

SAI CERTINVEST S.A.

Raport privind administrarea fondului deschis de investitii

Certinvest XT Index

2010

(01.01.2010 – 31.12.2010)

Fondul Deschis de Investitii Certinvest XT INDEX este un organism de plasament colectiv in valori mobiliare avand ca stat de origine Romania, constituit prin contract de societate civila fara personalitate juridica conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Roman si care functioneaza in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului 15/2004.

Fondul Deschis de Investitii CERTINVEST XT INDEX a fost lansat la data de 02.02.2010, avand un capital initial de 100.189,39 lei integral subscris si varsat la constituire de catre investitori.

In prezent Fondul functioneaza in baza Deciziei CNVM nr. 1793 din data de 10.09.2008 eliberata de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare in baza prevederilor art. 2, art. 7 alin (1) si (4) si art. 9 alin (1) din

SAI Certinvest SA

Societate administrată în sistem dualist

Clădirea Premium Point,
str. Buzești, Nr.76-80, etaj 4,
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00
Fax +4021 203 14 14,
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro
www.investonline.ro
www.despreinvestitii.ro



Statutul CNVM aprobat prin Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 25/2002 aprobata si modificata prin legea nr. 514/2002 si modificat prin Legea nr. 297/2004 si ale Regulamentului CNVM nr. 15/2004 si este inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400059 .

Administrarea fondului este realizata de SAI CERTINVEST SA autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare 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 Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, fiind inregistrata in Registrul CNVM sub nr. PJR05SAIR/400005 si avand durata de functionare nedeterminata. Incepand cu data de 28.10.2010 societatea de administrare si-a schimbat denumirea din SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA S.A. in S.A.I. CERTINVEST S.A.

Depozitarul activelor fondului este S. C. Banca Comerciala Romana S.A. (denumit in 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 CNVM sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

1. Obiectivele Fondului

Obiectivul Fondului îl reprezintă mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice române și străine printr-o ofertă publică continuă și plasarea în acțiuni ale emitentilor din cadrul indicelui BET XT pe principiul unei corelații directe cu performanța acestui indice, a administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform normelor CNVM și politicii de investiții a Fondului

Fondul 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 componenta cosului indicelui BET – XT.

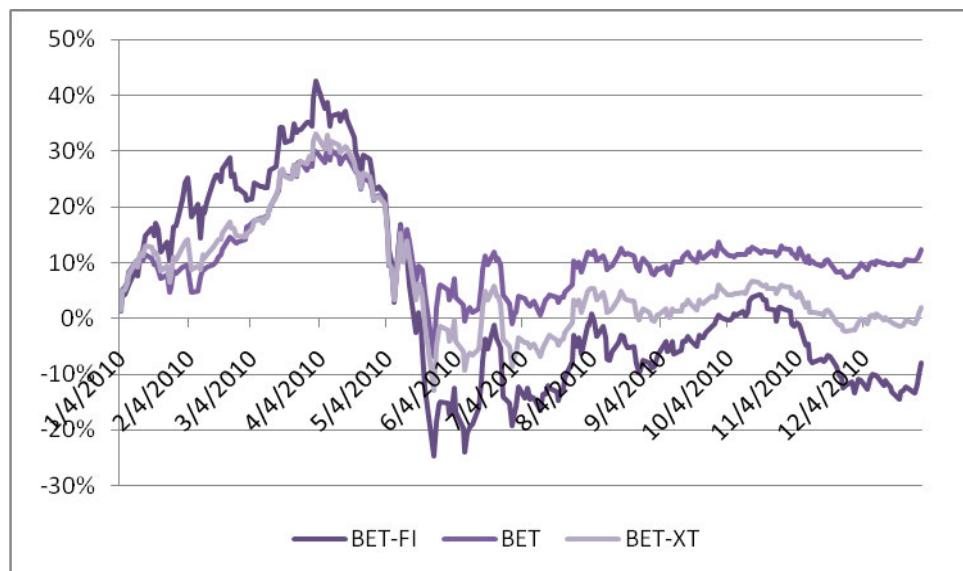
2. Evoluția pietelor financiare în perioada de referință.

