

# Raport anual 2018

Fondul deschis de investiții

**Certinvest DINAMIC**



Prezentul Raport prezintă situația fondului deschis de investiții Certinvest Dinamic la data de 31 decembrie 2018 și evoluția acestuia în anul 2018.

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

Fondul deschis de investiții Certinvest Dinamic a fost înființat la data de 18.10.2001, având un capital inițial de 25.000 Lei integral subscris și vărsat la constituire de către investitori. În data de 20 iunie 2014 FDI Certinvest Dinamic fuzionează prin absorbție cu FDI Certinvest Maximus, Fondul rezultat fiind fondul deschis de investiții Certinvest Dinamic.

Fondul deschis de investiții Certinvest Dinamic a fost autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (fosta Comisie Națională a Valorilor Mobiliare ) prin Decizia nr. 2121/14.12.2001 și reautorizat prin Decizia nr. 444/ 28.01.2004, și aliniat la prevederile Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului nr. 15/2004 prin Decizia nr. 676/16.03.2006. FDI Certinvest Dinamic este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/400011 din data de 28.01.2004.

Administrarea fondului este realizată de S.A.I. Certinvest S.A. autorizată de A.S.F. prin Decizia nr. 138/06.09.1995 și reautorizată, în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 26/2002 aprobată și modificată prin Legea nr. 513/2002 și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia, prin Decizia nr. 4222 din 02.12.2003 de către A.S.F.(fost C.N.V.M.), fiind înscrisă în Registrul ASF sub nr. PJR05SAIR/400005 și având durata de funcționare nedeterminată.

Depozitarul fondului este Banca Comercială Română S.A. cu sediul social în București, Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, sector 3, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/90/1991, cod unic de înregistrare 361757, înscrisă în Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999 înscrisă în Registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Situațiile financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității.

### **Distribuția unităților**

În afară societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A., care efectuează distribuția unităților de fond la sediul societății, unitățile de fond ale fondului deschis de investiții Certinvest Dinamic mai sunt distribuite și prin intermediul platformei de investiții Investonline.ro, dezvoltată și pusă la dispoziția investitorilor de către S.A.I. Certinvest SA.

### **Obiectivul și politică de investiții**

Obiectivul fondului îl reprezintă obținerea unei performanțe superioare principalilor indici bursieri românești, printr-un management activ al expunerilor pe emitenți în funcție de momentul de piață și de caracteristicile fiecărui emitent în parte.

El se adresează investitorilor cu apetit ridicat de risc și un orizont de timp mediu și lung, care vor să beneficieze de potențialul de randament aferent acestui nivel de risc.

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

Astfel, maxim 50% din activele FDI Certinvest Dinamic se vor investi în acțiuni ale societăților care intră în componentă coșului indicelui BET, această limita putând fi depășită pe termen scurt (maxim 1 an) ca alocare tactică până la limita de 90%. La modificarea structurii indicelui de către Comitetul Indicelui, portofoliul Fondului Certinvest Dinamic va fi adaptat conform noii structuri. Fondul Certinvest Dinamic poate investi și în acțiuni care nu sunt cuprinse în structura indicelui BET.

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

### Evoluția macroeconomică a României în anul 2018

În anul 2018 creșterea economică a României a rămas una solidă. Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică, economia României a progresat cu 4,10%. La creșterea PIB au contribuit aproape toate ramurile economiei, contribuții pozitive mai importante având Industria (+1%) cu o pondere de 23,70% la formarea PIB, comerțul cu ridicată și cu amănuntul, repararea autovehiculelor și motocicletelor, transport și depozitare, hoteluri și restaurante (+0,70%) cu o pondere de 18,30% la formarea PIB, agricultură, silvicultură și pescuitul cu o pondere mai redusă la formarea PIB de doar 4,40% dar care au înregistrat o creștere semnificativă a volumului de activitate(+0.40).

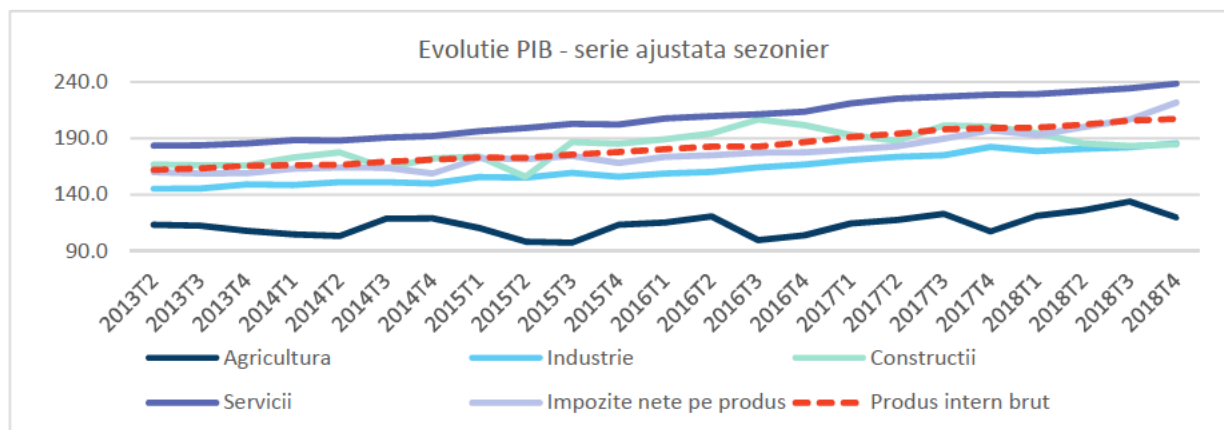


Fig. 1 Evoluție PIB sursa: [www.insse.ro](http://www.insse.ro)

Din punct de vedere al utilizării, principalul determinant al creșterii economice a rămas consumul privat, în timp ce investițiile au scăzut în primele trei trimestre și au avut o contribuție negativă la creșterea PIB. Cheltuielile pentru investiții, care includ cheltuielile de capital, precum și pe cele aferente programelor de dezvoltare finanțate din surse interne și externe, au fost de 34,2 miliarde lei, cu 27,90% mai mari față de anul 2017.

În 2018 exporturile de bunuri au crescut cu 8,10%, până la 67,7 miliarde euro, iar importurile au avansat cu 9,60%, până la 82,8 miliarde de euro. Astfel că deficitul comercial se află pe un trend de

creștere până la 15,1 miliarde de euro (un plus de 16,10% față de anul precedent), cel mai mare nivel din 2008 încoace.

