

S.A.I. CERTINVEST S.A.**Raport privind administrarea fondului deschis de investiții****Certinvest BET Index****2017**

Prezentul Raport prezintă situația fondului deschis de investiții Certinvest BET Index la 31 decembrie 2017 și evoluția acestuia în 2017.

Informații despre Fond, Administratorul Fondului și Depozitarul Fondului

Fondul Deschis de Investiții Certinvest BET Index este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare având ca stat de origine România, constituit prin contract de societate civilă fără personalitate juridică.

Fondul Deschis de Investiții Certinvest BET Index a fost lansat la data de 23.11.2010, având un activ inițial de 99.986,17 Lei integral subscris și vărsat la constituire de către investitori. Fondul funcționează în baza Deciziei A.S.F. nr. 849 din data de 01.07.2010 eliberată de către A.S.F. și este înregistrat în Registrul A.S.F. cu numărul CSC06FDIR/400068.

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

Depozitarul activelor fondului este Banca Comercială Română S.A. (denumit în continuare Depozitarul), persoană juridică română, cu sediul în București, B-dul Regina Elisabeta nr. 5, sector 5, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/90/23.01.1991, cod unic de înregistrare 361757, înregistrată în registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Situațiile financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității.

Distribuția unităților

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

Obiectivul și politica de investiții

Certinvest Bet Index este un fond deschis de investiții de tip index, care urmărește reproducerea structurii indicelui BET, obiectivele Fondului fiind concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități corelate cu acest indice. Astfel, minim 90% din activele Fondului se vor investi în acțiuni ale societăților care intră în componența coșului indicelui BET.

BET Index este un indice de preț ponderat cu capitalizarea free floatului celor mai lichide companii listate pe piața reglementată B.V.B., exclusiv societățile de investiții financiare (SIF.-uri). Numărul societăților incluse în coșul indicelui BET, la data de 31 decembrie 2017, este de 13 societăți, fiind posibil ca numărul acestora să crească în viitor ca urmare a listării la B.V.B. de noi societăți reprezentative pentru sectoarele din economia națională, precum și a înregistrării unor evenimente relevante cu impact asupra societăților listate.

Pentru atingerea obiectivelor Fondului, politica de investiții va urmări corelarea în structura indicelui BET, a minimum 90% din activele sale, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările A.S.F.

Fondul menține în portofoliu acțiunile din structura indicelui BET, astfel încât eroarea de compoziție, definită conform art. 1 lit. d) din Dispunerea de măsuri nr. 14/2011, cu modificările și completările ulterioare, să nu depășească 15%.

Când administratorul consideră că piața bursieră se poate înscrie pe un trend ascendent, ponderea plasamentelor în acțiuni cotate poate crește până la 100% din activul total. Atunci când administratorul consideră că trendul pieței bursiere este nefavorabil se va urmări limitarea expunerii în acțiuni tranzacționate până la 90% din activul total.

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

Evoluția macroeconomică a României în anul 2017

În anul 2017 România a continuat parcursul de creștere înregistrând un progres de 7,0%, cea mai bună evoluție din anul 2008. Performanța din ultimii ani le-a depășit pe cele înregistrate de celelalte țări din regiune, ritmul creșterii economice apropiindu-se de nivelurile înregistrate în anii premergători crizei. Accelerarea economiei interne în 2017 a fost determinată de contribuția cererii interne, susținută de mix-ul relaxat de politici economice. Conform datelor publicate de I.N.S. volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a înregistrat o creștere de 10,7% în 2017. De asemenea s-a observat o redinamizare a investițiilor prin accelerarea producției industriale la 8,2% în 2017 însă în același timp construcțiile au înregistrat un declin de 5,4%. Nu în ultimul rând, consumul public a crescut cu un ritm puternic (+14,0%), în contextul politicilor fiscal-bugetare și de venituri pro-ciclice implementate de Administrație.

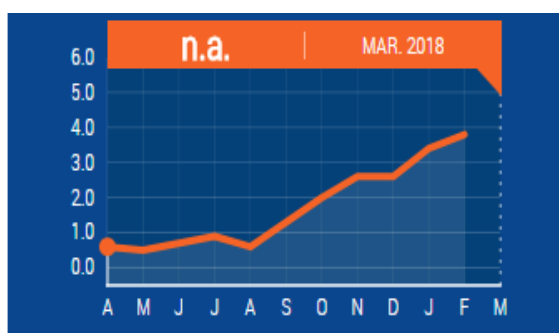


PIB real (creștere%) - sursa Eurostat



Producția industrială (% an/an) – sursa Eurostat

Importurile au crescut cu un ritm mai puternic comparativ cu cel înregistrat de exporturi intensificând deficitul balanței comerciale cu 165,6%, Raportul deficit bugetar/PIB s-a intensificat la 2,9% în 2017, cel mai ridicat nivel din 2012 iar ponderea deficitului de cont curent în PIB a depășit 3%, nivel maxim din 2012. Rata inflației a crescut în anul 2017 fiind susținută de creșterea prețului combustibililor, creșterea prețurilor administrate (energie electrică, gaze natural) și de accentuarea presiunilor inflaționiste generate de creșterea rapidă a consumului.

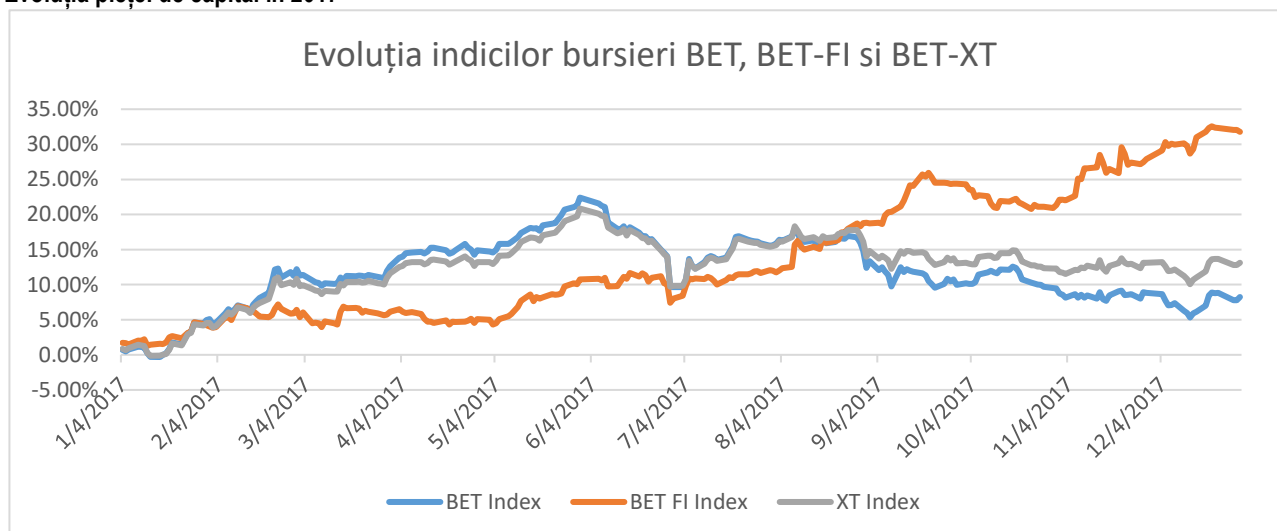


Inflația (% an/an) - sursa Eurostat



Rata șomajului (% an/an) – sursa Eurostat

Evoluția pieței de capital în 2017



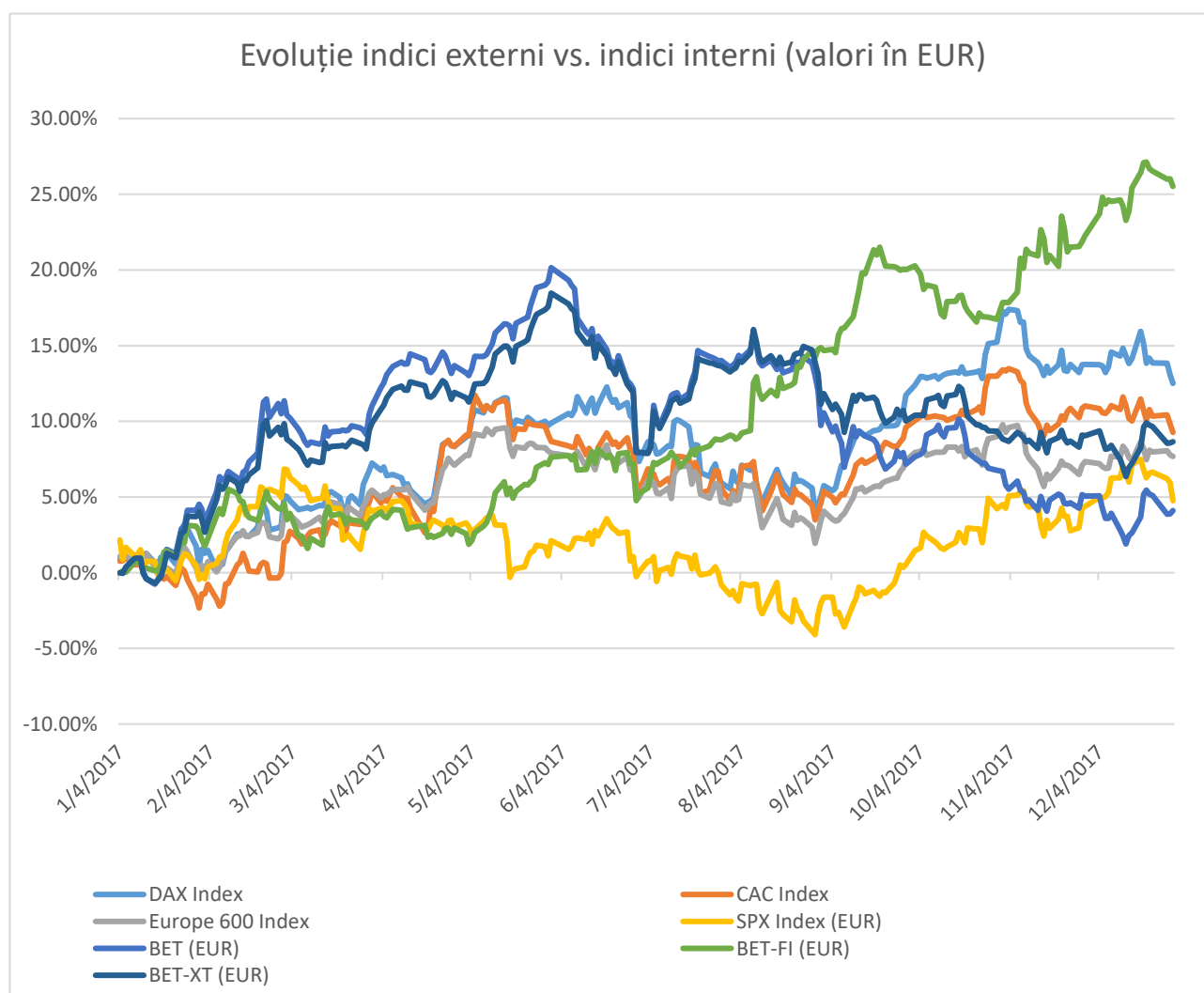
Sursa www.bvb.ro

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

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

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

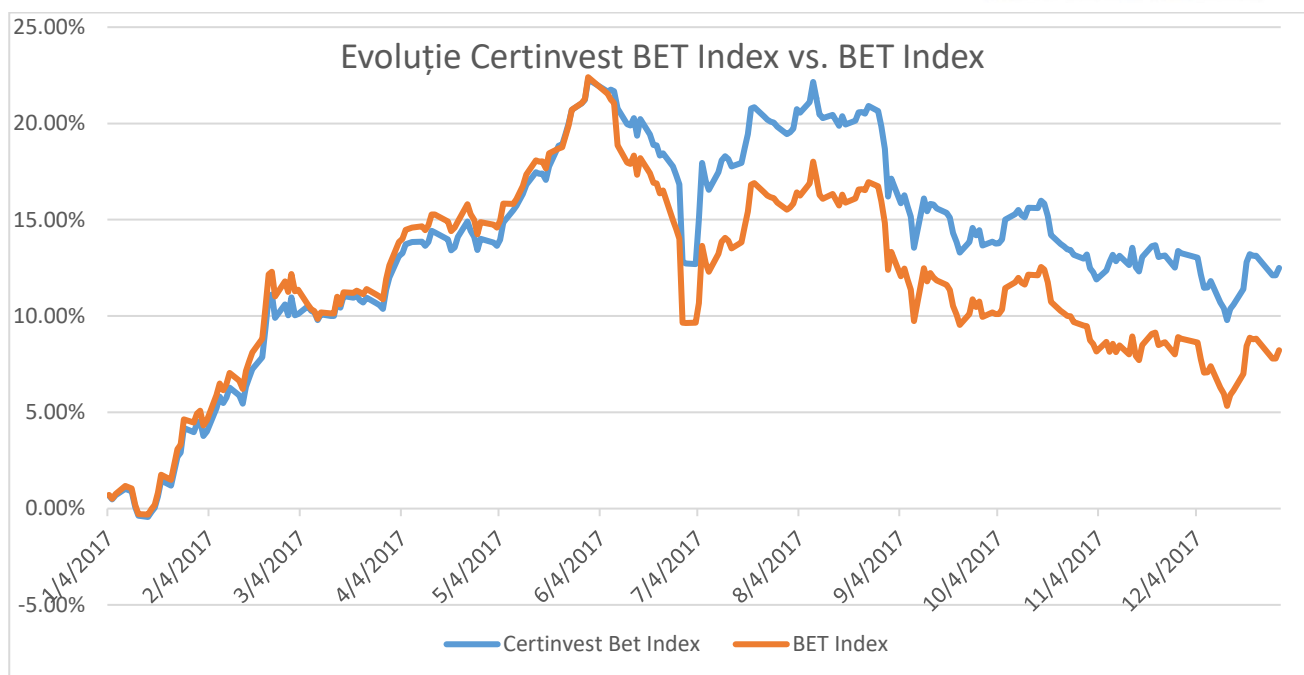
Un moment important din anul 2017 a fost fuziunea prin absorbție dintre BVB și Bursa de la Sibiu, România având astfel o singură Bursă de Valori, începând de anul trecut. În ceea ce privește piețele externe, acestea au obținut randamente superioare, principalii indici externi înregistrând următoarele evoluții: STOXX Europe 600 randament de 7,7%, S&P 500 randament de 19,4% în USD și 4,77% în EUR, Nikkei 225 randament de 19,8%, DAX randament de 12,5%, CAC 40 randament de 9,2%.



Sursa www.bvb.ro, Bloomberg

Evoluția FDI Certinvest BET Index

Comparativ cu indicele BET, în anul 2017, FDI Certinvest BET Index a avut o creștere superioară creșterii indicelui bursier, fondul înregistrând un randament de 13,67% față de 9,4% creșterea indicelui bursier.



Sursa www.bvb.ro, www.certinvest.ro

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni a fondului deschis de investiții Certinvest BET Index a avut valoarea de 723.103 Lei la 31 decembrie 2017, ceea ce reprezintă o pondere de 91,12% din total active.

Portofoliu acțiuni la 31.12.2017

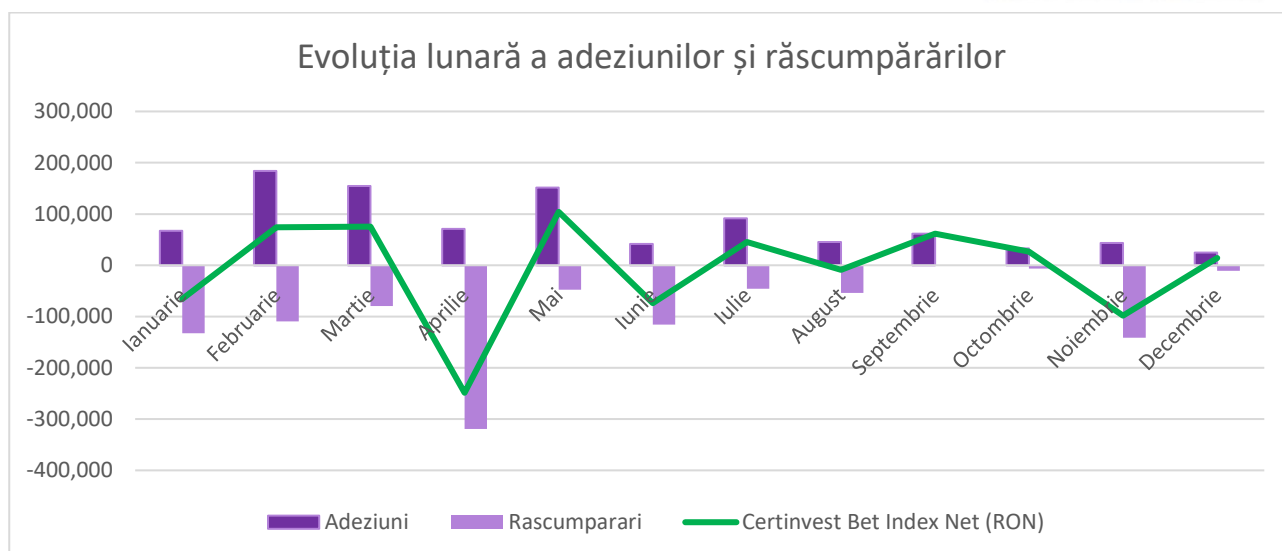
Emitent	Simbol acțiune	Pondere în activul total al fondului
BRD Groupe Société Generale S.A.	BRD	9,66%
Bursa de Valori București S.A.	BVB	0,63%
Conpet S.A. Ploiești	COTE	0,69%
Digi Communications N.V.	DIGI	4,31%
Electrica S.A.	EL	4,87%
Fondul Proprietatea	FP	18,66%
Medlife S.A.	M	0,73%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	9,87%
S.N. Nuclearelectrica S.A.	SNN	0,86%
OMV Petrom S.A.	SNP	13,64%
C.N.T.E.E. Transelectrica S.A.	TEL	2,17%
S.N.T.G.N. Transgaz S.A.	TGN	6,29%
Banca Transilvania S.A.	TLV	18,76%
TOTAL		91,12%

La data de 31.12.2017 FDI Certinvest BET Index deținea acțiuni la un număr de 13 emitenți. S-a urmărit investiția în acțiuni ale emitenților din cadrul indicelui BET pe principiul unei corelații directe cu performanța acestui indice bursier.

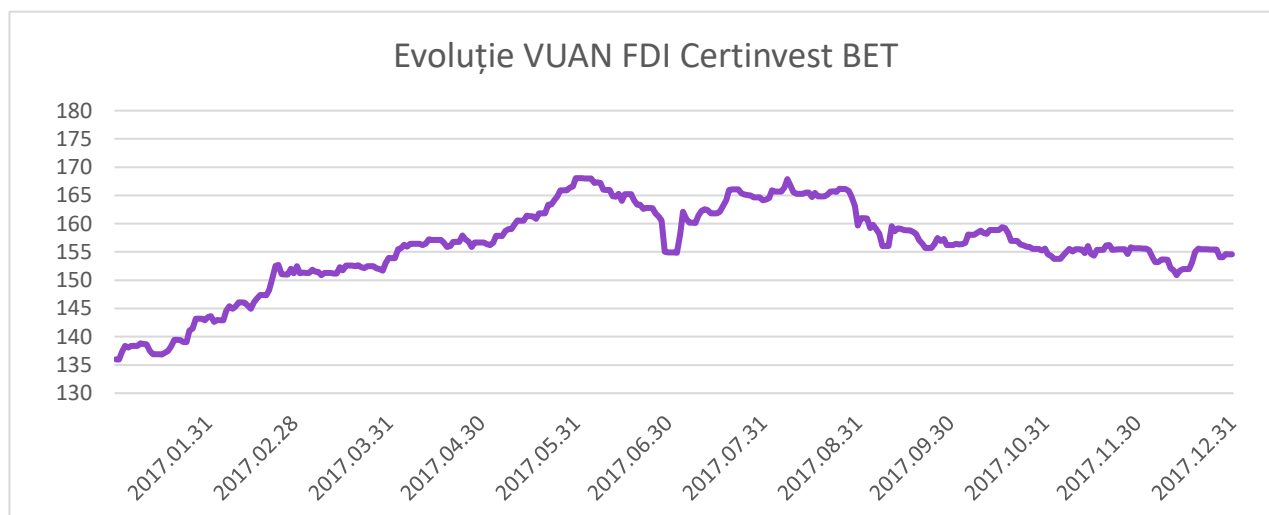
Depozitele bancare reprezentau la sfârșitul perioadei de raportare 8,79% din total active și cuprindeau valoarea sumelor plasate în depozite pe termen scurt la bănci, precum și dobânzile aferente calculate până la data de 31.12.2017.

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

Activul net atribuibil deținătorilor de unități de fond a scăzut față de 31 decembrie 2016, de la valoarea de 843.366 Lei la valoarea de 792.538 Lei la sfârșitul anului 2017, ceea ce reprezintă o diminuare de 6%. Evoluția activului net a fost determinată de variația răscumpărărilor și subscrierilor înregistrate.



Volumul subscrierilor în FDI Certinvest BET Index a fost de 962.146 Lei. Valoarea răscumpărărilor a fost de 1.122.369 Lei, Fondul înregistrând astfel un sold negativ de 160.223 Lei.



Valoarea unitară a activului net al fondului deschis de investiții Certinvest BET Index este de 154,57 Lei la 31 decembrie 2017, majorându-se cu 13,67% față de valoarea înregistrată la 31.12.2016, de 135,98 Lei.

Numărul de unități de investiție aflate în circulație a scăzut de la 6.202 la 31.12.2016 la 5.127 la 31.12.2017, reprezentând o diminuare de 17,33%.

Situația veniturilor și a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 910.065 Lei, iar rezultatul exercițiului a fost un profit de 109.395 Lei. În urma deducerii cheltuielilor fondului, în valoare de 800.670 Lei. Fondul nu distribuie veniturile, câștigul din plasamente regăsindu-se în evoluția valorii titlului de participare.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 512.736 Lei corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 170.406 Lei.

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

Pentru activitatea de administrare a Fondului, S.A.I. Certinvest SA încasează un comision de 0,15% aplicat la valoarea medie a activului total lunar al Fondului.

Situația sumelor împrumutate de fond

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

Managementul Riscului

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

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

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

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

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

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

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

Informații cantitative cu privire la riscul de piață, riscul ratei de dobândă, riscul valutar, riscul de preț, riscul de lichiditate, riscul fluxurilor de trezorerie și riscul de credit se regăsesc în situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) la 31 decembrie 2017.

Modificări ale Documentelor Fondului

Au fost modificate documentele de constituire și funcționare ale Fondului în vederea adaptării și actualizării lor conform prevederilor regulamentului UE nr. 438/2016.

Aceste modificări au făcut obiectul unor Note de Informare a Investitorilor, disponibile pe www.certinvest.ro. Ultimele modificări ale fondului au intrat în vigoare în data de 30.11.2017.

Evenimente ulterioare

Nu au existat evenimente semnificative între sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării situațiilor financiare care să afecteze situațiile financiare aferente anului 2017.

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 17 ani experiență pe piața de capital și un parcurs profesional îndelungat în cadrul Certinvest. În tot acest timp a coordonat numeroase demersuri precum și activitatea întregii companii. Rolul său este de a dezvolta parteneriatele și de a asigura conducerea activității curente.

Radu Viorel Buzea este Directorul General Adjunct al societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A. cu peste 11 ani experiență pe piața de capital, experiență dobândită în tot acest timp alături de Certinvest. Rolul său este de a asigura buna desfășurare a proceselor operaționale și de a coordona activitățile curente ale companiei.