Evoluția pieței bursiere în 2010

Bursa de Valori de la Bucuresti (BVB) a avut o evolutie mixta in anul 2010, principalii indici inregistrand evolutii divergente (BET +12,3%, BET-FI -7,98%, BET-XT +1,9%), piata decorelandu-se de trendul crescator al pietelor internationale in a doua jumatate a anului pe fondul degradarii indicatorilor macroeconomici si al masurilor de austeritate. Totusi indicele BET a reusit sa afiseze o performanta pozitiva pe fondul aprecierii actiunilor din sectorul energetic din prima parte a anului si a unei evolutii laterale in ultimele doua trimestre.

Masurile de sprijin luate de Bancile Centrale din UE, SUA si institutiile financiare internationale au continuat si in anul 2010, pentru sustinerea economiei mondiale. Astfel in Mai 2010, Uniunea Europeană și Fondul Monetar Internațional au aprobat un plan de salvare 110 de miliarde de euro (echivalent 145 miliarde dolari) pe trei ani pentru Grecia pe fondul preocuparii investitorilor cu privire la capacitatea guvernului elen de a reduce deficitul bugetar.

Evolutia principalilor indici ai BVB in 2010

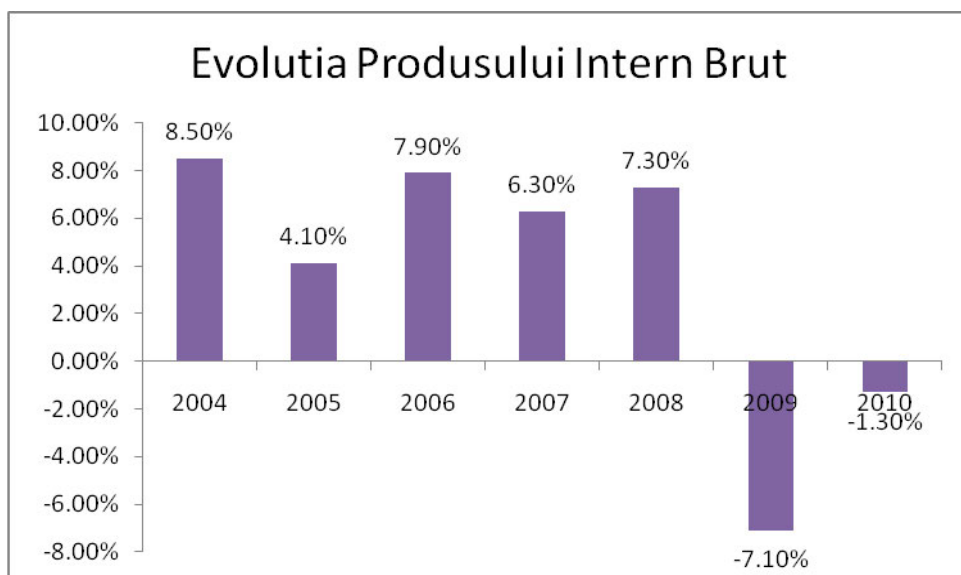


Sursă date: Bursa de Valori Bucuresti

Indicele BET-XT, ce reflecta evolutia preturilor celor mai lichide 25 de companii tranzactionate în segmentul de piata reglementata, inclusiv SIF-urile, a fost afectat de corectia înregistrata pe SIF-uri, avand o performanta usor pozitiva de 1,9% in anul 2010.

Situatia macroeconomica a Romaniei pentru anul 2010

Recesiunea economica a fost mai profunda decat se anticipa la inceputul acesteia in 2008. Desi cele mai multe din economiile din regiune au aratat semne de insanatosire la finalul anului 2009, economia romaneasca a continuat sa se contracte. In anul 2010, Romania a implementat un set de masuri de austeritate foarte dure. Diminuarea salariilor bugetarilor cu 25% precum si cresterea TVA la 24% au avut ca obiectiv reducerea deficitului bugetar si intrarea intr-un grafic de sustenabilitate al bugetului de stat. Activitatea economica a inregistrat o imbuntatire in zona exporturilor pe baza cererii venite din spatiul european, una din principalele componente fiind constructia de masini care contribuie cu 12.4% la total exporturi. Produsul intern brut s-a contractat cu 1,3% in 2010, performanta mai buna decat estimarile initiale ale analistilor.