Inflația măsurată prin indicii prețurilor de consum a crescut în anul 2018 fiind susținută de creșterea prețului combustibililor, creșterea prețurilor administrate (energie electrică, gaze naturale) și de accentuarea presiunilor inflaționiste generate de creșterea rapidă a consumului. Rată medie a prețurilor de consum în decursul anului, față de precedentele 12 luni (februarie 2017 – ianuarie 2018), calculată pe baza IPC este 4,50%.

Bugetul general consolidat, care include atât bugetul de stat, cât și bugetele de pensii și de șomaj, a încheiat anul 2018 cu un deficit de 27,3 miliarde lei (5,85 miliarde euro), 2,88% din Produsul Intern Brut. Contribuția la buget pe care companiile de stat au adus-o sub formă distribuirii de dividend special au determinat că deficitul bugetului general consolidat să se mențină sub nivelul excesiv de 3% din PIB.

În prima jumătate a anului 2018, rata șomajului BIM (calculat după metodologia europeană) și-a păstrat trendul descendent și a ajuns un nivel de 4 % la sfârșitul anului. Salariile din mediul privat au crescut în acest an la nivel național în medie cu 6,40%. Creșteri salariale peste media pieței s-au produs în industrie (8,90%) și în retail (6,70%).

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.

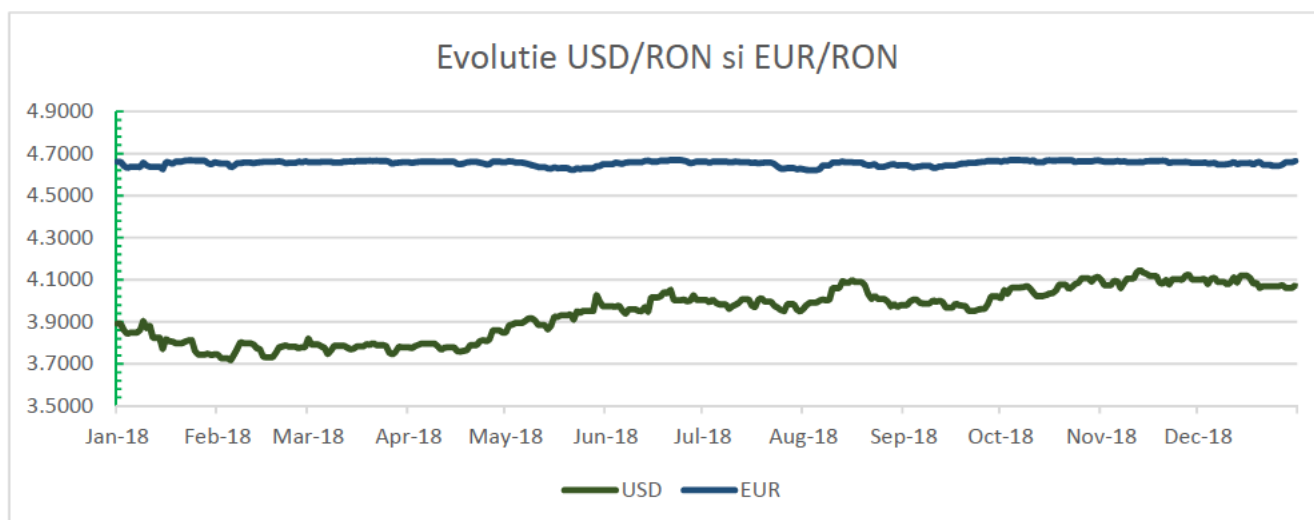


Fig. 2 Evoluție USD/RON vs. EUR/RON sursa: [www.BNR.ro](http://www.BNR.ro)

Pe întreaga perioadă a anului 2018, în condițiile unei volatilități ridicate, moneda europeană raportată la RON s-a apreciat cu aproximativ 0,09%, în timp ce moneda americană s-a depreciat cu 4,68% față de RON.



## Evoluția pieței de capital în 2018

Bursa de Valori București a încheiat anul în teritoriu negativ cu o scădere de 4,77% a indicelui BET, principalul indice al pieței de capital locale care include cele mai tranzacționate 15 companii. Scăderea accentuată a pieței de acțiuni a avut loc după ce Guvernul a anunțat, printr-un proiect de OUG, o serie de impozite și măsuri fiscale cu impact puternic în principalele sectoare listate. Printre aceste prevederi, cele mai importante modificări cu impact semnificativ asupra emitenților de la BVB sunt schimbările legislative asupra Pilonului Îl de pensii, impozitarea activelor instituțiilor bancare, impunerea unei impozitări pe cifra de afaceri pentru companiile din energie și telecomunicații, respectiv plafonarea prețului la gazele naturale.

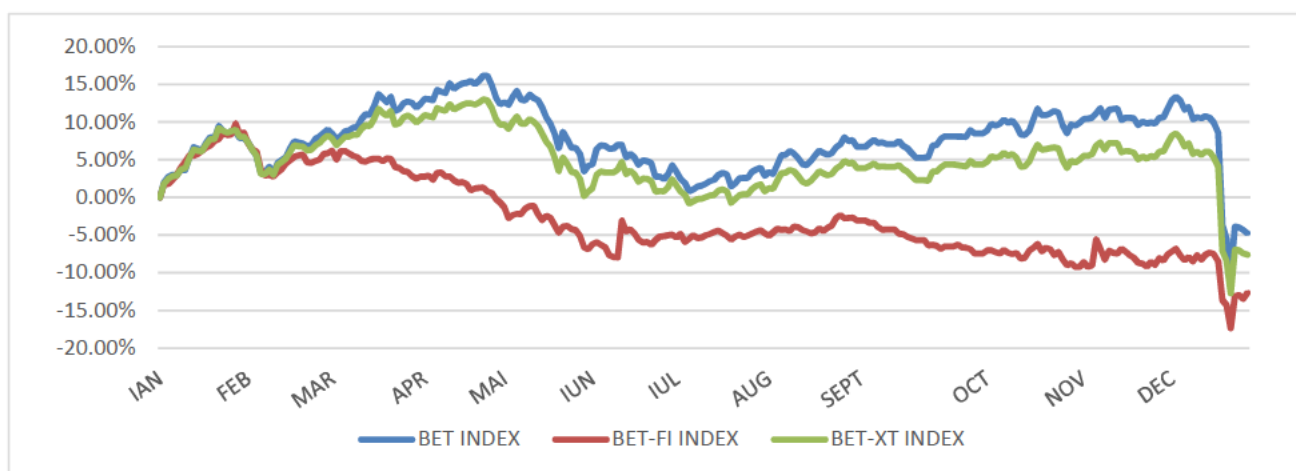


Fig. 3 Evoluția indicilor bursieri BET, BET-FI și BET-XT – 2018 Sursa [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)

