

Raport anual
Fondul deschis de investiții
Certinvest Dinamic

2017



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

Informatii despre Fond, Administratorul Fondului si Depozitarul Fondului

Fondul deschis de investitii Certinvest Dinamic a fost infiintat la data de 18.10.2001, avand un capital initial de 25.000 Lei integral subscris si varsat la constituire de catre investitori. In data de 20 iunie 2014 FDI Certinvest Dinamic fuzioneaza prin absorbtie cu FDI Certinvest Maximus, Fondul rezultat fiind fondul deschis de investitii Certinvest Dinamic.

Fondul deschis de investitii Certinvest Dinamic a fost autorizat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (fosta Comisie Nationala a Valorilor Mobiliare) prin Decizia nr. 2121/14.12.2001 si reautorizat prin Decizia nr. 444/ 28.01.2004, si aliniat la prevederile Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului nr. 15/2004 prin Decizia nr. 676/16.03.2006. FDI Certinvest Dinamic este inregistrat in Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/400011 din data de 28.01.2004.

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

Depozitarul fondului este Banca Comerciala Romana S.A. cu sediul social in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, sector 3, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/90/1991, cod unic de inregistrare 361757, inregistrata in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999 inregistrata in Registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Situatiile financiare au fost intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

Distributia unitatilor

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

Obiectivul si politica de investitii

Obiectivul fondului il reprezinta obtinerea unei performante superioare principalilor indici bursieri romanesti, printr-un management activ al expunerilor pe emitenti in functie de momentul de piata si de caracteristicile fiecarui emitent in parte.

El se adreseaza investorilor cu apetit ridicat de risc si un orizont de timp mediu si lung, care vor sa beneficieze de potentialul de randament aferent acestui nivel de risc.

Obiectivul de performanta al fondului consta in obtinerea unei aprecieri de capital pe termen mediu si lung. Pentru a atinge acest obiectiv fondul va utiliza un mix investitional format din 50% BET Index si 50% ROBID la 12 luni.

Astfel maxim 50% din activele FDI Certinvest Dinamic se vor investi in actiuni ale societatilor care intra in componenta cosului indicelui BET, aceasta limita putand fi depasita pe termen scurt (maxim 1 an) ca alocare tactica pana la limita de 90%. La modificarea structurii indicelui de catre Comitetul Indicelui, portofoliul Fondului Certinvest Dinamic va fi adaptat conform noii structuri. Fondul Certinvest Dinamic poate investi si in actiuni care nu sunt cuprinse in structura indicelui BET.

Pana la data de 30 noiembrie 2017 benchmark-ul fondului a constat intr-un mix investitional format din 90% performanta pietei bursiere si 10% performanta cumulata zilnic a ratelor de dobanda ROBID la 12 luni. Modificarile documentelor fondului au fost autorizate de A.S.F. prin decizia nr. 264/15.11.2017.

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

„Investeste si Certinvest te rasplateste!”

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

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

Luni de depuneri consecutive	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Bonificatia din suma lunara depusa	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	6.00%	8.00%	10.00%

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

Evolutia macroeconomica a Romaniei in 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 (crestere%) - sursa Eurostat



Productia 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 pretului combustibililor, creșterea preturilor administrate (energie electrică, gaze naturale) și de accentuarea presiunilor inflationiste generate de creșterea rapidă a consumului.



