



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

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

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul de Investitii Alternative CERTINVEST Leader

Inscris in Registrul ASF sub nr. CSC08FIIR/400014

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

Opinie

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

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

Baza opiniei

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

Evidentierea unor aspecte

Asa cum este prezentat in Nota 21, pandemia provocata de virusul COVID-19 implica provocari si riscuri suplimentare pentru operatiunile Fondului si administratorului S.A.I. Certinvest S.A.. Teama de virus si masurile de urgenta luate de statele afectate pentru a reduce raspandirea acestuia vor pune o presiune din ce in ce mai mare asupra mediului economic. Societatea a intreprins deja masuri specifice pentru a asigura sanatatea si siguranta angajatilor sai. Pe langa



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

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

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

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

Aspecte cheie de audit

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

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



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

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

Alte informatii - Raportul Administratorilor

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

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

In legatura cu auditul situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, responsabilitatea noastra este sa citim acele alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele alte informatii sunt semnificativ inconsecvente cu situatiile financiare, sau cu cunostintele pe care noi le-am obtinut in timpul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ.

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

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

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

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

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

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



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

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

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

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

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

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

Confirmam ca:

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



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

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

Alte aspecte

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

In numele BDO Audit S.R.L.

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

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

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

Numele partenerului: Vasile Bulata

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

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

Auditor financiar: VASILE BULATA
Registrul Public Electronic: AF1480

Bucuresti, Romania

11 Mai 2020

CERTINVEST
CELEBRĂM VALOAREA 
din 1994



Raport anual 2019

**Fondul de investiții alternative
Certinvest Leader**

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

Informatii despre Fond, Administratorul Fondului si Depozitarul Fondului

Fondul de investitii alternative Certinvest Leader este un organism de plasament colectiv avand ca stat de origine Romania, constituit prin contract de societate civila fara personalitate juridica, conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Roman si care functioneaza in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului A.S.F. (fost C.N.V.M.) nr. 15/2004.

Fondul de investitii alternative Certinvest Leader a fost infiintat la data de 07.01.2009, avand un capital initial de 630.422 Lei, integral subscris si varsat la constituire de catre investitori si are o durata nelimitata.

In prezent, fondul functioneaza in baza Avizului nr. 54/08.12.2008 eliberat de catre Regulamentului A.S.F. (fost C.N.V.M.) si este inregistrat in Registrul A.S.F. sub nr. CSC08FIIR/ 400014.

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

Depozitarul activelor Fondului este Banca Comerciala Romana S.A. (denumit in continuare Depozitarul), persoana juridica romana, cu sediul in Bucuresti, Calea Victoriei 155, sector 3, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/90/23.01.1991, cod unic de inregistrare 361757, inregistrata in registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006

Situatiile financiare au fost intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

Distributia unitatilor

Distributia unitatilor de fond se face numai la sediul societatii de administrare a investitiilor Certinvest S.A..

Evoluția macroeconomică a României în anul 2019

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

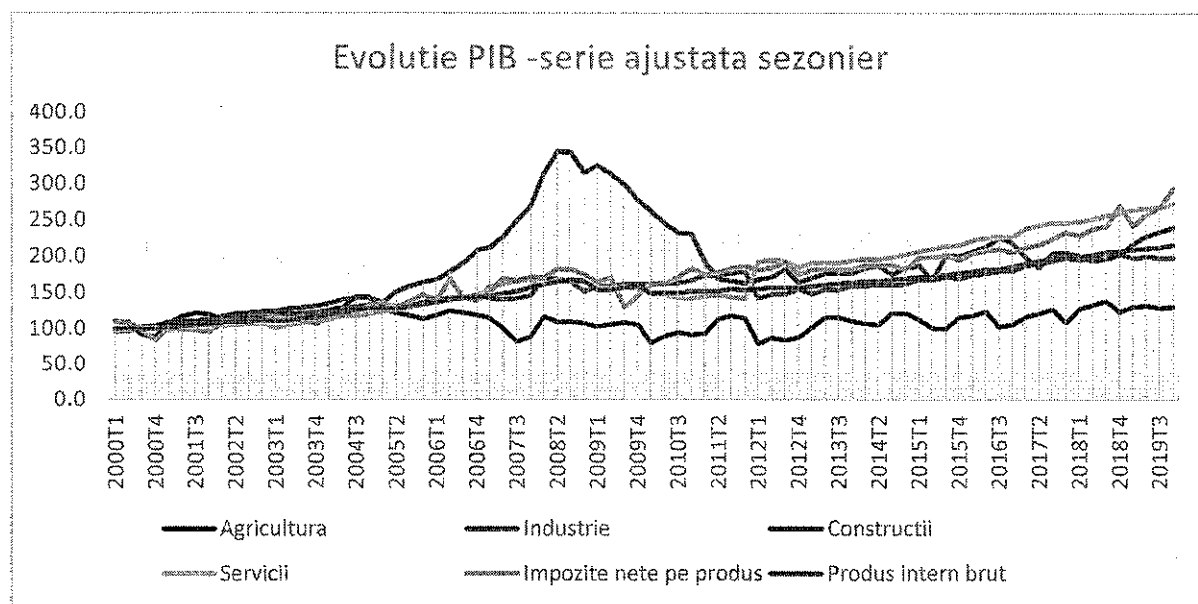


Fig. 1 Evoluție PIB sursa: www.insse.ro

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

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

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

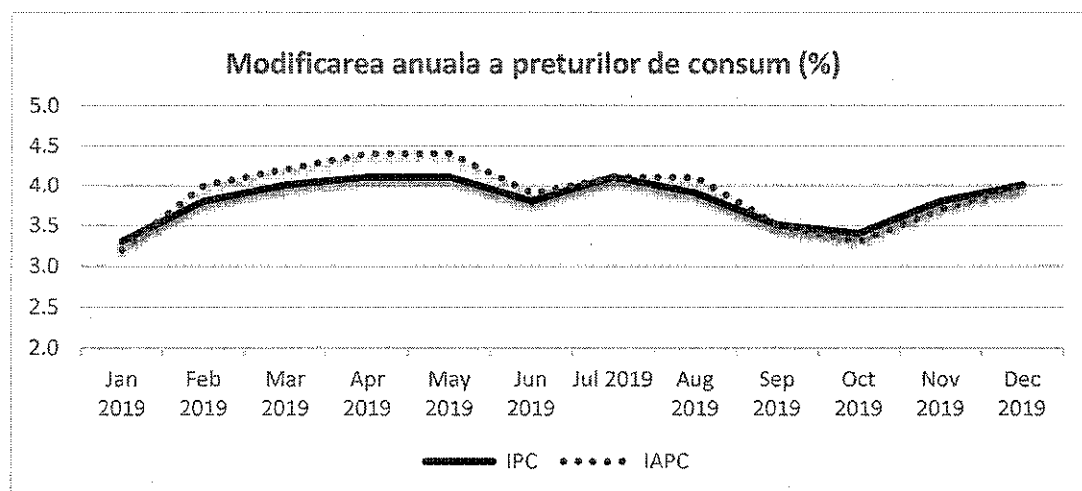


Fig. 2 Evoluție IPC sursa: www.insse.ro

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

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

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

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

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

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

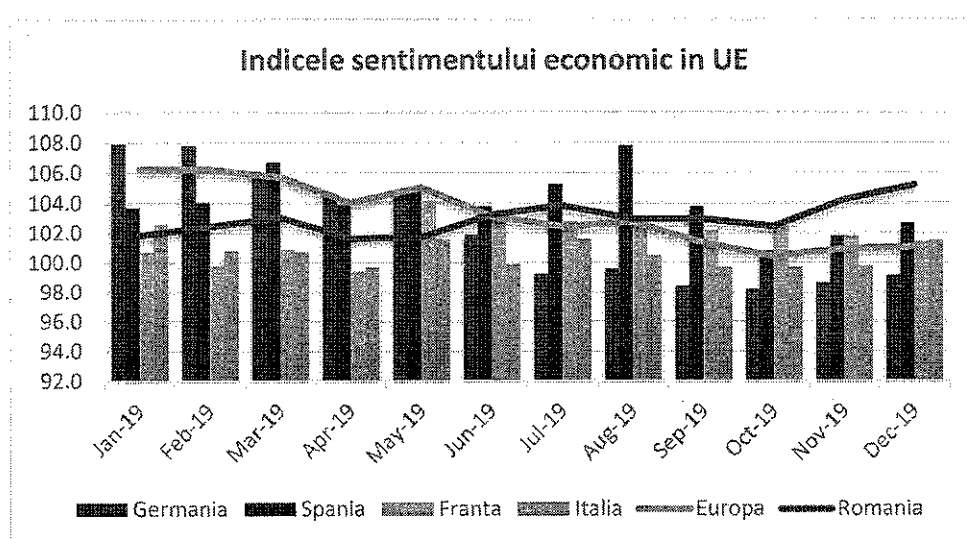


Fig. 3 Evoluție ESI sursa: www.eurostat.com

Evoluția pieței de capital în 2019

Toți indicii bursei românești au înregistrat evoluții pozitive, de peste 29%, la finele anului 2019, comparativ cu 31 decembrie 2018.