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

În anul 2017 membrii Consiliului de Administrație au fost:

- Horia Ion Gustă – Președinte
- Dragoș Cabat – Membru
- Adrian Stanciu – Membru

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

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

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

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

SITUATIA ACTIVEI SI OBLIGATIILOR F.D.I. CERTINVEST BET INDEX

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente (Lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active		100.000%	RON	860,530.83		100.000%	RON	793,598.96	-66,931.87
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	97.171%	95.233%	RON	819,511.05	91.239%	91.117%	RON	723,103.10	-96,407.95
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania:	97.171%	95.233%	RON	819,511.05	91.239%	91.117%	RON	723,103.10	-96,407.95
- Actiuni tranzactionate	97.171%	95.233%	RON	819,511.05	91.239%	91.117%	RON	723,103.10	-96,407.95
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de preferinta	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de alocare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Produse structurate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de preferinta,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Drepturi de alocare,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Produse structurate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
1.3. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Drepturi de preferinta,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Drepturi de alocare,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00

- Alte valori mobiliare - Produse structurate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
-	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare menționate la art. 83 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
3.1. Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni, RON	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de administratia publica locala	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni corporative	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
3.2. Instrumente ale pietei monetare:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Bilete la ordin	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4. Depozite bancare din care:	4.601%	4.509%	RON	38,801.36	8.798%	8.786%	RON	69,725.17	30,923.81
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	4.601%	4.509%	RON	38,801.36	8.798%	8.786%	RON	69,725.17	30,923.81
BANCA COMERCIALA ROMANA	4.601%	4.509%	RON	38,801.36	8.798%	8.786%	RON	69,725.17	30,923.81
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.4. Instrumente financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6. Conturi curente si numerar	0.263%	0.258%	RON	2,218.42	0.097%	0.097%	RON	770.69	-1,447.73
6.1. Disponibil in cont curent	0.263%	0.258%	RON	2,218.42	0.097%	0.097%	RON	770.69	-1,447.73
- RON	0.263%	0.258%	RON	2,218.42	0.097%	0.097%	RON	770.69	-1,447.73
6.2. Numerar in casierie	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
7. Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri de participare la OPCVM / AOPC	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri de participare la - ETF	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
10. Alte active	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume in tranzit - la Intermediari	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume in curs de decontare, RON	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00

- Sume platite in avans	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume aferente evenimente corporative, RON	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume virate la SSIF	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
II Total obligatii	2.035%	1.995%	RON	17,165.17	0.134%	0.134%	RON	1,061.45	-16,103.72
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.045%	0.044%	RON	376.01	0.049%	0.048%	RON	384.75	8.74
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.030%	0.029%	RON	250.78	0.030%	0.030%	RON	235.10	-15.68
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate custodelui	0.022%	0.021%	RON	183.08	0.031%	0.031%	RON	243.77	60.69
4. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.027%	0.026%	RON	225.00	0.017%	0.017%	RON	136.00	-89.00
8. Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.008%	0.008%	RON	65.79	0.008%	0.008%	RON	61.83	-3.96
9. Cheltuieli cu auditul financiar	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
10. Rascumparari de plata	1.905%	1.867%	RON	16,064.51	0.000%	0.000%	RON	0.00	-16,064.51
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	98.005%	RON	843,365.65	100.00%	99.866%	RON	792,537.51	-50,828.15

S.A.I. CERTINVEST S.A.

Intocmit,

Andreea NANU

Compartiment Control Intern

Florentina LAVI

Director General

Horia GUSTA

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
	31-Dec-17	31-Dec-16	
Valoare activ net	792,537.51	843,365.65	-50,828.14
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	5,127.361514	6,202.095833	-1,074.74
Valoare unitara a activului net	154.57	135.98	18.59

S.A.I. CERTINVEST S.A.

Intocmit,

Andreea NANU

Compartiment Control Intern

Florentina LAVI

Director General

Horia GUSTA

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

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni deținute	Valoare nominală	Valoare actiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al fondului
				lei	lei	lei	%	%
BRD Groupe Societe Generale	BRD	29-Dec-17	5,940	1.00	12.9000	76,626.00	0.001	9.656
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	29-Dec-17	180	10.00	27.6000	4,968.00	0.002	0.626
CONPET S.A. PLOIESTI	COTE	29-Dec-17	55	3.30	99.4000	5,467.00	0.001	0.689
Digi Communications N.V.	DIGI	29-Dec-17	900	0.05	38.0000	34,200.00	0.001	4.309

ELECTRICA SA	EL	29-Dec-17	3,420	10.00	11.3000	38,646.00	0.001	4.870
FONDUL PROPRIETATEA	FP	29-Dec-17	171,350	0.52	0.8640	148,046.40	0.002	18.655
MEDLIFE SA	M	29-Dec-17	170	0.25	34.1000	5,797.00	0.001	0.730
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	29-Dec-17	2,502	1.00	31.3000	78,312.60	0.001	9.868
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	29-Dec-17	950	10.00	7.2000	6,840.00	0.000	0.862
OMV PETROM S.A.	SNP	29-Dec-17	378,350	0.10	0.2860	108,208.10	0.001	13.635
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	29-Dec-17	700	10.00	24.5500	17,185.00	0.001	2.165
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	29-Dec-17	130	10.00	384.0000	49,920.00	0.001	6.290
BANCA TRANSILVANIA	TLV	29-Dec-17	69,900	1.00	2.1300	148,887.00	0.002	18.761
TOTAL						723,103.10		91.117

IX. Disponibil în conturi curente și numerar**1. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în lei**

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al fondului
	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	502.15	0.063
BRD Groupe Societe Generale	268.54	0.034
SAI CERTINVEST SA	0.00	0.000
Numerar in caserie	0.00	0.000
TOTAL	770.69	0.097

X. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania**1. Depozite bancare denumite în lei**

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al fondului
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	22-Dec-17	3-Jan-18	69,700.00	2.52	25.17	69,725.17	8.786
TOTAL						69,725.17	8.786

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Activ net	1,439,233.24	843,365.65	792,537.51
Vuan	130.57	135.98	154.57

Evaluarea instrumentelor financiare deținute de Fond se realizează conform Regulamentului ASF Nr. 9/2014.

S.A.I. CERTINVEST S.A.

Intocmit,

Andreea NANU

Compartiment Control Intern

Florentina LAVI

Director General

Horia GUSTA

S.A.I. CERTINVEST S.A.

Raport privind administrarea fondului deschis de investiții

Certinvest BET-FI Index

2017

Prezentul Raport prezintă situația fondului deschis de investiții Certinvest BET-FI Index la 31 decembrie 2017 și evoluția acestuia în 2017.

Informații despre Fond, Administratorul Fondului și Depozitarul Fondului

Fondul Deschis de Investiții Certinvest BET-FI Index este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare având ca stat de origine România, constituit prin contract de societate civilă fără personalitate juridică.

Fondul Deschis de Investiții Certinvest BET-FI Index a fost lansat la data de 23.11.2010, având un activ inițial de 99.986,17 lei integral subscris și vărsat la constituire de către investitori. Fondul funcționează în baza Deciziei A.S.F. nr. 850 din data de 01.07.2010 eliberată de către A.S.F. și este înregistrat în Registrul A.S.F. cu numărul CSC06FDIR/400067.

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

Depozitarul activelor fondului este Banca Comercială Română S.A. (denumit în continuare Depozitarul), persoană juridică română, cu sediul în București, B-dul Regina Elisabeta nr. 5, sector 5, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/90/23.01.1991, cod unic de înregistrare 361757, înregistrată în registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Situațiile financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității.

Distribuția unităților

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

Obiectivul și politica de investiții

Certinvest Bet-FI Index este un fond deschis de investiții de tip index, care urmărește reproducerea structurii indicelui BET-FI, obiectivele Fondului fiind concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități corelate cu acest indice. Astfel, minim 90% din activele Fondului se vor investi în acțiuni ale societăților care intră în componența coșului indicelui BET-FI.

BET-FI este primul indice sectorial al BVB și reflectă evoluția de ansamblu a prețurilor societăților de investiții financiare (SIF-urilor) și a altor entități asimilate acestora, tranzacționate pe piața reglementată administrată de BVB. Ponderarea companiilor în indice se face cu capitalizarea free float-ului acestora. Metodologia BET-FI permite folosirea acestuia ca activ suport pentru derivate și produse structurate.

Pentru atingerea obiectivelor Fondului, politica de investiții va urmări corelarea în structura indicelui BET-FI, a minimum 90% din activele sale, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările A.S.F.

Fondul menține în portofoliu acțiunile din structura indicelui BET-FI, astfel încât eroarea de compoziție, definită conform art. 1 lit. d) din Dispunerea de măsuri nr. 14/2011, cu modificările și completările ulterioare, să nu depășească 15%.

Când administratorul consideră că piața bursieră se poate înscrie pe un trend ascendent, ponderea plasamentelor în acțiuni cotate poate crește până la 100% din activul total. Atunci când administratorul consideră că trendul pieței bursiere este nefavorabil se va urmări limitarea expunerii în acțiuni tranzacționate până la 90% din activul total.

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

Evoluția macroeconomică a României în anul 2017

În anul 2017 România a continuat parcursul de creștere înregistrând un progres de 7,0%, cea mai bună evoluție din anul 2008. Performanța din ultimii ani le-a depășit pe cele înregistrate de celelalte țări din regiune, ritmul creșterii economice apropiindu-se de nivelurile înregistrate în anii premergători crizei. Accelerarea economiei interne în 2017 a fost determinată de contribuția cererii interne, susținută de mix-ul relaxat de politici economice. Conform datelor publicate de I.N.S. volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a înregistrat o creștere de 10,7% în 2017. De asemenea s-a observat o redinamizare a investițiilor prin accelerarea producției industriale la 8,2% în 2017 însă în același timp construcțiile au înregistrat un declin de 5,4%. Nu în ultimul rând, consumul public a crescut cu un ritm puternic (+14,0%), în contextul politicilor fiscal-bugetare și de venituri pro-ciclice implementate de Administrație.

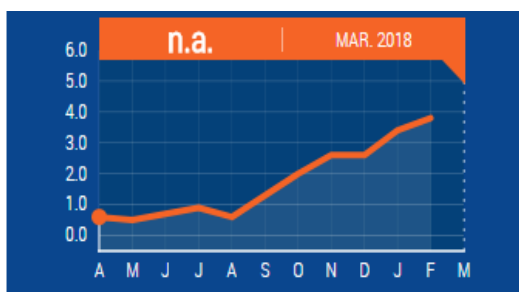


PIB real (creștere%) - sursa Eurostat



Producția industrială (% an/an) – sursa Eurostat

Importurile au crescut cu un ritm mai puternic comparativ cu cel înregistrat de exporturi intensificând deficitul balanței comerciale cu 165,6%, Raportul deficit bugetar/PIB s-a intensificat la 2,9% în 2017, cel mai ridicat nivel din 2012 iar ponderea deficitului de cont curent în PIB a depășit 3%, nivel maxim din 2012. Rata inflației a crescut în anul 2017 fiind susținută de creșterea prețului combustibililor, creșterea prețurilor administrate (energie electrică, gaze natural) și de accentuarea presiunilor inflaționiste generate de creșterea rapidă a consumului.

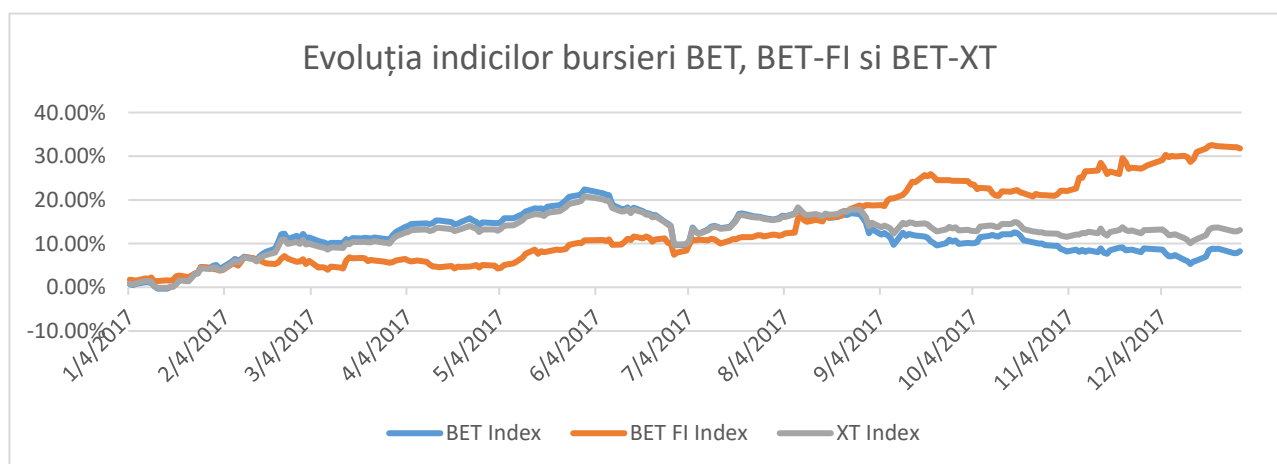


Inflația (% an/an) - sursa Eurostat



Rata șomajului (% an/an) – sursa Eurostat

Evoluția pieței de capital în 2017



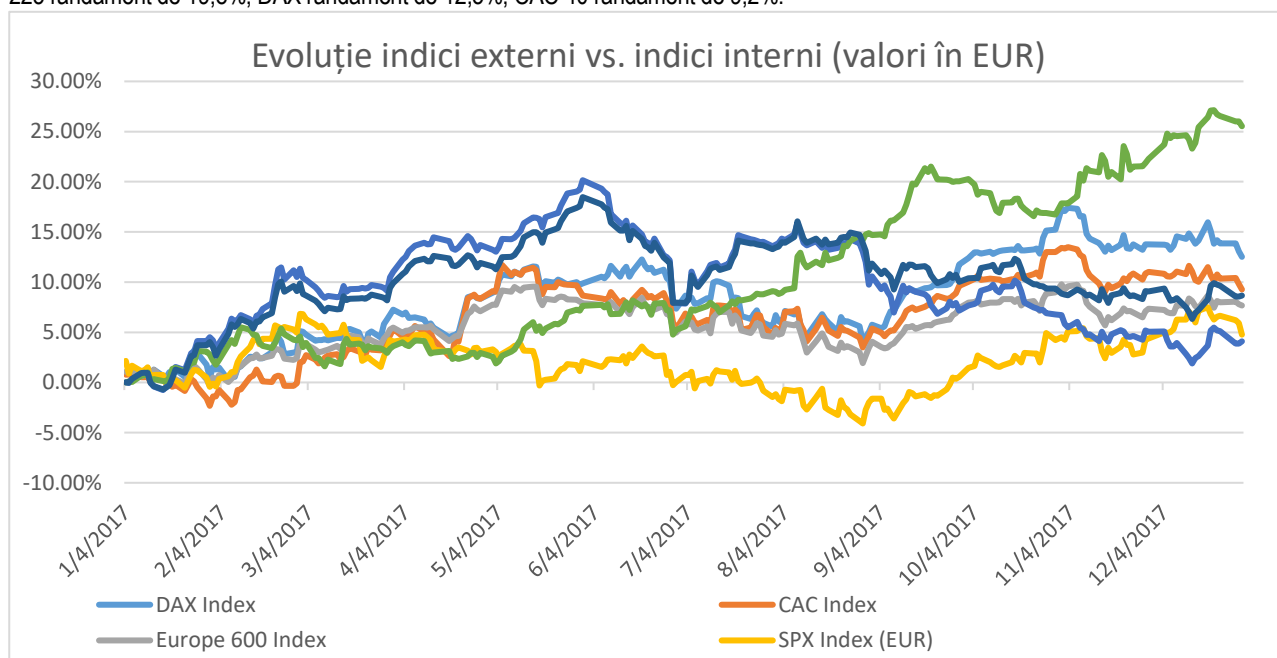
Sursa www.bvb.ro

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

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

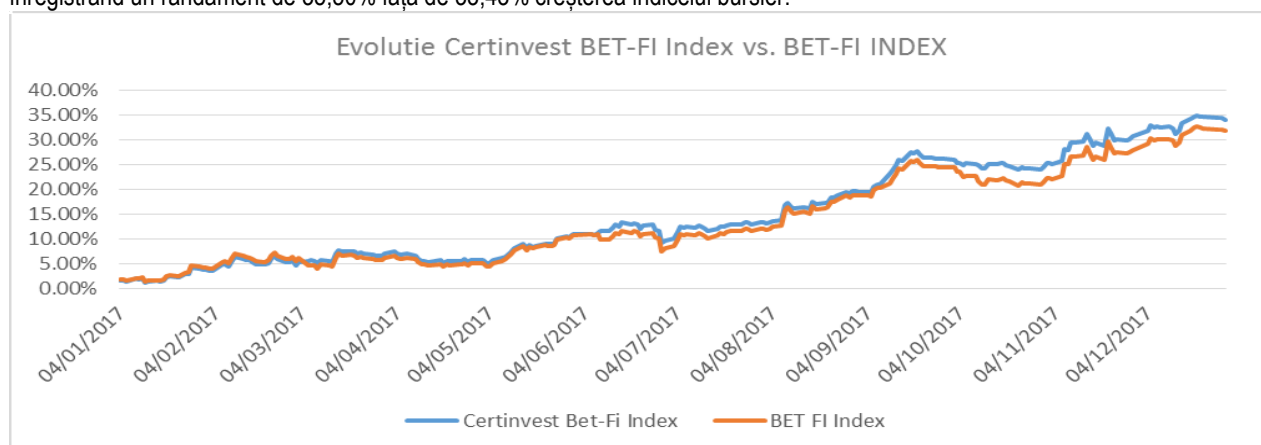
În cursul anului 2017 au avut loc patru oferte publice inițiale de listare a unor companii private pe Bursa de Valori București (DIGI – 207 mil Euro-cel mai mare IPO privat din istoria B.V.B.; AAGES – 1,2 mil. Euro; Transilvania Broker de Asigurare – 2 mil. Euro; Sphera Franchise Group – 62 mil. Euro)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

Un moment important din anul 2017 a fost fuziunea prin absorbție dintre BVB și Bursa de la Sibiu, România având astfel o singură Bursă de Valori, începând de anul trecut. În ceea ce privește piețele externe, acestea au obținut randamente superioare, principalii indici externi înregistrând următoarele evoluții: STOXX Europe 600 randament de 7,7%, S&P 500 randament de 19,4% în USD și 4,77% în EUR, Nikkei 225 randament de 19,8%, DAX randament de 12,5%, CAC 40 randament de 9,2%.



Evoluția FDI Certinvest BET-FI Index

Comparativ cu indicele BET-FI, în anul 2017, FDI Certinvest BET-FI Index a avut o creștere superioară creșterii indicelui bursier, fondul înregistrând un randament de 35,50% față de 33,43% creșterea indicelui bursier.



Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni a fondului deschis de investiții Certinvest BET-FI Index a avut valoarea de 2.816.426 Lei la 31 decembrie 2017, ceea ce reprezintă o pondere de 93,14% din total active.

Portofoliu acțiuni la 31.12.2017

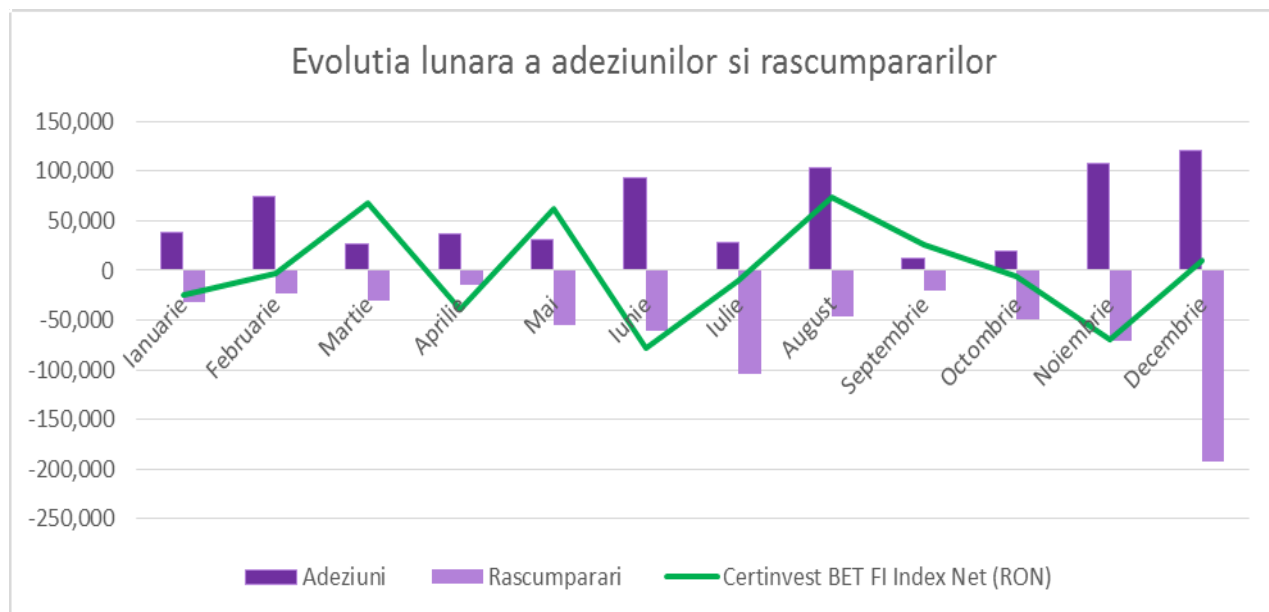
Emitent	Simbol acțiune	Pondere in activul total al fondului
Fondul Proprietatea	FP	26,26%
SIF Banat Crisana S.A.	SIF1	18,32%
SIF Moldova S.A.	SIF2	17,49%
SIF Transilvania S.A.	SIF3	6,43%
SIF Muntenia S.A	SIF4	9,72%
SIF Oltenia S.A.	SIF5	14,92%
TOTAL		93,14%

La data de 31.12.2017 FDI Certinvest BET-FI Index deținea acțiuni la un număr de 6 emitenți. S-a urmărit investiția în acțiuni ale emitenților din cadrul indicelui BET-FI pe principiul unei corelații directe cu performanța acestui indice bursier.

Depozitele bancare reprezentau la sfârșitul perioadei de raportare 6,84% din total active și cuprindeau valoarea sumelor plasate în depozite pe termen scurt la bănci, precum și dobânzile aferente calculate până la data de 31.12.2017.

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

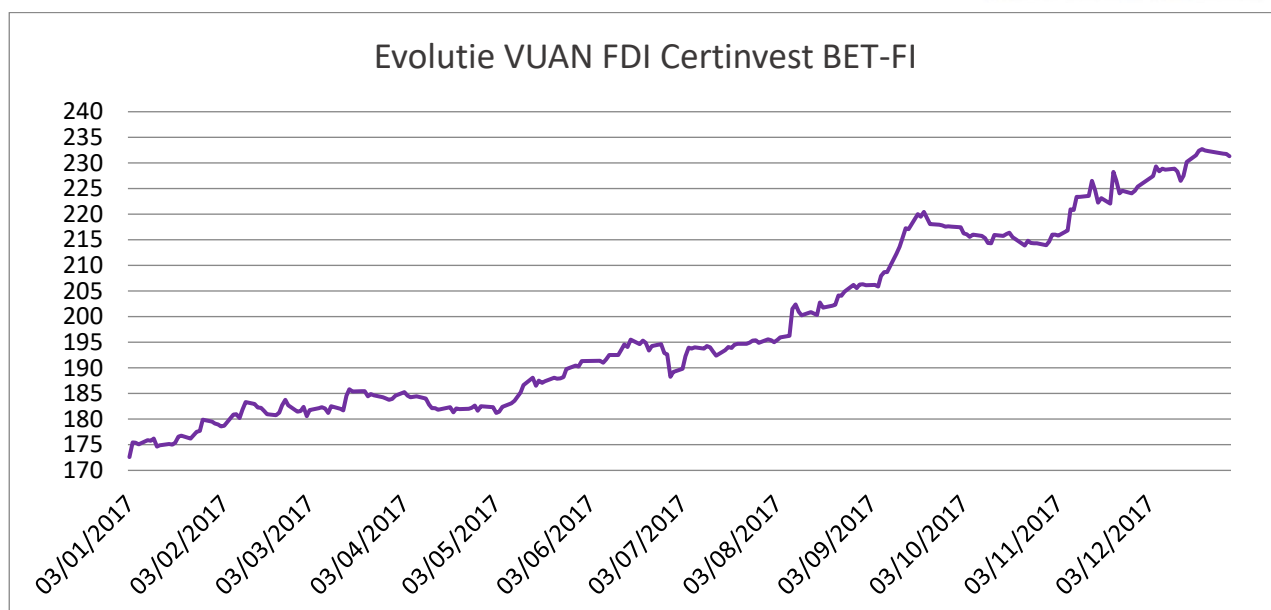
Activul net atribuibil deținătorilor de unități de fond a crescut față de 31 decembrie 2016, de la valoarea de 2.291.733 lei la valoarea de 3.001.721 lei la sfârșitul anului 2017, ceea ce reprezintă o creștere de 30,98%. Evoluția activului net a fost determinată de variația răscumpărărilor și subscrierilor înregistrate.



Valoarea subscrierilor în FDI Certinvest BET-FI Index a fost de 685.619 Lei. Valoarea răscumpărărilor a fost de 754.512 lei, fondul înregistrând astfel un sold negativ de 68.893 Lei.

Valoarea unitară a activului net al fondului deschis de investiții Certinvest BET-FI Index este de 231,25 Lei la 31 decembrie 2017, majorându-se cu 35,51% față de valoarea înregistrată la 31.12.2016, de 170,66 Lei.

Numărul de unități de investiție aflate în circulație a scăzut de la 13.428 la 31.12.2016 la 12.979 la 31.12.2017, reprezentând o diminuare de 3,46%.



Situația veniturilor și a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 2.453.908 Lei, iar rezultatul exercițiului a fost un profit de 778.881 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului, în valoare de 1.675.027 Lei. Fondul nu distribuie veniturile, câștigul din plasamente regăsindu-se în evoluția valorii titlului de participare.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 1.297.985 Lei, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 924.855 Lei.

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

Pentru activitatea de administrare a Fondului, S.A.I. Certinvest SA încasează un comision de 0,15% aplicat la valoarea medie a activului total lunar al Fondului.

Situația sumelor împrumutate de fond

În perioada analizată nu au fost făcute împrumuturi în numele FDI Certinvest BET-FI Index.