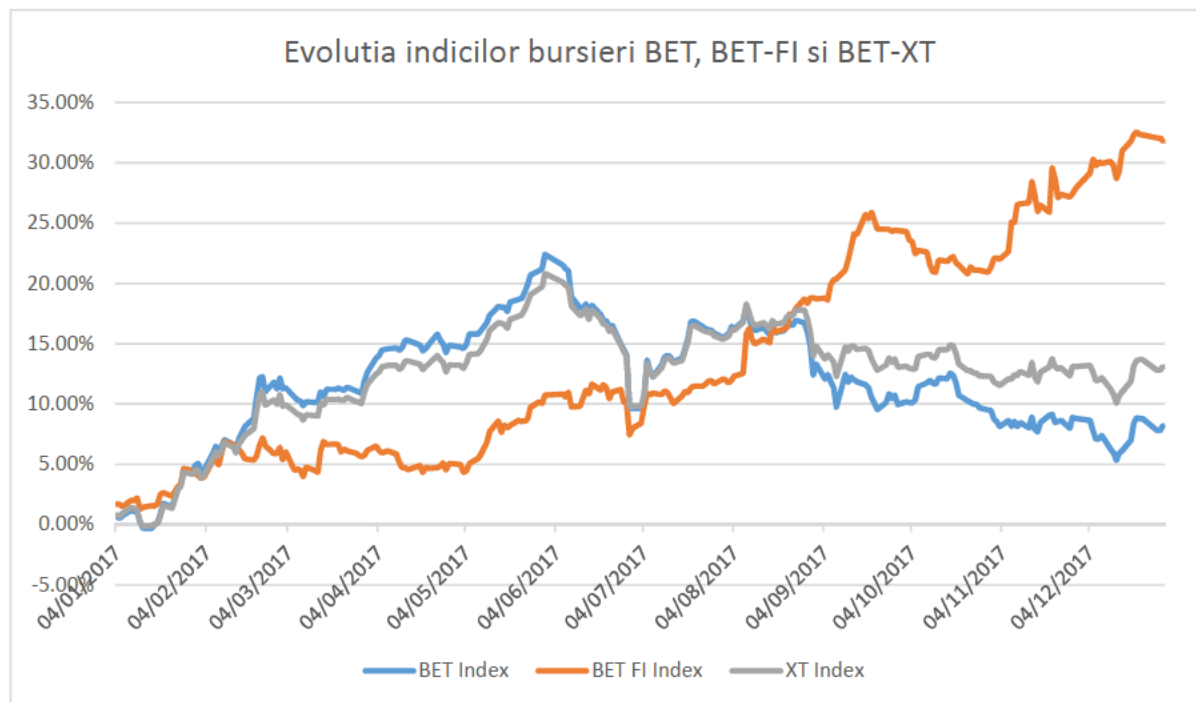
Inflația (% an/an) - sursa Eurostat



Rata somajului (% an/an) – sursa Eurostat

Evolutia pietei de capital in 2017

Progresul din economie s-a vazut si in piata de capital, indicii Bursei de Valori de la Bucuresti inregistrand cresteri cuprinse intre 9% si 33%. In primul semestru indicele bursier BET a inregistrat o crestere de 23%. Pe fondul instabilitatii politice si economice semestrul II a debutat cu o perioada de corectii, indicele BET inchizand anul 2017 cu un plus de 9,4%.