Indicele de referință BET a consemnat o creștere de aproximativ 35.13% la 31 decembrie 2019, cea mai mare performanță a ultimului deceniu. La nivelul Uniunii Europene, Romania se află pe locul doi în topul celor mai mari creșteri ale indicilor bursieri, fiind devansată doar de Grecia (+49%).

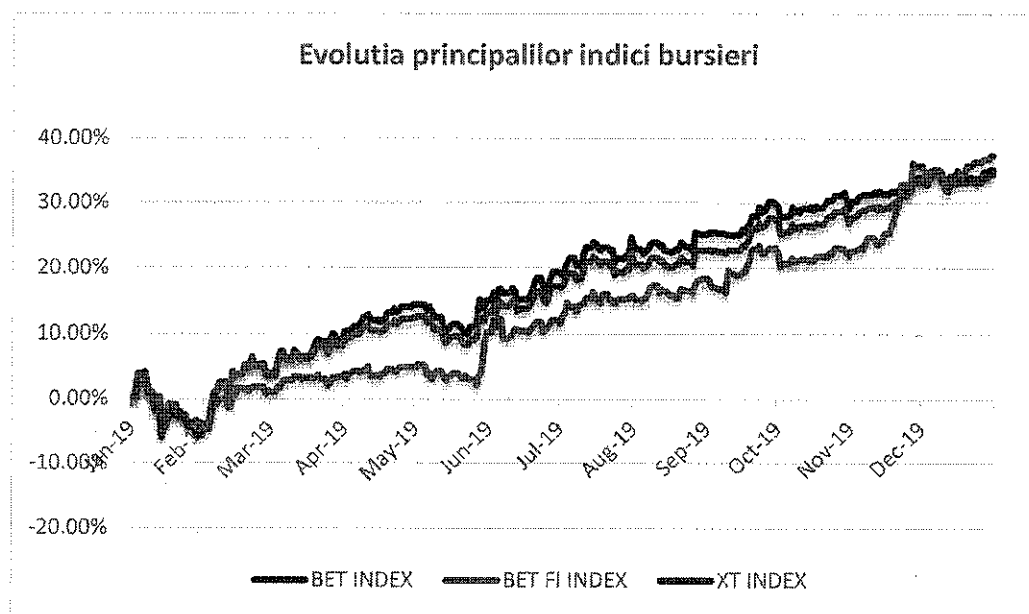


Figure 4 - Evolutia indicilor bursieri BET, BET-FI si BET-XT – 2019 sursa: www.BVB.ro

În prima lună a anului majoritatea acțiunilor au fost influențate negativ de ordonanța de urgență, care la finalul lui 2018 a șters într-o zi tot câștigul dintr-un an. Începând cu luna februarie, Bursa de la București a trecut în teritoriu pozitiv, reușind până la sfârșitul anului analizat să recupereze integral pierderile din decembrie 2018 și ianuarie 2019. Evoluția pozitivă a fost influențată de randamentele atractive ale dividendelor, precum și rezultatele financiare în creștere raportate. Printre companiile cu cele mai generoase dividende menționăm: S.N.G.N. ROMGAZ S.A., S.N. NUCLEARELECTRICA S.A., BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. și BANCA TRANSILVANIA S.A.

Tot în acest an, a avut loc unul dintre cele mai importante momente a bursei românești. Furnizorul global de indici FTSE Russell a anunțat pe 26 septembrie că România a fost promovată de la statutul de piață de frontieră la statutul de piață emergentă secundară, iar decizia va intra în vigoare începând cu septembrie 2020. Acțiunile companiilor românești care îndeplinesc criteriile de eligibilitate pentru a fi incluse în indicii FTSE Russell sunt Romgaz, Banca Transilvania și BRD-Groupe Societe Generale.

Compania ale cărei acțiuni au avut cea mai bună performanță din indicele Bet a rămas S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. care s-a apreciat de la începutul anului cu 74.75%. Principala sursă a acestei evoluții a fost creșterea bruscă a prețului energiei electrice pe piața liberă. A doua cea mai performantă acțiune este OMV Petrom care a avut o rentabilitate totală de 58% în ciuda faptului că și pentru ea ordonanța OUG 114 nu a adus modificări benefice semnificative.

În această perioadă, valoarea cumulată a tranzacțiilor de pe toate piețele a înregistrat o scădere de 14,55%, de la 14,23 miliarde lei în anul 2018, la 12,15 miliarde lei în anul 2019. Lipsa ofertelor derulate pe piața românească a determinat în mare parte această scădere a tranzacțiilor la bursă. Capitalizarea bursieră de pe piața reglementată a atins nivelul de 180,85 miliarde lei, acesta fiind în creștere comparativ cu anul 2018.

Anul 2019 a avut parte de o singură listare, și anume a companiei producătoare de telefoane mobile, iHunt Technology, pe piața AeRO Premium. Deși a reprezentat o listare tehnică, producătorul de telefoane mobile s-a tranzacționat chiar în ziua listării la un volum de aproape 1,5 milioane de lei, reprezentând 12% din capitalul social. Totodată, pe parcursul anului 2019 au existat și alte companii care au derulat plasamente private pe bază de acțiuni, urmând ca listarea la BVB să fie realizată în anul 2020. Dintre acestea enumerăm Norofert S.A., producător de inputuri ecologice și de îngrășăminte organice din România și Raiko Transilvania S.A., producător de sisteme pluviale.

Pe plan extern, bursele au avut o evoluție pozitivă, sentimentul optimist fiind alimentat de politica monetară a FED, deciziile Băncii Centrale Europene, alegerile generale din UK - victoria clară a Partidului Conservator, accelerarea economiei Chinei (producția industrială din luna noiembrie a înregistrat cea mai mare rată anuală de creștere, din luna iunie), evoluția acordului comercial dintre SUA și China, precum și tendința de creștere a indicatorilor PMI din Europa.

Principalii indici bursieri externi au înregistrat următoarele evoluții: S&P 500 randament de 31.26%, Nikkei 225 randament de 22.87%, DAX randament de 26.31%, STOXX 600 randament de 23.25%.

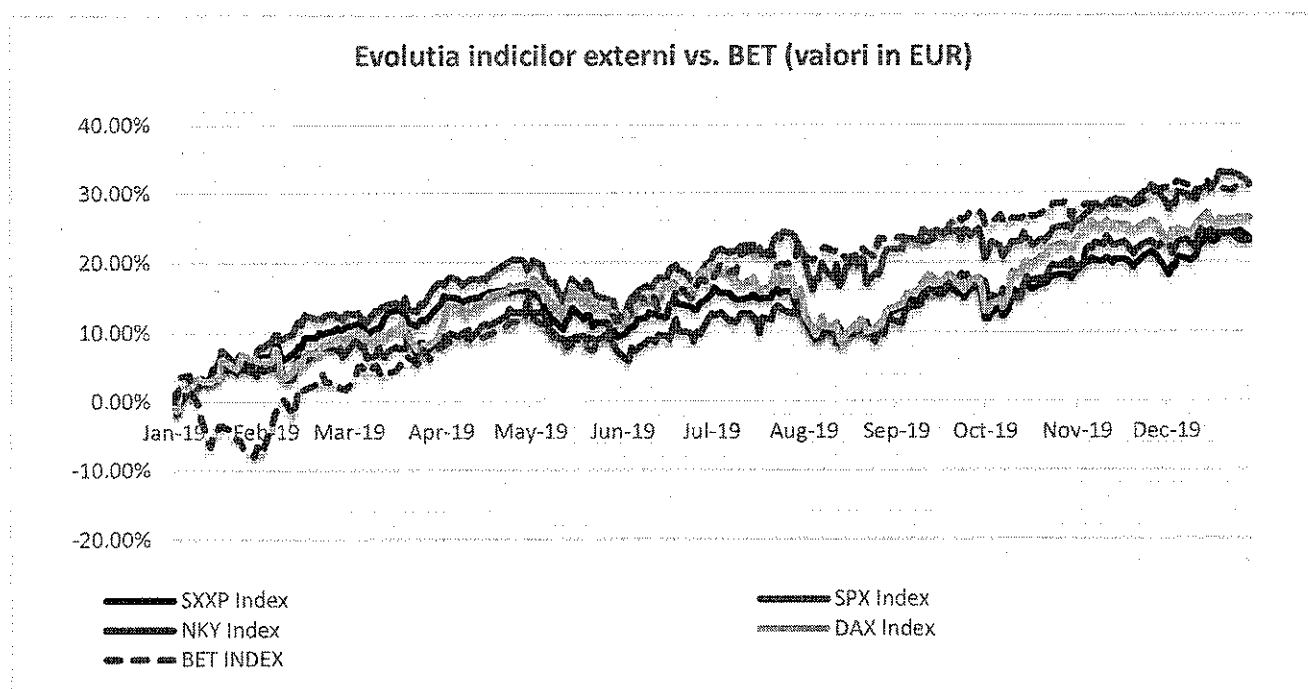


Figure 5 - Evolutia indicilor externi vs. BET sursa: Statistici Bloomberg

Obiectivul si politica de investitii

Certinvest Leader este un fond de investitii alternative care atrage in mod privat resurse financiare, cu o politica de investitii permisiva.