Managementul Riscului

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

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

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

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

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

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

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

Informații cantitative cu privire la riscul de piață, riscul ratei de dobândă, riscul valutar, riscul de preț, riscul de lichiditate, riscul fluxurilor de trezorerie și riscul de credit se regăsesc în situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) la 31 decembrie 2017.

Modificări ale Documentelor Fondului

Au fost modificate documentele de constituire și funcționare ale Fondului în vederea adaptării și actualizării lor conform prevederilor regulamentului UE nr. 438/2016.

Aceste modificări au făcut obiectul unor Note de Informare a Investitorilor, disponibile pe www.certinvest.ro. Ultimele modificări ale fondului au intrat în vigoare în data de 30.11.2017.

Evenimente ulterioare

Nu au existat evenimente semnificative între sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării situațiilor financiare care să afecteze situațiile financiare aferente anului 2017.

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 17 ani experiență pe piața de capital și un parcurs profesional îndelungat în cadrul Certinvest. În tot acest timp a coordonat numeroase demersuri precum și activitatea întregii companii. Rolul său este de a dezvolta parteneriatele și de a asigura conducerea activității curente.

Radu Viorel Buzea este Directorul General Adjunct al societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A. cu peste 11 ani experiență pe piața de capital, experiență dobândită în tot acest timp alături de Certinvest. Rolul său este de a asigura buna desfășurare a proceselor operaționale și de a coordona activitățile curente ale companiei.

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

În anul 2017 membrii Consiliului de Administrație au fost:

- Horia Ion Gustă – Președinte
- Dragoș Cabat – Membru
- Adrian Stanciu – Membru

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

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

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

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

SITUATIA ACTIVEI SI OBLIGATIILOR F.D.I. CERTINVEST BET-FI INDEX

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente (Lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active		100.00%	RON	2,294,088.07		100.00%	RON	3,023,805.11	729,717.04
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	96.41%	96.31%	RON	2,209,390.00	93.827%	93.142%	RON	2,816,426.00	607,036.00
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania:	96.41%	96.31%	RON	2,209,390.00	93.827%	93.142%	RON	2,816,426.00	607,036.00
- Actiuni tranzactionate	96.41%	96.31%	RON	2,209,390.00	93.827%	93.142%	RON	2,816,426.00	607,036.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de preferinta	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de alocare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Produse structurate	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de preferinta,	0.00%	0.00%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Drepturi de alocare,	0.00%	0.00%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala,	0.00%	0.00%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
1.3. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate,	0.00%	0.00%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile,	0.00%	0.00%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Drepturi de preferinta,	0.00%	0.00%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Drepturi de alocare,	0.00%	0.00%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala,	0.00%	0.00%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative,	0.00%	0.00%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala,	0.00%	0.00%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Produse structurate	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00

3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare menționate la art. 83 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
3.1. Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni,	0.00%	0.00%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni emise de administratia publica locala,	0.00%	0.00%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni corporative,	0.00%	0.00%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
3.2. Instrumente ale pietei monetare:	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Bilete la ordin,	0.00%	0.00%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
4. Depozite bancare din care:	3.20%	3.20%	RON	73,402.57	6.889%	6.838%	RON	206,774.64	133,372.07
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	3.20%	3.20%	RON	73,402.57	6.889%	6.838%	RON	206,774.64	133,372.07
BANCA COMERCIALA ROMANA	3.20%	3.20%	RON	73,402.57	6.889%	6.838%	RON	206,774.64	133,372.07
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.4. Instrumente financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6. Conturi curente si numerar	0.49%	0.49%	RON	11,295.50	0.020%	0.020%	RON	604.47	-10,691.03
6.1. Disponibil in cont curent	0.49%	0.49%	RON	11,295.50	0.020%	0.020%	RON	604.47	-10,691.03
- RON	0.49%	0.49%	RON	11,295.50	0.020%	0.020%	RON	604.47	-10,691.03
6.2. Numerar in casierie	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
7. Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
8. Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ ETF	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri de participare la OPCVM / AOPC	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri de participare la - ETF	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00

9. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
10. Alte active	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume in tranzit bancar, RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume in tranzit - la Intermediari	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume aflate la distribuitori	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume in curs de decontare, RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume platite in avans	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume aferente evenimente corporative, RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume virate la SSIF	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
II Total obligatii	0.10%	0.10%	RON	2,354.79	0.736%	0.730%	RON	22,084.37	19,729.58
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.04%	0.04%	RON	1,009.63	0.046%	0.045%	RON	1,370.42	360.80
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.03%	0.03%	RON	671.80	0.030%	0.029%	RON	890.05	218.25
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate custodelui	0.02%	0.02%	RON	389.60	0.014%	0.014%	RON	415.70	26.09
4. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5. Cheltuieli cu comisioanele de rula si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	RON	105.00	0.006%	0.006%	RON	166.55	61.55
6. Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
8. Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	RON	178.77	0.008%	0.008%	RON	234.16	55.39
9. Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
10. Rascumparari de plata	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.633%	0.629%	RON	19,007.49	19,007.49
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.90%	RON	2,291,733.28	100.00%	99.270%	RON	3,001,720.74	709,987.46

Intocmit

Andreea NANU

Compartiment Control
Intern

Florentina LAVI

Director general

Horia
Gusta

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
	31.12.2017	31.12.2016	
Valoare activ net	3,001,720.74	2,291,733.28	709,987.46
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	12,979.852737	13,428.324460	-448.471723
Valoare unitara a activului net	231.26	170.66	60.600000

Intocmit

Andreea NANU

Compartiment Control Intern
Florentina LAVIDirector general
Horia Gusta

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR "FDI CERTINVEST BET FI INDEX" LA DATA DE 31.12.2017

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPCVM	
				lei	lei	lei	%	%	
FONDUL PROPRIETATEA	FP	29-Dec-17	919,000	0.52	0.8640	794,016.00	0.0098	26.259	
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	29-Dec-17	200,000	0.10	2.7700	554,000.00	0.0385	18.321	
SIF MOLDOVA	SIF2	29-Dec-17	375,000	0.10	1.4100	528,750.00	0.0361	17.486	
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	29-Dec-17	800,000	0.10	0.2430	194,400.00	0.0366	6.429	
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	29-Dec-17	300,000	0.10	0.9800	294,000.00	0.0372	9.723	
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	29-Dec-17	207,000	0.10	2.1800	451,260.00	0.0357	14.924	
TOTAL						2,816,426.00		93.142	

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere în activul total al OPCVM
	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	341.60	0.011
BRD Groupe Societe Generale	262.87	0.009
Numerar in caserie	0.00	0.000
TOTAL	604.47	0.020

X. Depozite bancare pe categorii distincte: constituite la institutii de credit din Romania / alt stat membru / dintr-un stat tert

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere în activul total al OPCVM
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	22-Dec-17	3-Jan-18	206,700.00	7.46	74.64	206,774.64	6.838
TOTAL						206,774.64	6.838

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31-Dec-15	31-Dec-16	31-Dec-17
Activ net	2,469,592.69	2,291,733.28	3,001,720.74
Vuan	168.56	170.66	231.26

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

Intocmit
Andreea NANUCompartiment Control Intern
Florentina LAVIDirector general
Horia Gusta

S.A.I. CERTINVEST S.A.**Raport privind administrarea fondului deschis de investiții****Certinvest XT Index****2017**

Prezentul Raport prezintă situația fondului deschis de investiții Certinvest XT Index la 31 decembrie 2017 și evoluția acestuia în 2017.

Informații despre Fond, Administratorul Fondului și Depozitarul Fondului

Fondul Deschis de Investiții Certinvest XT Index este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare având ca stat de origine România, constituit prin contract de societate civilă fără personalitate juridică.

Fondul Deschis de Investiții Certinvest XT Index a fost lansat la data de 02.02.2010, având un activ inițial de 100,189.39 Lei integral subscris și vărsat la constituire de către investitori. Fondul funcționează în baza Deciziei A.S.F. nr. 1793 din data de 10.09.2008 eliberată de către A.S.F. și este înregistrat în Registrul A.S.F. cu numărul CSC06FDIR/400059.

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

Depozitarul activelor fondului este Banca Comercială Română S.A. (denumit în continuare Depozitarul), persoană juridică română, cu sediul în București, B-dul Regina Elisabeta nr. 5, sector 5, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/90/23.01.1991, cod unic de înregistrare 361757, înregistrată în registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Situațiile financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității.

Distribuția unităților

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

Obiectivul și politica de investiții

Certinvest XT Index este un fond deschis de investiții de tip index, care urmărește reproducerea structurii indicelui BET-XT, obiectivele Fondului fiind concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități corelate cu acest indice. Astfel, minim 90% din activele Fondului se vor investi în acțiuni ale societăților care intră în componența coșului indicelui BET-XT.

BET-XT Index este un indice de preț ponderat cu capitalizarea free floatului celor mai lichide acțiuni de pe piața reglementată B.V.B., inclusiv societățile de investiții financiare (SIF-uri). Numărul societăților incluse în coșul indicelui BET-XT, la data de 31 decembrie 2017, este de 25 societăți, fiind posibil ca numărul acestora să crească în viitor ca urmare a listării la B.V.B. de noi societăți reprezentative pentru sectoarele din economia națională, precum și a înregistrării unor evenimente relevante cu impact asupra societăților listate.

Pentru atingerea obiectivelor Fondului, politica de investiții va urmări corelarea în structura indicelui BET-XT, a minimum 90% din activele sale, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările A.S.F.

Fondul menține în portofoliu acțiunile din structura indicelui BET-XT, astfel încât eroarea de compoziție, definită conform art. 1 lit. d) din Dispunerea de măsuri nr. 14/2011, cu modificările și completările ulterioare, să nu depășească 15%.

Când administratorul consideră că piața bursieră se poate înscrie pe un trend ascendent, ponderea plasamentelor în acțiuni cotate poate crește până la 100% din activul total. Atunci când administratorul consideră că trendul pieței bursiere este nefavorabil se va urmări limitarea expunerii în acțiuni tranzacționate până la 90% din activul total.

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

Evoluția macroeconomică a României în anul 2017

În anul 2017 România a continuat parcursul de creștere înregistrând un progres de 7,0%, cea mai bună evoluție din anul 2008. Performanța din ultimii ani le-a depășit pe cele înregistrate de celelalte țări din regiune, ritmul creșterii economice apropiindu-se de nivelurile înregistrate în anii premergători crizei. Accelerarea economiei interne în 2017 a fost determinată de contribuția cererii interne, susținută de mix-ul relaxat de politici economice. Conform datelor publicate de I.N.S. volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a înregistrat o creștere de 10,7% în 2017. De asemenea s-a observat o redinamizare a investițiilor prin accelerarea producției industriale la 8,2% în 2017 însă în același timp construcțiile au înregistrat un declin de 5,4%. Nu în ultimul rând, consumul public a crescut cu un ritm puternic (+14,0%), în contextul politicilor fiscal-bugetare și de venituri pro-ciclice implementate de Administrație.

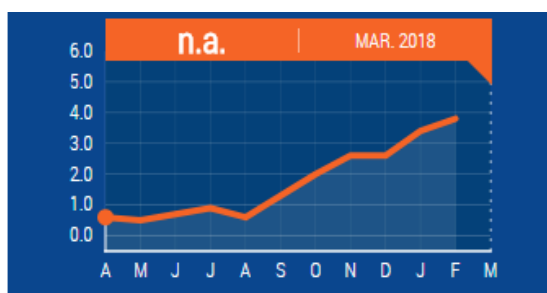


PIB real (creștere%) - sursa Eurostat



Producția industrială (% an/an) – sursa Eurostat

Importurile au crescut cu un ritm mai puternic comparativ cu cel înregistrat de exporturi intensificând deficitul balanței comerciale cu 165,6%, Raportul deficit bugetar/PIB s-a intensificat la 2,9% în 2017, cel mai ridicat nivel din 2012 iar ponderea deficitului de cont curent în PIB a depășit 3%, nivel maxim din 2012. Rata inflației a crescut în anul 2017 fiind susținută de creșterea prețului combustibililor, creșterea prețurilor administrate (energie electrică, gaze natural) și de accentuarea presiunilor inflaționiste generate de creșterea rapidă a consumului.

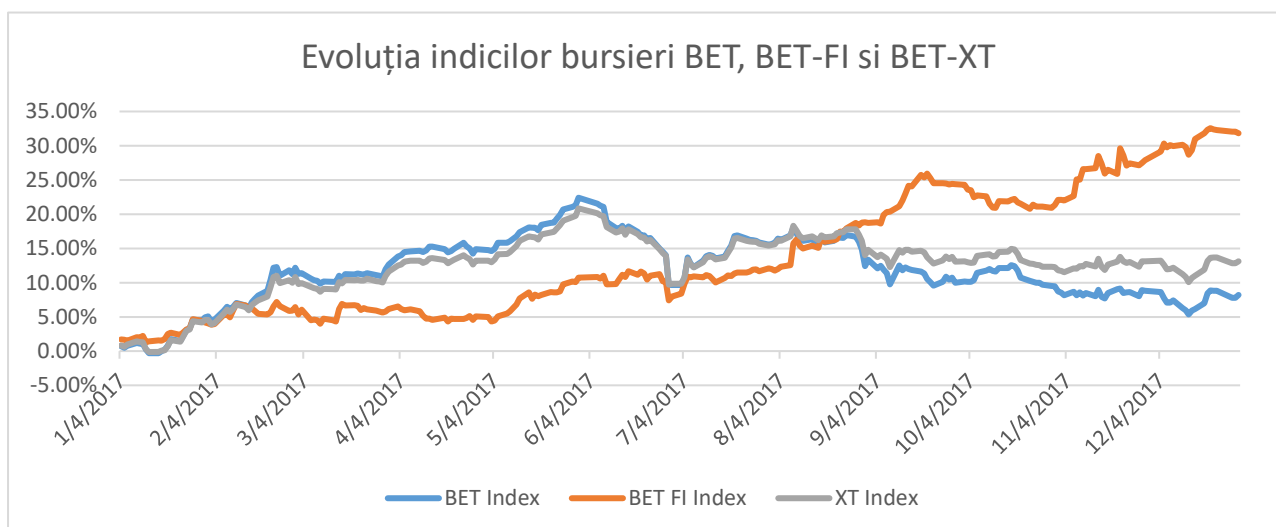


Inflația (% an/an) - sursa Eurostat



Rata șomajului (% an/an) – sursa Eurostat

Evoluția pieței de capital în 2017



Sursa www.bvb.ro

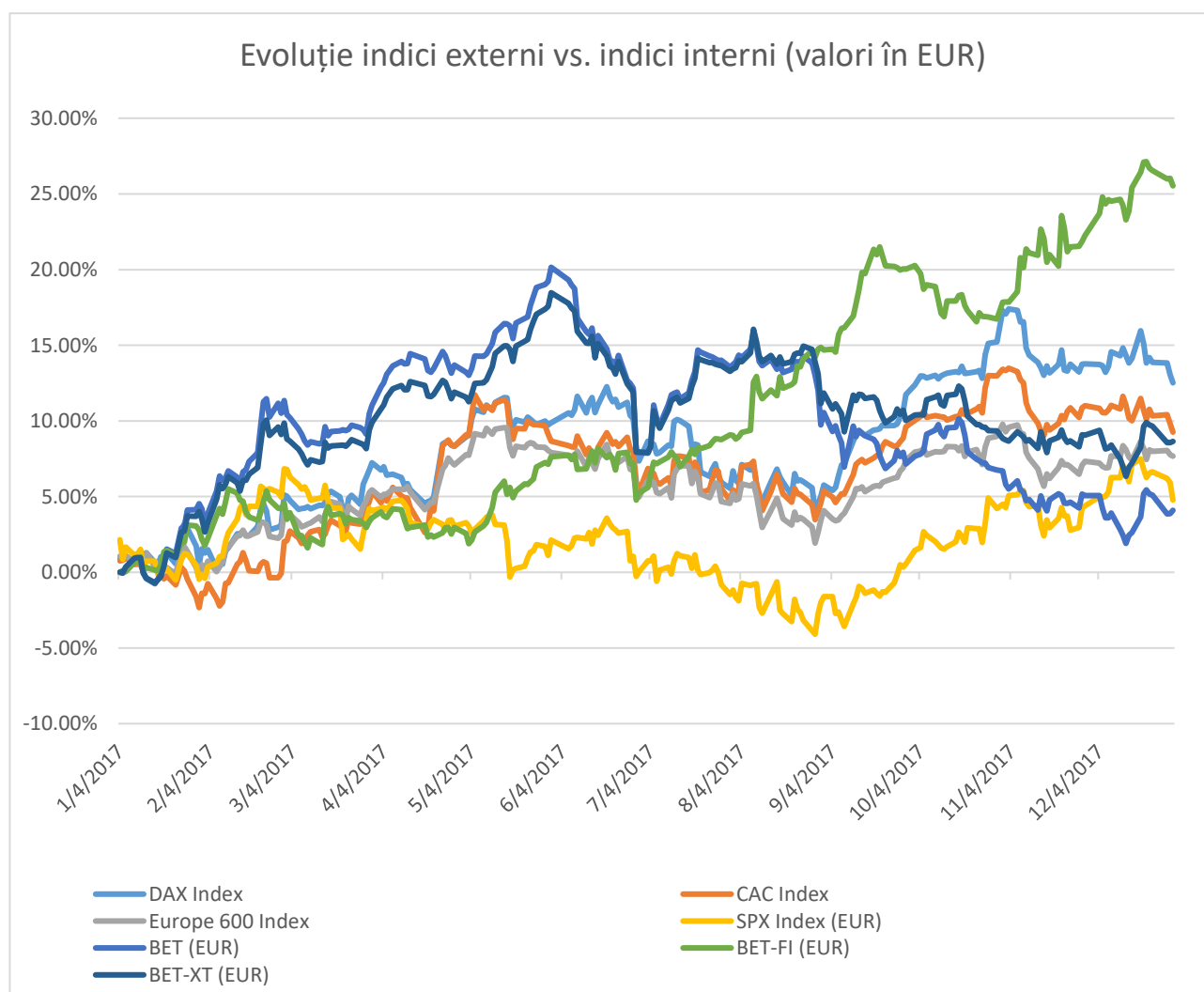
Progresul din economie s-a văzut și în piața de capital, indicii Bursei de Valori de la București înregistrând creșteri cuprinse între 9% și 33%. În primul semestru indicele bursier BET a înregistrat o creștere de 23%. Pe fondul instabilității politice și economice semestrul II a debutat cu o perioadă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

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

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

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

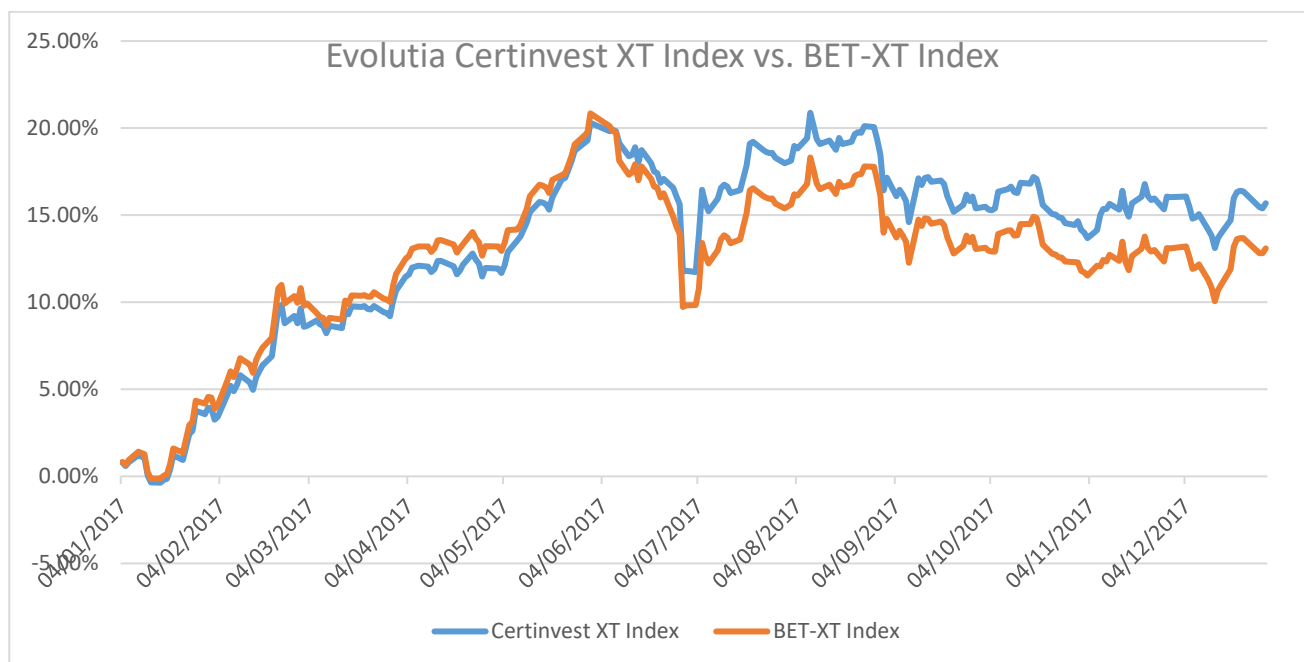
În ceea ce privește piețele externe, acestea au obținut randamente superioare, principalii indici externi înregistrând următoarele evoluții: STOXX Europe 600 randament de 7,7%, S&P 500 randament de 19,4% în USD și 4,77% în EUR, Nikkei 225 randament de 19,8%, DAX randament de 12,5%, CAC 40 randament de 9,2%.



Sursa www.bvb.ro, Bloomberg

Evoluția FDI Certinvest XT Index

Comparativ cu indicele BET-XT, în anul 2017, FDI Certinvest XT Index a avut o creștere superioară creșterii indicelui bursier, fondul înregistrând un randament de 16,99% față de 14,40% creșterea indicelui bursier.



Sursa www.bvb.ro, www.certinvest.ro

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni a fondului deschis de investiții Certinvest XT Index a avut valoarea de 556.928 Lei la 31 decembrie 2017, ceea ce reprezintă o pondere de 92,59 % din total active.

Portofoliu acțiuni la 31.12.2017

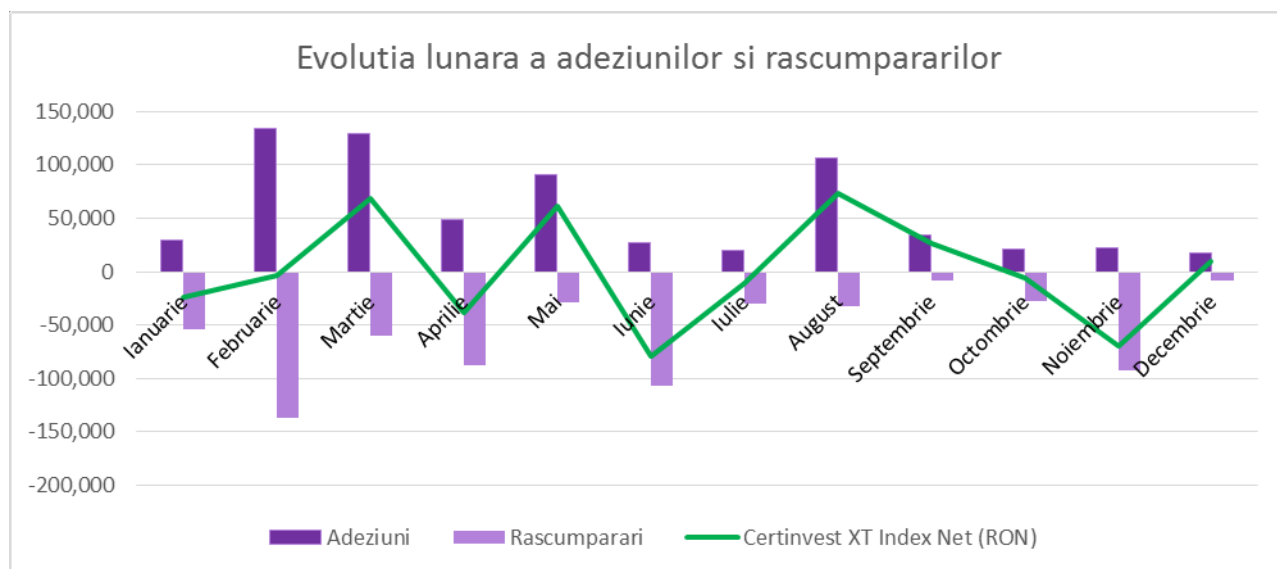
Emitent	Simbol actiune	Pondere in activul total al fondului
BRD Groupe Societe Generale	BRD	8,79%
Bursa De Valori Bucuresti S.A.	BVB	0,34%
Conpet S.A. PLOIESTI	COTE	1,07%
Digi Communications N.V.	DIGI	3,16%
Electrica SA	EL	4,70%
Fondul Proprietatea	FP	14,64%
Medlife SA	M	0,57%
SIF Banat Crisana S.A.	SIF1	3,87%
SIF Moldova	SIF2	3,99%
SIF Transilvania S.A.	SIF3	1,43%
SIF Muntenia S.A	SIF4	2,12%
SIF Oltenia S.A.	SIF5	3,44%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	9,37%
S.N. Nuclearelectrica S.A.	SNN	0,84%
OMV Petrom S.A.	SNP	12,65%
C.N.T.E.E. Transelectrica	TEL	2,16%
S.N.T.G.N. Transgaz S.A.	TGN	5,30%
Banca Transilvania S.A.	TLV	14,17%
TOTAL		92,59%

La data de 31.12.2017 FDI Certinvest XT Index deținea acțiuni la un număr de 18 emitenți. S-a urmărit investiția în acțiuni ale emitenților din cadrul indicelui BET-XT pe principiul unei corelații directe cu performanța acestui indice bursier.