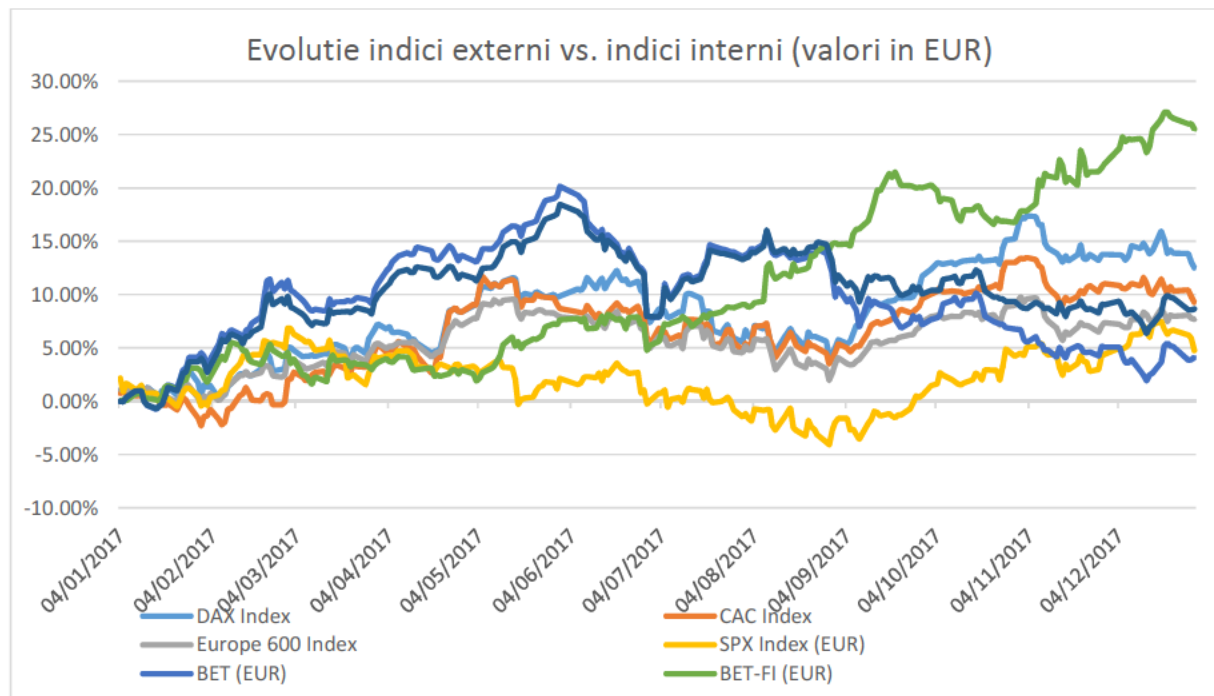
Sursa www.bvb.ro

Indicele BET-XT a inchis anul cu un plus de 14,4%. Acesta, la fel ca si BET Index, a inregistrat in primul semestru o crestere de 22% urmata de corectii in semestrul II. BET-FI Index a avut pe intreg anul 2017 cresteri continue, acesta finalizand anul 2017 cu o crestere de peste 33%.

In cursul anului 2017 au avut loc patru oferte publice initiale de listare a unor companii private pe Bursa de Valori Bucuresti (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) si noua listari pe segmentul de obligatiuni 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 si 60 mil. Euro, Investia Finance – 1 mil. Lei, NE Property Cooperatief – 500 mil. Euro si Impact Developer&Contractor – 12,52 mil. Euro), anul 2017 aducand pe piata de capital si o premiera, respectiv o emisiune in Euro. Lichiditatea a crescut in 2017 comparativ cu 2016, valoarea tranzactiilor pe segmentul principal al BVB insumand peste 11,85 miliarde Lei, cu 28% peste valoarea inregistrata in 2016.

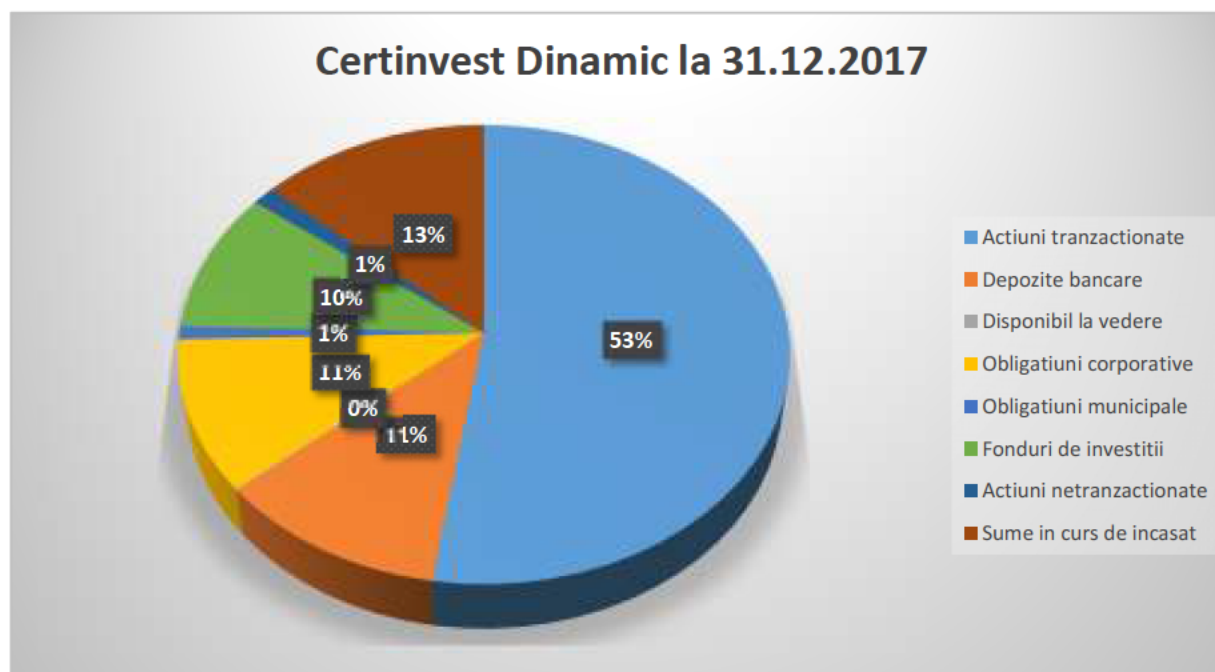
Un moment important din anul 2017 a fost fuziunea prin absorbtie dintre BVB si Bursa de la Sibiu, Romania avand astfel o singura Bursa de Valori, incepand de anul trecut.