Evenimentul de marca pentru Bursă de la București, în primul semestru al anului 2018 a fost oferta publică inițială (IPO) a producătorului de vin de top din Europa Centrală și de Est (ECE) Purcari Wineries. Acțiunile Purcari Wineries, au intrat la tranzacționare pe 15 februarie pe piața principală a Bursei de Valori București (BVB), sub simbolul WINE, după realizarea cu succes a unei Oferte Publice Inițiale (IPO) pentru 49% din acțiunile sale.

Lichiditatea a crescut în 2018 comparativ cu 2017, valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni a crescut cu 5,40% astfel depășind valoarea de 45 de milioane de lei/zi pe parcursul anului 2018, timp în care valoarea totală a tranzacțiilor cu toate tipurile de instrumente financiare a crescut cu 1,80% și a ajuns la aproape 14 miliarde de lei.

Capitalizarea bursieră a atins nivelul de 18 miliarde de euro la data de 31 decembrie 2018, în timp ce capitalizarea tuturor companiilor listate pe piață reglementată a BVB a fost de 30 de miliarde de euro în ultima ședință de tranzacționare a anului 2018.

În ceea ce privește piețele globale de acțiuni, Bursele externe au fost afectate de corecții semnificative, sentimentul negativ fiind alimentat de temerile privind războiul comercial dintre SUA și China, politică monetară a FED, amânarea votului final privind Brexit-ul, încetinirea economiei Chinei, precum și nivelul sub așteptări al indicatorilor PMI din Europa. La nivel global, indicii au scăzut cu 7% în T4 2018 (valori în Euro). La nivelul întregului an 2018, scăderea a ajuns la 2% (valori

în Euro). Bursă americană a încheiat anul 2018 cu o scădere de 6,20% pe indicele S&P500, acesta fiind cel mai slab din ultimul deceniu

Principalii indici externi au înregistrat următoarele evoluții: STOXX Europe 600 randament de -13,24% în EUR, S&P 500 randament de -1,57% în EUR, Nikkei 225 randament de -5,80% în EUR.