Obiectivul Fondului în anul 2019 a fost realizarea unei administrări active, cu scopul de a obține o rentabilitate financiară superioară cu 50% mediei ratei dobânzii la 12 luni oferită la depozitele bancare de către primele 3 bănci după dimensiunea activelor de pe piața românească.

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

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

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

Evoluția FIA Certinvest Leader

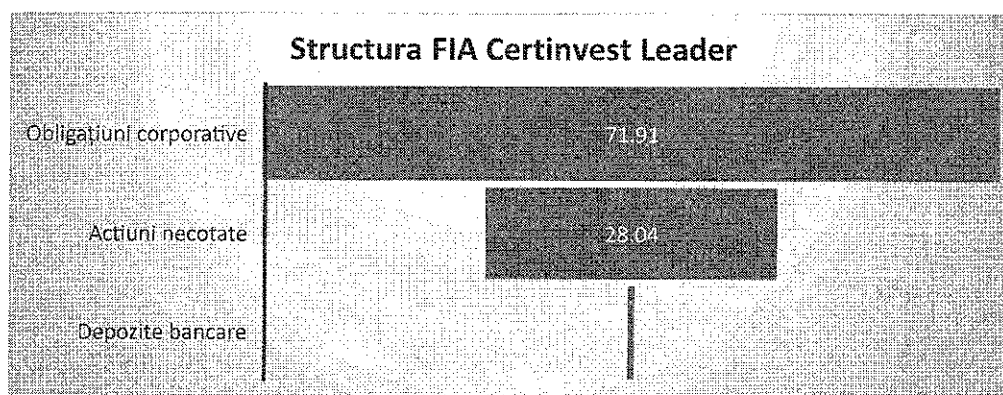


Fig. 6 Structura FIA Certinvest Leader Sursa :Certinvest

La sfârșitul anului 2019 FIA Certinvest Leader deține obligațiuni corporative emise de șase companii prezentate în tabelul de mai jos:

Emitent	Pondere în activul total al fondului%
IMPLANT EXPERT DSO SA	0.43
AVIGO INVEST S.A.	48.43
C.I. PROPERTIES HOLDING RO LTD	12.05
DANTE PREST	0.09
INVESTIA FINANCE	0.06
MW GREEN POWER EXPORT SA	10.84

Tabel 1. Structura obligațiuni corporative sursa: Certinvest

Actiunile necotate cuprind cuprind actiuni emise de Certinvest IMM S.A. si Avigo Invest S.A..

Lichiditatea Fondului este asigurata prin instrumente cu venit fix de tipul depozitelor bancare pe termen scurt . Activele vor fi selectate astfel încât fondul sa poata onora cererile de rascumparare cu relativa usurinta, astfel la 31 decembrie 2019 ponderea depozitelor in total active era de 0.050%

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

La data de 31 decembrie 2019, valoarea activului unitar a fost de 2,853.31 RON, ceea ce reprezinta o crestere a valorii titlului de participare de 4.20%.

Activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond a scazut fata de 31 decembrie 2018, de la valoarea de 51,754,114 Lei, la valoarea de 38,419,319 Lei la sfarsitul anului 2019, ceea ce reprezinta o scadere de 25.77%. Evolutia activului net a fost determinata de rascumpararile/subscrierile inregistrate.

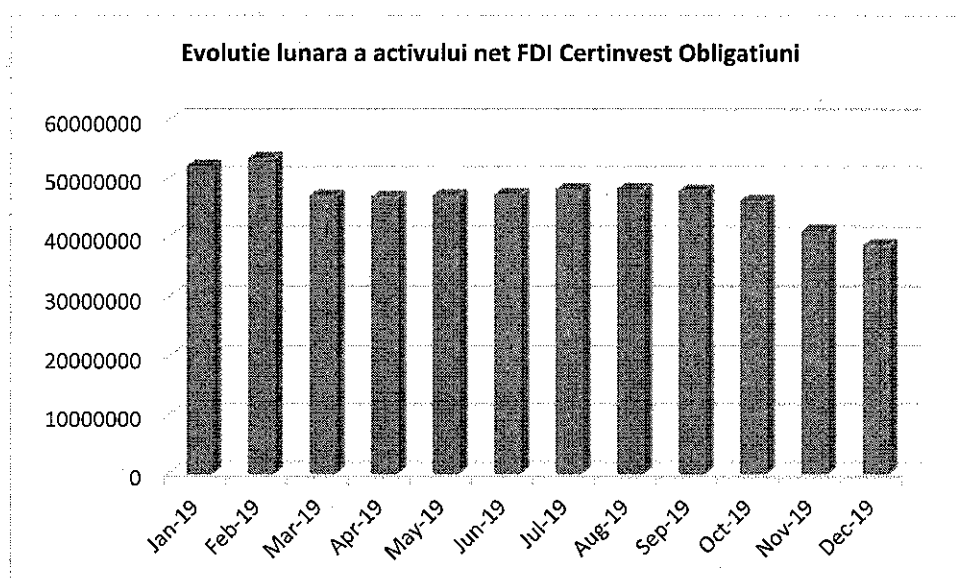


Fig.7 Evolutia lunara a activului net FIA Certinvest Leader

Numarul de unitati de investitie aflate in circulatie a scazut de la 18,891 unitati fond la 31 decembrie 2018 la 13,464 unitati fond la 31 decembrie 2019 reprezentand o diminuare de 28.73%.

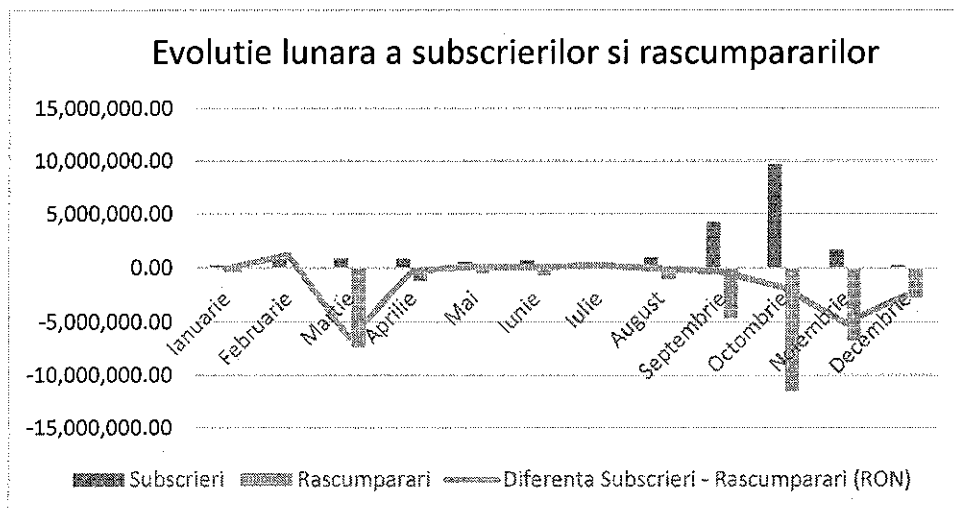


Fig. 8 Evolutie adeziunilor si rascumpararilor Sursa :Certinvest

Situatia veniturilor si a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 3.216.338 Lei, iar rezultatul exercitiului a fost un profit de 5.176.466 Lei, in urma deducerii cheltuielilor fondului, in valoare de (1.960.127) Lei. Fondul nu distribuie dividende, castigul din plasamente regasindu-se in cresterea valorii titlului de participare.