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 Dinamic



La 31 decembrie 2017 portofoliul fondului deschis de investitii Certinvest Dinamic cuprindea urmatoarele emisiuni de obligatiuni municipale si corporative:

Emitent	Simbol obligatiune	Pondere in activul total al fondului
		%
Capital Fleet Services	CFS18	2,38%
Consiliul Judetean Hunedoara	HUE26A	0,06%
Consiliul Judetean Hunedoara	HUE26B	0,67%
Primaria Municipiului Timisoara	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 piata a portofoliului de actiuni admise la tranzactionare a fondului FDI Certinvest Dinamic a scazut de la 12.202.866 Lei la sfarsitul anului 2016 la 8.303.505 Lei la sfarsitul anului 2017.

La sfarsitul anului 2017 FDI Certinvest Dinamic detinea actiuni la un numar de 16 companii cotate la Bursa de Valori Bucuresti. Fondul nu detinea actiuni tranzactionate pe pietele internationale.

Scaderea portofoliului de actiuni este bazata pe evolutia nefavorabila a preturilor unor actiuni din portofoliu.

Emitent	Simbol actiune	Pondere in 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. Bacau	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 Crisana 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 in depozite la termen, precum si dobanzile aferente calculate pana la data de 31.12.2017.

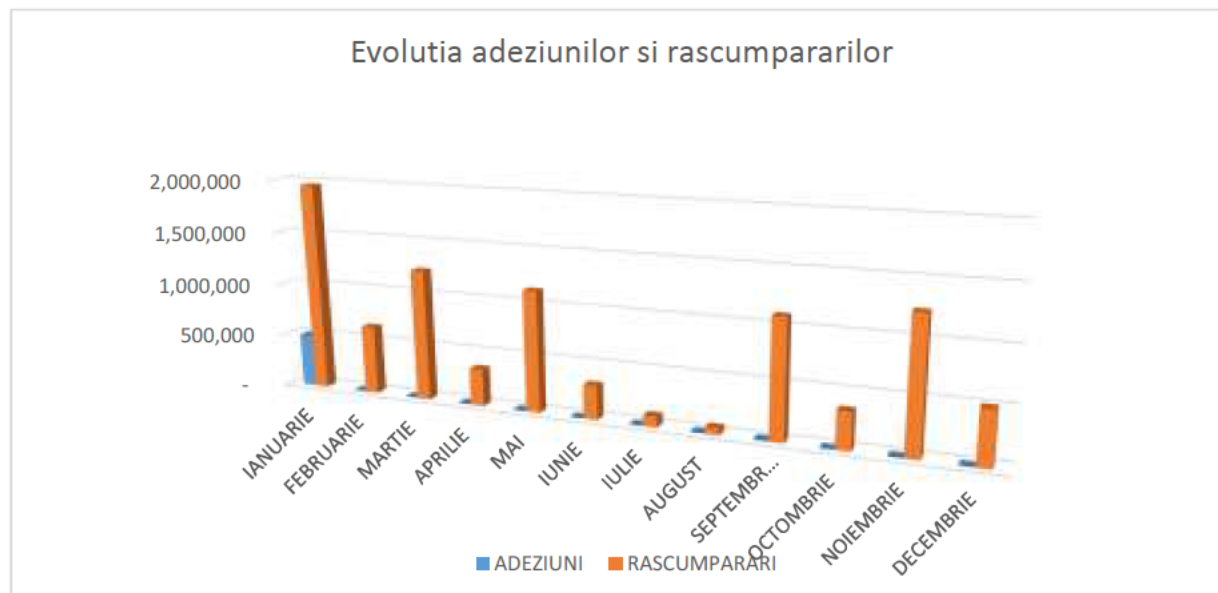
Fondul detinea la sfarsitul anului 2017 unitati de fond la FIACertinvest Leader si FDI Fix Invest.