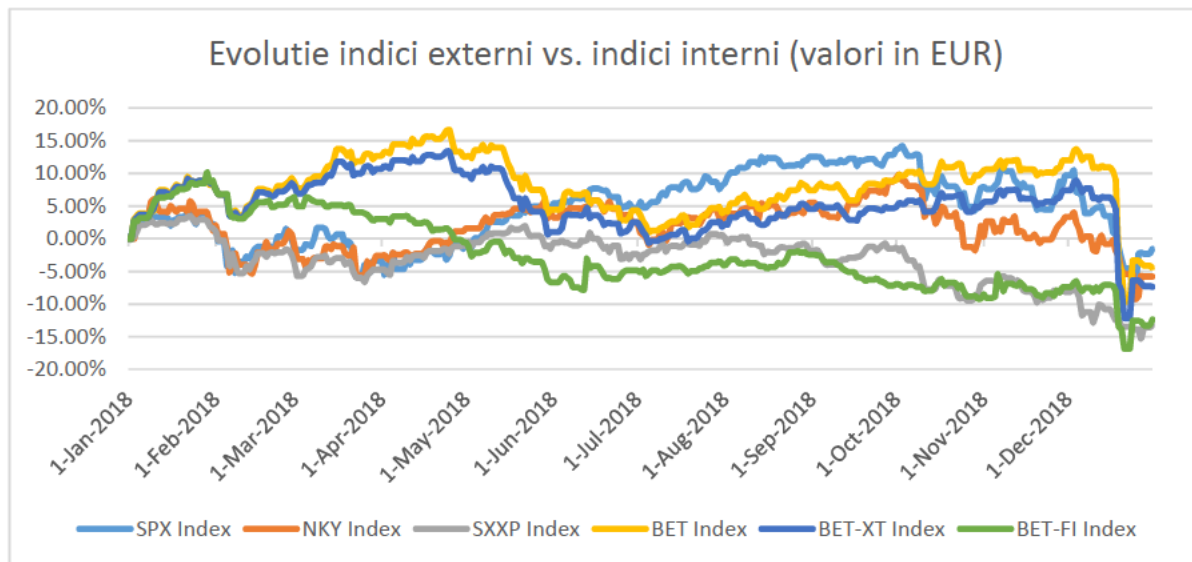


Fig. 4 Evolutia indicilor externi vs interni Sursa :Bloomberg

### Evoluția F.D.I Certinvest Dinamic

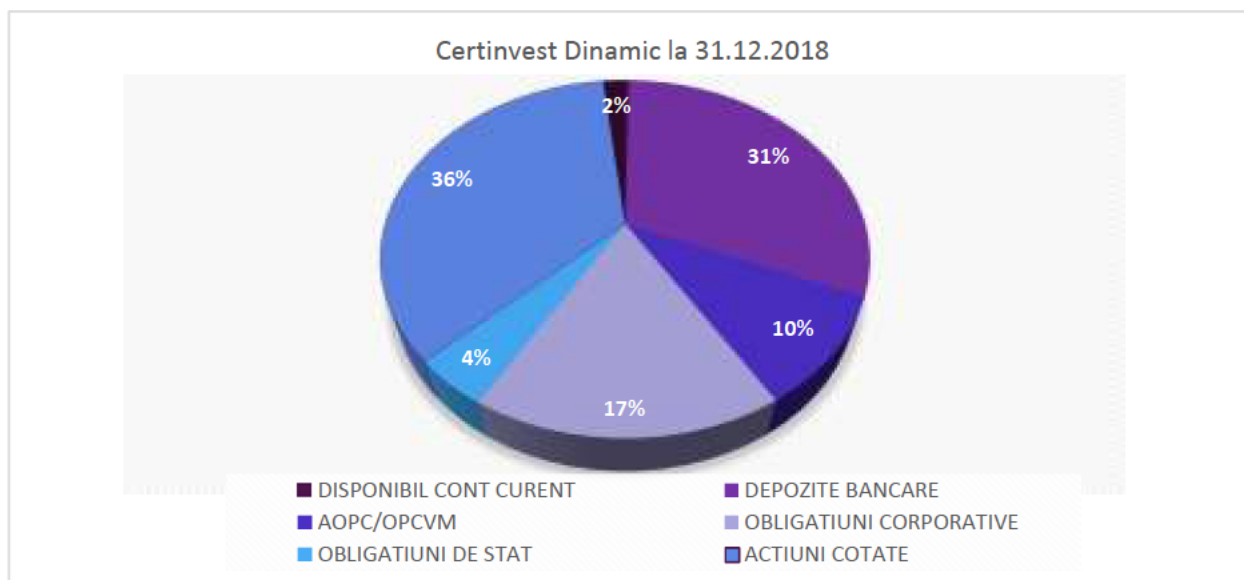


Fig. 5 Structura F.D.I. Certinvest Dinamic Sursa :Certinvest

La 31 decembrie 2018 portofoliul fondului deschis de investiții Certinvest Dinamic cuprindea următoarele emisiuni de obligațiuni municipale și corporative:

Emitent	Ponderea in activul total %
MW Green Power Export SA	6.30%
Capital Fleet Services	5.11%
SUPERBET BETTING & GAMING S.A.	1.81%
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A	3.91%
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	0.10%

În contextul evoluției negative a pieței bursiere administratorul a decis reducerea expunerii pe acțiuni cotate.

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise la tranzacționare a fondului F.D.I. Certinvest Dinamic a scăzut de la 8.303.505 Lei la sfârșitul anului 2017 la 4.197.706 Lei la sfârșitul anului 2018.

La sfârșitul anului 2018, FDI Certinvest Dinamic deținea acțiuni la un număr de 17 companii cotate la Bursa de Valori București. Fondul nu deținea acțiuni tranzacționate pe piețele internaționale.

Emitent	Simbol actiune	Pondere in activul total al fondului
AEROSTAR S.A. BACAU	ARS	4.47%
ASCENDIA SA	ASC	3.57%
BRD GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	2.55%
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	0.12%
CONPET S.A. PLOIESTI	COTE	0.22%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	0.82%
ELECTRICA SA	EL	1.08%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	5.42%
MEDLIFE SA	M	0.28%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	0.40%
OMV PETROM S.A.	SNP	4.00%
SPHERA FRANCHISE GROUP	SFG	0.19%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	0.50%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	1.55%
BANCA TRANSILVANIA	TLV	7.05%
PURCARI WINARIES PUBLIC COMPANY LTD	WINE	0.23%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	2.70%
<b>Total</b>		<b>35.16%</b>

Pentru a asigura lichiditatea fondului s-au efectuat plasamente în instrumente cu venit fix de tipul depozitelor bancare pe termen scurt și mediu. La 31 decembrie 2018 ponderea depozitelor în total activ era de 30,89%.

Fondul deținea la sfârșitul anului 2018 unități de fond la FIA Certinvest Leader și FDI Fix Invest în pondere de 9,80% din total active.

În vederea asigurării lichidităților necesare, s-a urmărit corelarea plăților efectuate de către fond cu scadențele plasamentelor la termen. FDI Certinvest Dinamic a investit 4,25% din portofoliul sau în titluri de stat în cursul anului 2018.

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

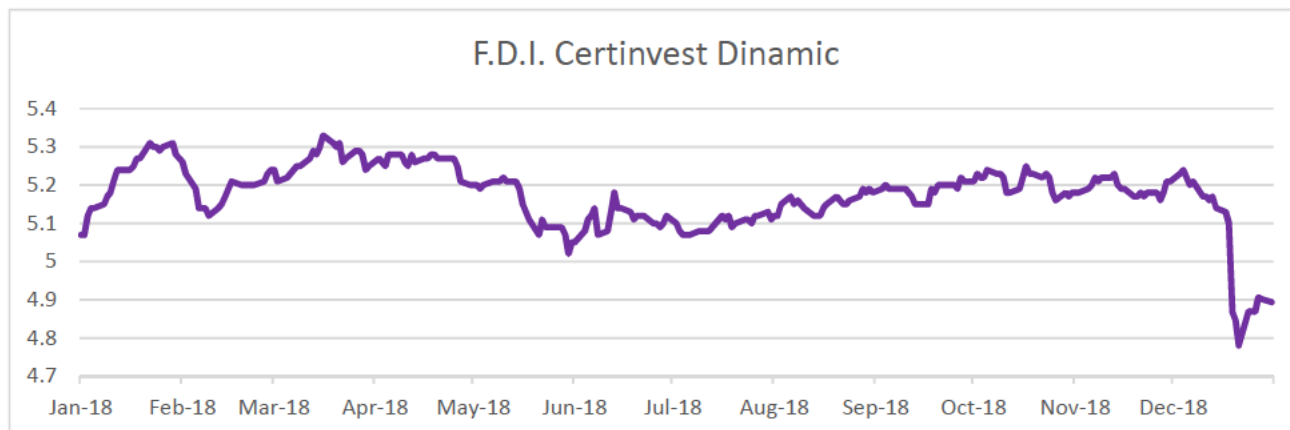


Fig. 6 Evoluție F.D.I. Certinvest Dinamic Sursa :www.certinvest.ro

Activul net atribuibil deținătorilor de unități de fond a scăzut față de 31 decembrie 2017, de la valoarea de 15.786.353 Lei la valoarea de 11.912.303 Lei la sfârșitul anului 2017, ceea ce reprezintă o diminuare de 24,54%. Evoluția activului net a fost determinată de răscumpărările/subscrierile înregistrate, precum și de randamentele instrumentelor în care s-au efectuat investiții.