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 de investitii alternative Certinvest Leader.

Situatia sumelor imprumutate de fond

In perioada analizata nu au fost facute imprumuturi in numele FDI Certinvest Leader.

Managementul Riscului

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

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

Concentrarea indica senzitivitatea 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;

b) Riscul de lichiditate/ riscul fluxului de trezorerie se refera la riscul aferent derularii activitatii in piete 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 2019.

Modificari ale Documentelor Fondului

Documentele de constituire si functionare ale fondului de investitii FIA Certinvest Leader au suportat urmatoarele modificari pe parcursul anului 2019:

In luna **ieulie 2019** au fost actualizate documentelor cu privire la:

- modificari survenite in organizarea si functionarea administratorului in ceea ce priveste: modificarea capitalului social, completarea detaliilor privind membrii Consiliului de administratie si ale legislatiei in baza careia functioneaza societatea de administrare;
- modificarile intervenite in legislatia incidenta pietei de capital prin trimitere la legislatia actuala, respectiv completarea documentelor in vederea alinierii la prevederile Regulamentului ASF nr. 2/2018 si eliminarea prevederilor care sunt incidente Regulamentului UE nr. 2365/2015;
- introducerea unei limite de diversificare prudentiala a portofoliului in cazul detinerii unui procent din activul acestuia in valori mobiliare sau instrumente ale pietei monetare emise de acelasi emitent;
- introducerea / actualizarea prevederilor referitoare la fuziunea si lichidarea fondului;
- actualizarea cheltuielilor care sunt suportate de fond;
- completarea/ actualizarea unor prevederi referitoare la depozitar;
- actualizarea prevederilor privind regimul fiscal;
- introducerea unor prevederi privind Politica de remunerare a societatii de administrare;
- completarea unor prevederi privind suspendarea emisiunii sau rascumpararii unitatilor de fond din motive independente de actiunea SAI;
- completarea prevederilor privind regulile dupa care se face evaluarea activelor;
- actualizarea prevederilor privind metodele de evaluare de evaluare la metoda de calcul a valorii activului net;

In luna **noiembrie 2019** au fost modificate documentele constitutive ale fondului dupa cum urmeaza

- Revizuirea sectiunii aferente Cheltuielilor suportate de fond;

- Revizuirea procesului de rascumparare a unitatilor de fond in zilele de sarbatori legale;
- Revizuirea modalitatii de calcul a valorii totale a activelor;
- Revizuirea metodei de evaluare a activelor FIA ;
- Introducerea in documentele FIA de precizari cu privire la posibilitatea investitorilor de a cesiona / instraina catre o terta parte unitatile de fond detinute;

In luna **decembrie 2019** au fost modificate documentele constitutive ale fondului dupa cum urmeaza

- Revizuirea sectiunii aferente Cheltuielilor suportate de fond prin introducerea cheltuielilor aferente emiterii codului LEI;
- Revizuirea procesului de rascumparare a unitatilor de fond in zilele de sarbatori legale;
- Revizuirea modalitatii de calcul a valorii totale a activelor si a metodei de evaluare a activelor FIA ;
- Revizuirea procesului aferent posibilitatii investitorilor de a cesiona / instraina catre o terta parte unitatile de fond detinute.

Evenimente ulterioare

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

Pandemia de Covid-19 nu a avut impact negativ asupra activelor fondului Leader.

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

Remuneratii

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tabel 2. Tabel de remunerare

Conducerea societății

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

Horia Ion Gustă – Director General

Radu Viorel Buzea – Director General Adjunct

Horia Ion Gustă este Directorul General al societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A. cu peste 19 ani experiență pe piață de capital și un parcurs profesional îndelungat în cadrul Certinvest. În tot acest timp a coordonat numeroase demersuri precum și activitatea întregii companii. Rolul său este de a dezvoltă parteneriatele și de a asigura conducerea activității curente.

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

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

În anul 2019 membrii Consiliului de Administrație au fost:

Dragoș Cabat – Președinte al Consiliului de Administrație

Corina Cucoli- Membru al Consiliului de Administrație

Sorin Petre Nae- Membru al Consiliului de Administrație

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

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

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

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

Horia Ion Gustă

Director General

S.A.I. CERTINVEST S.A.



Certinvest Leader

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

Certinvest Leader

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

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

Cuprins

Situatia rezultatului global	3
Situatia pozitiei financiare	4
Situatia modificarilor in activul net atribuibil detinatorilor de unitati	5
Situatia fluxurilor de trezorerie	6
Note la situatiile financiare	7
1. Informatii despre Fond	7
2. Bazele intocmirii situatiilor financiare.....	7
3. Politici contabile semnificative.....	8
4. Modificari ale politicilor contabile si alte informatii de furnizat	12
5. Castig/(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	14
6. Venituri din dobanzi	14
7. Castigul sau pierderea neta din cursul de schimb	14
8. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	15
9. Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	15
10. Alte cheltuieli operationale	15
11. Impozite.....	15
12. Numerar si echivalente de numerar	15
13. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	16
14. Activ net atribuibil /Unitati de fond	17
15. Managementul riscului financiar.....	18
Introducere	18
Riscul de piata	19
Riscul de lichiditate	21
Riscul de credit.....	24
16. Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	25
17. Categorii de active financiare si datorii financiare.....	28
18. Personal.....	29
19. Angajamente si datorii contingente	29
20. Informatii privind partile afiliate.....	29
21. Evenimente ulterioare datei de raportare.....	30

Situatia rezultatului global**Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2019**

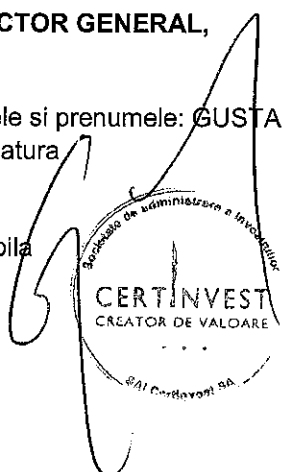
		2019	2018
		LEI	LEI
Venituri	Note		
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	3.611.607	79.328
Venituri din dobanzi		2.565.276	3.746.496
Aferente conturilor curente si depozitelor	6	16.781	5.421
Aferente activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	6	2.548.499	3.741.074
Venituri din comisioane		782	6.957
Venituri din dividende		-	95
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb	7	-	26
		6.178.233	3.832.902
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	8	939.834	1.283.119
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	9	-	-
Alte cheltuieli generale	10	61.933	68.071
		1.001.767	1.351.190
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		5.176.466	2.481.712
Impozite retinute la sursa	11	-	-
Profitul/(pierderea) exercitiului		5.176.466	2.481.712
Total rezultat global al exercitiului		5.176.466	2.481.712

DIRECTOR GENERAL,

Numele si prenumele: GUSTA HORIA

Semnatura

Stampila

**ÎNTOCMIT,**

Numele si prenumele: ZANA IOANA

Contabil Sef

Semnatura

Certinvest Leader

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

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

Situatia pozitiei financiare

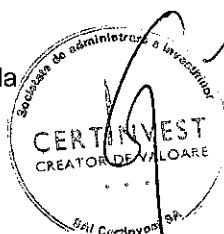
La 31 decembrie 2019

		2019	2018
	Note	LEI	LEI
Active			
Numerar si echivalente de numerar	12	21.289	83.009
Alte creante si plati in avans		-	88.901
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	13	29.614.812	38.519.435
Total active		29.636.101	38.691.345
Datorii			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului		31.106	49.036
Alte datorii		1.137.124	80.000
Total datorii (cu exceptia datoriilor pentru unitati de fond)		1.168.230	129.036
Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond	14	28.467.871	38.562.309
Reprezentand:			
Datorii - unitati de fond conform regulilor specific		38.419.319	51.754.114
Ajustari datorita diferentelor de evaluare		(9.951.448)	(13.191.805)

DIRECTOR GENERAL,

Numele si prenumele: GUSTA HORIA
Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele: ZANA IOANA
Contabil Sef
Semnatura

Certinvest Leader

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

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

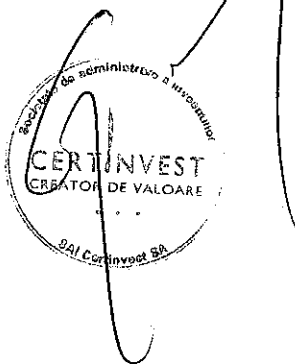
Situația modificărilor în activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2019

