.03	-	76,439.95	0.761	0.541
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL18	-	50	2013.12.18	2017.12.19	2018.12.19	10,000.00	1.67	21.73	0.00	-	501,086.30	0.250	3.549
ORASUL TEIUS	TEU20	-	150	16-Sep-08	25-Nov-17	25-May-18	28.00	0.00	0.08	0.00	-	4,211.44	1.000	0.030
ORASUL TEIUS	TEU20	-	50	12-Nov-10	25-Nov-17	25-May-18	28.00	0.00	0.08	0.00	-	1,403.81	0.333	0.010
UNICREDIT BANK	UCB22	-	50	25-Jul-17	27-Jul-17	15-Jan-18	10,000.00	0.52	81.38	0.00	-	504,069.04	0.178	3.571
UNICREDIT BANK	UCT18	-	50	25-Jun-13	15-Dec-17	15-Jun-18	10,000.00	1.74	29.58	0.00	-	501,478.77	0.091	3.552
TOTAL												4,997,927.64		35.403

II. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare	Creștere	Dobânda	Discount/primă	Preț piață	Curs valutar BNR	Valoare	Pondere în total obligațiuni emisiune	Pondere în
							inițială	zilnică	cumulată	cumulate(ă)			totală		activul total al fondului
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta		lei	%	%
XS0496326223	BANCA COMERCIALA ROMANA	-	2	17-Feb-11	7-Apr-17	7-Apr-18	242,098.62	55.84	14,116.67	5,940.27	-	1.0000	524,311.10	0.373	3.714
<b>TOTAL</b>													<b>524,311.10</b>		<b>3.714</b>

5.2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/Obligațiuni corporative denuminate in EUR

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare	Creștere	Dobânda	Discount/primă	Preț piață	Valoare	Pondere în total obligațiuni emisiune	Pondere în
							inițială	zilnică	cumulată	cumulate(ă)		totală		activul total al fondului
							eur	eur	eur	eur	eur	lei	%	%
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.	IMP22E	-	20	2017.12.15	2017.12.19	2018.06.12	5,000.00	3.67	47.71	0.00		466,924.28	0.798	3.307
<b>TOTAL</b>												<b>466,924.28</b>		<b>3.307</b>

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

Simbol	Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare	Creștere	Dobânda	Discount/primă	Curs valutar	Valoare	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în
						inițială	zilnică	cumulată	cumulate(ă)	BNR XXX/RON	totală		activul total al fondului
						lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
03MGPE201	MW GREEN POWER EXPORT SA	52,400	2015.08.27	2015.02.27	2020.02.27	2.50	0.00	0.36	0.00	1.0000	149,904.03	0.991	1.062
03MGPE201	MW GREEN POWER EXPORT SA	33,255	2015.09.16	2015.02.27	2020.02.27	2.50	0.00	0.36	0.00	1.0000	95,134.70	0.629	0.674
03MGPE209	INVESTIA FINANCE	40,651	2015.10.22	2015.10.23	2019.10.23	2.50	0.00	0.39	0.00	1.0000	117,455.98	0.428	0.832
<b>TOTAL</b>											<b>362,494.71</b>		<b>2.568</b>

4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare (RON)

Simbol	Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Curs valutar BNR XXX/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
						lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
MW26	MW GREEN POWER EXPORT SA	19,369	14-Mar-14	15-Mar-17	15-Mar-18	1.00	0.00	0.04	0.00	1.0000	20,154.52	0.147	0.143
<b>TOTAL</b>											<b>20,154.52</b>		<b>0.143</b>

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al fondului
	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	176.10	0.001
BRD Groupe Societe Generale	1,151.94	0.008
RAIFFEISEN BANK	208.68	0.001
Numerar in caserie	0.00	0.000
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	71.17	0.001
BANCA TRANSILVANIA	1,389.65	0.010
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A.	178.74	0.001
TBI Bank EAD	935.07	0.007
<b>TOTAL</b>	<b>4,111.35</b>	<b>0.029</b>

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al fondului
	EUR	lei	lei	%
BRD Groupe Societe Generale	60.0000	4.6597	279.58	0.002
<b>TOTAL</b>			<b>279.58</b>	<b>0.002</b>

X. Depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania

1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al fondului
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	19-Dec-17	16-Jan-18	210,000.00	8.75	113.75	210,113.75	1.488
BANCA COMERCIALA ROMANA	21-Dec-17	18-Jan-18	505,200.00	21.05	231.55	505,431.55	3.580
BANCA COMERCIALA ROMANA	22-Dec-17	3-Jan-18	77,400.00	2.80	27.95	77,427.95	0.548
BRD Groupe Societe Generale	21-Dec-17	9-Jan-18	127,600.00	2.13	23.39	127,623.39	0.904
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	28-Nov-17	4-Jan-18	1,064,800.00	50.28	1,709.60	1,066,509.60	7.555
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	7-Dec-17	11-Jan-18	738,500.00	34.87	871.84	739,371.84	5.237
TBI Bank EAD	28-Nov-17	4-Jan-18	2,538,400.00	159.95	5,438.44	2,543,838.44	18.019
<b>TOTAL</b>						<b>5,270,316.51</b>	<b>37.332</b>

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate în lei

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al fondului
				lei	lei	lei	%	%
Certinvest Leader	ROFIIN000056	31-Dec-17	536.6707		2,604.8700	1,397,957.39	2.551	9.902
<b>TOTAL</b>						<b>1,397,957.39</b>		<b>9.902</b>

6. Cupoane si principal de incasat

Emitent	Simbol	Valoare curentă	Pondere în activul total al fondului
		lei	%
INVESTIA FINANCE	02MGPE201	141,830.01	1.005
INVESTIA FINANCE	02MGPE201	931,730.00	6.600
<b>TOTAL</b>		<b>1,073,560.01</b>	<b>7.605</b>

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31-Dec-15	31-Dec-16	31-Dec-17
Activ net	17,496,073.79	18,966,085.47	14,083,745.12
Vuan	28.32	29.17	29.79

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

Intocmit,  
Andreea NANU

Compartiment Control intern,  
Florentina LAVI

Director General,  
Horia GUSTA

## **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 2017, 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 2017 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.

#### **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 13. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</p> <p>Politica de recunoastere si evaluare a activelor financiare este prezentata in Nota 3 (c) „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 evaluarea acestora, consideram ca acesta este un aspect cheie de audit.</p>	<p>Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Am obtinut o intelegere a procesului de evaluare, a metodologiei si a ipotezelor cheie utilizate in evaluarea activelor financiare;</li> <li>- Am testat ipotezele cheie de evaluare prin compararea acestora cu datele externe cum ar fi cotationile de pe bursele de valori, valoarea unitatii de fond aferenta fondurilor de investitii si, in situatia in care nu a fost disponibila o cotation zilnica de piata, am aplicat cunostintele si experienta noastra si am evaluat daca metoda de evaluare aplicata a fost in conformitate cu Norma 39/2015.</li> <li>- Pentru activele financiare a caror valoare justa este determinata prin tehnici de evaluare am implicat specialistii nostri evaluatori care au analizat metodologia de evaluare, ipotezele utilizate, datele folosite de evaluatorii externi, precum si competenta profesionala a acestora.</li> </ul>

#### Evidentierea unui aspect

Atragem atentia asupra Notei 3.e) „Politici contabile semnificative - Activ net atribuibil/Unitati de fond” si Notei 14 „Activ net atribuibil/ Unitati de fond” din situatiile financiare care fac referire la clasificarea unitatilor de fond. Opinia noastra nu este modificata cu privire la acest aspect.

## **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 2017, 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 2017, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

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

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

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

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

### **Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare**

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

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

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



sau conditii viitoare pot determina Fondul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.

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

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

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

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

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

Am fost angajati ca si auditori ai Fondului de catre Societate prin scrisoarea de angajament din data de 12 ianuarie 2018 pentru a audita situatiile financiare ale exercitiilor financiare incheiate pentru perioada 31 decembrie 2017-31 decembrie 2020. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este de 1 an, acoperind exercitiul financiar incheiat la 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.

### **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 la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 018 / 2001

Numele semnatarului: Vasile Bulata

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1480 / 2002



Bucuresti, Romania

2 Mai 2018