In vederea asigurarii lichiditatilor necesare, s-a urmarit corelarea platilor efectuate de catre fond cu scadentele plasamentelor la termen. FDI Certinvest Dinamic nu a investit in titluri de stat, considerand mai atractive ofertele de obligatiuni corporative.

In urma modificarilor documentelor fondului din noiembrie 2017 si implicit a benchmark-ului urmarit, din luna decembrie 2017 s-a inceput alinierea treptata a portofoliului fondului deschis de investitii Certinvest Dinamic la noul benchmark astfel incat sa fie minimizata deviatia fata de noul benchmark (tracking error).

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

Activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond a scazut fata de 31 decembrie 2016, de la valoarea de 23.971.411,35 Lei la valoarea de 15.786.353,10 Lei la sfarsitul anului 2017, ceea ce reprezinta o diminuare de 34,14%. Evolutia activului net a fost determinata de rascumpararile/subscrierile inregistrate, precum si de randamentele instrumentelor in care s-au efectuat investitii.



Valoarea unitara a activului net al fondului Certinvest Dinamic a ajuns la 5,07 Lei la 31 decembrie 2017, in scadere cu 0.78% fata de valoarea inregistrata la 31.12.2016, de 5,11 Lei.

Numarul de unitati de investitie aflate in circulatie a scazut de la 4.688.684 la 31.12.2016 la 3.111.365 la 31.12.2017, reprezentand o scadere de 33,64%.

Situatia veniturilor si a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 13.433.811 Lei. iar rezultatul exercitiului a fost un profit de 328.217 Lei. in urma deductiei cheltuielilor fondului. in valoare de 13.105.594 Lei. Fondul nu distribuie veniturile. castigul din plasamente regasindu-se in evolutia valorii titlului de participare.

Valoarea contului de capital la sfarsitul perioadei de raportare este de 6.222.731 Lei. corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie. iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 8.643.651 Lei.

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

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

Situatia sumelor imprumutate de fond

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

Managementul Riscului

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

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

Concentrarea indica sensibilitatea relativa a performantei Fondului la progrese care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau

au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

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

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

- a) Riscul de piata reprezinta riscul de pierdere care decurge din fluctuatia valorii de piata a pozitiiilor din portofoliul Fondului, fluctuatie care poate fi atribuita modificarii variabilelor pietei, cum ar fi ratele dobanzii, ratele de schimb valutar, preturile actiunilor si ale marfurilor;
- b) Riscul de lichiditate/ riscul fluxului de trezorerie se refera la riscul aferent derularii activitatii in pieta cu un grad redus de lichiditate, asa cum se poate observa din dimensiunea unor indicatori de tipul volumului de tranzactii si spread-ului dintre bid si ask. Riscul de lichiditate se manifesta in urmatoarea ipostaza - aparitia pierderilor care pot fi inregistrate de catre societatea de administrare a O.P.C.V.M.-urilor datorita imposibilitatii gasirii unei contra-parti in tranzactii sau gasirii acestuia la un pret semnificativ diferit decat pretul de evaluare, fiind astfel pusa in dificultate inchiderea pozitiiilor care inregistreaza variatii semnificative ale pretului.
- c) Riscul operational reprezinta riscul de pierdere care decurge din caracterul necorespunzator al proceselor interne si din erori umane si deficiente ale sistemelor S.A.I. Certinvest S.A. sau din evenimente externe si include riscul juridic si de documentare si riscul care decurge din procedurile de tranzactionare, decontare si evaluare desfasurate in numele Fondului.
- d) Riscul de credit se refera la efectele negative rezultate din neplata unei obligatii sau falimentul unei contrapartide. Riscul de contrapartida poate include toate tranzactiile si produsele care pot genera o expunere defavorabila fondului si care nu fac neaparat subiectul unei activitati de creditare.
- e) Riscul de concentrare reprezinta riscul de a suferi pierderi din distributia neomogena a expunerilor fata de contrapartide sau din efecte de contagiune intre debitori sau din concentrare sectoriala (pe industrii, pe regiuni geografice etc).