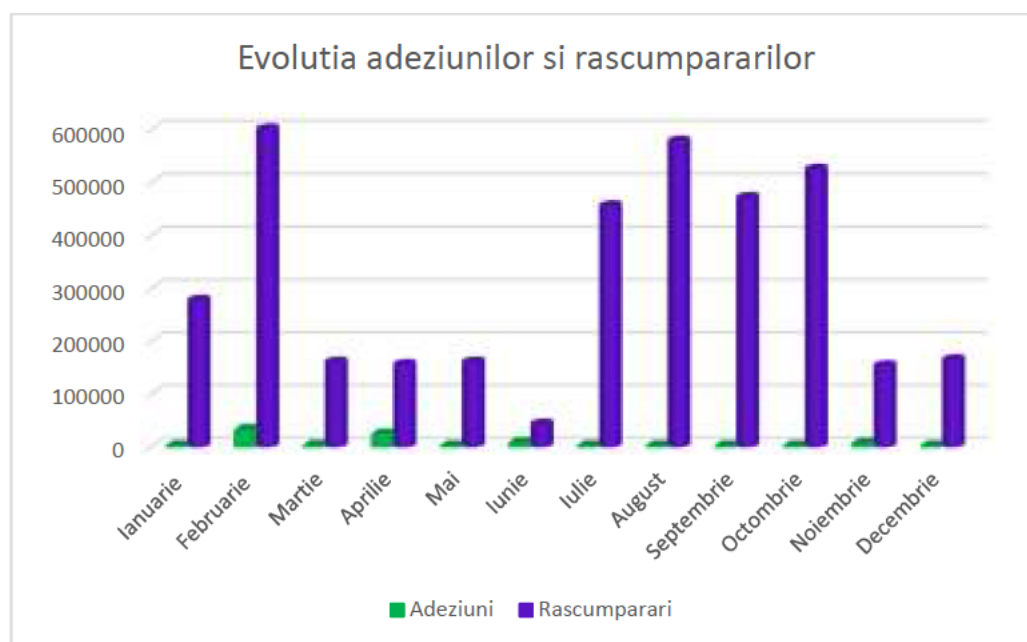


Fig. 7 Evoluție adeziunilor și rascumpărilor Sursa :Certinvest

Valoarea unitară a activului net al fondului Certinvest Dinamic a ajuns la 4,8937 Lei la 31 decembrie 2018, în scădere cu 3,48% față de valoarea înregistrată la 31.12.2017, de 5,07 Lei.

Numărul de unități de investiție aflate în circulație a scăzut de la 3.111.365 la 31.12.2017 la 2.434.217 la 31.12.2018, reprezentând o scădere de 21,76%.



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

Veniturile totale au fost de 10.300.089 Lei. iar rezultatul exercițiului a fost o pierdere de 124.981 Lei. în urma deducerii cheltuielilor fondului. în valoare de 10.425.070 Lei. Fondul nu distribuie veniturile. câștigul din plasamente regăsindu-se în evoluția valorii titlului de participare.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 4.868.434 Lei. corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație. iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 6.707.401 Lei.

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

Pentru activitatea de administrare a Fondului, S.A.I. Certinvest S.A. încasează un comision de 0,50% aplicat la valoarea medie a activului total lunar al Fondului.

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

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

### **Managementul Riscului**

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

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

Concentrarea indică sensibilitatea relativă a performanței Fondului la progrese care afectează o anumită industrie și zona geografică. Concentrările riscurilor apar atunci când mai multe instrumente financiare sau contracte sunt încheiate cu aceeași contrapartidă, sau când mai multe contrapartide sunt implicate în activități de afaceri similare sau activități din cadrul aceleiași regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-și îndeplini obligațiile contractuale ar fi afectată în mod similar de modificări ale condițiilor economice, politice sau de altă natură. Concentrări ale riscului de lichiditate pot apărea ca rezultat al termenelor de

rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilităților de împrumut sau al dependenței de o anumită piață în care să realizeze active lichide. Concentrări ale riscului valutar pot apărea dacă Fondul are o poziție netă deschisă semnificativă într-o singură valută, sau poziții nete deschise generale în mai multe monede, care au tendința să se modifice împreună.

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 identifica 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 ipostază - 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 operațional 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 notifica 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 2018.

## **Modificări ale Documentelor Fondului**

Au fost modificate denumirea și datele de identificare ale auditorului financiar ca urmare a schimbării acestuia. Notificarea investitorilor cu privire la modificările intervenite a fost publicată în ziarul Bursă din data de miercuri, 14 februarie 2018

În luna mai 2018 au fost modificate formularele de subscriere și răscumpărare a unităților de fond au fost completate prin inserarea paragrafului cu scopul și natură operațiunilor, precum și adăugarea pe verso a declarației pentru acordul prelucrării datelor personale în scop de marketing.

Aceste modificări au făcut obiectul unor Note de Informare a Investitorilor, disponibile pe [www.certinvest.ro](http://www.certinvest.ro).

## **Evenimente ulterioare**

Nu au existat evenimente semnificative între sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării situațiilor financiare care să afecteze situațiile financiare aferente anului 2018.

## **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 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 sau 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 sau este de a asigura buna desfășurare a proceselor operaționale și de a coordona activitățile curente ale companiei.

Înlocuitor al conducerii, 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 2018 membrii Consiliului de Administrație au fost:

**Dragoș Cabat** – Membru

**Corina Cucoli**- În curs de autorizare

**Dagos 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.

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

**HORIA GUSTĂ**  
Director General  
S.A.I. CERTINVEST S.A.

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

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2018				Diferente (Lei)
	% din activul net	% din activul total	Valut a	Lei	% din activul net	% din activul total	Valut a	Lei	
<b>I. Total active</b>	<b>100.179 %</b>	<b>100.000%</b>	<b>RON</b>	<b>15,814,604.89</b>	<b>99.543 %</b>	<b>99.330 %</b>	<b>RON</b>	<b>11,937,882.52</b>	<b>-</b>
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>58.835%</b>	<b>58.730%</b>	<b>RON</b>	<b>10,350,956.18</b>	<b>45.333 %</b>	<b>45.235 %</b>	<b>RON</b>	<b>6,969,801.26</b>	<b>3,381,154.92</b>
<b>1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania (RO)</b>	<b>58.835%</b>	<b>58.730%</b>	<b>RON</b>	<b>10,350,956.18</b>	<b>45.333 %</b>	<b>45.235 %</b>	<b>RON</b>	<b>5,400,158.85</b>	<b>4,950,797.33</b>
- Actiuni (RO) din care:	52.599%	52.505%	RON	8,303,505.18	35.238 %	35.163 %	RON	4,197,706.76	4,105,798.42
- Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	52.599%	52.505%	RON	8,303,505.18	35.238 %	35.163 %	RON	4,197,706.76	4,105,798.42
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni (RO) din care:	6.236%	6.224%	RON	984,375.04	10.094 %	10.073 %	RON	1,202,452.08	218,077.05
- Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO)	0.000%	0.000%	RON	0.00	4.257%	4.248%	RON	507,080.38	507,080.38
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala (RO)	0.890%	0.889%	RON	140,541.87	0.104%	0.103%	RON	12,347.00	-128,194.87
- Obligatiuni corporative (RO)	5.345%	5.336%	RON	843,833.17	5.734%	5.721%	RON	683,024.71	-160,808.46
- Alte titluri de creanta (RO)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de alocare (RO)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala (RO)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Certificate de depozit (RO)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru (SM)</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
- Actiuni (SM), din care:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni (SM), din care:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala (SM)	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (SM)	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni corporative (SM)	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (SM)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de alocare (SM)	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala (SM)	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Certificate de depozit (SM)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>1.3. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F. (ST)</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
- Actiuni (ST), din care:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00