	Note	Numar de unitati de fond in circulatie	Total activ net RON
La 1 ianuarie 2018	14	21.036	41.810.706
Profitul/(Pierdere) exercitiului		-	2.481.712
Total rezultat global al exercitiului		-	44.292.418
Subscriere unitati de fond		8.925	23.825.924
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond		(11.069)	(29.556.033)
La 31 decembrie 2018	14	18.891	38.562.309
Profitul/(Pierdere) exercitiului		-	5.176.466
Total rezultat global al exercitiului		-	43.738.775
Subscriere unitati de fond		7.609	21.483.538
Rascumparare si anulare a unitatilor de fond		(13.035)	(36.754.442)
La 31 decembrie 2019	14	13.465	28.467.871

DIRECTOR GENERAL,

Numele si prenumele: GUSTA HORIA
Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele si prenumele: ZANA IOANA
Contabil Sef
Semnatura

Certinvest Leader

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

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

Situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul încheiat la 31 decembrie 2019

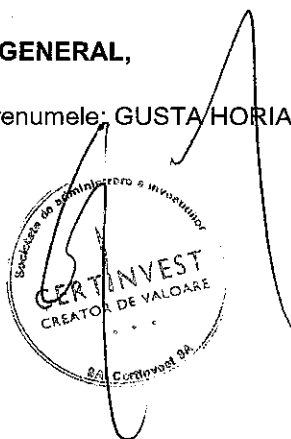
Note	2019 LEI	2018 LEI
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare		
Profitul/(pierderea) exercitiului	5.176.466	2.481.712
Ajustări pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare		
Modificări nete ale activelor și datoriilor din exploatare		
Cresterea/(descresterea) altor sume de încasat/plătit	974.154	257.801
Cresterea/(descresterea) activelor financiare la valoarea justă	9.076.494	3.027.318
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului și administratorului	(17.930)	3.191
Cresterea/(descresterea) în alte datorii și cheltuieli acumulate	-	-
Numerar net din activitățile de exploatare	15.209.184	5.770.022
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare		
Sume obținute din emiterea de unități de fond	14 21.483.538	23.825.924
Plăți la răscumpărarea de unități de fond	14 (36.754.442)	(29.556.033)
Numerar net din activitățile de finanțare	(15.270.904)	(5.730.109)
Cresterea/(descresterea) netă de numerar și echivalente de numerar	(61.721)	39.913
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	83.009	43.096
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	12 21.289	83.009

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

DIRECTOR GENERAL,

Numele și prenumele: GUSTĂ HORIA
Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele și prenumele: ZANA IOANA
Contabil Șef
Semnatura

A handwritten signature in black ink.

Note la situațiile financiare

1. Informații despre Fond

Fondul de Investiții Alternative CERTINVEST LEADER este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare având ca stat de origine România, constituit prin contract de societate civilă fără personalitate juridică conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Român și care funcționează în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificările și completările ulterioare și ale Regulamentului 15/2004 al ASF (fost CNVM). Fondul este constituit ca societate civilă fără personalitate juridică, înființată la data de 08.12.2008 în conformitate cu prevederile Ordonanței Guvernului nr. 24/1993 aprobată prin Legea nr. 83/1994.

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

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

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

Depozitarul Fondului este Banca Comercială Română SA.

Unitățile Fondului pot fi răscumparate, la alegerea detinatorului. Fondul recomandă Investitorilor plasarea resurselor financiare în Unități de Fond pe un termen de minimum doi ani. Lunar, între data de 1 și 20 a fiecărei luni (inclusiv) se pot răscumpăra Unități de Fond acestea urmând a fi plătite în contul bancar indicat de Investitor.

Unitățile nu pot fi tranzacționate pe bursa de valori.

2. Bazele întocmirii situațiilor financiare

(a) Declarația de conformitate

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

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

(b) Prezentarea situațiilor financiare

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

(c) Bazele evaluării

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

(d) Moneda functionala si de prezentare

Conducerea Societatii considera ca moneda functionala a Fondului, asa cum este definita aceasta de IAS 21 „Efectele variatiei cursului de schimb valutar”, este leul romanesc (lei). Situatiile financiare sunt prezentate in lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Societatii a ales-o ca moneda de prezentare pentru Fond.

(e) Utilizarea estimarilor si judecatilor

Pregatirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimari, judecati si ipoteze ce afecteaza aplicarea politicilor contabile precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Estimările si ipotezele asociate acestor estimari sunt bazate pe experienta istorica precum si pe alti factori considerati rezonabili in contextul acestor estimari. Rezultatele acestor estimari formeaza baza judecatilor referitoare la valorile contabile ale activelor si datoriilor care nu pot fi obtinute din alte surse de informatii. Rezultatele obtinute pot fi diferite de valorile estimarilor.

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

(f) Continuitatea activitatii

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

Administratorul Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea si este satisfacut ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul previzibil si considera ca Fondul are suficiente active lichide pentru a isi continua activitatea.

Dupa cum este prezentat in nota 14, activele nete calculate conform IFRS la data de 31 Decembrie 2019 sunt in suma de 28.467.871 lei, mai putin decat activele nete calculate in scopul de tranzactionare. Diferenta se datoreaza unor ajustari inregistrate pentru obligatiunile si actiunile nelistate pe baza evaluarii la valoare justa a societatii care a emis aceste instrumente. Managementul fondului considera ca valoarea actuala a businessului rezultata in urma evaluarii este o valoare medie iar potentialul maxim este semnificativ mai mare.

Deasemenea managementul considera ca imbunatatirea planificata in modul in care activele producatoare de venituri opereaza vor confirma valoarea superioara a actualei evaluari, diminuand substantial ajustarea de valoare.

Bazandu-ne pe analiza istorica a subscrierilor si rascumpararilor din ultimele 24 de luni, pe comunicarea pe care o avem cu detinatorii unitatilor de fond sau pe nivelul comisioanelor percepute pentru rascumparari semnificative managementul fondului considera ca are suficiente active lichide pentru a onora obligatiile de rascumparare pe termen scurt si de aceea vanzarea imediata a activelor nelichide nu este necesara.

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

3. Politici contabile semnificative

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

a) Adoptarea IFRS 9

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

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

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

Societatea a adoptat IFRS 9 cu data aplicarii initiale la 1 ianuarie 2018. Societatea detine urmatoarele instrumente financiare: numerar si conturi curente, obligatiuni listate si nelistate unitati de fond. In urma analizei efectuate, incepand cu data aplicarii initiale a IFRS 9, societatea a decis sa clasifice toate participatiile la valoarea justa prin profit si pierdere (optiune implicita prevazuta de IFRS 9). Aceasta abordare este in concordanta cu modelul de afaceri al societatii de a administra performanta portofoliului sau pe baza valorii juste avand drept scop maximizarea randamentelor pentru actionari si cresterea activului net pe actiune prin investitii realizate, in principal, in actiuni si valori mobiliare romanesti.

Nu au existat modificari ale valorii contabile a activelor si datoriilor financiare in momentul tranzitiei la IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 comparativ cu valoarea anterioara a acestora stabilita in conformitate cu IAS 39, cu exceptia celor prezentate in tabelul de mai jos.

b) Tranzactii in moneda straina

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

Moneda	Curs spot 31 decembrie 2019	Curs spot 31 decembrie 2018
EUR	4,7793	4,6639
USD	4,2608	4,0736

c) Numerar si echivalente de numerar

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

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

d) Instrumente financiare

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

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

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

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

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

Imprumuturi si creante

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

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

Active financiare si datorii financiare la cost amortizat

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

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

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

Stadiul 3: include expuneri de credit depreciate.