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

Informatii cantitative cu privire la riscul de piata, riscul ratei de dobanda, riscul valutar, riscul de pret, riscul de lichiditate, riscul fluxurilor de trezorerie si riscul de credit se regasesc in situatiile financiare

intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie 2017.

Modificari ale Documentelor Fondului

Au fost modificate documentele de constituire si functionare ale Fondului in vederea adaptarii si actualizarii conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 9/2014, precum si contractele de depozitare in sensul alinierii acestora la prevederile regulamentului UE nr. 438/2016. De asemenea, aceste documente ale Fondului au suportat si modificari ce au fost efectuate din initiativa societatii de administrare.

Pana la data de 30 noiembrie 2017, FDI Certinvest Dinamic a utilizat un mix investitional format din 90% performanta pietei bursiere si 10% performanta cumulata zilnic a ratelor de dobanda ROBD la 12 luni. In contextul adaptarii la conditiile de piata si la portofoliul fondului, incepand din data de 30 noiembrie 2017, noul mix investitional folosit de FDI Certinvest Dinamic este format din 50% BET Index si 50% ROBD la 12 luni. Odata cu modificarea benchmarkului, a fost modificata si structura orientativa a plasamentelor in ceea ce priveste politica de investitii, cu urmatoarele limite:

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

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

Ultimele modificari ale documentelor fondului au intrat in vigoare in data de 30.11.2017.

Evenimente ulterioare

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

Conducerea societatii

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

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

Horia Ion Gusta este Directorul General al societatii de administrare a investitiilor Certinvest S.A. cu peste 17 ani experienta pe piata de capital si un parcurs profesional indelungat in cadrul Certinvest. In tot acest timp a coordonat numeroase demersuri precum si activitatea intregii companii. Rolul sau este de a dezvolta parteneriatele si de a asigura conducerea activitatii curente.

Radu Viorel Buzea este Directorul General Adjunct al societatii de administrare a investitiilor Certinvest S.A. cu peste 11 ani experienta pe piata de capital, experienta dobandita in tot acest timp alaturi de Certinvest. Rolul sau este de a asigura buna desfasurare a proceselor operationale si de a coordona activitatile curente ale companiei.

Inlocuitor al societatii, conform legislatiei in vigoare aferente sectorului pietei de capital, care va indeplini in absenta Conducatorilor Societatii autorizati de A.S.F. toate atributiile reglementate este **Daniela Maria Vasile**, Director Portofolii Private.

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

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

Dagos Cabat – Cu o afiliere puternica la cea mai relevanta organizatie pentru profesionistii din industria administrarii de active, CFA (fost presedinte si actual vice-presedinte CFA Romania), dl. Cabat ofera echipei Certinvest expertiza de top in domeniul analizei financiare si macroeconomiei.

Adrian Stanciu – Cu un background solid in business (ex-CEO Xerox Romania) si spirit antreprenorial innascut, dl. Stanciu aduce echipei Certinvest expertiza extinsa in zona culturii organizationale, vanzarilor si managementului schimbarii.

Performantele anterioare ale fondului nu reprezinta o garantie a realizarilor viitoare.