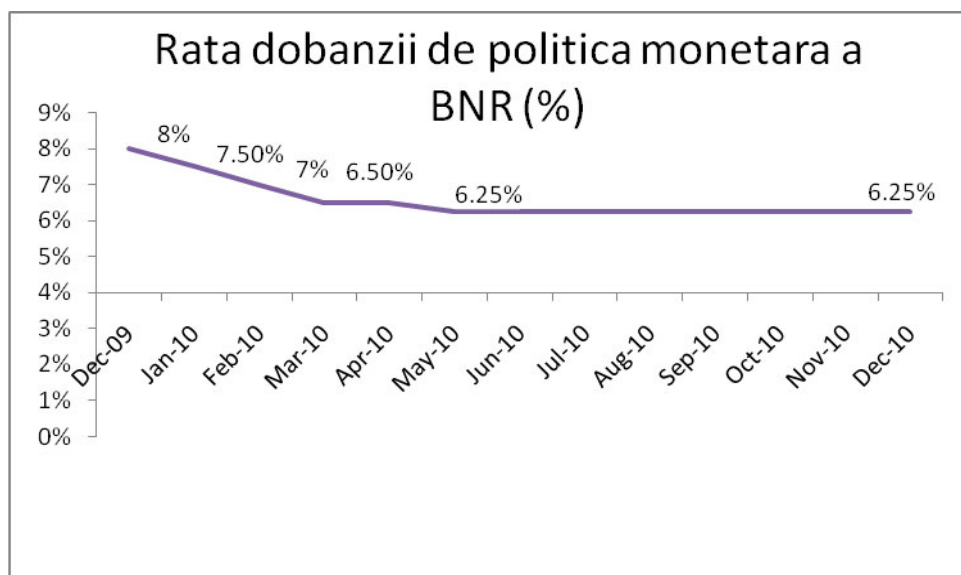


Sursă date: Institutul National de Statistică

Banca Nationala a Romaniei (BNR) a redus dobanda de politica monetara in patru sedinte consecutive de la 8,00% p.a. la sfarsitul anului 2009 la 6,25% p.a. la sedinta de politica monetara de la inceputul lui Mai 2010, nivel care s-a pastrat ulterior pe tot parcursul anului. Cresterea nivelului de TVA la 24% la jumatatea anului a impactat negativ nivelul inflatiei, fortand Banca Centrala sa pastreze in continuare un nivel relativ ridicat al dobanzii. Politica de scadere a dobanzii din prima parte a anului (mai inainte scrie ca dobanda a ramas la

un nivel ridicat) nu a avut însă efectul de creștere a nivelului de creditare din poartea sistemului bancar.

Există două elemente care explică parțial această abordare: pe de o parte diminuarea semnificativă a cererii de credite solvabile și pe de altă parte creșterea semnificativă a costului de finanțare datorat marjelor de risc, fapt ce se traduce prin păstrarea de către bănci a unui nivel al dobânzilor active relativ ridicat.