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

e) Alte creante si datorii

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

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

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

f) Activ net atribuibil/Unitati de fond

Clasificarea unitatilor de fond

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

g) Veniturile si cheltuielile din dobanzi

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

h) Venituri din dividende

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

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

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

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

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

j) Cheltuieli cu comisioanele

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

k) Impozitul pe profit

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

4. Modificări ale politicilor contabile și alte informații de furnizat

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

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

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

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

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

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

Certinvest Leader

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

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

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

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

Castiguri nete aferente:

	2019	2018
Actiuni	3.698.444	(3.964.509)
Obligatiuni	(87.447)	4.041.576
Unitati de fond	610	2.261
Total castig net din instrumente financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	3.611.607	79.328

6. Venituri din dobanzi

Provenite din:

	2019	2018
	LEI	LEI
Numerar și echivalente de numerar	16.781	5.421
Alte active purtatoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	2.548.499	3.741.047
	2.565.279	3.746.496

7. Castigul sau pierderea netă din cursul de schimb

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

	2019	2018
	LEI	LEI
Castiguri din cursul de schimb	2.126	1.201
Pierderi din cursul de schimb	1.561	1.176
Castig / (pierdere) net(a) din curs de schimb	565	26

8. Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului

	2019	2018
	LEI	LEI
Comisioane de administrare	801.159	1.126.582
Comisioane de custodie si depozitare	138.676	156.536
	939.834	1.283.118

Depozitarul Fondului – Banca Comerciala Romana

Banca Comerciala Romana S.A (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului J211/23.02.2011, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o suma ce reprezinta comisionul pentru serviciile prestate plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedenta. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2019 s-au ridicat la suma de 138.447 lei (2018 : 156.536 lei); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2019 insumeaza 9.661 lei (31 decembrie 2018 : 12.724 lei)

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

	2019	2018
	LEI	LEI
Comisioane de intermediere si alte costuri de tranzactionare	-	-
	-	-

10. Alte cheltuieli operationale

	2019	2018
	LEI	LEI
Comisioane de audit	16.957	16.628
Comisioane ASF	43.710	49.941
Comisioane cu serviciile bancare si asimilate	1.267	1.502
Total alte cheltuieli operationale	61.933	68.071

11. Impozite

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

12. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	LEI	LEI
Numerar la banci	1.483	1.475
Depozite pe termen scurt	19.806	81.534
	21.289	83.009

Certinvest Leader

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

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

Depozitele pe termen scurt cu maturitate reziduala mai mica de 3 luni la 31 decembrie 2019, la 31 decembrie 2018 reprezinta depozite constituite in lei la banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei Indicatorilor Financiar (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), a grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul.

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

31 decembrie 2019

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

31 decembrie 2018

Denumire banca	Suma constituita	Data constituire	Data maturitate	Rata dobanzii	Dobanda cumulate	Valoare totala
BCR	81.500	24.12.2018	03.01.2019	1,90	34	81.534
TOTAL	81.500	-	-	-	34	81.534

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii		
(i) Actiuni si fonduri in administrare		
Actiuni nelistate	3.280.181	5.893.183
(ii) Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative	26.334.631	32.626.252
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	29.614.812	38.519.435

Actiunile nelistate sunt reprezentate de detineri la SI Certinvest Imm SA si Avigo Invest SA

Obligatiunile corporative detinute la 31 decembrie 2019 sunt emise de Avigo Invest SA (19.172.542 lei), MW Green Power Export SA (4.268.152 lei), Dante Prest SA (37.532 lei), Investia Finance SA (45.213 lei), CI Properties (4.772.259 lei) si Implant Expert dr. Leahu (170.747 lei).

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

14. Activ net atribuibil /Unitati de fond

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

Activul net atribuibil participantilor este in suma de 28.467.871 lei reprezentand valoarea contabila conform IFRS a activelor si datoriilor fondului. Aceasta valoarea este egala cu valoarea activului net al fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de ASF pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, in suma de 38.419.319 lei ajustata cu valoarea diferentelor intre metodele de evaluare IFRS si reglementarile specifice in suma de 9.951.448 lei. Activul net este divizat in 13.465 de unitati de fond la 31 decembrie 2019.

Valoarea activului net	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	LEI	LEI
Valoarea activului net (calculata conform IFRS)	28.467.871	38.562.309
Valoarea activului net (calculate conform reglementarilor specifice)	38.419.319	51.754.114
Ajustari aferente diferentelor de evaluare	(9.951.448)	(13.191.805)
Valoarea activului net per unitate	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	LEI	LEI
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	2.114	2.041
Valoarea activului net per unitate (calculata conform reglementarilor specifice)	2.853	2.740

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

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

	Unitati subscrise, platite integral si in circulatie
La 1 ianuarie 2018	21.036
Rascumparare si anulare unitati	(11.069)
Subscriere unitati	8.925
La 31 decembrie 2018	18.891
Rascumparare si anulare unitati	(13.035)
Subscriere unitati	7.609
La 31 decembrie 2019	13.465

Managementul activului net

Ca urmare a capacitatii de a emite si a rascumpara unitati de fond, activul net al Fondului poate varia in functie de cererea existenta privind rascumpararile si subscrierile catre Fond. Fondul nu este supus unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus nici unor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea actiunilor rascumparabile, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivele Fondului privind managementul activului net sunt urmatoarele:

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

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

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

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

15. Managementul riscului financiar

Introducere

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inherent activitatilor Fondului, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de managementul riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondului. Fondul este expus riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

Structura managementului de risc

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

Reducerea riscurilor

Politicile Fondului includ indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generala, toleranta acesteia la risc si filozofia generala de management al riscului.

Concentrarea excesiva a riscurilor

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

Certinvest Leader

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

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

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 Inchisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete Inchise 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.

Riscul de piata

Riscul de piata este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze din cauza modificarii variabilelor pietii, cum sunt ratele de dobanda si cursurile de schimb valutar si pretul capitalului.

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

Riscul ratei de dobanda

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

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

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

Analiza de senzitivitate

	Modificare dobanzii in puncte de baza	Senzitivitatea profitului si a capitalurilor
31 Decembrie 2019		
LEI	+25/(25)	(173.614)/207.012
31 decembrie 2018		
LEI	+25/(25)	(173.614)/207.012

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

Expunerea la riscul ratei dobanzii

	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoa re de dobanda	Total
La 31 decembrie 2019							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	21.289	-	-	-	-	-	21.289
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	7.854.657	15.335.261	6.424.894	29.614.812
Total active	21.289	-	-	7.854.657	15.335.261	6.424.894	29.636.101

Certinvest Leader

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

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

Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-	-	31.106	49.036
Alte datorii	-	-	-	-	-	1.137.124	80.000
Unitati de fond	-	-	-	-	-	38.419.319	51.754.114
Total datorii	-	-	-	-	-	39.587.549	51.883.150
Expunere neta la riscul de rata de dobanda	21.289	-	-	7.854.657	15.335.261	(33.162.655)	(9.951.448)
	0-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Nepurtatoarea de dobanda	Total
La 31 decembrie 2018	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
Active							
Numerar si echivalente de numerar	83.009	-	-	-	-	-	83.009
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	17.769.490	14.856.762	5.982.084	38.608.336
Total active	83.009	-	-	17.769.490	14.856.762	5.982.084	38.691.345
	-	-	-	-	-	49.036	49.036
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-	-	80.000	80.000
Unitati de fond	-	-	-	-	-	51.754.114	51.754.114
Total datorii	-	-	-	-	-	51.883.150	51.883.150
Expunere neta la riscul de rata de dobanda	83.009	-	-	17.769.490	14.856.762	(45.901.067)	(13.191.806)

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul detine investitii in instrumente financiare derivate si alte investitii exprimate in monede, altele decat lei. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar. Fondul, in anii 2018 si 2017, nu detine instrumente denuminate in alte valute, decat cea nationala.

Riscul de pret al titlurilor de capital

Riscul de pret al titlurilor de capital este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale titlurilor de capital detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul de pret al titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Fondului in actiuni sau unitati de fond. Fondul gestioneaza acest risc investind la diferite burse

Certinvest Leader

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

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

și menținând un portofoliu diversificat de acțiuni și unități de fond. Structura Fondul nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de Fond în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 40% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale.

Concentrarea expunerii valutare

Atat în anul 2019, cât și în anul 2018, Fondul nu a înregistrat expuneri semnificative în alte valute decât moneda funcțională.

Active financiare

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din totalul activelor financiare	
Active financiare		
LEI	100%	100%
	100%	100%

Concentrarea riscului de pret al titlurilor de capital

În tabelul de mai jos este analizată concentrarea riscului de pret al titlurilor de capital deținute de Fond în portofoliul sau în funcție de distribuția geografică (pe baza bursei principale la care este listată contrapartida).