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

SITUATIA ACTIVELOR SI 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	4,960.40	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 decit 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	-766,012.07
- 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 MicuCompartiment control intern
Florentina LaviDirector 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 tranzacționate pe o piață reglementată din România

1.Actiuni tranzacționate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (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	%	%
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 OLTENIA 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.Actiuni netranzacționate in ultimele 30 de zile de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

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	%	%
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 tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/Obligațiuni corporative

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/pri mă 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	-	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 JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26A	-	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 JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26B	-	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. Obligatiuni admise la tranzactionare corporative denuminate in EUR

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Creștere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/pri ma cumulate(a)	Pret piata	Curs valutar EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in 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 I	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 achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/prim ă 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 si numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al fondului
	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	4,528.27	0.029
BRD Groupe Societe Generale	219.50	0.001
RAIFFEISEN BANK	367.00	0.002
Numerar în 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 si numerar denuminate în EUR

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

X. Depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania

1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al fondului
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	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 denuminate 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 si principal de incasat

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 si 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

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Certinvest DINAMIC

Inscris in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/400011

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

Opinie

Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii Certinvest DINAMIC (Fondul), administrat de S.A.I. Certinvest S.A. (Societatea), care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2017, situatia rezultatului global, situatia modificarilor activului net atribuibil detinatorilor de unitati si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, precum si un sumar al politicilor contabile semnificative si notele explicative.

In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2017 precum si a rezultatului global si a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

Baza opiniei

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

Aspecte cheie de audit

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

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul auditului:
<p>Evaluarea activelor financiare</p> <p>A se vedea Nota 14. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</p> <p>Politica de recunoastere si evaluare a activelor financiare este prezentata in Nota 3 (c) „Politici contabile semnificative - Instrumente financiare”.</p> <p>Fondul clasifica in aceasta categorie activele financiare achizitionate in vederea vanzarii, cu scopul principal de a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor. Aceasta categorie include investitii in actiuni cotate si necotate, fonduri administrate si instrumente de datorie.</p> <p>Evaluarea acestor instrumente implica deseori rationamente complexe si utilizarea de ipoteze si estimari, inclusiv evaluari efectuate de evaluatori experti independenti.</p> <p>Datorita ponderii semnificative a activelor financiare in situatia pozitiei financiare a Fondului, precum si a complexitatii legate de evaluarea acestora, consideram ca acesta este un aspect cheie de audit.</p>	<p>Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Am obtinut o intelegere a procesului de evaluare, a metodologiei si a ipotezelor cheie utilizate in evaluarea activelor financiare; - Am testat ipotezele cheie de evaluare prin compararea acestora cu datele externe cum ar fi cotationile de pe bursele de valori, valoarea unitatii de fond aferenta fondurilor de investitii si, in situatia in care nu a fost disponibila o cotation zilnica de piata, am aplicat cunostintele si experienta noastra si am evaluat daca metoda de evaluare aplicata a fost in conformitate cu Norma 39/2015. - Pentru activele financiare a caror valoare justa este determinata prin tehnici de evaluare am implicat specialistii nostri evaluatori care au analizat metodologia de evaluare, ipotezele utilizate, datele folosite de evaluatorii externi, precum si competenta profesionala a acestora.

Evidentierea unui aspect

Atragem atentia asupra Notei 3.e) „Politici contabile semnificative - Activ net atribuibil/Unitati de fond” si Notei 15 „Activ net atribuibil/ Unitati de fond” din situatiile financiare care fac referire la clasificarea unitatilor de fond. Opinia noastra nu este modificata cu privire la acest aspect.

Alte informatii - Raportul Administratorilor

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

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

In legatura cu auditul situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017, responsabilitatea noastra este sa citim acele alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele alte informatii sunt semnificativ inconsecvente cu situatiile financiare, sau cu cunostintele pe care noi le-am obtinut in timpul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ.

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

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

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

In plus, in baza cunostintelor si intelegerii noastre cu privire la Fond si la mediul acestuia, dobandite in cursul auditului situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2017, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

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

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

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

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

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

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

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

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

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

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

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

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

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

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

Confirmam ca:

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

Alte aspecte

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

In numele BDO Audit S.R.L.

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 018 / 2001

Numele semnatarului: Vasile Bulata

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1480 / 2002



Bucuresti, Romania

2 Mai 2018