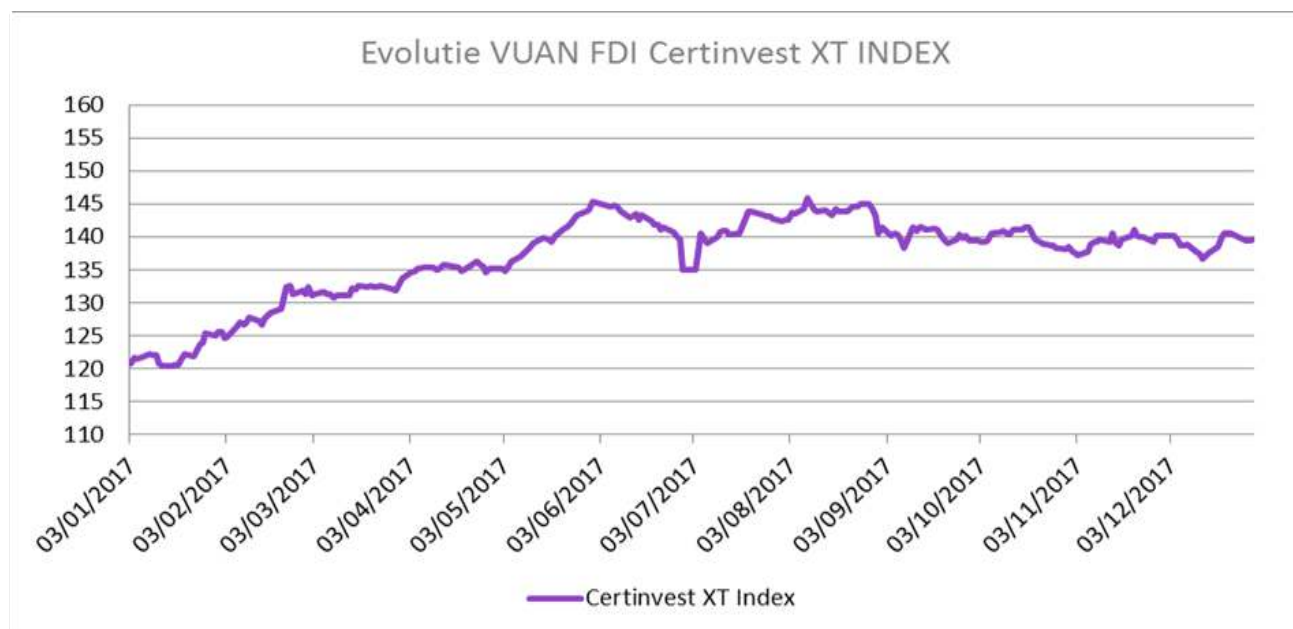
Depozitele bancare reprezentau la sfârșitul perioadei de raportare 7,02% din total active și cuprindeau valoarea sumelor plasate în depozite pe termen scurt la bănci, precum și dobânzile aferente calculate până la data de 31.12.2017.

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

Activul net atribuibil deținătorilor de unități de fond a scăzut față de 31 decembrie 2016, de la valoarea de 601.792 Lei la valoarea de 600.681 Lei la sfârșitul anului 2017, ceea ce reprezintă o diminuare de 0,18 % față de anul precedent. Evoluția activului net a fost determinată de variația răscumpărărilor și subscrierilor înregistrate pe parcursul anului 2017.



Volumul subscrierilor în FDI Certinvest XT Index a fost de 674.849 Lei. Valoarea răscumpărărilor a fost de 774.364 Lei, Fondul înregistrând astfel un sold negativ de 99.515 Lei.



Valoarea unitară a activului net al fondului deschis de investiții Certinvest XT Index este de 139,68 Lei la 31 decembrie 2017, majorându-se cu 16,99% față de valoarea înregistrată la 31.12.2016, de 119,39 Lei.

Numărul de unități de investiție aflate în circulație a scăzut de la 5.040 la 31.12.2016 la 4.300 la 31.12.2017, reprezentând o diminuare de 17,21%.

Situația veniturilor și a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 697.081 Lei, iar rezultatul exercițiului a fost un profit de 98.404 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului, în valoare de 598.677 Lei. Fondul nu distribuie veniturile, câștigul din plasamente regăsindu-se în evoluția valorii titlului de participare.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 430.040 Lei, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 72.237 Lei.

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

Pentru activitatea de administrare a Fondului, S.A.I. Certinvest SA încasează un comision de 0,15% aplicat la valoarea medie a activului total lunar al Fondului.

Situația sumelor împrumutate de fond

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

Managementul Riscului

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

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

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

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

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

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

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

Informații cantitative cu privire la riscul de piață, riscul ratei de dobândă, riscul valutar, riscul de preț, riscul de lichiditate, riscul fluxurilor de trezorerie și riscul de credit se regăsesc în situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) la 31 decembrie 2017.

Modificări ale Documentelor Fondului

Au fost modificate documentele de constituire și funcționare ale Fondului în vederea adaptării și actualizării lor conform prevederilor regulamentului UE nr. 438/2016.

Aceste modificări au făcut obiectul unor Note de Informare a Investitorilor, disponibile pe www.certinvest.ro. Ultimele modificări ale fondului au intrat în vigoare în data de 30.11.2017.

Evenimente ulterioare

Nu au existat evenimente semnificative între sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării situațiilor financiare care să afecteze situațiile financiare aferente anului 2017.

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 17 ani experiență pe piața de capital și un parcurs profesional îndelungat în cadrul Certinvest. În tot acest timp a coordonat numeroase demersuri precum și activitatea întregii companii. Rolul său este de a dezvolta parteneriatele și de a asigura conducerea activității curente.

Radu Viorel Buzea este Directorul General Adjunct al societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A. cu peste 11 ani experiență pe piața de capital, experiență dobândită în tot acest timp alături de Certinvest. Rolul său este de a asigura buna desfășurare a proceselor operaționale și de a coordona activitățile curente ale companiei.

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

În anul 2017 membrii Consiliului de Administrație au fost:

- Horia Ion Gustă – Președinte
- Dragoș Cabat – Membru
- Adrian Stanciu – Membru

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

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

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

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

SITUATIA ACTIVEI SI OBLIGATIILOR F.D.I. CERTINVEST XT INDEX

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente (Lei)
	31-Dec-16				31-Dec-17				
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	101.642%	100.000%	RON	611,672.31	100.136%	100.000%	RON	601,495.78	-10,176.52
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	95.611%	94.067%	RON	575,381.78	92.716%	92.591%	RON	556,928.17	-18,453.78
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania:	95.611%	94.067%	RON	575,381.78	92.716%	92.591%	RON	556,928.00	-18,453.78
- Actiuni tranzactionate	95.611%	94.067%	RON	575,381.78	92.716%	92.591%	RON	556,928.00	-18,453.78
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de preferinta	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de alocare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Produse structurate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de preferinta,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Drepturi de alocare,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Produse structurate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
1.3. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Drepturi de preferinta,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Drepturi de alocare,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00

- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Produse structurate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
-	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.17	0.17
3.1. Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.17	0.17
- Actiuni, RON	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.17	0.17
- Obligatiuni emise de administratia publica locala	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni corporative	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
3.2. Instrumente ale pietei monetare:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Bilete la ordin	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4. Depozite bancare din care:	5.584%	5.493%	RON	33,601.18	7.028%	7.018%	RON	42,215.24	8,614.06
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	5.584%	5.493%	RON	33,601.18	7.028%	7.018%	RON	42,215.24	8,614.06
BANCA COMERCIALA ROMANA	5.584%	5.493%	RON	33,601.18	0.000%	0.000%	RON	42,215.24	-8,614.06
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.4. Instrumente financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6. Conturi curente si numerar	0.447%	0.440%	RON	2,689.35	0.392%	0.391%	RON	2,352.37	-336.98
6.1. Disponibil in cont curent	0.447%	0.440%	RON	2,689.35	0.392%	0.391%	RON	2,352.37	-336.98
- RON	0.447%	0.440%	RON	2,689.35	0.392%	0.391%	RON	2,352.37	-336.98
6.2. Numerar in casierie	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
7. Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00

- Titluri emise de administratia publica centrala	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
8. Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ ETF	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri de participare la OPCVM / AOPC	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri de participare la - ETF	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	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
10. Alte active	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume in tranzit bancar, RON	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume in tranzit - la Intermediari	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume aflate la distribuitori	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume in curs de rezolvare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume in curs de decontare, RON	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume platite in avans	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume aferente evenimente corporative, RON	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume virate la SSIF	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
II Total obligatii	1.642%	1.615%	RON	9,879.84	0.136%	0.135%	RON	814.36	-9,065.47
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.045%	0.044%	RON	271.16	0.055%	0.055%	RON	330.94	59.78
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.035%	0.035%	RON	211.96	0.036%	0.036%	RON	213.94	1.99
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate custodelui	0.025%	0.025%	RON	150.78	0.023%	0.023%	RON	136.01	-14.76
4. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.017%	0.017%	RON	105.00	0.014%	0.014%	RON	86.60	-18.40
6. Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.008%	0.008%	RON	46.94	0.008%	0.008%	RON	46.86	-0.08
7. Cheltuieli cu auditul financiar	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
8. Rascumparari de platit	1.511%	1.487%	RON	9,093.99	0.000%	0.000%	RON	0.00	-9,093.99
III Valoarea activului net (I-II)	100.000%	98.385%	RON	601,792.47	100.000%	99.865%	RON	600,681.42	-1,111.06

Intocmit

Andreea NANU

 Compartiment Control
 Intern
 Florentina
 LAVI

Director general

Horia Gusta

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare	Sfarsitul perioadei de raportare	Diferente
	31.12.2016	31.12.2017	
Activ net	601,792.47	600,681.42	1,111.05
Numar de unitati de fond/ actiuni in circulatie	5,040.56585	4,300.403286	740.16
Vuan	119.39	139.68	-20.29

Intocmit

Andreea NANU

 Compartiment Control Intern
 Florentina LAVI

Director general

Horia Gusta

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

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

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

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al fondului
				lei	lei	lei	%	%
BRD Groupe Societe Generale	BRD	29-Dec-17	4,100	1.00	12.90	52,890.00	0.001	8.793
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	29-Dec-17	75	10.00	27.60	2,070.00	0.001	0.344
CONPET S.A. PLOIESTI	COTE	29-Dec-17	65	3.30	99.40	6,461.00	0.001	1.074
Digi Communications N.V.	DIGI	29-Dec-17	500	0.05	38.00	19,000.00	0.001	3.159
ELECTRICA SA	EL	29-Dec-17	2,500	10.00	11.30	28,250.00	0.001	4.697
FONDUL PROPRIETATEA	FP	29-Dec-17	101,900	0.52	0.86	88,041.60	0.001	14.637
MEDLIFE SA	M	29-Dec-17	100	0.25	34.10	3,410.00	0.000	0.567
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	29-Dec-17	8,400	0.10	2.77	23,268.00	0.002	3.868
SIF MOLDOVA	SIF2	29-Dec-17	17,000	0.10	1.41	23,970.00	0.002	3.985
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	29-Dec-17	35,300	0.10	0.24	8,577.90	0.002	1.426
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	29-Dec-17	13,000	0.10	0.98	12,740.00	0.002	2.118
SIF OLTEA S.A.	SIF5	29-Dec-17	9,500	0.10	2.18	20,710.00	0.002	3.443
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	29-Dec-17	1,800	1.00	31.30	56,340.00	0.000	9.367
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	29-Dec-17	700	10.00	7.20	5,040.00	0.000	0.838
OMV PETROM S.A.	SNP	29-Dec-17	266,000	0.10	0.29	76,076.00	0.000	12.648
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	29-Dec-17	530	10.00	24.55	13,011.50	0.001	2.163
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	29-Dec-17	83	10.00	384.00	31,872.00	0.001	5.299
BANCA TRANSILVANIA	TLV	29-Dec-17	40,000	1.00	2.13	85,200.00	0.001	14.165
TOTAL						556,928.00		92.591

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

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

1. Acțiuni neadmise la tranzacționare

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al fondului
		lei	lei	lei	%	%
SC CONSTRUCȚII CAI FERATE SA SIBIU	1,724	0.10	0.0001	0.17	0.0030	0.000
CONCEFA SA SIBIU	16,976	0.10	0.0000	0.00	0.0030	0.000
TOTAL				0.17		0.000

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al fondului
	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	341.99	0.057
BRD Groupe Societe Generale	2,010.38	0.334
TOTAL	2,352.37	0.391

X. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

1. Depozite bancare denumite în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al fondului
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	22-Dec-17	3-Jan-18	42,200.00	1.52	15.24	42,215.24	7.018
TOTAL						42,215.24	7.018

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	31-Dec-15	31-Dec-16	31-Dec-17
Activ net	1,440,823.20	601,792.46	600,681.42
Vuan	120.47	119.39	139.68

Evaluarea instrumentelor financiare deținute de Fond se realizează conform Regulamentului ASF Nr. 9/2014.

Intocmit

Andreea Nanu

Compartiment Control Intern

Florentina LAVI

 Director
 general
 Horia
 Gusta

S.A.I. CERTINVEST S.A.**Raport privind administrarea fondului deschis de investiții****Certinvest Dinamic****2017**

Prezentul Raport prezintă situația fondului deschis de investiții Certinvest Dinamic la 31 decembrie 2017 și evoluția acestuia în 2017.

Informații despre Fond, Administratorul Fondului și Depozitarul Fondului

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

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

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

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

Situațiile financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității.

Distribuția unităților

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

Obiectivul și politica de investiții

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

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

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

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

Până la data de 30 noiembrie 2017 benchmark-ul fondului a constat într-un mix investițional format din 90% performanța pieței bursiere și 10% performanța cumulată zilnic a ratelor de dobândă ROBID la 12 luni. Modificările documentelor fondului au fost autorizate de A.S.F. prin decizia nr. 264/15.11.2017.

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.

„Investeste și Certinvest te răsplătește!”

În data de 10 aprilie 2017 a fost lansată, pentru perioada 10 aprilie 2017 -30 iunie 2018, promoția „Investeste și Certinvest te răsplătește!” prin care investitorii FDI Certinvest Dinamic pot obține bonusuri pentru investițiile realizate, pe lângă randamentul realizat de pe urma investițiilor propriu-zise. La promoție au participat toți investitorii care au realizat investiții și au îndeplinit cumulativ trei condiții de eligibilitate.

Premiile au constat în bonusuri acordate de societatea de administrare sub forma unor investiții în numele investitorului în FDI Certinvest Dinamic, bonusuri calculate în funcție de numărul de luni consecutive în care a investit, fără a răscumpăra unitățile astfel acumulate. Bonusurile sunt calculate astfel:

Luni de depuneri consecutive	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Bonificația din suma lunară depusă	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	6.00%	8.00%	10.00%

Această promoție s-a realizat în conformitate cu prevederile documentelor constitutive ale FDI Certinvest Dinamic și a fost adusă la cunoștință investitorilor printr-un comunicat de presă transmis în mass-media, informare electronică și prin postarea pe site-urile www.certinvest.ro și www.investonline.ro.

Evoluția macroeconomică a României în anul 2017

În anul 2017 România a continuat parcursul de creștere înregistrând un progres de 7,0%, cea mai bună evoluție din anul 2008. Performanța din ultimii ani le-a depășit pe cele înregistrate de celelalte țări din regiune, ritmul creșterii economice apropiindu-se de nivelurile înregistrate în anii premergători crizei. Accelerarea economiei interne în 2017 a fost determinată de contribuția cererii interne, susținută de mix-ul relaxat de politici economice. Conform datelor publicate de I.N.S. volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a înregistrat o creștere de 10,7% în 2017, De asemenea s-a observat o redinamizare a investițiilor prin accelerarea producției industriale la 8,2% în 2017 însă în același timp construcțiile au înregistrat un declin de 5,4%, Nu în ultimul rând, consumul public a crescut cu un ritm puternic (+14,0%), în contextul politicilor fiscal-bugetare și de venituri pro-ciclice implementate de Administrație.



PIB real (creștere%) - sursa Eurostat



Producția industrială (% an/an) – sursa Eurostat



Inflația (% an/an) - sursa Eurostat



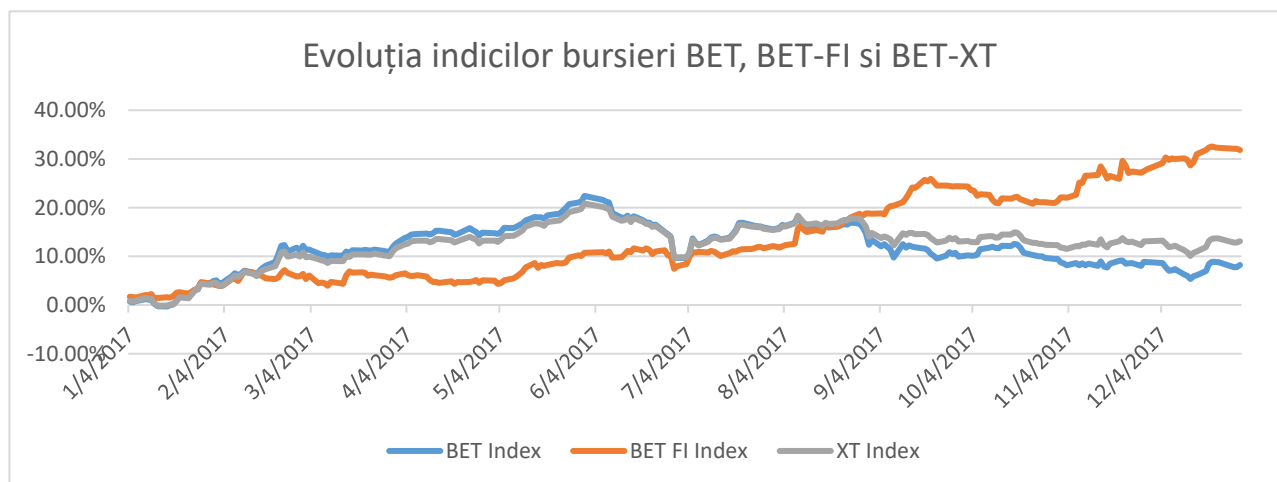
Rata șomajului (% an/an) – sursa Eurostat

Importurile au crescut cu un ritm mai puternic comparativ cu cel înregistrat de exporturi intensificând deficitul balanței comerciale cu 165,6%, Raportul deficit bugetar/PIB s-a intensificat la 2,9% în 2017, cel mai ridicat nivel din 2012 iar ponderea deficitului de cont curent în PIB a depășit 3%, nivel maxim din 2012. Rata inflației a crescut în anul 2017 fiind susținută de creșterea prețului

combustibililor, creșterea prețurilor administrate (energie electrică, gaze naturale) și de accentuarea presiunilor inflaționiste generate de creșterea rapidă a consumului.

Evoluția pieței de capital în 2017

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



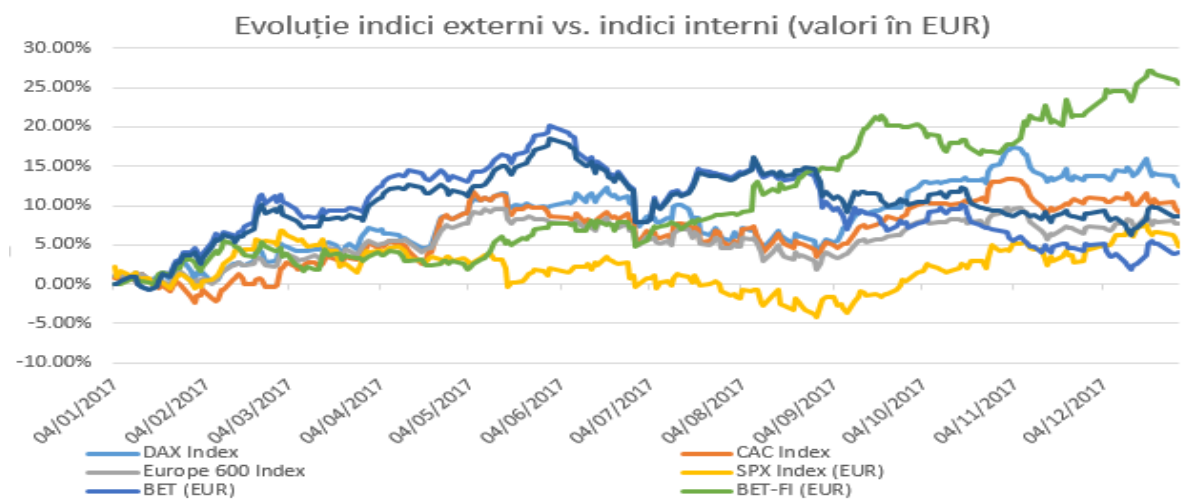
Sursa www.bvb.ro

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

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

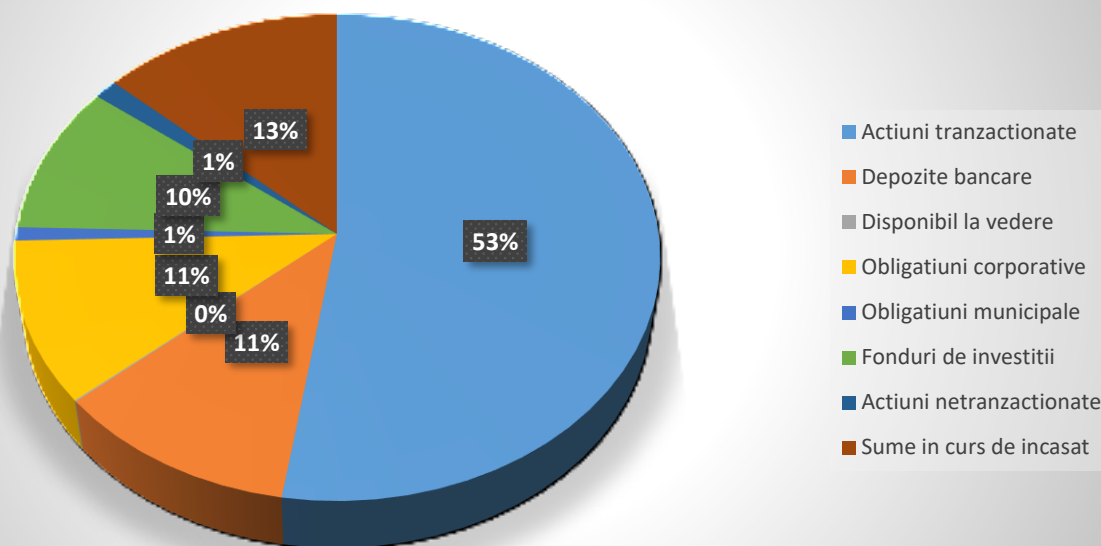
Un moment important din anul 2017 a fost fuziunea prin absorbție dintre BVB și Bursa de la Sibiu, România având astfel o singură Bursă de Valori, începând de anul trecut.

În ceea ce privește piețele externe, acestea au obținut randamente superioare, principalii indici externi înregistrând următoarele evoluții: STOXX Europe 600 randament de 7,7%, S&P 500 randament de 19,4% în USD și 4,77% în EUR, Nikkei 225 randament de 19,8%, DAX randament de 12,5%, CAC 40 randament de 9,2%.



Evoluția FDI Certinvest Dinamic

Certinvest Dinamic la 31.12.2017



La 31 decembrie 2017 portofoliul fondului deschis de investiții Certinvest Dinamic cuprindea următoarele emisiuni de obligațiuni municipale și corporative:

Emitent	Simbol obligațiune	Pondere în activul total al fondului
		%
Capital Fleet Services	CFS18	2,38%
Consiliul Județean Hunedoara	HUE26A	0,06%
Consiliul Județean Hunedoara	HUE26B	0,67%
Primăria Municipiului Timișoara	TIM26	0,16%
MW Green Power Export SA	03MGPE201	5,30%
MW Green Power Export SA	MW26	0,11%
Impact Developer & Contractor S.A. (EUR)	IMP22E	2,95%
TOTAL		11,63%

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise la tranzacționare a fondului FDI Certinvest Dinamic a scăzut de la 12.202.866 Lei la sfârșitul anului 2016 la 8.303.505 Lei la sfârșitul anului 2017.

La sfârșitul anului 2017 FDI Certinvest Dinamic deținea acțiuni la un număr de 16 companii cotate la Bursa de Valori București. Fondul nu deținea acțiuni tranzacționate pe piețele internaționale.

Scăderea portofoliului de acțiuni este bazată pe evoluția nefavorabilă a prețurilor unor acțiuni din portofoliu.