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
<i>în funcție de distribuția geografică</i>	% din total titluri de capital	% din total titluri de capital
România	100%	100%
Total	100%	100%

În tabelul de mai jos este analizată concentrarea riscului de pret al titlurilor de capital deținute de Fond în portofoliul sau în funcție de distribuția industrială:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
<i>în funcție de distribuția industrială</i>	% din total titluri de capital	
Financiar	100%	100%
Total	100.00%	100.00%

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul să întâmpine dificultăți în respectarea obligațiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilității ca Fondul să fie nevoit să-și achite datoriile sau să-și rascumpere acțiunile mai devreme decât era preconizat. Fondul este expus în mod regulat rascumpărilor în numerar a acțiunilor sale rascumparabile. Acțiunile sunt rascumparabile la opțiunea detinatorului pe baza valorii activului net per acțiune a

Certinvest Leader

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

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

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

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

Datorii financiare

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

Active financiare

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

Riscul de lichiditate

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

La 31 decembrie 2019	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
Datorii financiare	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
Datorii privind onorariile depozitarului	31.106	-	-	-	-	-	-	31.106
Alte datorii	1.137.124	-	-	-	-	-	-	1.137.124

Certinvest Leader

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

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

si cheltuieli angajate								
Unitati de fond	-	-	-	-	-	-	38.419.319	38.419.319
Total datorii financiare	1.168.230	-	-	-	-	-	38.419.319	39.587.549
Excedent/(Deficit) de lichiditate	(1.146.941)	-	-	-	-	-	(31.994.425)	(9.951.448)

La 31 decembrie 2018	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
Active financiare	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI
Numerar si echivalente de numerar	83.009	-	-	-	-	-	-	83.009
Alte creante si plati in avans	88.900	-	-	-	-	-	-	88.900
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	17.769.490	14.856.762	5.893.183	38.519.435
Total active financiare	475.025	-	-	-	17.769.490	14.856.762	5.893.183	38.691.345

La 31 decembrie 2018	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara maturitate	Total
Datorii financiare	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI

Certinvest Leader

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

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

Datorii privind onorariile depozitarului	49.036	-	-	-	-	-	-	49.036
Unitati de fond	80.000	-	-	-	-	-	-	80.000
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	-	51.754.114	51.754.114
Total datorii financiare	129.036	-	-	-	-	-	51.754.114	51.883.150
Excedent/(D eficit) de lichiditate	42.874	-	-	-	17.769.490	14.856.762	(45.860.931)	(13.191.805)

Riscul de credit

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

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	LEI	LEI
Numerar si echivalente de numerar	21.289	83.009
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii purtatoare de dobanda	26.334.632	32.626.252
Total expunere la riscul de credit	26.355.921	32.709.261

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

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

In 2018 obligatiunile corporative emise de Avigo Invest SA si CI properties Ro Holding au fost considerate depreciate, inregistrandu-se o ajustare in suma de 8.516.884 lei.

In 2018 si 2019 actiunile detinute la Avigo Invest SA si Certinvest IMM SA au fost considerate depreciate, realizandu-se ajustari de depreciere in suma de 7.819.635 lei (2018 : 4.674.921 lei).

2019	Fara restante sau deprecieri	Restante, dar nedepreciate	Depreciate	Total
Numerar si echivalente de numerar	21.289	-	-	21.289
Obligatiuni	4.946.377	-	21.350.723	26.334.632
Actiuni	-	-	3.280.181	3.280.181
Total	4.967.666	-	24.630.904	29.636.102

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din total expunere la riscul de credit	
Credit rating		
Investment grade	0%	0%
Non-investment grade	0%	0%
Fara rating	100%	100%
	100%	100%

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

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

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	% din total expunere la riscul de credit	
<i>in functie de distributia industrială</i>		
Financiar	2%	2%
Energie	13%	13%
Real-estate	85%	85%
	100%	100%

16. Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

- Preturile cotate de pe pietele active pentru active sau datorii identice (nivelul 1)

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2019*(toate sumele sunt exprimate in LEI, daca nu este specificat altfel)*

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

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

				31 decembrie 2018
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	LEI	LEI	LEI	LEI
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere				
Actiuni necotate	-	-	5.893.183	5.893.183
Obligatiuni corporative	-	-	32.626.252	32.626.252
	-	-	38.519.435	38.519.435

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

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

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

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

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

Certinvest Leader

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

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

	31 decembrie 2019		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	LEI	LEI	LEI
Active financiare la cost amortizat			
Numerar si echivalente de numerar	21.289	-	-
Alte creante si plati in avans	-	-	-
	21.289	-	-

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

	31 decembrie 2018		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	LEI	LEI	LEI
Active financiare la cost amortizat			
Numerar si echivalente de numerar	83.009	-	-
Alte creante si plati in avans	-	-	-
	83.009	-	-

	31 decembrie 2018		
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
	LEI	LEI	LEI
Datorii financiare la cost amortizat			
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	49.036
Alte datorii	-	-	80.000
	-	-	129.036

Transferuri intre nivele

In anul 2019 nu au avut loc transferuri intre nivele ale ierarhiei valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa.

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

	Actiuni necotate	Obligatiuni corporative necotate	31 decembrie 2019 Total
	LEI	LEI	LEI
Sold 01 Ianuarie 2019	5.893.183	32.626.252	38.519.435
Cumparari si preluare prin fuziune	-	21.483.538	21.483.538
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	-	(36.415.663)	(36.415.663)
Total castiguri/(pierderi)	(2.613.002)	8.640.505	6.027.503
Sold 31 decembrie 2019	3.280.181	26.334.632	29.614.812

	Actiuni necotate	Obligatiuni corporative necotate	Total
	LEI	LEI	LEI
Sold 01 Ianuarie 2018	291.469	41.255.285	41.546.754
Cumparari si preluare prin fuziune	9.985.250	558.847	10.544.097
Vanzari si maturari (inclusiv cupoane si anticipate)	-	(9.433.576)	(9.433.576)
Total castiguri/(pierderi)	(4.383.535)	245.696	(4.137.839)
Sold 31 decembrie 2018	5.893.183	32.626.252	38.519.435

17. Categoriile de active financiare si datorii financiare

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	LEI	LEI
Active financiare		
Detinute in vederea tranzactionarii	26.162.761	32.715.152
Imprumuturi si creante*	21.289	83.009
	26.184.050	32.798.162
Datorii financiare		
Detinute in vederea tranzactionarii	38.419.319	51.754.114
Datorii financiare masurate la cost amortizat**	1.168.230	129.036
	39.587.549	51.883.150

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

Certinvest Leader

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

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

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

18. Personal

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

19. Angajamente si datorii contingente

Nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii.

20. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Administratorul Fondului – SAI CERTINVEST SA

SAI Certinvest (Administratorul) are dreptul la comisioane de management pentru serviciile prestate cu privire la prospect. Comisioanele sunt calculate prin aplicarea acestui procent asupra valorii medii lunare a activului total al Fondului (calcul realizat conform prospectului Fondului). Comisioanele de management se achita de regula la sfarsitul fiecărei luni. Valoarea totala a comisioanelor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 801.159 lei (2018 : 1.126.582 lei). Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2019 insumeaza 18.284 lei (2018 : 32.276 lei). Administratorul nu are investitii in Fond.

Partile afiliate Fondului care au investitii in Fond la sfarsitul exercitiului financiar 2019 sunt :

Parte afiliata	Numar unitati la 31.12.2019	Procent detinere la 31.12.2019
CERTINVEST DINAMIC	347	3%
CERTINVEST OBLIGATIUNI	397	3%
CERTINVEST ACTIUNI	535	4%
SOCIETATE DE INVESTITII CERTINVEST IMM S.A.	12	0.09%
CERTINVEST MANAGEMENT SOLUTIONS S.A.	53	0.40%
HOTARAN SILVIU	70	0.50%
VOICU EUGEN-GHEORGHE	1	0%

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

Certinvest Leader

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

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

21. Evenimente ulterioare datei de raportare

Pandemia de Covid-19 nu a avut impact negativ asupra activelor fondului Leader.

Până la data prezentului raport, Fondul a încasat obligațiunile deținute în CI Properties după cum urmează:

Emitent	Simbol	Principal (Lei)	Dobanda (Lei)	Total
C.I. Properties Holding RO LTD	PRH13	700,095.00	49,687.30	749,782.30
C.I. Properties Holding RO LTD	01CPHR101	3,919,275.00	139,874.57	4,059,149.57
Total				4,808,931.87