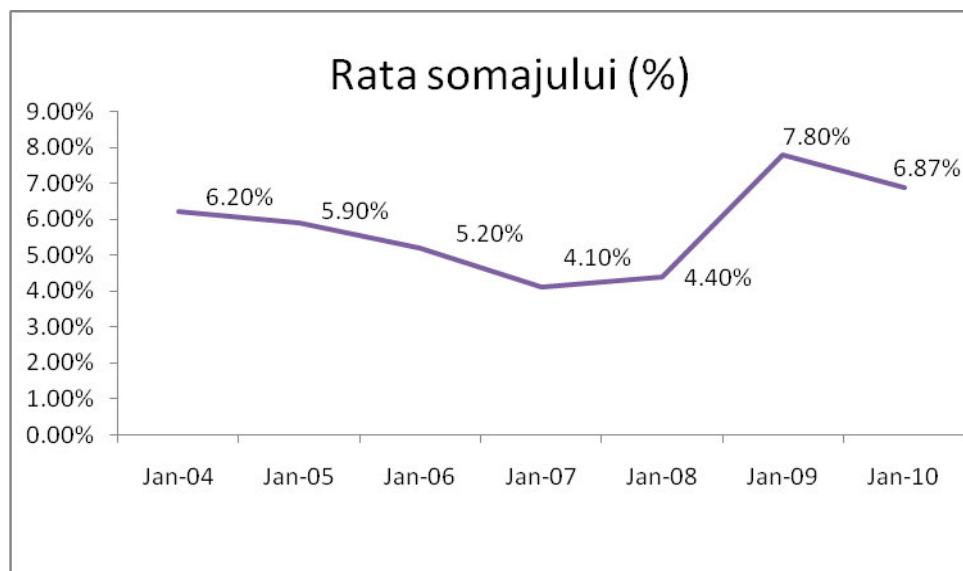


Sursă date: Banca Națională a României

Fondul Monetar Internațional a finalizat la sfârșitul lunii Ianuarie 2010 cea de-a doua și a treia reevaluare a acordului Stand-By încheiat cu România. Finalizarea reevaluarilor a făcut ca a treia și a patra tranșă în suma totală de 2,18 miliarde DST (aprox. 2,45 miliarde euro) să devină disponibile. Totalul tragerilor efectuate până în acel moment au fost de 8,3 miliarde DST (aprox. 9,3 miliarde euro). FMI a căzut de acord la sfârșitul lunii Mai 2010 pe cea de-a patra reevaluare a acordului Stand-By încheiat cu România, astfel că a cincea tranșă în suma de 0,77 miliarde DST (0,9 miliarde euro) a devenit disponibilă sub rezerva aprobării de Comitetul Executiv al FMI.

În prima parte a anului 2010 rata șomajului a continuat să se mențină la un nivel ridicat după ce a atins un vârf de 8,40% la sfârșitul lui Martie 2010, după care a scăzut constant pe parcursul anului până la 6,87% la sfârșitul lui Decembrie 2010. Rata șomajului avea nivelul cel mai ridicat în rândul tinerilor. Conform datelor

privind locurile de munca vacante, în mediul privat se conturează o redresare a cererii de forță de muncă, pe fondul restructurării și repositionării companiilor pe segmente de activitate viabile, în timp ce sectorul bugetar este afectat de reducerile de personal stabilite de guvern.



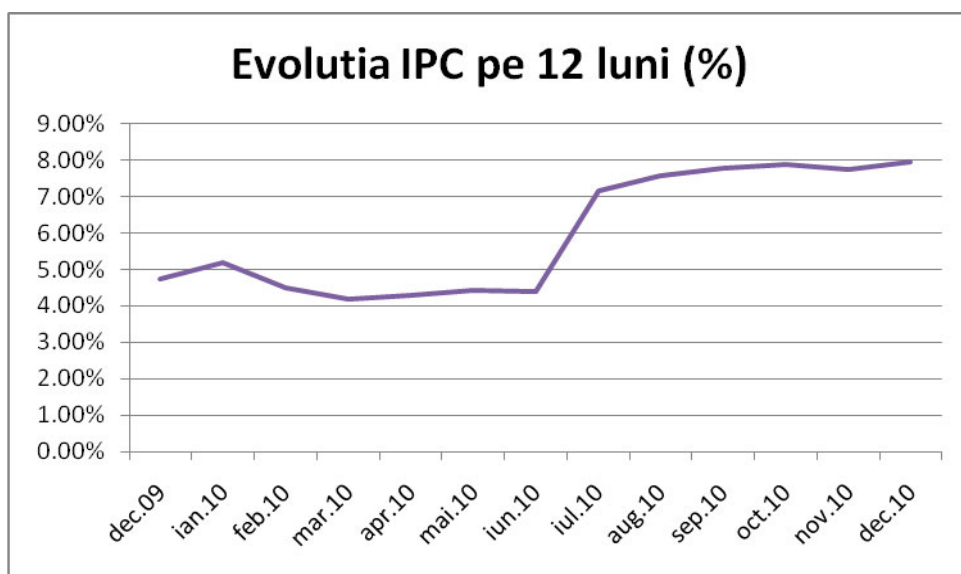
Sursă date: Institutul National de Statistică