Emitent	Simbol acțiune	Pondere în activul total al fondului
		%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	7,52%
Fondul Proprietatea	FP	6,01%
S.N.T.G.N. Transgaz S.A.	TGN	5,83%
Banca Transilvania S.A.	TLV	4,62%

Electrica S.A.	EL	3,93%
OMV Petrom S.A.	SNP	3,62%
Aerostar S.A. Bacău	ARS	3,27%
SIF Moldova	SIF2	3,11%
Ascendia S.A.	ASC	3,02%
SIF Oltenia S.A.	SIF5	2,76%
C.N.T.E.E. Transelectrica S.A.	TEL	2,33%
SIF Banat Crișana S.A.	SIF1	2,09%
Digi Communications N.V.	DIGI	1,80%
SIF Muntenia S.A.	SIF4	1,69%
SIF Transilvania S.A.	SIF3	0,91%
TOTAL		52,51%

Referitor la depozitele bancare, acestea sunt reprezentate de sumele plasate în depozite la termen, precum și dobânzile aferente calculate până la data de 31.12.2017.

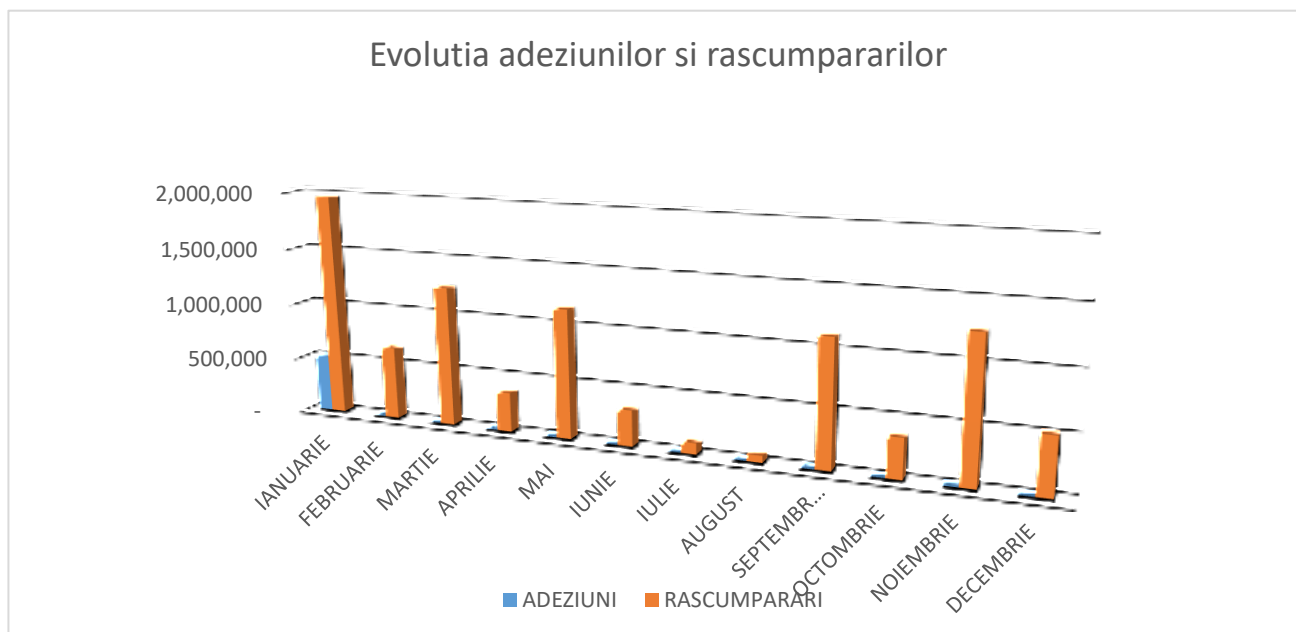
Fondul deține la sfârșitul anului 2017 unități de fond la FIACertinvest Leader și FDI Fix Invest.

În vederea asigurării lichidităților necesare, s-a urmărit corelarea plăților efectuate de către fond cu scadențele plasamentelor la termen. FDI Certinvest Dinamic nu a investit în titluri de stat, considerând mai atractive ofertele de obligațiuni corporative.

În urma modificărilor documentelor fondului din noiembrie 2017 și implicit a benchmark-ului urmărit, din luna decembrie 2017 s-a început alinierea treptată a portofoliului fondului deschis de investiții Certinvest Dinamic la noul benchmark astfel încât să fie minimizată deviația față de noul benchmark (tracking error).

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

Activul net atribuibil deținătorilor de unități de fond a scăzut față de 31 decembrie 2016, de la valoarea de 23.971.411,35 Lei la valoarea de 15.786.353,10 Lei la sfârșitul anului 2017, ceea ce reprezintă o diminuare de 34,14%. Evoluția activului net a fost determinată de răscumpărările/subscrierile înregistrate, precum și de randamentele instrumentelor în care s-au efectuat investiții.



Valoarea unitară a activului net al fondului Certinvest Dinamic a ajuns la 5,07 Lei la 31 decembrie 2017, în scădere cu 0.78% față de valoarea înregistrată la 31.12.2016, de 5,11 Lei.

Numărul de unități de investiție aflate în circulație a scăzut de la 4.688.684 la 31.12.2016 la 3.111.365 la 31.12.2017, reprezentând o scădere de 33,64%.

Situația veniturilor și a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 13.433.811 Lei, iar rezultatul exercițiului a fost un profit de 328.217 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului, în valoare de 13.105.594 Lei. Fondul nu distribuie veniturile, câștigul din plasamente regăsindu-se în evoluția valorii titlului de participare.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 6.222.731 Lei, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 8.643.651 Lei.

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

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

Situația sumelor împrumutate de fond

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

Managementul Riscului

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

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

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

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

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

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

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

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

Informații cantitative cu privire la riscul de piață, riscul ratei de dobândă, riscul valutar, riscul de preț, riscul de lichiditate, riscul fluxurilor de trezorerie și riscul de credit se regăsesc în situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) la 31 decembrie 2017.

Modificări ale Documentelor Fondului

Au fost modificate documentele de constituire și funcționare ale Fondului în vederea adaptării și actualizării conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 9/2014, precum și contractele de depozitare în sensul alinierii acestora la prevederile regulamentului UE nr. 438/2016. De asemenea, aceste documente ale Fondului au suportat și modificări ce au fost efectuate din inițiativa societății de administrare.

Până la data de 30 noiembrie 2017, FDI Certinvest Dinamic a utilizat un mix investițional format din 90% performanța pieței bursiere și 10% performanța cumulată zilnic a ratelor de dobândă ROBID la 12 luni. În contextul adaptării la condițiile de piață și la portofoliul fondului, începând din data de 30 noiembrie 2017, noul mix investițional folosit de FDI Certinvest Dinamic este format din 50% BET Index și 50% ROBID la 12 luni. Odată cu modificarea benchmarkului, a fost modificată și structura orientativă a plasamentelor în ceea ce privește politica de investiții, cu următoarele limite:

- până la 50% în titluri de capital listate, limită care poate fi depășită pe termen scurt (maxim 1 an) ca alocare tactică până la limita de 90%;
- până la 50% din activ în depozite bancare pe termen scurt și mediu, limită care poate fi depășită pe termen scurt (maxim 1 an) ca alocare tactică până la limita de 90%.

Aceste modificări au făcut obiectul unor Note de Informare a Investitorilor, disponibile pe www.certinvest.ro.

Ultimele modificări ale documentelor fondului au intrat în vigoare în data de 30.11.2017.

Evenimente ulterioare

Nu au existat evenimente semnificative între sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării situațiilor financiare care să afecteze situațiile financiare aferente anului 2017.

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 17 ani experiență pe piața de capital și un parcurs profesional îndelungat în cadrul Certinvest. În tot acest timp a coordonat numeroase demersuri precum și activitatea întregii companii. Rolul său este de a dezvolta parteneriatele și de a asigura conducerea activității curente.

Radu Viorel Buzea este Directorul General Adjunct al societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A. cu peste 11 ani experiență pe piața de capital, experiență dobândită în tot acest timp alături de Certinvest. Rolul său este de a asigura buna desfășurare a proceselor operaționale și de a coordona activitățile curente ale companiei.

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

În anul 2017 membrii Consiliului de Administrație au fost:

- Horia Ion Gustă – Președinte
- Dragoș Cabat – Membru
- Adrian Stanciu – Membru

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

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

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

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

SITUATIA ACTIVELOSI OBLIGATIILOR CERTINVEST DINAMIC

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente (Lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	100.20%	100.00%	RON	24,019,629.24	100.18%	100.00%	RON	15,814,604.89	-8,205,024.35
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	53.69%	53.59%	RON	12,871,020.29	58.83%	58.73%	RON	9,287,880.22	-3,583,140.07
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania:	53.69%	53.59%	RON	12,871,020.29	58.83%	58.73%	RON	9,287,880.22	-3,583,140.07
- Actiuni tranzactionate	50.91%	50.80%	RON	12,202,866.51	52.60%	52.51%	RON	8,303,505.18	-3,899,361.33
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de preferinta	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de alocare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.65%	0.65%	RON	156,202.66	0.89%	0.89%	RON	140,541.87	-15,660.80
- Obligatiuni tranzactionate corporative	2.14%	2.14%	RON	511,951.11	5.35%	5.34%	RON	843,833.17	331,882.06
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Produse structurate	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de preferinta,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Drepturi de alocare,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Produse structurate	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
1.3. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Drepturi de preferinta,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Drepturi de alocare,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00

- Alte valori mobiliare - Produse structurate	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
-	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit. a) Legea 297/2004	14.56%	14.53%	RON	3,490,308.11	6.73%	6.72%	RON	1,063,075.96	-2,427,232.15
3.1. Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:	14.56%	14.53%	RON	3,490,308.11	6.73%	6.72%	RON	1,063,075.96	-2,427,232.15
- Actiuni, RON	0.79%	0.79%	RON	189,108.99	1.32%	1.32%	RON	208,232.00	19,123.01
- Actiuni, EUR	1.94%	1.94%	EUR	466,159.35	0.00%	0.00%	EUR	0.00	-466,159.35
- Obligatiuni emise de administratia publica locala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni corporative, RON	11.83%	11.80%	RON	2,835,039.77	5.42%	5.41%	RON	854,843.96	-1,980,195.80
3.2. Instrumente ale pietei monetare:	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Bilete la ordin	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
4. Depozite bancare din care:	22.22%	22.17%	RON	5,325,678.24	11.28%	11.26%	RON	1,780,998.47	-3,544,679.77
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	22.22%	22.17%	RON	5,325,678.24	11.28%	11.26%	RON	1,780,998.47	-3,544,679.77
BANCA COMERCIALA ROMANA	6.76%	6.74%	RON	1,619,456.68	7.61%	7.60%	RON	1,201,333.33	-418,123.35
BANCA COMERCIALA ROMANA	0.00%	0.00%	RON	0.00	3.64%	3.64%	RON	575,363.59	575,363.59
BANCA COMERCIALA ROMANA	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.03%	0.03%	RON	4,301.55	4,301.55
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A.	8.36%	8.34%	RON	2,003,155.78	0.00%	0.00%	RON	0.00	-2,003,155.78
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A.	2.09%	2.09%	RON	502,051.95	0.00%	0.00%	RON	0.00	-502,051.95
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A.	5.01%	5.00%	RON	1,201,013.84	0.00%	0.00%	RON	0.00	-1,201,013.84
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00%	0.00%	RON	5,341.37	0.00%	0.00%	RON	0.00	-5,341.37
6. Conturi curente si numerar	0.02%	0.02%	RON	5,341.37	0.09%	0.09%	RON	13,560.20	8,218.82
6.1. Disponibil in cont curent	0.02%	0.02%	RON	5,341.37	0.09%	0.09%	RON	13,560.20	8,218.82
- RON	0.02%	0.02%	RON	4,980.40	0.08%	0.08%	RON	13,120.04	8,139.64
- EUR	0.00%	0.00%	EUR	360.97	0.00%	0.00%	EUR	440.16	79.18
6.2. Numerar in casierie	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
7. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conf. art. 101 (1) lit. g. L297/2004	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
8. Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ ETF	9.71%	9.69%	RON	2,327,129.91	9.95%	9.93%	RON	1,571,117.84	-756,012.07
- Titluri de participare la OPCVM / AOPC, RON	8.77%	8.76%	RON	2,102,947.91	9.95%	9.93%	RON	1,571,117.84	-531,830.07
- Titluri de participare la - ETF, RON	0.94%	0.93%	RON	224,182.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	-224,182.00
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	RON	0.00	13.33%	13.31%	RON	2,105,110.00	2,105,110.00
- RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	13.33%	13.31%	RON	2,105,110.00	2,105,110.00
- EUR	0.00%	0.00%	EUR	0.00	0.00%	0.00%	EUR	0.00	0.00
- USD	0.00%	0.00%	USD	0.00	0.00%	0.00%	USD	0.00	0.00
10. Alte active	0.00%	0.00%	RON	151.31	-0.05%	-0.05%	RON	-7,137.80	-7,289.11
- Sume in tranzit bancar, RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Sume in tranzit bancar, EUR	0.00%	0.00%	EUR	0.00	0.00%	0.00%	EUR	0.00	0.00
- Sume in tranzit bancar, USD	0.00%	0.00%	USD	0.00	0.00%	0.00%	USD	0.00	0.00
- Sume in tranzit - la Intermediari	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Sume aflate la distribuitori	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Sume in curs de rezolvare, RON	0.00%	0.00%	RON	151.31	-0.05%	-0.05%	RON	-7,137.80	-7,289.11
- Sume in curs de decontare, RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Sume platite in avans	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Sume aferente evenimente corporative, RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00

- Sume aferente evenimente corporative, EUR	0.00%	0.00%	EUR	0.00	0.00%	0.00%	EUR	0.00	0.00
- Sume aferente evenimente corporative, USD	0.00%	0.00%	USD	0.00	0.00%	0.00%	USD	0.00	0.00
- Sume virate la SSIF	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
II Total obligatii	0.20%	0.20%	RON	48,217.89	0.18%	0.18%	RON	28,251.79	-19,966.10
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.14%	0.14%	RON	33,523.37	0.15%	0.15%	RON	23,074.02	-10,449.34
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	RON	4,294.12	0.02%	0.02%	RON	2,865.44	-1,428.68
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate custodelui	0.01%	0.01%	RON	1,433.69	0.01%	0.01%	RON	1,080.78	-352.91
4. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
5. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
6. Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
7. Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
8. Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	RON	1,870.06	0.01%	0.01%	RON	1,231.54	-638.51
9. Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
10. Rascumparari de plata	0.03%	0.03%	RON	7,096.65	0.00%	0.00%	RON	0.00	-7,096.65
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.80%	RON	23,971,411.35	100.00%	99.82%	RON	15,786,353.10	-8,185,058.26

Intocmit,

Alina Micu

Compartiment
control intern
Florentina
Lavi

Director

General
Horia Gusta

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare	Inceputul perioadei de raportare	Diferente
	31.12.2017	31.12.2016	
Activ net	15,786,353.10	23,971,411.35	-8,185,058.25
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	3,111,365.686653	4,688,684.146897	-1,577,318.460244
Vuan	5.07	5.11	-0.04

SAI CERTINVEST SA

Intocmit,

Alina Micu

Compartiment control intern

Florentina Lavi

Director General

Horia Gusta

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

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al fondului
				lei	lei	lei	%	%
AEROSTAR S.A. BACAU	ARS	29-Dec-17	110,000	0.3200	4.7000	517,000.00	0.072	3.269
ASCENDIA SA	ASC	29-Dec-17	61,248	0.1000	7.8000	477,734.40	4.240	3.021
Digi Communications N.V.	DIGI	29-Dec-17	7,500	0.0466	38.0000	285,000.00	0.008	1.802
ELECTRICA SA	EL	29-Dec-17	55,000	10.0000	11.3000	621,500.00	0.016	3.930
FONDUL PROPRIETATEA	FP	29-Dec-17	1,100,000	0.5200	0.8640	950,400.00	0.012	6.010

SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	29-Dec-17	119,500	0.1000	2.7700	331,015.00	0.023	2.093
SIF MOLDOVA	SIF2	29-Dec-17	348,500	0.1000	1.4100	491,385.00	0.034	3.107
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	29-Dec-17	594,100	0.1000	0.2430	144,366.30	0.027	0.913
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	29-Dec-17	272,445	0.1000	0.9800	266,996.10	0.034	1.688
SIF OLTEA S.A.	SIF5	29-Dec-17	200,000	0.1000	2.1800	436,000.00	0.034	2.757
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	29-Dec-17	38,000	1.0000	31.3000	1,189,400.00	0.010	7.521
OMV PETROM S.A.	SNP	29-Dec-17	2,000,000	0.1000	0.2860	572,000.00	0.004	3.617
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	29-Dec-17	15,000	10.0000	24.5500	368,250.00	0.020	2.329
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	29-Dec-17	2,400	10.0000	384.0000	921,600.00	0.020	5.828
BANCA TRANSILVANIA	TLV	29-Dec-17	343,126	1.0000	2.1300	730,858.38	0.008	4.621
TOTAL						8,303,505.18		52.505

2. Acțiuni netranzactionate în ultimele 30 de zile de zile de tranzactionare (zile lucrătoare)

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

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

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzactionat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/premiă cumulate(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emise	Pondere în activul total al fondului
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
CAPITAL FLEET SERVICES	CFS18	-	374	27-Nov-15	27-Nov-17	27-Feb-18	1,000.00	0.22	7.78	0.00	-	376,908.89	11.493	2.383
CONSILIUL JUDEȚEAN HUNEDOARA	HUE26 A	-	200	20-Jun-14	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	9,951.47	0.032	0.063
CONSILIUL JUDEȚEAN HUNEDOARA	HUE26 B	-	2,125	9-Mar-11	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	105,734.38	0.344	0.669
PRIMARIA MUNICIPIULUI TIMISOARA	TIM26	-	500	20-Jun-14	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.11	0.00	-	24,856.01	0.032	0.157
TOTAL												517,450.76		3.272

5.2. Obligațiuni admise la tranzactionare corporative denumite în EUR

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzactionat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/premiă cumulate (a)	Preț piață	Curs valutar EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emise	Pondere în activul total al O.P.C. V.M.
---------	--------------------	--	--------------------------	-----------------	------------	----------------------	------------------	-------------------	------------------	------------------------------	------------	----------------------	----------------	------------------------------------	---

Impact Bucuresti	IMP22E	-	20	15-Dec-17	19-Dec-17	19-Jun-18	5,000.00	0.79	8.6644	0.0000	-	4.6597	466,924.28	0.408	2.952
TOTAL													466,924.28		2.952

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

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

1. Actiuni neadmise la tranzacționare

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al fondului
		lei	lei	lei	%	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	13,699	0.10	0.4612	6,317.98	0.000	0.040
SOCIETATE DE INVESTITII CERTINVEST IMM S.A.	700	200.00	187.4074	131,185.18	9.722	0.830
ROCREDIT IFN	6,350	10.00	11.1384	70,728.84	0.243	0.447
TOTAL				208,232.00		1.317

4. Obligatiuni neadmise la tranzacționare (RON)

Simbol	Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
						lei	lei	lei	lei	lei	%	%
03MGPE201	MW GREEN POWER EXPORT SA	93,031	26-Feb-15	27-Feb-15	27-Feb-20	2.50	0.00	0.36	0.00	266,139.73	1.760	1.683
03MGPE201	MW GREEN POWER EXPORT SA	199,835	5-Mar-15	27-Feb-15	27-Feb-20	2.50	0.00	0.36	0.00	571,680.75	3.780	3.615
MW26	MW GREEN POWER EXPORT SA	16,360	4-Feb-15	15-Mar-17	15-Mar-18	1.00	0.00	0.04	0.00	17,023.49	0.124	0.108
TOTAL										854,843.96		5.405

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al fondului
	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	4,528.27	0.029
BRD Groupe Societe Generale	219.50	0.001
RAIFFEISEN BANK	367.00	0.002
Numerar in caserie	0.00	0.000
BANCA TRANSILVANIA	7,317.96	0.046
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A.	687.31	0.004
TOTAL	13,120.04	0.083

2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al fondului
	EUR	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	94.4600	4.6597	440.16	0.003
TOTAL			440.16	0.003

X. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

1. Depozite bancare denumite în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al fondului
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	7-Dec-17	4-Jan-18	1,200,000.00	53.33	1,333.33	1,201,333.33	7.596
BANCA COMERCIALA ROMANA	21-Dec-17	18-Jan-18	575,100.00	23.96	263.59	575,363.59	3.638
BANCA COMERCIALA ROMANA	22-Dec-17	3-Jan-18	4,300.00	0.16	1.55	4,301.55	0.027
TOTAL						1,780,998.47	11.262

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite în lei

Denumire fond	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al fondului
			lei	lei	%	%
FIX INVEST	29-Dec-17	24,475.0110	11.8212	289,475.75	10.354	1.830
Certinvest Leader	31-Dec-17	492.0177	2,604.8700	1,281,642.09	2.339	8.104
TOTAL				1,571,117.84		9.935

6. Cupoane și principal de încasat

Emitent	Simbol	Valoare curentă	Pondere în activul total al fondului
		lei	%
INVESTIA FINANCE S.A.	02MGPE201	1,827,000.00	11.553
INVESTIA FINANCE S.A.	02MGPE201	278,110.00	1.759
TOTAL		2,105,110.00	13.311

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	31-Dec-15	31-Dec-16	31-Dec-17
Activ net	33,633,780.24	23,971,411.35	15,786,353.10
Vuan	5.03	5.11	5.07

Evaluarea instrumentelor financiare deținute de Fond se realizează conform Regulamentului ASF Nr. 9/2014.

SAI CERTINVEST SA

Intocmit,
Alina Micu

Compartiment control intern
Florentina Lavi

Director
General
Horia Gusta

S.A.I. CERTINVEST S.A.

Raport privind administrarea fondului deschis de investiții

Certinvest Prudent

2017

Prezentul Raport prezintă situația fondului deschis de investiții Certinvest Prudent la 31 decembrie 2017 și evoluția acestuia în 2017.

Informații despre Fond, Administratorul Fondului și Depozitarul Fondului

Fondul deschis de investiții Certinvest Prudent a fost înființat la data de 21.09.1994, având un capital inițial de 11.045 lei integral subscris și vărsat la constituire de către investitori.

Fondul deschis de investiții Certinvest Prudent a fost autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (fostă Comisie Națională a Valorilor Mobiliare) prin Decizia nr. 138/06.09.1995 și reautorizată, în conformitate cu prevederile O.U.G nr. 26/2002 aprobată și modificată prin Legea nr. 513/2002 și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia, prin Decizia nr. 4222 din 02.12.2003 de către A.S.F. (fost C.N.V.M.). Durata de funcționare a societății este nedeterminată. Societatea este înscrisă în Registrul A.S.F. sub nr. PJR05SAIR/400005

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

Depozitarul activelor fondului este BRD-Groupe Société Generale S.A., persoană juridică română, cu sediul social în București, B-dul Ion Mihalache, nr.1-7, sector 1, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/608/1991, având autorizația BNR, seria A, nr. 000001/01.07.1994, autorizată de C.N.V.M. prin Decizia nr. D3759/01.09.1998, înscrisă în Registrul ASF sub nr. 0007, având codul unic de înregistrare 361579/1992.

Situațiile financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității.

Distribuția unităților

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

Obiectivul și politica de investiții

Obiectivul fondului este protejarea investițiilor de inflație prin obținerea unei performanțe solide pe termen mediu și lung. Pentru acest obiectiv fondul va investi diversificat în mai multe clase de active, respectiv: acțiuni, obligațiuni, instrumente ale pieței monetare.

Obiectivul de performanță al fondului constă în atingerea unei performanțe brute superioare unui mix investițional format din 25% BET Index și 75% performanța cumulată zilnic a ratelor de dobândă ROBID la 12 luni.

Astfel maxim 25% din activele FDI Certinvest Prudent se vor investi în acțiuni ale societăților care intră în componența coșului indicelui BET, această limită putând fi depășită pe termen scurt (maxim 1 an) ca alocare tactică până la limită de 35%. La modificarea structurii indicelui de către Comitetul Indicelui, portofoliul Fondului deschis de investiții Certinvest Prudent va fi adaptat conform noii structuri. FDI Certinvest Prudent poate investi și în acțiuni care nu sunt cuprinse în structura indicelui BET.

Până la data de 30 noiembrie 2017 benchmarkul fondului a constat într-un mix investițional format din 25 % Bet Index și 75 % performanța cumulată zilnic a ratelor de dobândă ROBID la 12 luni. Modificările documentelor fondului au fost autorizate de A.S.F. prin decizia nr. 264/15.11.2017.

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.

„Investeste și Certinvest te răsplătește!”

În data de 10 aprilie 2017 a fost lansată, pentru perioadă 10 aprilie 2017 -30 iunie 2018, promoția „Investeste și Certinvest te răsplătește!” prin care investitorii F.D.I. Certinvest Prudent pot câștiga bonusuri pentru investițiile realizate, pe lângă randamentul obținut de pe urma investițiilor propriu-zise. La promoție au participat toți investitorii care au realizat investiții și au îndeplinit cumulativ trei condiții de eligibilitate.