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

DIRECTOR GENERAL,

Numele și prenumele: GUSTA HORIA
Semnatura

Stampila



ÎNTOCMIT,

Numele și prenumele:
ZANA IOANA
Calitatea: Contabil Șef
Semnatura

SITUAȚIA ACTIVELOR ȘI OBLIGAȚIILOR F.I.A. CERTINVEST LEADER

Descrierea activelor și obligațiilor	Valoarea nominală	Valoarea de piață	Valoarea de piață	Valoarea de piață	Valoarea de piață	Valoarea de piață	Valoarea de piață	Valoarea de piață	Valoarea de piață
I. Total active	100.249%	100.000%	RON	51.833.150,20	103.041%	100.000%	RON	39.587.548,19	-12.295.601,61
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	89.917%	89.999%	RON	51.711.280,64	102.999%	89.949%	RON	39.589.260,43	-12.144.060,12
1.1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare din România (RO)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.444%	0.431%	RON	170.748,67	170.748,67
- Acțiuni (RO) din care:	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) (RO)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Acțiuni ne tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) (RO)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligațiuni emise de către administrația publică centrală (RO)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.444%	0.431%	RON	170.748,67	170.748,67
- Obligațiuni emise de către administrația publică locală (RO)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligațiuni corporative (RO)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Alte titluri de creanță (RO)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Drepturi de alocație (RO)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Titluri emise de administrația publică centrală (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 pieței monetare (RO)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
1.2. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat membru (SM)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Acțiuni (SM) din care:	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare (zile lucrătoare) (SM)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Acțiuni ne tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare (zile lucrătoare) (SM)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligațiuni (SM) din care:	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligațiuni emise de către administrația publică locală (SM)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligațiuni emise de către administrația publică centrală (SM)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligațiuni corporative (SM)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare (SM)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Drepturi de alocație (SM)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Titluri emise de administrația publică centrală (SM)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Certificate de depozit (SM)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
1.3. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o altă piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F. (ST)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Acțiuni (ST) din care:	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare (zile lucrătoare) (ST)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Acțiuni ne tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare (zile lucrătoare) (ST)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligațiuni (ST) din care:	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligațiuni emise de către administrația publică locală (ST)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligațiuni emise de către administrația publică centrală (ST)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligațiuni corporative (ST)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare (ST)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Drepturi de alocație (ST)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Titluri emise de administrația publică centrală (ST)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Certificate de depozit (ST)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
2. Valori mobiliare nou emise	0.354%	0.353%	RON	183.562,14	0.000%	0.000%	RON	0,00	-183.562,14
- Acțiuni	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligațiuni	0.354%	0.353%	RON	183.562,14	0.000%	0.000%	RON	0,00	-183.562,14
- Drepturi de preferență (ulterior înregistrate la un depozitar central, anterior admiterii la tranzacționare)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 (1) lit. a) din O.U.G. nr. 32/2012, din care:	99.531%	99.289%	RON	51.512.040,41	102.541%	99.516%	RON	39.395.513,76	-12.117.166,89
Valori mobiliare, din care:	99.531%	99.289%	RON	51.512.040,41	102.541%	99.516%	RON	39.395.513,76	-12.117.166,89
- Acțiuni neadmisă la tranzacționare	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Acțiuni tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piața reglementată	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligațiuni neadmisă la tranzacționare emise de administrația publică locală	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligațiuni neadmisă la tranzacționare emise de administrația publică centrală	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Obligațiuni corporative neadmisă la tranzacționare	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru (SM)	78.114%	78.917%	RON	40.844.578,02	73.650%	71.476%	RON	28.295.087,87	-12.648.676,14
- Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru (ST)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru (ST)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
4. Produse structurate admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare, din care:	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
4.1. Produse structurate admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare din România	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
4.2. Produse structurate admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat membru	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
4.3. Produse structurate admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
5. Depozite bancare, din care:	0.154%	0.157%	RON	81.534,41	0.000%	0.000%	RON	0,00	-81.534,41
5.1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România (RO)	0.154%	0.157%	RON	81.534,41	0.000%	0.000%	RON	0,00	-81.534,41
Banca Comercială Română	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
5.2. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru (SM)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
5.3. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat terț (ST)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
6. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
6.1. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România (RO)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
6.2. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru (SM)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
6.3. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru (ST)	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
6.4. Instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate, pe categorii de instrumente	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
7. Conturi curente și numerar	0.000%	0.000%	RON	1.475,00	0.000%	0.000%	RON	1.475,00	7,72
7.1. Disponibil în cont curent	0.000%	0.000%	RON	1.475,00	0.000%	0.000%	RON	1.475,00	7,72
- RON	0.000%	0.000%	RON	1.296,54	0.000%	0.000%	RON	1.296,54	88,02
- EUR	0.000%	0.000%	EUR	178,46	0.000%	0.000%	EUR	95,18	-83,28
7.2. Numerar în casierie	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- RON	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
8. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit. a) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Titluri emise de administrația publică centrală	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
- Obligațiuni emise de către administrația publică locală	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
9. Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. admise la tranzacționare	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. neadmisă la tranzacționare	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
10. Dividende sau alte drepturi de încasat	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Dividende de încasat	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Principii și cupoane de încasat	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Alte drepturi de încasat	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
11. Titluri export pentru operațiuni de import	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
12. Alte active	0.172%	0.171%	RON	88.600,25	0.000%	0.000%	RON	0,00	-88.600,25
- Suma în tranzit bancar	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Suma virată la SIF	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Suma aferentă bunurilor de participare reallocate	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Tranzacții / Suma în curs de decontare, din care:	0.172%	0.171%	RON	88.600,25	0.000%	0.000%	RON	0,00	-88.600,25
- Suma aferentă decontării tranzacțiilor de cumpărare	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Suma aferentă decontării tranzacțiilor de vânzare	0.172%	0.171%	RON	88.600,25	0.000%	0.000%	RON	0,00	-88.600,25
- Suma în curs de rezolvare	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Suma aferentă decontării subimpartirii de titluri de participare	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Suma aferentă la distribuitor	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
- Suma plată în avans	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
II Total obligații	0.249%	0.249%	RON	126.036,25	0.041%	0.041%	RON	1.188.230,13	1.039.193,88
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.000%	0.000%	RON	32.275,69	0.049%	0.049%	RON	18.284,43	-13.991,26
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate decontării	0.000%	0.000%	RON	12.724,11	0.000%	0.000%	RON	0,00	-12.724,11
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 compensarea de rulaj și alte servicii bancare	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
5. Cheltuieli cu doborânde	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
6. Cheltuieli de emisiune	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tariful datorate A.S.F.	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
8. Cheltuieli cu titluri financiare	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
9. Alte cheltuieli aprobate	0.000%	0.000%	RON	0,00	0.000%	0.000%	RON	0,00	0,00
10. Răscumpărări de piață	0.165%	0.154%	RON	80.000,00	0.260%	0.242%	RON	1.187.124,00	1.057.124,00
III Valoarea activului net (I-II)	100.000%	99.751%	RON	51.704.113,95	100.000%	97.949%	RON	38.419.318,07	-13.284.795,88

Intocmit,
Denumire încărcăDirector General/Ofițer Conformitate
Horia GUSTĂDirector General Adjunct
Rădu BUZE

Situatia valorii unitare a activului net

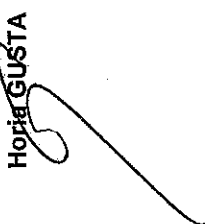
Denumire element	Starsiul perioadei de raportare 2019.12.31	Inceputul perioadei de raportare 2018.12.31	Diferente
Activ net	38,419,319.07	51,754,113.95	-13,334,794.89
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	13,464,840,898	18,891,533,576	-5,426,692,678
Vuan	2,853.31	2,739.54	113.77

SAI CERTINVEST SA

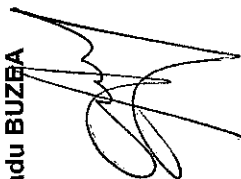
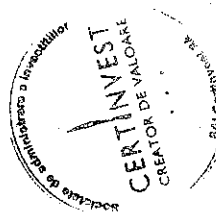
Intocmit,
Denisa Iordache



Director General/Ofiter Conformitate
Horia GUSTĂ



Director General Adjunct
Radu BUZEA

Variable	Variable in English	Yearly Budget 1993	Yearly Actual Budget 1993	Yearly Actual Budget 1993	Yearly Actual Budget 1993
Financiamiento Comunitario	Community Financing	15.0100	4.7783	95.19	0.000
TOTAL				95.19	0.000

X. Depozitele bancare constituite la institutii de credit din Romania

1. Depozite bancare denumiteaza in lei

	31 Dec 19	31 Dec 20	31 Dec 21	31 Dec 22	31 Dec 23	31 Dec 24	31 Dec 25	31 Dec 26	31 Dec 27	31 Dec 28	31 Dec 29	31 Dec 30	31 Dec 31
Banca Comptabilizata Romania													
TOTAL													

Excluzia activelor nete si a VAN in celalalt an

ACTIV NET	61.754.119.52	61.754.119.52	61.754.119.52	61.754.119.52	61.754.119.52	61.754.119.52	61.754.119.52	61.754.119.52	61.754.119.52	61.754.119.52	61.754.119.52	61.754.119.52	61.754.119.52
VAN	2.077.88	2.077.88	2.077.88	2.077.88	2.077.88	2.077.88	2.077.88	2.077.88	2.077.88	2.077.88	2.077.88	2.077.88	2.077.88

SAL CERTINVEST SA

Intenit

Daca nu este

Director General Adjunct

Radu BUZEA



Director General

Radu GUSTAK