În același timp ratele de dobândă de pe piața interbancară (cotațiile ROBID-ROBOR) au înregistrat o scădere însemnată cu un minim spre sfârșitul lunii Aprilie 2010. Acestea s-au poziționat pe întreaga curbă de randament cu valori chiar inferioare ratei dobânzii de politică monetară, având o revenire ușoară la începutul lunii mai, și urmând ulterior o evoluție laterală cu mici variații până la sfârșitul anului, ultimele valori fiind 6,26% pentru ROBID la 12 luni și 7,01% pentru ROBOR la 12 luni.

Randamentul mediu la care s-au adjudecat ofertele de certificate de trezorerie emise de Ministerul Finanelor Publice a rămas sub 7% p.a. în a doua jumătate a anului pentru emisiunile la un an, cu o singură excepție înregistrată în luna noiembrie 2010 când randamentul a fost de 7,22%, deși a existat o presiune din partea sistemului bancar pentru ridicarea acestui nivel.

Rata anuală a inflației în prima parte a anului 2010 s-a situat în palierul de 4-5%, cu un vârf inflaționist de peste 5% în luna ianuarie 2010, ușor în scădere față de nivelul de la sfârșitul lui 2009, dar pe fondul creșterii prețurilor administrate în trimestrul II din 2010. Astfel, la sfârșitul lunii iunie 2010 rata inflației a fost de

+4,38% fata de lunie 2009, iar fata de luna Mai 2010 a fost de +0,16% pe fondul scaderii prețurilor mărfurilor alimentare cu 0,1% și creșterii prețurilor mărfurilor nealimentare și al tarifelor serviciilor cu 0,2%, respectiv cu 0,6%. Tinta de inflație urmărită de BNR de 3,5% +/- 1pp a devenit irelevantă odată cu decizia de creștere a Taxei pe Valoare Adăugată de la 19% la 24% începând cu data de 1 iulie. Impactul acestei decizii a fost o creștere abruptă a inflației, al cărui trend se poate reverse în momentul în care efectul de bază va fi depășit, respectiv în a doua parte a anului 2011, atunci când nivelul inflației poate reveni în parametrii doriti de către Banca Centrală.



Sursă date: Institutul National de Statistică

3 . Strategia investitionala urmată pentru atingerea obiectivelor asumate

În contextul accentuării crizei economice și a volatilității ridicate manifestată pe piețele bursiere fondul AI XT Index a urmărit în 2010 să replice expunerea indicelui BET-XT. Totuși ponderea acțiunilor cotate în total active ale fondului a fluctuat în decursul anului datorită intrărilor importante de capital, păstrându-se însă în majoritatea situațiilor peste limita de 90% și atingând la sfârșitul anului 2010 ponderea de 99,08% din activul net.

4. Activitățile de investiții desfășurate de societatea de administrare

În semestrul I din 2010, piața bursieră a avut o evoluție oscilantă. Astfel, indicii bursieri s-au continuat creșterea până la mijlocul lui Aprilie 2010 în ton cu evoluția pietelor bursiere externe. Dar mișcarea de corecție ce a urmat a dus indicii bursieri de la BVB la niveluri mai joase. Drept urmare numai indicele BET, indicele reprezentativ al Bursei de Valori București, s-a apreciat cu +12.3%, indicele BET-XT s-a apreciat cu 1,87% în timp ce BET-FI a pierdut cel mai mult din valoare -7,98% în 2010. Volatilitatea ridicată a pieței bursiere s-a manifestat atât pe plan intern cât și pe piețele internaționale de capital. În plan economic, Produsul Intern Brut (PIB-ul) a continuat să scadă și în prima parte a anului 2010 după caderea abruptă înregistrată în 2009, România fiind puternic afectată de criza financiară și economică globală, totuși datele venite pentru trimestrul IV arată o stopare a declinului.

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România a fondului FDI Certinvest XT Index a ajuns la 347.927,60 RON la sfârșitul anului 2010, ceea ce reprezintă o pondere de 98,63% din total activ fond.