- Obligatiuni (ST), din care:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala (ST)	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (ST)	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni corporative (ST)	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de alocare (ST)	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala (ST)	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Certificate de depozit (ST)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>2. Valori mobiliare nou emise</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>8.744%</b>	<b>8.726%</b>	<b>RON</b>	<b>1,041,667.22</b>	<b>1,041,667.22</b>
- Actiuni	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni	0.000%	0.000%		0.00	8.744%	8.726%		1,041,667.22	1,041,667.22
- Drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii la un depozitar central, anterior admiterii la tranzactionare)	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
<b>3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012, din care:</b>	<b>6.734%</b>	<b>6.722%</b>	<b>RON</b>	<b>1,063,075.96</b>	<b>4.432%</b>	<b>4.423%</b>	<b>RON</b>	<b>527,975.20</b>	<b>-535,100.77</b>
<b>Valori mobiliare, din care:</b>	<b>6.734%</b>	<b>6.722%</b>	<b>RON</b>	<b>1,063,075.96</b>	<b>4.432%</b>	<b>4.423%</b>	<b>RON</b>	<b>527,975.20</b>	<b>-535,100.77</b>
- Actiuni neadmise la tranzactionare	1.319%	1.317%		208,232.00	1.756%	1.752%		209,198.41	966.41
- Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare	5.415%	5.405%		854,843.96	2.676%	2.670%		318,776.79	-536,067.17
<b>Instrumente ale pietei monetare, din care:</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
- Bilete la ordin	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
<b>4. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare, din care:</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>4.1. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>4.2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>4.3. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>5. Depozite bancare, din care:</b>	<b>11.282%</b>	<b>11.262%</b>	<b>RON</b>	<b>1,780,998.47</b>	<b>30.952%</b>	<b>30.886%</b>	<b>RON</b>	<b>3,687,148.61</b>	<b>1,906,150.14</b>
<b>5.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO)</b>	<b>11.282%</b>	<b>11.262%</b>	<b>RON</b>	<b>1,780,998.47</b>	<b>30.952%</b>	<b>30.886%</b>	<b>RON</b>	<b>3,687,148.61</b>	<b>1,906,150.14</b>
<b>Banca Comerciala Romana</b>	11.282%	11.262%	RON	1,780,998.47	17.460%	17.423%	RON	2,079,897.11	298,898.63
<b>Credit Europe Bank Romania S.A.</b>	0.000%	0.000%	RON	0.00	13.492%	13.463%	RON	1,607,251.51	1,607,251.51
<b>5.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
<b>5.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
<b>6. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
6.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru (ST)	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6.4. Instrumente financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>7. Conturi curente si numerar</b>	<b>0.086%</b>	<b>0.086%</b>	<b>RON</b>	<b>13,560.20</b>	<b>0.323%</b>	<b>0.323%</b>	<b>RON</b>	<b>38,513.71</b>	<b>24,953.52</b>

<b>7.1. Disponibil in cont curent</b>	<b>0.086%</b>	<b>0.086%</b>	<b>RON</b>	<b>13,560.20</b>	<b>0.323%</b>	<b>0.323%</b>	<b>RON</b>	<b>38,513.71</b>	<b>24,953.52</b>
- RON	0.083%	0.083%	RON	13,120.04	0.095%	0.095%	RON	11,304.94	-1,815.10
- EUR	0.003%	0.003%	EUR	440.16	0.228%	0.228%	EUR	27,208.77	26,768.62
<b>7.2. Numerar in casierie</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
- RON	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>8. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
- Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>9. Titluri de participare ale A.O.P.C. / O.P.C.V.M.</b>	<b>9.952%</b>	<b>9.935%</b>	<b>RON</b>	<b>1,571,117.84</b>	<b>9.818%</b>	<b>9.797%</b>	<b>RON</b>	<b>1,169,556.74</b>	<b>-401,561.11</b>
Titluri de participare la O.P.C.V.M. / A.O.P.C./ F.I.A. admise la tranzactionare	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
Titluri de participare la O.P.C.V.M. / A.O.P.C./ F.I.A. neadmise la tranzactionare	9.952%	9.935%		1,571,117.84	9.818%	9.797%		1,169,556.74	-401,561.11
<b>10. Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>13.335%</b>	<b>13.311%</b>	<b>RON</b>	<b>2,105,110.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>2,105,110.00</b>
- Dividende de incasat	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Principal si cupoane de incasat	13.335%	13.311%		2,105,110.00	0.000%	0.000%		0.00	2,105,110.00
- Alte drepturi de incasat	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
<b>11. Titluri suport pentru operatiuni de import</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>RON</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>12. Alte active</b>	<b>-0.045%</b>	<b>-0.045%</b>	<b>RON</b>	<b>-7,137.80</b>	<b>-0.060%</b>	<b>-0.060%</b>	<b>RON</b>	<b>72,862.20</b>	<b>80,000.00</b>
- Sume in tranzit bancar	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Sume virate la SSIF	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Sume aferente titlurilor de participare nealocate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Tranzactii / Sume in curs de decontare, din care:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	80,000.00	80,000.00
- Sume aferente decontarii tranzactiilor de cumparare	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Sume aferente decontarii tranzactiilor de vanzare	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		80,000.00	80,000.00
- Sume in curs de rezolvare	-0.045%	-0.045%		-7,137.80	-0.060%	-0.060%		-7,137.80	0.00
- Sume aferente detinerilor subunitare de titluri de participare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume aflate la distribuitori	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume platite in avans	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.179%</b>	<b>0.179%</b>	<b>RON</b>	<b>28,251.79</b>	<b>0.215%</b>	<b>0.214%</b>	<b>RON</b>	<b>25,579.09</b>	<b>-2,672.70</b>
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.146%	0.146%	RON	23,074.02	0.177%	0.177%	RON	21,138.00	-1,936.02
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.025%	0.025%	RON	3,946.23	0.029%	0.029%	RON	3,510.80	-435.43
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5. Cheltuieli cu plata comisioanelor/ tarifelor datorate A.S.F.	0.008%	0.008%	RON	1,231.54	0.008%	0.008%	RON	930.29	-301.25
6. Cheltuieli cu auditul financiar	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
7. Rascumparari de plata	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
<b>III Valoarea activului net (I-II)</b>	<b>100.000%</b>	<b>99.821%</b>	<b>RON</b>	<b>15,786,353.10</b>	<b>99.328%</b>	<b>99.116%</b>	<b>RON</b>	<b>11,912,303.43</b>	<b>3,874,049.67</b>