Premiile au constat în bonusuri acordate de societatea de administrare sub forma unor investiții în numele investitorului în F.D.I. Certinvest Prudent, bonusuri calculate în funcție de numărul de luni consecutive în care a investit, fără a răscumpăra unitățile astfel acumulate. Bonusurile sunt calculate astfel:

Luni de depuneri consecutive	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Bonificația din suma lunară depusă	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	6,00%	8,00%	10,00%

Această promoție s-a realizat în conformitate cu prevederile documentelor constitutive ale F.D.I. Certinvest Prudent și a fost adusă la cunoștință investitorilor printr-un comunicat de presă transmis mass-media, informare electronică și prin postarea pe site-urile www.certinvest.ro și www.investonline.ro.

Evoluția macroeconomică a României în anul 2017

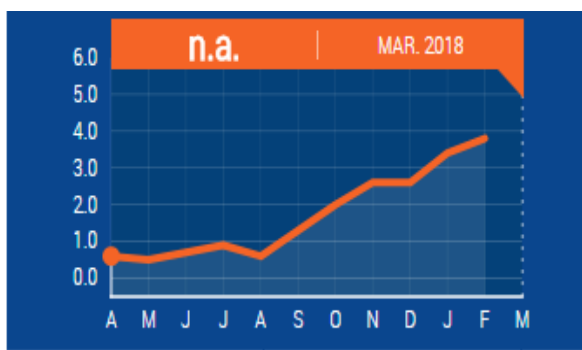
În anul 2017 România a continuat parcursul de creștere înregistrând un progres de 7,0%, cea mai bună evoluție din anul 2008. Performanța din ultimii ani le-a depășit pe cele înregistrate de celelalte țări din regiune, ritmul creșterii economice apropiindu-se de nivelurile înregistrate în anii premergători crizei. Accelerarea economiei interne în 2017 a fost determinată de contribuția cererii interne, susținută de mix-ul relaxat de politici economice. Conform datelor publicate de I.N.S. volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a înregistrat o creștere de 10,7% în 2017. De asemenea s-a observat o redinamizare a investițiilor prin accelerarea producției industriale la 8,2% în 2017 însă în același timp construcțiile au înregistrat un declin de 5,4%. Nu în ultimul rând, consumul public a crescut cu un ritm puternic (+14,0%), în contextul politicilor fiscal-bugetare și de venituri pro-ciclice implementate de Administrație.



PIB real (creștere%) - sursa Eurostat



Producția industrială (% an/an) – sursa Eurostat



Inflația (% an/an) - sursa Eurostat



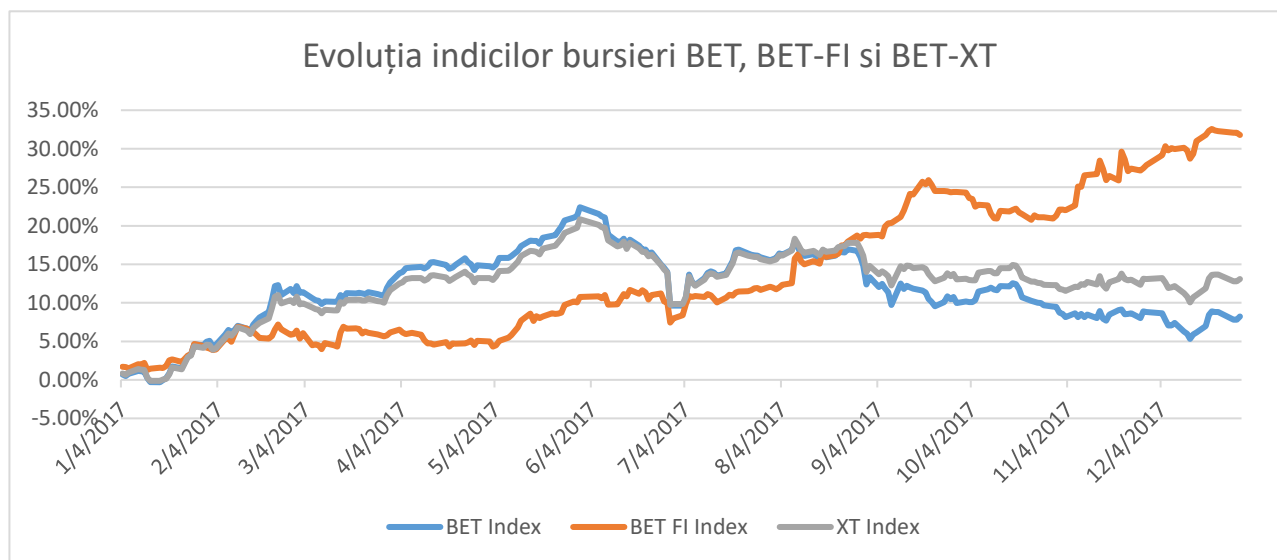
Rata șomajului (% an/an) – sursa Eurostat

Importurile au crescut cu un ritm mai puternic comparativ cu cel înregistrat de exporturi intensificând deficitul balanței comerciale cu 165,6%, Raportul deficit bugetar/PIB s-a intensificat la 2,9% în 2017, cel mai ridicat nivel din 2012 iar ponderea deficitului de cont curent în PIB a depășit 3%, nivel maxim din 2012. Rata inflației a crescut în anul 2017 fiind susținută de creșterea prețului

combustibililor, creșterea prețurilor administrate (energie electrică, gaze natural) și de accentuarea presiunilor inflaționiste generate de creșterea rapidă a consumului.

Evoluția pieței de capital în 2017

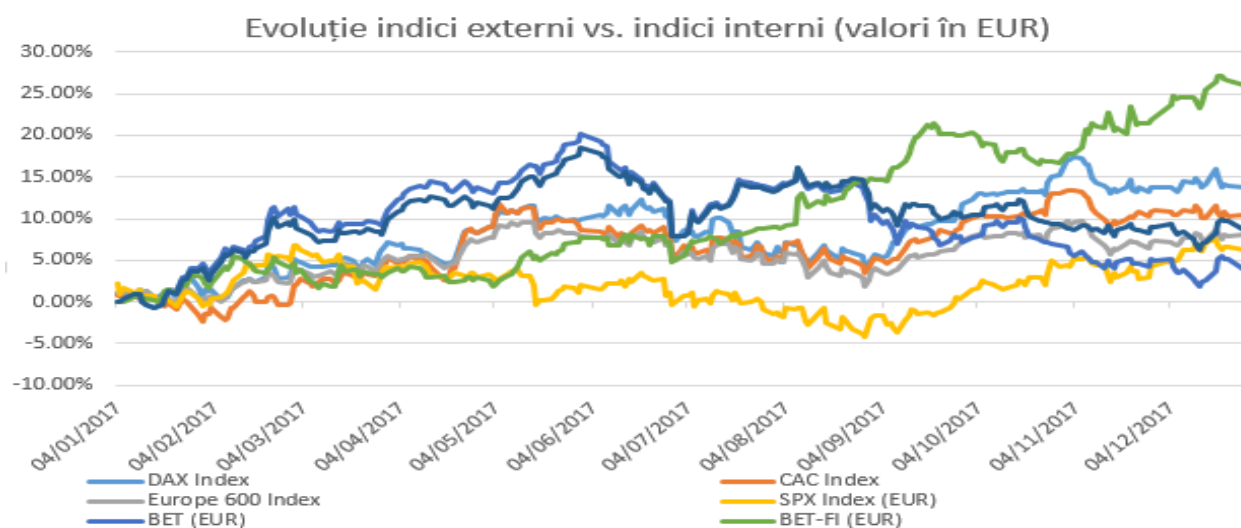
Progresul din economie s-a văzut și în piața de capital, indicii Bursei de Valori de la București înregistrând creșteri cuprinse între 9% și 33%. În primul semestru indicele bursier BET a înregistrat o creștere de 23%. Pe fondul instabilității politice și economice semestrul II a debutat cu o perioadă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



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

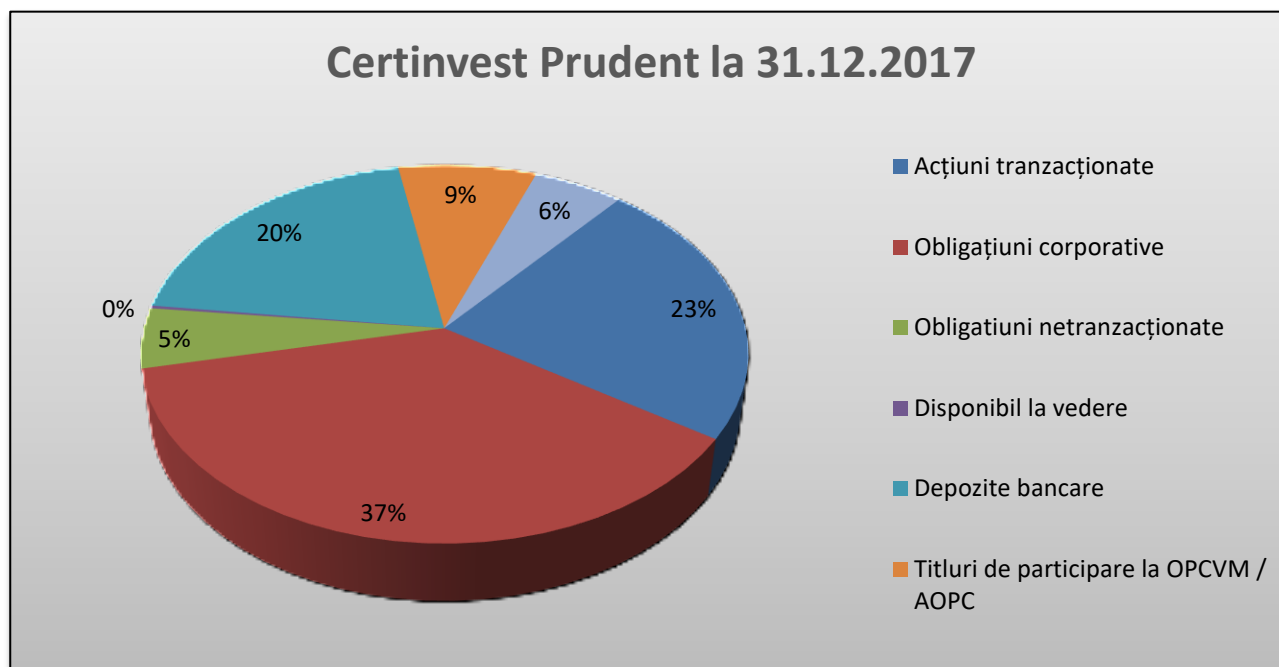
În cursul anului 2017 au avut loc patru oferte publice inițiale de listare a unor companii private pe Bursa de Valori București (DIGI – 207 mil Euro-cel mai mare IPO privat din istoria B.V.B.; AAGES – 1,2 mil. Euro; Transilvania Broker de Asigurare – 2 mil. Euro; Sphera Franchise Group – 62 mil. Euro)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

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



În ceea ce privește piețele externe, acestea au obținut randamente superioare, principalii indici externi înregistrând următoarele evoluții: STOXX Europe 600 randament de 7,7%, S&P 500 randament de 19,4% în USD și 4,77% în EUR, Nikkei 225 randament de 19,8%, DAX randament de 12,5%, CAC 40 randament de 9,2%.

Evoluția FDI Certinvest Prudent



Portofoliul fondului deschis de investiții Certinvest Prudent cuprinde 6 emisiuni de obligațiuni municipale și 4 emisiuni de obligațiuni corporative dintre care 3 emise în RON și o obligațiune emisă în euro.

Emitent	Simbol obligațiune	Pondere în activul total al fondului
		%
Primăria Alba Iulia	ALB25	0,14%
Municipiul Bacău	BAC26	0,17%
Consiliul Județean Hunedoara	HUE26A	1,62%
Consiliul Județean Hunedoara	HUE26B	2,43%
Primăria Orașului Oravița	ORV27	12,50%
Orașul Băile Herculane	BHR20	0,95%
Investia Finance S.A.	INV22	2,94%
Mw Green Power Export S.A.	MW26	4,20%
Capital Fleet Services S.A.	CFS18	9,92%
Impact Developer & Contractor S.A. (EUR)	IMP22E	7,61%
TOTAL		42,48%

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise la tranzacționare a fondului F.D.I. Certinvest Prudent a scăzut de la 853.091 lei la sfârșitul anului 2016 la 712.356 lei la sfârșitul anului 2017. La sfârșitul anului 2017 FDI Certinvest Prudent deținea acțiuni la un număr de 11 companii cotate la Bursă de Valori București.

Scăderea portofoliului de acțiuni este bazată pe evoluția nefavorabilă a prețurilor unor acțiuni din portofoliu.

Emitent	Simbol acțiune	Pondere în activul total al fondului
		%
Digi Communications N.V.	DIGI	1,24%
Electrica S.A.	EL	2,95%

Fondul Proprietatea	FP	3,37%
SIF Banat Crișana S.A.	SIF1	1,03%
SIF Moldova	SIF2	1,12%
SIF Oltenia S.A.	SIF5	0,36%
S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	4,08%
OMV Petrom S.A.	SNP	3,26%
C.N.T.E.E. Transelectrica S.A.	TEL	2,08%
S.N.T.G.N. Transgaz S.A.	TGN	2,50%
Banca Transilvania S.A.	TLV	1,24%
TOTAL		23,22%

Referitor la depozitele bancare, acestea sunt reprezentate de sumele plasate în depozite pe termen, precum și dobânzile aferente calculate până la data de 31.12.2017.

Fondul deține la sfârșitul anului 2017 unități de fond la FDI Transilvania și FII BET-FI Index Invest

În vederea asigurării lichidităților necesare, s-a urmărit păstrarea unor sume mici pe conturile curente și corelarea plăților efectuate de către fond cu scadențele plasamentelor la termen.

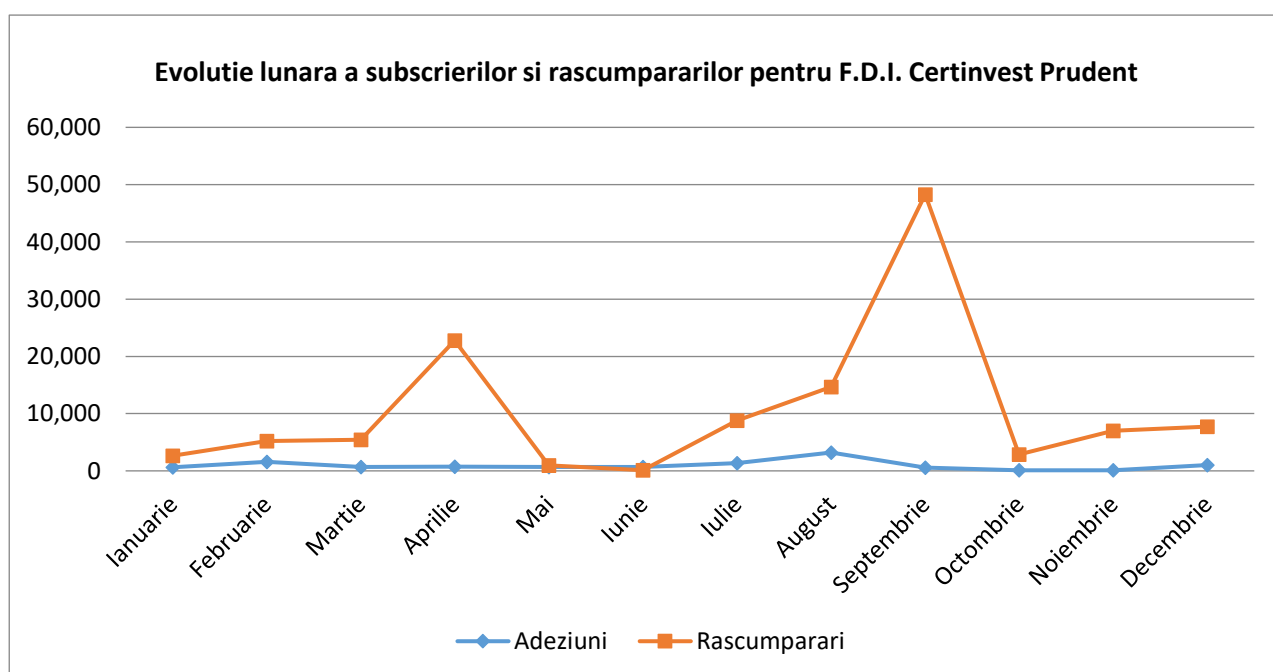
În urma modificărilor documentelor fondului din noiembrie 2017 și implicit a benchmark-ului urmărit, din luna decembrie 2017 s-a început alinierea treptată a portofoliului fondului deschis de investiții Certinvest Dinamic la noul benchmark astfel încât să fie minimizată deviația față de noul benchmark (tracking error).

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

Activul net atribuibil deținătorilor de unități de fond a scăzut față de 31 decembrie 2016, de la valoarea de 3.185.285 lei la valoarea de 3.059.526 lei la sfârșitul anului 2017, ceea ce reprezintă o diminuare de 3,95%. Evoluția activului net a fost determinată de răscumpărările/subscrierile înregistrate, precum și de randamentele instrumentelor în care s-au efectuat investiții.

Valoarea unitară a activului net al fondului Certinvest Prudent a ajuns la 9,92 lei la 31 decembrie 2017, în creștere cu 0,61 % față de valoarea înregistrată la 31.12.2016, de 9,86 lei.

Numărul de unități de fond aflate în circulație a scăzut de la 323.071 la 31.12.2016 la 308.405 la 31.12.2017, ceea ce înseamnă o scădere de 4,54%.



Situația veniturilor și a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 1.198.292 Lei, iar rezultatul exercițiului a fost o pierdere de 31.856 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului, în valoare de 1.230.148 Lei. Fondul nu distribuie veniturile, câștigul din plasamente regăsindu-se în evoluția valorii titlului de participare.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 308.405 Lei, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 2.706.088 Lei.

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

Pentru activitatea de administrare a Fondului, S.A.I. Certinvest S.A. încasează un comision de comisionul de administrare este de 0,59% pe luna din valoarea medie lunară a activului total al Fondului.

Situația sumelor împrumutate de fond

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

Managementul Riscului

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

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

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

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

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

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

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

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

Informații cantitative cu privire la riscul de piață, riscul ratei de dobândă, riscul valutar, riscul de preț, riscul de lichiditate, riscul fluxurilor de trezorerie și riscul de credit se regăsesc în situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) la 31 decembrie 2017.

Modificări ale Documentelor Fondului

Au fost modificate documentele de constituire și funcționare ale Fondului în vederea adaptării și actualizării conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 9/2014, precum și contractele de depozitare în sensul alinierii acestora la prevederile regulamentului UE nr. 438/2016. De asemenea, aceste documente ale Fondului au suportat și modificări ce au fost efectuate din inițiativa societății de administrare.

Până la data de 30 noiembrie 2017 F.D.I. Certinvest Prudent utiliza un mix investițional format din 50% performanța pieței bursiere și 50% performanța cumulată zilnic a ratelor de dobândă ROBID la 12 luni. În contextul adaptării la condițiile de piață și la portofoliul fondului, începând din data de 30 noiembrie 2017, noul mix investițional folosit de FDI Certinvest Prudent este format din 25% BET Index și 75% ROBID la 12 luni. Odată cu modificarea benchmarkului, a fost modificată și structura orientativă a plasamentelor în ceea ce privește politica de investiții, cu următoarele limite:

- până la 25% în titluri de capital listate, limită care poate fi depășită pe termen scurt (maxim 1 an) ca alocare tactică până la limită de 35%
- până la 75% din activ în depozite bancare pe termen scurt și mediu, limită care poate fi depășită pe termen scurt (maxim 1 an) ca alocare tactică până la limită de 90%.

Aceste modificări au făcut obiectul unor Note de Informare a Investitorilor, disponibile pe www.certinvest.ro.

Ultimele modificări ale documentelor fondului au intrat în vigoare în data de 30.11.2017.

Evenimente ulterioare

Nu au existat evenimente semnificative între sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării situațiilor financiare care să afecteze situațiile financiare aferente anului 2017.

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 17 ani experiență pe piața de capital și un parcurs profesional îndelungat în cadrul Certinvest. În tot acest timp a coordonat numeroase demersuri precum și activitatea întregii companii. Rolul său este de a dezvolta parteneriatele și de a asigura conducerea activității curente.

Radu Viorel Buzea este Directorul General Adjunct al societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A. cu peste 11 ani experiență pe piața de capital, experiență dobândită în tot acest timp alături de Certinvest. Rolul său este de a asigura buna desfășurare a proceselor operaționale și de a coordona activitățile curente ale companiei.

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

În anul 2017 membrii Consiliului de Administrație au fost:

- Horia Ion Gustă – Președinte
- Dragoș Cabat – Membru
- Adrian Stanciu – Membru

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

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

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

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

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

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente (Lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active		100.000 %	RON	3,192,226.42	99.506%	100.000%	RON	3,067,416.81	-124,809.61
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	54.102%	53.984%	RON	1,723,291.62	60.914%	60.561%	RON	1,857,663.09	134,371.47
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania:	54.102%	53.984%	RON	1,723,291.62	60.914%	60.561%	RON	1,857,663.09	134,371.47
- Actiuni tranzactionate	26.782%	26.724%	RON	853,091.34	23.283%	23.223%	RON	712,356.00	-140,735.34
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de preferinta	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de alocare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	17.765%	17.726%	RON	565,851.40	16.908%	16.865%	RON	517,305.82	-48,545.58
- Obligatiuni tranzactionate corporative	9.555%	9.534%	RON	304,348.89	20.723%	20.473%	RON	628,001.28	323,652.39
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Produse structurate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
1.3. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012	7.722%	7.705%	RON	245,955.91	4.254%	5.189%	RON	159,157.45	-86,798.46
3.1. Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:	7.722%	7.705%	RON	245,955.91	4.254%	5.189%	RON	159,157.45	-86,798.46
- Actiuni, RON	0.111%	0.111%	RON	3,545.54	0.046%	0.046%	RON	1,398.80	-2,146.74
- Obligatiuni emise de administratia publica locala	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.946%	RON	29,020.08	29,020.08
- Obligatiuni corporative, RON	7.610%	7.594%	RON	242,410.37	4.208%	4.197%	RON	128,738.57	-74,885.95

3.2. Instrumente ale pieței monetare:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Bilete la ordin	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4. Depozite bancare din care:	28.621%	28.559%	RON	911,665.15	20.297%	20.245%	RON	620,991.10	-290,674.06
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	28.621%	28.559%	RON	911,665.15	20.297%	20.245%	RON	620,991.10	-290,674.06
BRD Groupe Societe Generale	3.987%	3.979%	RON	127,004.13	6.777%	6.760%	RON	207,347.51	-127,004.13
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	8.114%	8.096%	RON	258,458.20	0.000%	0.000%	RON	0.00	-258,458.20
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	0.000%	0.000%	RON	0.00	13.520%	13.485%	RON	413,643.59	413,643.59
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A.	2.302%	2.297%	RON	73,322.19	0.000%	0.000%	RON	0.00	-73,322.19
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A.	14.218%	14.187%	RON	452,880.64	0.000%	0.000%	RON	0.00	-452,880.64
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6. Conturi curente si numerar	0.069%	0.069%	RON	2,189.60	0.241%	0.240%	RON	7,363.13	5,173.53
6.1. Disponibil in cont curent	0.069%	0.069%	RON	2,189.60	0.241%	0.240%	RON	7,363.13	5,173.53
- RON	0.069%	0.069%	RON	2,189.60	0.232%	0.231%	RON	7,083.55	4,893.95
- EUR	0.000%	0.000%	EUR	0.00	0.009%	0.009%	EUR	279.58	279.58
6.2. Numerar in 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
7. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
8. Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ ETF	9.575%	9.554%	RON	304,989.85	8.439%	8.417%	RON	258,191.87	-46,797.98
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.000%	0.000%	RON	0.00	5.508%	5.494%	RON	168,523.04	163,632.72
10. Alte active	0.130%	0.130%	RON	4,134.29	-0.146%	-0.146%	RON	-4,472.87	-8,607.16
- Sume in tranzit bancar, RON	0.172%	0.153%	RON	4,890.32	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume in curs de rezolvare, RON	-0.024%	-0.024%	RON	-756.03	-0.146%	-0.146%	RON	-4,472.87	-3,716.84
- Sume in curs de decontare, RON	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume virate la SSIF	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
II Total obligatii	0.218%	0.217%	RON	6,941.39	0.258%	0.257%	RON	7,890.37	948.98
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.174%	0.174%	RON	5,550.11	0.212%	0.211%	RON	6,483.10	932.99
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.030%	0.030%	RON	956.19	0.030%	0.030%	RON	911.97	-44.22
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate custodelui	0.005%	0.005%	RON	169.06	0.008%	0.008%	RON	239.10	70.03
4. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
8. Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.008%	0.008%	RON	248.50	0.008%	0.008%	RON	238.68	-9.82
9. Cheltuieli cu auditul financiar	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
10. Rascumparari de plata	0.001%	0.001%	RON	17.52	0.001%	0.001%	RON	17.52	0.00
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.783%	RON	3,185,285.03	100.00%	99.743%	RON	3,059,526.44	-125,758.59