Principalele elemente din portofoliul fondului au înregistrat următoarea evoluție în perioada de raportare:

- 1. Sumele în cont la SSIF, sumele în tranzit** au avut o pondere de numai 0,05% la sfârșitul anului 2010.
- 2. Disponibilitățile în conturi curente** reprezentau 0,04% din activul total al fondului la 31 decembrie 2010. S-a urmărit păstrarea unor sume mici pe conturile curente și corelarea plăților efectuate de către fond cu scadențele plasamentelor la termen.
- 3. Depozitele bancare** reprezentau la sfârșitul perioadei de raportare 1,01% din total active și cuprind valoarea sumelor plasate în depozite pe termen scurt la bănci comerciale, precum și dobânzile aferente calculate până la data de 31.12.2010.

În ceea ce privește portofoliul de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România al fondului FDI AI XT Index, acesta detinea acțiuni la un număr de 22 emitenți la 31 decembrie 2010. S-a urmărit investiția în acțiuni ale emitenților din cadrul indicelui BET-XT pe principiul unei corelații directe cu performanța acestui indice bursier.

5. Performanțele obținute

Valoarea unitară a activului net al fondului FDI Certinvest XT Index a ajuns la 84,72 RON la 31 decembrie 2010.

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

Activul total al fondului este de 352.747,28 RON la sfarsitul anului 2010, iar activul net al fondului a ajuns la valoarea de 351.141,58 RON la 31 decembrie 2010.

Numarul de unitati de investitie aflate in circulatie este de 4.144,879122 la 31.12.2010.

Valoarea unitatii de investitie la fondul CERTINVEST XT Index a ajuns la 84,72 RON la 31 decembrie 2010.

Veniturile din investitii au fost de 406.520,00 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar pierderea neta a fost de 70.198,00 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital la sfarsitul perioadei de raportare este de 414.488,00 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt la un minus de 63.346,00 RON.

7. Situatia sumelor imprumutate de fond

In perioada analizata nu au fost facute imprumuturi in numele CERTINVEST XT Index.

8. Modificari ale prospectului de emisiune

1. Prin Decizia CNVM nr.141 din 28.01.2010 au fost autorizata modificarea denumirii fondului din Aviva Investors Eurofinance in Aviva Investors XT Index, fondul devenind astfel un fond care investeste minim 90% din activele sale in actiuni ale societatilor care intra in componenta cosului indicelui BET XT.

2. Prin decizia CNVM nr.1513/16.11.2010 au fost modificate documentele fondului. Principalele modificari aduse au fost :

- Se introduce pentru fond posibilitatea de a realiza operatiuni de adeziune / rascumparare prin telefon in conformitate cu prevederile Dispunerii de Masuri CNVM 9 /2010;

-Se instituie pentru toti investitorii fondului, dreptul de a beneficia de anumite promotii pe care le stabileste Societatea de Administrare. Societatea de Administrare poate stabili periodic, cu informarea prealabila a CNVM si prin anuntarea investitorilor pe pagina de internet www.certinvest.ro si/sau prin orice mijloace mass media va considera de cuviinta , anumite promotii pentru investitorii in functie de numarul de unitati detinute sau de alte criterii care vor fi stabilite ulterior, pe cheltuiala Societatea de Administrare;

SAI Certinvest SA*Societate administrată în sistem dualist*

Clădirea Premium Point,
str. Buzești, Nr.76-80, etaj 4,
Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00
Fax +4021 203 14 14,
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro
www.investonline.ro
www.despreinvestitii.ro



-Noua denumire a fondului Aviva Investors XT Index este Certinvest XT Index;

3.Conform Deciziei CNVM nr. 920 / 19 iulie 2010 documentele Fondului au fost aliniate la prevederile Dispunerii de Masuri CNVM 9/2010

9. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor la 31.12.2010;
- Anexa 2: Situatia valorii unitare a activului net la 31.12.2010;
- Anexa 3: Situatia detaliata a investitiilor la 31.12.2010;

COMITET DIRECTOR

PRESEDINTE

Horia GUSTA