S.A.I. CERTINVEST S.A.

Intocmit,  
Andreea NANU

Ofiter de  
Conformitate  
Florentina LAVI

Director  
General  
Horia GUSTA

Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare	Inceputul perioadei de raportare	Diferente
	31.12.2018	31.12.2017	
Activ net	11,912,303.44	15,786,353.10	-3,874,049.66
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	2,434,217.223101	3,111,365.686653	-677,148.46
Vuan	4.8937	5.07	-0.18

**SAI CERTINVEST SA**  
Intocmit,  
Andreea Nanu

Ofiter conformitate  
Florentina Lavi

Director General  
Horia Gusta

**SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR F.D.I. CERTINVEST DINAMIC LA DATA DE 31.12.2018**

**I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare din România**

**1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)**

Emitent	Simbol acțiune	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al fondului
					lei	lei	lei	%	%
AEROSTAR S.A. BACAU	ARS	ROAEROACNOR5	31-Dec-18	110,000	0.32	4.8500	533,500.00	0.072	4.469
ASCENDIA SA	ASC	ROASCIACNOR9	27-Dec-18	56,055	0.10	7.6000	426,018.00	3.881	3.569
BRD Groupe Societe Generale	BRD	ROBRDBACNOR2	31-Dec-18	26,676	1.00	11.4000	304,106.40	0.004	2.547
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	ROBVBAACNOR0	31-Dec-18	710	10.00	21.0000	14,910.00	0.009	0.125
CONPET S.A. PLOIESTI	COTE	ROCOTEACNOR7	31-Dec-18	345	3.30	77.7000	26,806.50	0.004	0.225
Digi Communications N.V.	DIGI	NL0012294474	31-Dec-18	3,837	0.05	25.6000	98,227.20	0.004	0.823
ELECTRICA SA	EL	ROELECACNOR5	31-Dec-18	13,271	10.00	9.7000	128,728.70	0.004	1.078
FONDUL PROPRIETATEA	FP	ROFPTAACNOR5	31-Dec-18	732,789	0.52	0.8830	647,052.69	0.008	5.420
MEDLIFE SA	M	ROMEDLACNOR6	31-Dec-18	1,260	0.25	26.8000	33,768.00	0.006	0.283
SPHERA FRANCHISE GROUP	SFG	ROSFGPACNOR4	31-Dec-18	1,130	15.00	19.7500	22,317.50	0.003	0.187
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	ROSNNGACNOR3	31-Dec-18	11,596	1.00	27.8000	322,368.80	0.003	2.700
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	31-Dec-18	5,800	10.00	8.1600	47,328.00	0.002	0.396
OMV PETROM S.A.	SNP	ROSNPPACNOR9	31-Dec-18	1,597,000	0.10	0.2990	477,503.00	0.003	4.000
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	ROTSELACNOR9	31-Dec-18	2,801	10.00	21.5000	60,221.50	0.004	0.504
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	ROTGNTACNOR8	31-Dec-18	585	10.00	316.0000	184,860.00	0.005	1.549
Banca Transilvania	TLV	ROTLVAACNOR1	31-Dec-18	419,935	1.00	2.0050	841,969.68	0.009	7.053
PURCARI WINARIES PUBLIC COMPANY LTD	WINE	CY0107600716	31-Dec-18	1,688	0.05	16.6000	28,020.80	0.008	0.235
<b>TOTAL</b>							<b>4,197,706.76</b>		<b>35.163</b>

**2. Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 de zile de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)**

Emitent	Simbol acțiune	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al fondului
					lei	lei	lei	%	%
ROMCAB S.A. TG. MURES	MCAB	ROMCABACNOR7	17-Feb-17	95,000	2.50	0.0000	0.00	1.012	0.000
<b>TOTAL</b>							<b>0.00</b>		<b>0.000</b>

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

Emitent	Simbol obligațiune	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Rata cuponului	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emise	Pondere în activul total al fondului
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
SUPERBET BETTING & GAMING S.A	SBG20	ROSBBGD BC017	-	163	10-Jul-18	15-Oct-18	15-Jan-19	12.00	106.90	0.02	2.60	-2.16	-	17,496.01	0.168	0.147
SUPERBET BETTING & GAMING S.A	SBG20	ROSBBGD BC017	-	58	17-Jul-18	15-Oct-18	15-Jan-19	12.00	107.00	0.02	2.60	-2.13	-	6,233.14	0.060	0.052
SUPERBET BETTING & GAMING S.A	SBG20	ROSBBGD BC017	-	200	18-Jul-18	15-Oct-18	15-Jan-19	12.00	105.10	0.02	2.60	-1.55	-	21,230.62	0.206	0.178
SUPERBET BETTING & GAMING S.A	SBG20	ROSBBGD BC017	-	400	19-Jul-18	15-Oct-18	15-Jan-19	12.00	105.10	0.02	2.60	-1.53	-	42,469.13	0.412	0.356
SUPERBET BETTING & GAMING S.A	SBG20	ROSBBGD BC017	-	500	20-Jul-18	15-Oct-18	15-Jan-19	12.00	105.11	0.02	2.60	-1.52	-	53,093.23	0.516	0.445
SUPERBET BETTING & GAMING S.A	SBG20	ROSBBGD BC017	-	216	25-Jul-18	15-Oct-18	15-Jan-19	12.00	104.70	0.02	2.60	-1.38	-	22,878.10	0.223	0.192
SUPERBET BETTING & GAMING S.A	SBG20	ROSBBGD BC017	-	500	20-Dec-18	15-Oct-18	15-Jan-19	12.00	102.00	0.03	2.60	-0.04	-	52,279.33	0.516	0.438
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26B	ROHUNED BL037	-	279	9-Mar-11	15-Nov-18	15-Feb-19	4.43	44.00	0.01	0.25	0.00	-	12,347.00	0.089	0.103
<b>TOTAL</b>														<b>228,026.57</b>		<b>1.910</b>