Intocmit,
 Compartiment Control Intern,
 Andreea NANU
 Florentina LAVI

Director General,
 Horia Gusta

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada Curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
	31/12/2017	31/12/2016	
Valoare activ net	3,059,526.44	3,185,285.05	-125,758.61
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	308,404.387484	323,070.329185	-14,665.94
Valoare unitara a activului net	9.92	9.86	0.06

Intocmit,
Andreea NANU

Compartiment Control Intern,
Florentina LAVI

Presedinte Director General,
Horia GUSTA

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

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni deținute	Valoare nominală	Valoare actiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Ponder e în activul total al fondului
				lei	lei	lei	%	%
Digi Communications N.V.	DIGI	29-Dec-17	1,000	0.05	38.0000	38,000.00	0.001	1.239
ELECTRICA SA	EL	29-Dec-17	8,000	10.00	11.3000	90,400.00	0.002	2.947
FONDUL PROPRIETATEA	FP	29-Dec-17	119,472	0.52	0.8640	103,223.81	0.001	3.365
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	29-Dec-17	11,407	0.10	2.7700	31,597.39	0.002	1.030
SIF MOLDOVA	SIF2	29-Dec-17	24,300	0.10	1.4100	34,263.00	0.002	1.117
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	29-Dec-17	5,000	0.10	2.1800	10,900.00	0.001	0.355
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	29-Dec-17	4,000	1.00	31.3000	125,200.00	0.001	4.082
OMV PETROM S.A.	SNP	29-Dec-17	350,000	0.10	0.2860	100,100.00	0.001	3.263
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	29-Dec-17	2,600	10.00	24.5500	63,830.00	0.004	2.081
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	29-Dec-17	200	10.00	384.0000	76,800.00	0.002	2.504
BANCA TRANSILVANIA	TLV	29-Dec-17	17,860	1.00	2.1300	38,041.80	0.000	1.240
TOTAL						712,356.00		23.223

2. Actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni deținute	Valoare nominală	Valoare actiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Ponder e în activul total al fondului
				lei	lei	lei	%	%
ROMCAB S.A. TG. MURES	MCAB	17-Feb-17	10,000	2.50	0.0000	0.00	0.107	0.000
TOTAL						0.00		0.000

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

Emitent	Simbol obligațiuni	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creșterile zilnică	Dobânda cumulată	Discount/p rimă cumulate(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emisiune	Pondere în activul total al fondului
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
CAPITAL FLEET SERVICES	CFS18	-	300	8-Feb-16	27-Nov-17	27-Feb-18	1,000.00	0.22	7.78	0.00	-	302,333.33	10.526	9.856
CAPITAL FLEET SERVICES	CFS18	-	2	31-Mar-16	27-Nov-17	27-Feb-18	1,000.00	0.22	7.78	0.00	-	2,015.56	0.070	0.066
INVESTIA FINANCE	INV22	-	983	27-Nov-17	23-Sep-17	23-Mar-18	90.00	0.02	1.75	0.00	-	90,190.25	9.830	2.940
PRIMARIA ALBA IULIA	ALB25	-	104	14-Jun-11	16-Oct-17	16-Apr-18	40.60	0.00	0.22	0.00	-	4,244.98	0.130	0.138
MUNICIPIUL BACAU	BAC26	-	100	14-Jun-11	1-Nov-17	1-Feb-18	52.92	0.00	0.23	0.00	-	5,315.36	0.029	0.173
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26A	-	1,000	24-Feb-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	49,757.36	0.741	1.622
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26B	-	1,450	27-Jun-07	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	72,148.17	0.460	2.352
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26B	-	50	16-Jan-12	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	2,487.87	0.016	0.081
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV27	-	5,562	12-May-08	16-Oct-17	16-Apr-18	68.50	0.01	0.42	0.00	-	383,352.09	9.270	12.498
TOTAL												911,844.96		29.727

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

Emitent	Simbol obligațiuni	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creșterile zilnică	Dobânda cumulată	Discount/p rimă cumulate(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emisiune	Pondere în activul total al fondului
							eur	eur	eur	eur	eur	lei	%	%
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.	IMP22E	-	10	2017.12.15	2017.12.19	2018.06.12	5,000.00	3.67	47.71	0.00	100.20	233,462.14	0.1667	7.611
TOTAL												233,462.14		7.611

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

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

1. Acțiuni neadmise la tranzacționare

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al fondului
		lei	lei	lei	%	%
SC BUCURESTI TURISM SA	1,321	2.5000	0.00	0.00	0.009	0.000
NIDEC MOTOR CORPORATION ROMANIA (Cat.I)	2,061	0.10	0.6787	1,398.80	0.002	0.046
SC SANEVIT S.A.	43,194	0.00	0.0000	0.00	0.725	0.000
TOTAL				1,398.80		0.046

4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare (RON)

Simbol	Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate (ă)	Curs valutar BNR XXX/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
						lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
MW26	MW GREEN POWER EXPORT SA	41,894	2014.03.14	2017.03.15	2018.03.15	1.00	0.00	0.04	0.00	1.0000	43,593.03	0.317	1.421
MW26	MW GREEN POWER EXPORT SA	1,553	2014.03.14	2017.03.15	2018.03.15	1.00	0.00	0.04	0.00	1.0000	1,615.98	0.012	0.053
MW26	MW GREEN POWER EXPORT SA	144	2016.04.04	2017.03.15	2018.03.15	1.00	0.00	0.04	0.00	1.0000	149.84	0.001	0.005
MW26	MW GREEN POWER EXPORT SA	1,650	2016.04.15	2017.03.15	2018.03.15	1.00	0.00	0.04	0.00	1.0000	1,716.92	0.012	0.056
MW26	MW GREEN POWER EXPORT SA	49,480	2017.05.31	2017.03.15	2018.03.15	1.00	0.00	0.04	0.00	1.0000	51,486.69	0.374	1.679
MW26	MW GREEN POWER EXPORT SA	29,000	2017.11.21	2017.03.15	2018.03.15	1.00	0.00	0.04	0.00	1.0000	30,176.11	0.219	0.984
BHR20	ORASUL BAILE HERCULANE	950	2006.02.28	2017.12.16	2018.06.16	30.50	0.00	0.05	0.00	1.0000	29,020.07	3.016	0.946
TOTAL											157,758.64		5.143

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al fondului
	lei	%
BRD Groupe Societe Generale	392.54	0.013
RAIFFEISEN BANK	906.66	0.030
SAI CERTINVEST SA	0.00	0.000
Numerar în caserie	0.00	0.000
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	851.35	0.028
BANCA TRANSILVANIA	4,244.90	0.138
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A.	688.10	0.022
TOTAL	7,083.55	0.231

2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al fondului
	EUR	lei	lei	%
BRD Groupe Societe Generale	60.0000	4.6597	279.58	0.009
TOTAL			279.58	0.009

X. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România

1. Depozite bancare denumite în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al fondului
			lei	lei	lei	lei	%
BRD Groupe Societe Generale	21-Dec-17	18-Jan-18	207,300.00	4.32	47.51	207,347.51	6.760
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	29-Nov-17	4-Jan-18	413,000.00	19.50	643.59	413,643.59	13.485
TOTAL						620,991.10	20.245

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite în lei

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOP C	Pondere în activul total al fondului
				lei	lei	lei	%	%
FII BET-FI INDEX INVEST	ROFIIN0000T6	30-Jun-17	320.0000		632.0000	202,240.00	1.530	6.593
FDI TRANSILVANIA	ROFDIN0000D1	29-Dec-17	1,135.4100		49.2790	55,951.87	0.193	1.824
TOTAL						258,191.87		8.417

6. Cupoane și principal de încasat

Emitent	Simbol	Valoare curentă	Pondere în activul total al fondului
		lei	%
INVESTIA FINANCE	02MGPE201	21,582.07	0.704
INVESTIA FINANCE	02MGPE201	141,780.00	4.622
ORASUL BAILE HERCULANE	BHR20	4,940.00	0.161
ORASUL BAILE HERCULANE	BHR20	220.97	0.007
TOTAL		168,523.04	5.494

Evoluția activului net și a
VUAN în ultimii 3 ani

	31-Dec-15	31-Dec-16	31-Dec-17
Activ net	3,408,826.19	3,185,285.05	3,059,526.44
Vuan	10.24	9.86	9.92

Evaluarea instrumentelor financiare deținute de Fond se realizează conform Regulamentului ASF Nr. 9/2014.

SAI CERTINVEST SA

Intocmit,
Andreea NanuHoria Gusta
Director GeneralFlorentina LAVI
Reprezentant
CCI

S.A.I. CERTINVEST S.A.

Raport privind administrarea fondului deschis de investiții

Certinvest Obligațiuni

2017

Prezentul Raport prezintă situația fondului deschis de investiții Certinvest Obligațiuni la 31 decembrie 2017 și evoluția acestuia în 2017.

Informații despre Fond, Administratorul Fondului și Depozitarul Fondului

Fondul Deschis de Investiții Certinvest Obligațiuni este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare având ca stat de origine România, constituit prin contract de societate civilă fără personalitate juridică.

Fondul Deschis de Investiții Certinvest Obligațiuni a fost lansat la data de 07.05.2004. Fondul funcționează în baza Deciziei nr. 678/16.03.2006 emisă de către A.S.F. (fost CNVM) și este înscris în Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/400016 din data de 04.05.2004.

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

Depozitarul activelor fondului este BRD-Groupe Société Generale S.A., persoană juridică română, cu sediul social în București, B-dul Ion Mihalache, nr.1-7, sector 1, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/608/1991, având autorizația BNR, seria A, nr. 000001/01.07.1994, autorizată de CNVM prin Decizia nr. D3759/01.09.1998, înscrisă în Registrul ASF sub nr. 0007, având codul unic de înregistrare 361579/1992.

Situațiile financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității.

Distribuția unităților

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

Obiectivul și politica de investiții

Obiectivul Fondului în anul 2017 a fost mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice și plasarea lor pe piețele financiare pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare plasamentelor individuale.

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

Strategia investițională a fondului constă în diversificarea portofoliului de instrumente cu venit fix pe categorii ca sector de activitate, maturități, volatilitate și nivel de risc, astfel încât fondul deschis de investiții Certinvest Obligațiuni să fie un instrument adecvat și performant pentru economisirea pe termen lung.

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

Politica de investiții adoptată de Fond constă în dispersia riscului pe mai multe sectoare economice, fără limite geografice sau de altă natură.

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

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.

„Investeste și Certinvest te răsplătește!”

În data de 10 aprilie 2017 a fost lansată, pentru perioada 10 aprilie 2017 -30 iunie 2018, promoția „Investeste și Certinvest te răsplătește!” prin care investitorii FDI Certinvest Obligațiuni pot obține bonusuri pentru investițiile realizate, pe lângă randamentul realizat de pe urma investițiilor propriu-zise. La promoție au participat toți investitorii care au realizat investiții și au îndeplinit cumulativ trei condiții de eligibilitate.

Premiile au constat în bonusuri acordate de societatea de administrare sub forma unor investiții în numele investitorului în FDI Certinvest Obligațiuni, bonusuri calculate în funcție de numărul de luni consecutive în care a investit, fără a răscumpăra unitățile astfel acumulate. Bonusurile sunt calculate astfel:

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

Această promoție s-a realizat în conformitate cu prevederile documentelor constitutive ale FDI Certinvest Obligațiuni și a fost adusă la cunoștința investitorilor printr-un comunicat de presă transmis în mass-media, informare electronică și prin postarea pe site-urile www.certinvest.ro și www.investonline.ro.

Evoluția macroeconomică a României în anul 2017

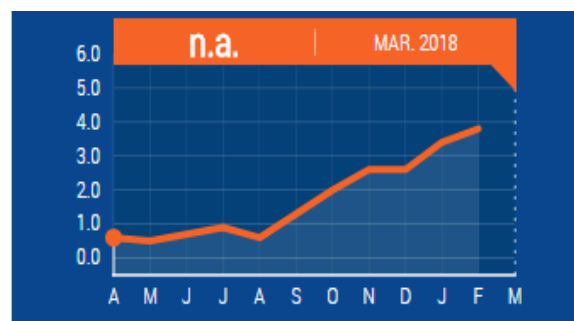
În anul 2017 România a continuat parcursul de creștere înregistrând un progres de 7,0%, cea mai bună evoluție din anul 2008. Performanța din ultimii ani le-a depășit pe cele înregistrate de celelalte țări din regiune, ritmul creșterii economice apropiindu-se de nivelurile înregistrate în anii premergători crizei. Accelerarea economiei interne în 2017 a fost determinată de contribuția cererii interne, susținută de mix-ul relaxat de politici economice. Conform datelor publicate de I.N.S. volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a înregistrat o creștere de 10,7% în 2017, De asemenea s-a observat o redinamizare a investițiilor prin accelerarea producției industriale la 8,2% în 2017 însă în același timp construcțiile au înregistrat un declin de 5,4%, Nu în ultimul rând, consumul public a crescut cu un ritm puternic (+14,0%), în contextul politicilor fiscal-bugetare și de venituri pro-ciclice implementate de Administrație.



PIB real (creștere%) - sursa Eurostat



Productia industrială (% an/an) – sursa Eurostat



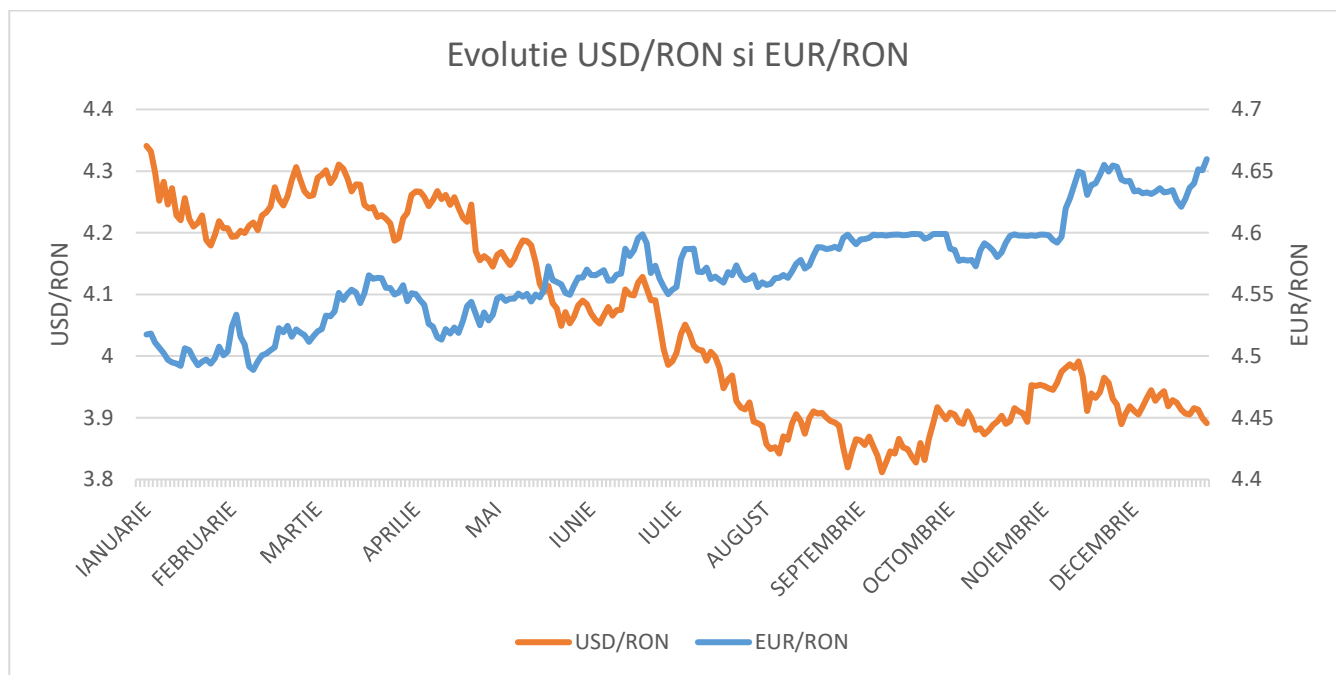
Inflația (% an/an) - sursa Eurostat



Rata somajului (% an/an) – sursa Eurostat

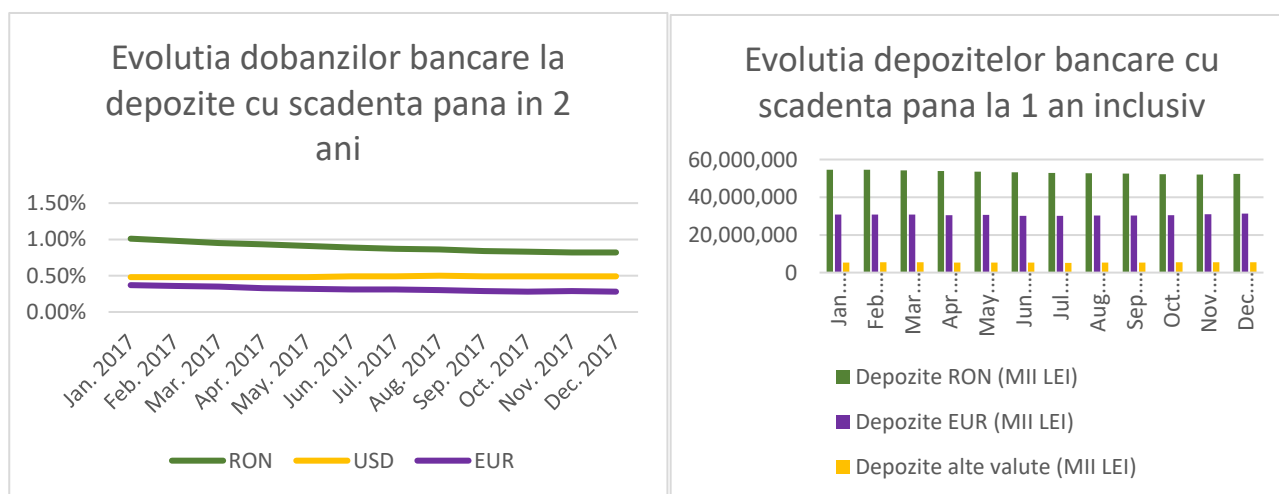
Importurile au crescut cu un ritm mai puternic comparativ cu cel înregistrat de exporturi intensificând deficitul balanței comerciale cu 165,6%, Raportul deficit bugetar/PIB s-a intensificat la 2,9% în 2017, cel mai ridicat nivel din 2012 iar ponderea deficitului de cont curent în PIB a depășit 3%, nivel maxim din 2012. Rata inflației a crescut în anul 2017 fiind susținută de creșterea prețului combustibililor, creșterea prețurilor administrate (energie electrică, gaze naturale) și de accentuarea presiunilor inflaționiste generate de creșterea rapidă a consumului.

Pe întreaga perioadă a anului 2017, în condițiile unei volatilități ridicate, moneda europeană raportată la RON s-a apreciat cu aproximativ 3,15%, în timp ce moneda americană s-a depreciat cu 10,35% față de RON.



Sursa: www.bnr.ro

Și în 2017, ca și în anul precedent, nivelul dobânzilor la depozitele pe termen scurt (scadență inițială mai mică sau egală cu 2 ani) a rămas la un nivel scăzut (sub 1%). La sfârșitul anului 2017 valoarea depozitelor cu scadență mai mică de 1 an în RON a înregistrat o scădere în medie de 5% față de începutul anului, în timp ce valoarea depozitelor în EUR și alte valute au avut o ușoară creștere de aproximativ 1,5%.



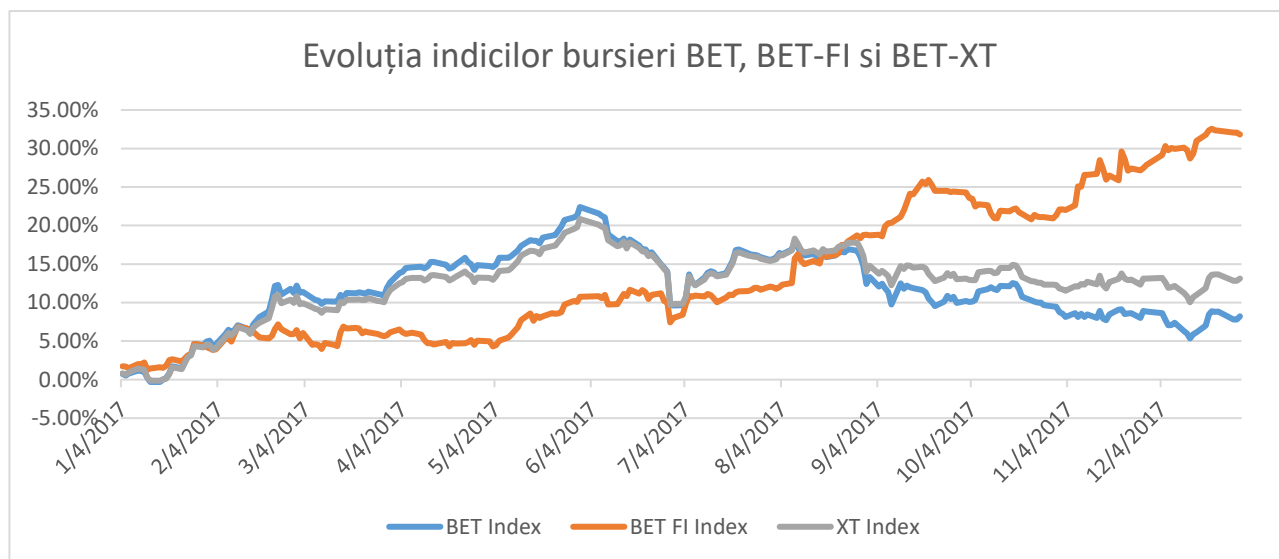
Sursa: www.bnr.ro

Sursa: www.bnr.ro

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

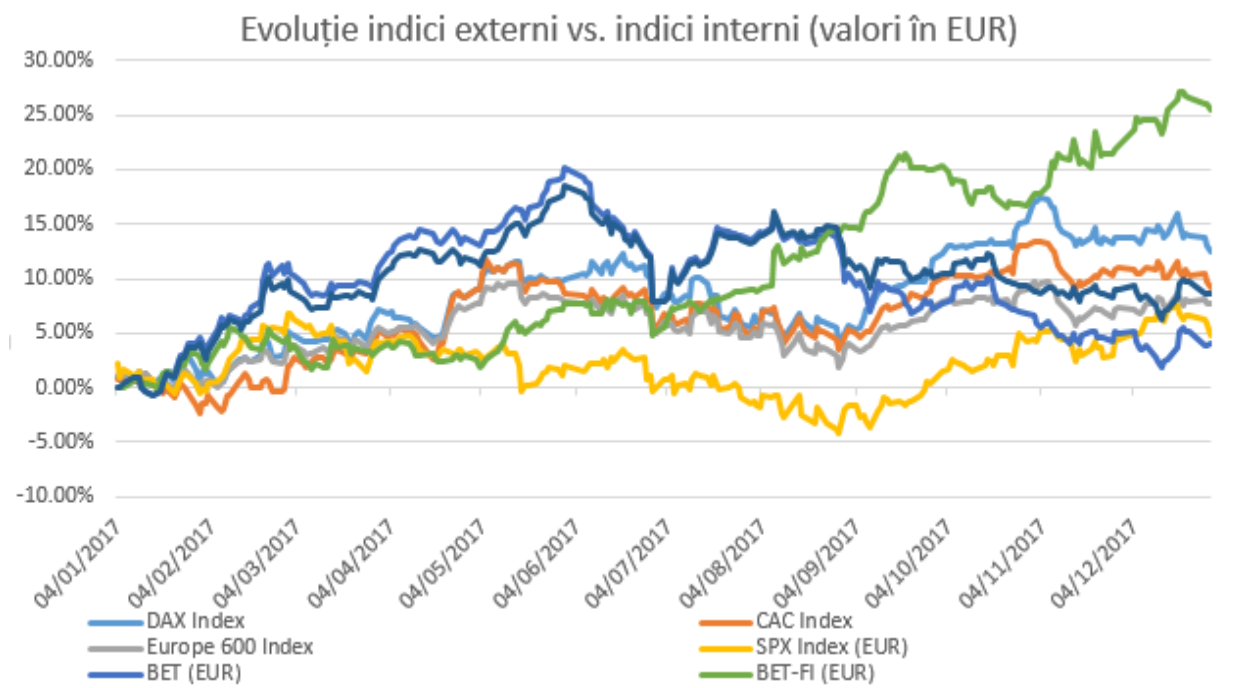
Evoluția pieței de capital în 2017

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



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

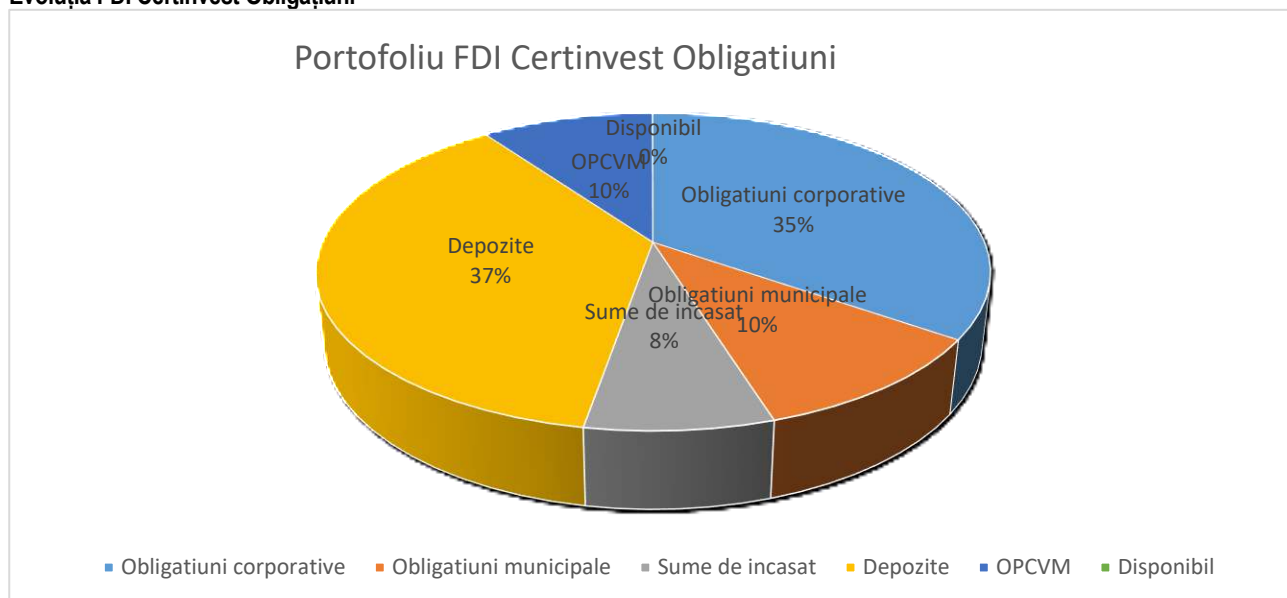
În cursul anului 2017 au avut loc patru oferte publice inițiale de listare a unor companii private pe Bursa de Valori București (DIGI – 207 mil Euro-cel mai mare IPO privat din istoria B.V.B.; AAGES – 1,2 mil. Euro; Transilvania Broker de Asigurare – 2 mil. Euro; Sphera Franchise Group – 62 mil. Euro)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



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

În ceea ce privește piețele externe, acestea au obținut randamente superioare, principalii indici externi înregistrând următoarele evoluții: STOXX Europe 600 randament de 7,7%, S&P 500 randament de 19,4% în USD și 4,77% în EUR, Nikkei 225 randament de 19,8%, DAX randament de 12,5%, CAC 40 randament de 9,2%.