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

Emitent	Simbol obligațiune	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Rata cuponului	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate (ă)	Preț piață	Curs valutar BNR XXX/ RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emise	Pondere în activul total al fondului
								%	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	lei	lei	%	%
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.	IMP22 E	ROIMPCD BC030	-	20	15-dec.-17	19-dec.-18	19-iun.-19	5.75	5,00 0.00	0.79	10.24	0.00	-	4.663 9	467,345 .14	0.798	3.915
<b>TOTAL</b>															<b>467,345.14</b>		<b>3.91</b>

**6. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale**

Serie	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Rata cuponului	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emise	Pondere în activul total al fondului
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
RO1519DBN037	RO1519DBN037	-	100	7-Aug-18	29-Apr-18	29-Apr-19	2.50	4,969. 28	0.46	84.59	16.94	-	507,080.38	0.006	4.248
<b>TOTAL</b>													<b>507,080.38</b>		<b>4.248</b>

## VII. Valori mobiliare nou emise

### 2. Obligațiuni nou emise

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Rata cuponului	Valoarea inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al fondului
					%	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
CAPITAL FLEET SERVICES	5,800	13-Apr-18	13-Apr-18	13-Apr-19	7.00	100.00	0.02	5.11	0.00	609,660.56	6.259	5.107
MW GREEN POWER EXPORT SA	4,300	11-Dec-18	11-Dec-18	11-Jun-19	8.00	100.00	0.02	0.47	0.00	432,006.67	3.017	3.619
<b>TOTAL</b>										<b>1,041,667.22</b>		<b>8.726</b>

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

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

#### 1. Acțiuni neadmise la tranzacționare

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Valoarea nominală	Valoarea acțiunilor	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al fondului
		lei	lei	lei	%	%
Banca Comerciala Romana	13,699	0.10	0.4805	6,582.37	0.000	0.055
SOCIETATE DE INVESTITII CERTINVEST IMM S.A.	700	200.00	193.1900	135,233.00	9.722	1.133
ROCREDIT IFN	6,615	10.00	10.1864	67,383.04	0.253	0.564
<b>TOTAL</b>				<b>209,198.41</b>		<b>1.752</b>

#### 4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare (RON)

Simbol	Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadența cupon	Rata cuponului	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Curs valutar BNR RON/ RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitenț	Pondere în activul total al fondului
						%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
03MGPE201	MW GREEN POWER EXPORT SA	5,822	5-Mar-15	27-Feb-15	27-Feb-20	5.00	2.50	0.00	0.49	0.00	1.0000	17,393.22	0.102	0.146
03MGPE201	MW GREEN POWER EXPORT SA	34,720	26-Feb-18	27-Feb-15	27-Feb-20	5.00	2.50	0.00	0.49	0.00	1.0000	103,726.00	0.609	0.869
03MGPE202	INVESTIA FINANCE	66,200	23-Feb-18	4-Mar-15	4-Mar-19	5.00	2.50	0.00	0.49	0.00	1.0000	197,657.57	0.586	1.656
<b>TOTAL</b>												<b>318,776.79</b>		<b>2.670</b>

#### IX. Disponibil în conturi curente și 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	0.00	0.000
BRD Groupe Societe Generale	3,362.82	0.028
Raiffeisen Bank	17.59	0.000
Banca Transilvania	7,553.87	0.063
Credit Europe Bank Romania S.A.	370.66	0.003
<b>TOTAL</b>	<b>11,304.94</b>	<b>0.095</b>

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

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al fondului
	EUR	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	5,833.9100	4.6639	27,208.77	0.228
<b>TOTAL</b>			<b>27,208.77</b>	<b>0.228</b>

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

##### 1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Rata dobânzii	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al fondului
			%	lei	lei	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	24-Dec-18	3-Jan-19	1.90	2,037,600.00	107.54	860.32	2,038,460.32	17.076
Banca Comerciala Romana	31-Dec-18	1-Jan-19	1.69	41,434.84	1.95	1.95	41,436.79	0.347
Credit Europe Bank Romania S.A.	20-Dec-18	17-Jan-19	2.50	606,000.00	41.51	498.08	606,498.08	5.080
Credit Europe Bank Romania S.A.	21-Dec-18	31-Jan-19	2.50	1,000,000.00	68.49	753.42	1,000,753.42	8.383
<b>TOTAL</b>							<b>3,687,148.61</b>	<b>30.886</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	%	%
FIX INVEST	RO05RON123A0002	31-Dec-18	12,602.6888		12.1818	154,757.24	5.763	1.296
Certinvest Leader	ROFIIN000056	31-Dec-18	370.7111		2,737.4400	1,014,799.50	1.762	8.501
<b>TOTAL</b>						<b>1,169,556.74</b>		<b>9.797</b>

##### 3. Sume în curs de decontare pentru titluri de participare la OPCVM / AOPC

Denumire fond	Valoare unitara de piata	Numar titluri de participare tranzactionate	Curs valutar BNR XXX/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al fondului
	XXX		RON	lei	%	%
Certinvest Leader	2737.2300	29	1.0000	80,000.00	0.000	0.670
<b>TOTAL</b>				<b>80,000.00</b>		<b>0.670</b>

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

	31-Dec-16	31-Dec-17	31-Dec-18
Activ net	23,971,411.34	15,786,353.10	11,912,303.43
Vuan	5.11	5.07	4.8937

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

**SAI CERTINVEST SA**

Intocmit,

Andreea Nanu

Horia Gusta

Director General

Florentina LAVI

Ofiter  
conformitate