Evoluția FDI Certinvest Obligațiuni



În luna aprilie 2017 a fost finalizată fuziunea dintre FDI Certinvest Obligațiuni (în calitate de fond absorbant) cu FDI Certinvest Tezaur (în calitate de fond absorbit), procedura de fuziune începută la sfârșitul anului 2016. Valoarea activelor nete preluate de FDI Certinvest Obligațiuni a fost de 2,131 mil. Lei. Rata de conversie a unităților de fond a fost de 3,10054533060668 (determinată ca raport între valorile VUAN din data de 05.04.2017 de 90,97 Lei – FDI Certinvest Tezaur, respectiv 29,34 Lei – FDI Certinvest Obligațiuni).

Pe parcursul anului 2017 portofoliul de obligațiuni corporative deținute de către Certinvest Obligațiuni a crescut de la 33% la 35%. Ponderea obligațiunilor municipale a crescut de la 7,45% la aproximativ 10,50%. Această creștere a avut loc prin preluarea în urma fuziunii a obligațiunilor municipale deținute de FDI Certinvest Tezaur. FDI Certinvest Obligațiuni nu a deținut în portofoliu titluri de stat pe parcursul anului 2017.

Ponderea de 35% în total active a obligațiunilor corporative este formată din 32% obligațiuni corporative listate și 3% obligațiuni corporative nelistate.

Emitent	Pondere
	%
Unicredit Bank S.A.	7,12
Consiliul Județean Hunedoara	6,18
Banca Comercială Română S.A.	3,71
Garanti Bank S.A.	3,67
Raiffeisen Bank S.A.	3,67
C.N.T.E.E. Transelectrica S.A.	3,55
Impact Developer & Contractor S.A.	3,31
Advanced Retail System S.A.	3,09
Primăria Orașului Oravița	2,93
Capital Fleet Services S.A.	2,29
MW Green Power Export S.A.	1,88
Investia Finance S.A.	1,48
Primăria Alba Iulia	1,20
Superbet Betting & Gaming S.A	0,86
Municipiul Bacău	0,16
Orașul Teiuș	0,04

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

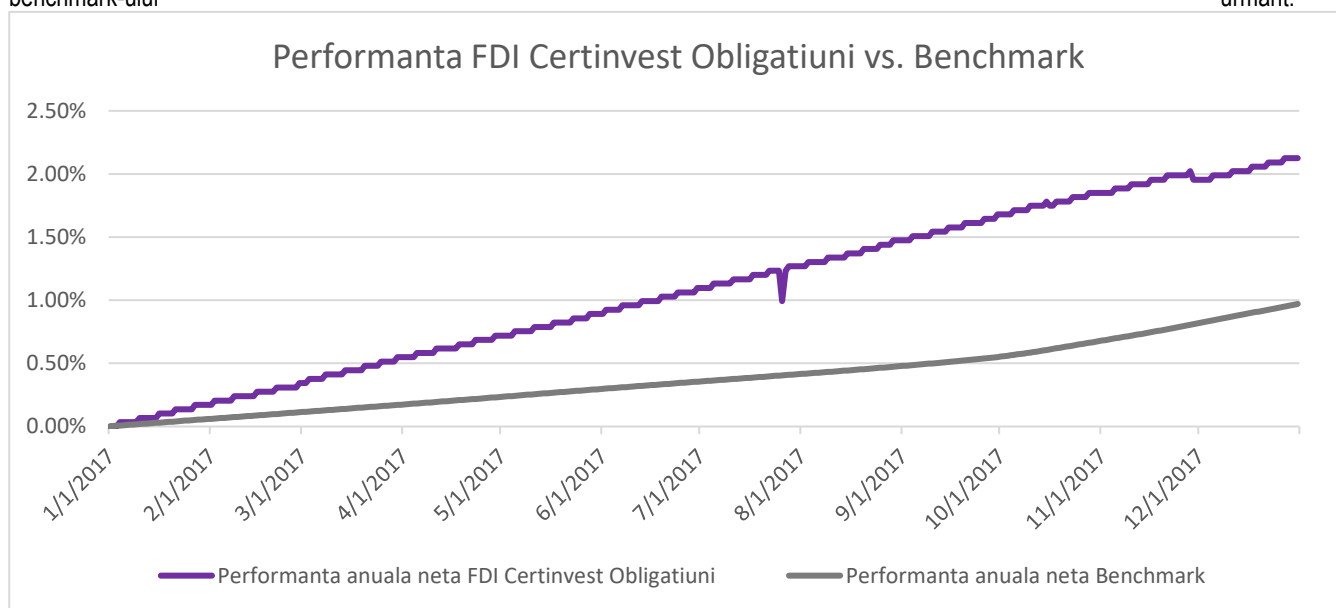
FDI Certinvest Obligațiuni deține la sfârșitul anului 2017 unități de fond la FIA Certinvest Leader, valoarea lor reprezentând 10% din totalul activelor deținute.

La data de 31.12.2017, FDI Certinvest Obligațiuni nu deține acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România.

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

Activul net atribuibil deținătorilor de unități de fond a scăzut față de 31 decembrie 2016, de la valoarea de 18.966.085,48 Lei, la valoarea de 14.083.745,12 Lei la sfârșitul anului 2017, ceea ce reprezintă o scădere de 25,74%. Evoluția activului net a fost determinată de răscumpărările/subscrierile înregistrate.

Valoarea unitară a activului net al fondului deschis de investiții Certinvest Obligațiuni a ajuns la 29,79 Lei la 31 decembrie 2017 față de valoarea înregistrată la 31 decembrie 2016, de 29,17 Lei, aducând investitorilor un randament de 2,13% superior performanței benchmark-ului urmărit.



Numărul de unități de investiție aflate în circulație a scăzut de la 650.246 unități fond la 31 decembrie 2016, la 472.731 unități fond la 31 decembrie 2017 ceea ce înseamnă o scădere de 27,30%.

Situația veniturilor și a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 1.036.867 Lei, iar rezultatul exercițiului a fost un profit de 299.325 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului, în valoare de 737.541 Lei. Fondul nu distribuie dividende, câștigul din plasamente regăsindu-se în creșterea valorii titlului de participare.

Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 4,727,313 Lei. corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație. iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 8,596,447 Lei.

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

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

Situația sumelor împrumutate de fond

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

Managementul Riscului

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

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

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

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

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

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

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

Informații cantitative cu privire la riscul de piață, riscul ratei de dobândă, riscul valutar, riscul de preț, riscul de lichiditate, riscul fluxurilor de trezorerie și riscul de credit se regăsesc în situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) la 31 decembrie 2017.

Modificări ale Documentelor Fondului

A fost actualizat documentul privind informațiile cheie destinate investitorilor fondurilor deschise de investiții (DICI), actualizat și modificat în conformitate cu prevederile art. 38, alin (7) din Instrucțiunea ASF (fost CNVM) nr. 5/2012 (conform adresei către ASF nr. 724 din data de 31.01.2017).

Pentru încheierea fuziunii dintre FDI Certinvest Obligațiuni (fond absorbant) și FDI Certinvest Tezaur (fond absorbit) a fost suspendată emisiunea și răscumpărarea de unități de fond ale fondurilor de investiții menționate. Suspendarea a fost autorizată prin Decizia ASF nr. 316/ 02.03.2017.

Au fost modificate documentele de constituire și funcționare ale Fondului în vederea adaptării și actualizării lor conform prevederilor regulamentului UE nr. 438/2016 și a fost modificat comisionul de răscumpărare de la 0,50% la 1,00% pentru deținerile a căror durată

este mai mică sau egală cu 91 de zile în cazul în care subscrierea de unități de fond s-a făcut prin plata cu cardul (noiembrie 2017). Aceste modificări au fost autorizate de A.S.F. prin Autorizația nr. 262/15.11.2017.

Aceste modificări au făcut obiectul unor Note de Informare a Investitorilor, disponibile pe www.certinvest.ro. Ultimele modificări ale fondului au intrat în vigoare în data de 30.11.2017.

Evenimente ulterioare

Nu au existat evenimente semnificative între sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării situațiilor financiare care să afecteze situațiile financiare aferente anului 2017.

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 17 ani experiență pe piața de capital și un parcurs profesional îndelungat în cadrul Certinvest. În tot acest timp a coordonat numeroase demersuri precum și activitatea întregii companii. Rolul său este de a dezvolta parteneriatele și de a asigura conducerea activității curente.

Radu Viorel Buzea este Directorul General Adjunct al societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A. cu peste 11 ani experiență pe piața de capital, experiență dobândită în tot acest timp alături de Certinvest. Rolul său este de a asigura buna desfășurare a proceselor operaționale și de a coordona activitățile curente ale companiei.

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

În anul 2017 membrii Consiliului de Administrație au fost:

- Horia Ion Gustă – Președinte
- Dragoș Cabat – Membru
- Adrian Stanciu – Membru

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

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

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

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

CERTINVEST OBLIGATIUNI

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

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente (Lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active		100.00%	RON	18,996,672.64		100.00%	RON	14,117,270.76	-4,879,401.88
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	33.13%	33.07%	RON	7,668,761.43	45.24%	45.13%	RON	6,371,812.27	-1,296,949.16
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania:	30.37%	30.32%	RON	5,759,357.05	38.80%	38.71%	RON	5,464,851.93	-294,505.12
- Actiuni tranzactionate	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	7.46%	7.45%	RON	1,414,863.17	10.54%	10.51%	RON	1,483,902.06	69,038.89
- Obligatiuni tranzactionate corporative	22.91%	22.87%	RON	4,344,493.88	28.27%	28.20%	RON	3,980,949.86	-363,544.02
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	2.76%	2.75%	RON	522,580.00	3.72%	3.71%	RON	524,311.10	1,731.10
- Actiuni tranzactionate	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative, RON	2.76%	2.75%	RON	522,580.00	3.72%	3.71%	RON	524,311.10	1,731.10
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
1.3. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Drepturi de preferinta,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative,	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012	7.31%	7.30%	RON	1,386,824.38	2.72%	2.71%	RON	382,649.24	-1,004,175.14
3.1. Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:	7.31%	7.30%	RON	1,386,824.38	2.72%	2.71%	RON	382,649.24	-1,004,175.14
- Actiuni	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de administratia publica locala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni corporative, RON	7.31%	7.30%	RON	1,386,824.38	2.72%	2.71%	RON	382,649.24	-1,004,175.14
3.2. Instrumente ale pietei monetare:	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00

- Bilete la ordin	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
4. Depozite bancare din care:	51.83%	51.75%	RON	9,830,841.49	37.42%	37.33%	RON	5,270,316.51	-4,560,524.97
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	51.83%	51.75%	RON	9,830,841.49	37.42%	37.33%	RON	5,270,316.51	-4,560,524.97
BANCA COMERCIALA ROMANA	0.72%	0.72%	RON	136,304.77	5.63%	5.62%	RON	792,973.25	656,668.48
BRD Groupe Societe Generale	5.93%	5.92%	RON	1,125,436.58	0.91%	0.90%	RON	127,623.39	-997,813.18
MARFIN BANK ROMANIA S.A.	16.09%	16.06%	RON	3,051,228.33	12.82%	12.79%	RON	1,805,881.44	-1,245,346.89
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA S.A.	14.79%	14.77%	RON	2,806,028.61	0.00%	0.00%	RON	0.00	-2,806,028.61
TBI Bank EAD	14.30%	14.28%	RON	2,711,843.22	18.06%	18.02%	RON	2,543,838.44	-168,004.78
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
6. Conturi curente si numerar	0.07%	0.07%	RON	13,294.80	0.03%	0.03%	RON	4,390.93	-8,903.87
6.1. Disponibil in cont curent	0.07%	0.07%	RON	13,294.80	0.03%	0.03%	RON	4,390.93	-8,903.87
- RON	0.07%	0.07%	RON	13,294.80	0.03%	0.03%	RON	4,111.35	-9,183.45
- EUR	0.00%	0.00%	EUR	0.00	0.00%	0.00%	EUR	279.58	279.58
6.2. Numerar in casierie	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
7. Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
8. Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ ETF	7.82%	7.81%	RON	1,483,771.99	9.93%	9.90%	RON	1,397,957.39	-85,814.61
- Titluri de participare la OPCVM / AOPC, RON	7.82%	7.81%	RON	1,483,771.99	9.93%	9.90%	RON	1,397,957.39	-85,814.61
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	RON	0.00	7.62%	7.60%	RON	1,073,560.01	1,073,560.01
- RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	7.62%	7.60%	RON	1,073,560.01	1,073,560.01
10. Alte active	0.00%	0.00%	RON	2.92	-0.01%	-0.01%	RON	-766.35	-769.27
- Sume in tranzit bancar, RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Sume aflate la distribuitori	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Sume in curs de rezolvare, RON	0.00%	0.00%	RON	2.92	-0.01%	-0.01%	RON	-766.35	-769.26
- Sume in curs de decontare, RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Sume platite in avans	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Sume aferente evenimente corporative, RON	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
- Sume virate la SSIF	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
II Total obligatii	0.16%	0.16%	RON	30,587.15	0.24%	0.24%	RON	33,525.64	2,938.48
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.03%	0.03%	RON	4,987.15	0.03%	0.03%	RON	3,788.22	-1,198.93
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	RON	3,618.04	0.02%	0.02%	RON	2,718.82	-899.22
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate custodelui	0.00%	0.00%	RON	543.16	0.00%	0.00%	RON	560.93	17.77
4. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
5. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.01%	0.01%	RON	959.50	0.00%	0.00%	RON	359.18	-600.32

8. Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	RON	1,479.30	0.01%	0.01%	RON	1,098.49	-380.81
9. Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00
10. Rascumparari de plata	0.10%	0.10%	RON	19,000.00	0.18%	0.18%	RON	25,000.00	6,000.00
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.84%	RON	18,966,085.49	-0.24%	99.76%	RON	14,083,745.12	-4,882,340.36

Intocmit,

Andreea NANU

Compartiment Control intern

Florentina LAVI

Director
General
Horia
GUSTA

Situatia valorii unitare a activului net

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

Intocmit,

Andreea NANU

Compartiment Control intern,

Florentina LAVI

Director General,

Horia GUSTA

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

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice locale/Obligatiuni corporative

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni de tinute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoarea inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emise	Pondere în activul total al fondului
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
ADVANCED RETAIL SYSTEM S.A.	ADR S18	-	428	29-Jun-16	23-Oct-17	23-Jan-18	1,000.00	0.28	19.44	0.00	-	436,322.22	10.727	3.091
PRIMARIA ALBA IULIA	ALB 25	-	1,080	21-May-09	16-Oct-17	16-Apr-18	40.60	0.00	0.22	0.00	-	44,082.46	1.350	0.312
PRIMARIA ALBA IULIA	ALB 25	-	500	26-May-09	16-Oct-17	16-Apr-18	40.60	0.00	0.22	0.00	-	20,408.55	0.625	0.145
PRIMARIA ALBA IULIA	ALB 25	-	800	4-Mar-11	16-Oct-17	16-Apr-18	40.60	0.00	0.22	0.00	-	32,653.68	1.000	0.231
PRIMARIA ALBA IULIA	ALB 25A	-	1,000	30-Nov-07	16-Oct-17	16-Apr-18	40.60	0.00	0.22	0.00	-	40,817.10	1.250	0.289

PRIMARIA ALBA IULIA	ALB 25A	-	20 0	22-Oct-08	16-Oct-17	16-Apr-18	40.6 0	0.00	0.22	0.00	-	8,163.42	0.250	0.058
PRIMARIA ALBA IULIA	ALB 25A	-	58 6	4-Mar-11	16-Oct-17	16-Apr-18	40.6 0	0.00	0.22	0.00	-	23,918.82	0.733	0.169
MUNICIPIUL BACAU	BAC 26	-	40 0	23-Oct-08	1-Nov-17	1-Feb-18	52.9 2	0.00	0.23	0.00	-	21,261.44	0.114	0.151
MUNICIPIUL BACAU	BAC 26	-	28	10-Nov-08	1-Nov-17	1-Feb-18	52.9 2	0.00	0.23	0.00	-	1,488.30	0.008	0.011
CAPITAL FLEET SERVICES	CFS 18	-	32 1	8-Feb-16	27-Nov-17	27-Feb-18	1,00 0.00	0.22	7.78	0.00	-	323,496.67	11.263	2.291
GARANTI BANK	GBR 19	-	50	29-May-14	15-May-17	15-May-18	10,0 00.0 0	1.50	346.1 8	0.00	-	517,309.18	0.167	3.664
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26	-	20 0	21-Oct-08	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	9,951.47	0.133	0.070
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26	-	20 0	23-Oct-08	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	9,951.47	0.133	0.070
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26	-	20 0	5-Dec-08	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	9,951.47	0.133	0.070
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26	-	1, 00 0	13-Jan-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	49,757.36	0.667	0.352
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26	-	50 0	21-Jan-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	24,878.68	0.333	0.176
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26	-	1	27-Mar-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	49.76	0.001	0.000
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26	-	60 0	6-Apr-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	29,854.41	0.400	0.211
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26	-	60 0	7-Apr-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	29,854.41	0.400	0.211
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26	-	30 0	14-Apr-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	14,927.21	0.200	0.106
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26	-	50 0	15-Apr-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	24,878.68	0.333	0.176
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26A	-	20 0	23-Oct-08	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	9,951.47	0.148	0.070
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26A	-	20 0	5-Dec-08	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	9,951.47	0.148	0.070
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26A	-	50 0	23-Jan-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	24,878.68	0.370	0.176
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26A	-	1, 03 0	6-Feb-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	51,250.08	0.763	0.363
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26A	-	1, 00 0	24-Feb-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	49,757.36	0.741	0.352
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26A	-	50	12-Mar-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	2,487.87	0.037	0.018
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26A	-	58 0	13-Mar-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	28,859.27	0.430	0.204
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26A	-	15 0	16-Mar-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	7,463.60	0.111	0.053
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26A	-	20	27-Mar-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	995.15	0.015	0.007
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26A	-	1, 82 0	2-Dec-11	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	90,549.50	1.348	0.641
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26B	-	1, 50 0	7-Jul-09	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	74,636.03	0.476	0.529
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26B	-	63 2	4-Mar-11	15-Nov-17	15-Feb-18	49.6 0	0.00	0.16	0.00	-	31,446.65	0.201	0.223

CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26B	-	12 5	4-Mar-11	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	6,219.67	0.040	0.044
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26B	-	11 8	4-Mar-11	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	5,871.37	0.037	0.042
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26B	-	1,000	2-Dec-11	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	49,752.47	0.317	0.352
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26B	-	2,500	2-Dec-11	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	124,381.18	0.794	0.881
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE 26B	-	2,000	11-Dec-13	15-Nov-17	15-Feb-18	49.60	0.00	0.16	0.00	-	99,514.71	0.635	0.705
INVESTIA FINANCE	INV2 2	-	1,000	27-Nov-17	23-Sep-17	23-Mar-18	90.00	0.02	1.75	0.00	-	91,750.00	10.000	0.650
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV 27	-	8	12-May-08	16-Oct-17	16-Apr-18	68.50	0.01	0.42	0.00	-	551.39	0.013	0.004
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV 27	-	5,561	10-Feb-09	16-Oct-17	16-Apr-18	68.50	0.01	0.42	0.00	-	383,283.17	9.268	2.715
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV 27	-	430	15-May-09	16-Oct-17	16-Apr-18	68.50	0.01	0.42	0.00	-	29,637.07	0.717	0.210
RAIFFEISEN BANK	RBR O19	-	50	9-May-14	15-May-17	15-May-18	10,000.00	1.47	338.59	0.00	-	516,929.45	0.100	3.662
SUPERBET BETTING & GAMING S.A	SBG 20	-	440	27-Sep-17	15-Oct-17	15-Jan-18	100.00	0.03	2.60	0.00	-	45,144.00	0.454	0.320
SUPERBET BETTING & GAMING S.A	SBG 20	-	738	5-Dec-17	15-Oct-17	15-Jan-18	101.01	0.03	2.60	-0.03	-	76,439.95	0.761	0.541
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL1 8	-	50	2013.12.18	2017.12.19	2018.12.19	10,000.00	1.67	21.73	0.00	-	501,086.30	0.250	3.549
ORASUL TEIUS	TEU 20	-	150	16-Sep-08	25-Nov-17	25-May-18	28.00	0.00	0.08	0.00	-	4,211.44	1.000	0.030
ORASUL TEIUS	TEU 20	-	50	12-Nov-10	25-Nov-17	25-May-18	28.00	0.00	0.08	0.00	-	1,403.81	0.333	0.010
UNICREDIT BANK	UCB 22	-	50	25-Jul-17	27-Jul-17	15-Jan-18	10,000.00	0.52	81.38	0.00	-	504,069.04	0.178	3.571
UNICREDIT BANK	UCT 18	-	50	25-Jun-13	15-Dec-17	15-Jun-18	10,000.00	1.74	29.58	0.00	-	501,478.77	0.091	3.552
TOTAL												4,997,927.64		35.403

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crester zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulate(a)	Pretpiatata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al fondului
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
XS0496326223	BANCA COMERCIALA ROMANA	-	2	17-Feb-11	7-Apr-17	7-Apr-18	242,098.62	55.84	14,116.67	5,940.27	-	1.0000	524,311.10	0.373	3.714
TOTAL													524,311.10		3.714

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

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

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

Simbol	Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Curs valutar BNR XXX/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emise	Pondere în activul total al fondului
						lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
03MGPE 201	MW GREEN POWER EXPORT SA	52,400	2015.08.27	2015.02.27	2020.02.27	2.50	0.00	0.36	0.00	1.0000	149,904.03	0.991	1.062
03MGPE 201	MW GREEN POWER EXPORT SA	33,255	2015.09.16	2015.02.27	2020.02.27	2.50	0.00	0.36	0.00	1.0000	95,134.70	0.629	0.674
03MGPE 209	INVESTIA FINANCE	40,651	2015.10.22	2015.10.23	2019.10.23	2.50	0.00	0.39	0.00	1.0000	117,455.98	0.428	0.832
TOTAL											362,494.71		2.568

4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare (RON)

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

IX. Disponibil în conturi curente și numerar
1. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în lei

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

2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în EUR

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

X. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

1. Depozite bancare denumite în lei

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

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite în lei

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

6. Cupoane și principal de încasat

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

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

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

Evaluarea instrumentelor financiare deținute de Fond se realizează conform Regulamentului ASF Nr. 9/2014.

Intocmit,
Andreea NANU

Compartiment
Control intern
Florentina
LAVI

Director
General,
Horia GUSTA
