

## **SAI CERTINVEST S.A.**

### **Raport privind administrarea fondului deschis de investitii**

#### **Certinvest Obligatiuni**

#### **Semestrul I 2014**

**(01.01.2014 – 30.06.2014)**

**Fondul Deschis de Investitii Certinvest Obligatiuni** 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 OBLIGATIUNI a fost lansat la data de 07.05.2004.

In prezent Fondul functioneaza in baza Deciziei nr. 678/16.03.2006 emisa de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, de autorizare a modificarilor documentelor de constituire ale fondului in vederea respectarii prevederilor Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului 15/2004 si este inregistrat in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/400016 din data de 04.05.2004.

Administrarea fondului este realizata de SAI CERTINVEST SA, constituita ca societate comerciala pe actiuni in virtutea Legii nr. 31/1990, la data de 15 septembrie 1994 si inmatriculata la Registrul Comertului

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



Bucuresti sub nr. J40/16855/14.09.1994, avand codul unic de inregistrare 6175133 si este inregistrata la Registrul ASF sub numarul PJR05SAIR/ 400005 / 02.12.2003.

Depozitarul Fondului este BRD - Groupe Societe Generale SA cu sediul social in Bucuresti, B-dul Ion Mihalache, nr.1-7, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/608/1991, avand autorizatia BNR, seria A, nr. 000001/01.07.1994, autorizata de CNVM prin decizia nr. D3759/01.09.1998, inscrisa in Registrul ASF sub nr. 0007, avand codul unic de inregistrare 361579/1992.

### **1. Strategia investitionala urmata pentru atingerea obiectivelor asumate**

Pentru indeplinirea obiectivelor fondului, societatea de administrare a structurat portofoliul de active pe urmatoarele directii importante:

- Pentru a asigura lichiditatea fondului s-a recurs la plasamente in instrumente cu venit fix de tipul depozitelor bancare pe termen scurt si mediu. Acest tip de plasamente caracterizate prin risc scazut si lichiditate imediata reprezentau la 30.06.2014 aproximativ 24,76% din activul total al fondului;
- Managementul activelor s-a concentrat pe achizitionarea de obligatiuni corporative pentru diversificarea portofoliului si de titluri de stat care ofera un randament ridicat in contextul scaderii dobanzilor.

Piata titlurilor de stat a cunoscut o evolutie pozitiva in H1'14, curba randamentelor inregistrand scaderi in toate duratele cu valori cuprinse intre 100 si 140 bps. Politica laxa a BCE, precum si abordarea prudentiala a FED au determinat o migrare a investitorilor straini catre active cu randament mai ridicat. Romania a constituit o oportunitate pentru acestia, in contextul stabilitatii macroeconomice, a perspectivei de inflatie scazuta, precum si al ecartului (spread) fata de titlurile germane inca ridicat in comparatie cu tari similare (conditii de altfel confirmate si de upgradarea Romaniei de catre S&P la investment grade). In absenta deteriorarii climatului geopolitic regional, ne asteptam ca acest trend de apreciere titlurilor de stat sa persiste cel putin pe termen scurt.

Conform Prospectului de Emisiune autorizat de CNVM prin Decizia nr. 678 din 16.03.2006, politica de investitii a fondului va respecta limitele investitionale prevazute de legislatia in vigoare a pietei de capital si va urmari urmatoarea structura orientativa a plasamentelor:

- maxim 80% din activ in obligatiuni municipale si corporatiste, indiferent de maturitatea si rating-ul acestora;
- maxim 40% din activ in titluri de stat (certificate de trezorerie cu scadenta sub un an si obligatiuni de stat ce pot fi transferate pe piata interbancara sau pe o piata reglementata, sau contracte REPO avand la baza aceste tipuri de active);
- maxim 60% din activ in depozite bancare pe termen scurt si mediu;
- maxim 10% din activ in actiuni listate pe piete reglementate si sisteme alternative de tranzactionare nationale sau pe alte piete reglementate din state membre sau nemembre ale Uniunii Europene, cu care CNVM are acorduri de cooperare, in functie de conjunctura pietelor pe care se investeste;
- maxim 5% din activ in instrumente financiare derivate;
- maxim 10% din activ in titluri de participatie emise de alte OPCVM;
- maxim 10% din activ in titluri de participatie emise de AOPC;
- maxim 10% în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele de mai sus cf. art. 102 din legea 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare.

## **2. Activitatile de investitii desfasurate de societatea de administrare**

Structura portofoliului pe fondul deschis de investitii CERTINVEST OBLIGATIUNI se prezenta, la data de 30.06.2014, astfel:

- **Obligatiuni corporative** – portofoliul de obligatiuni corporative a ajuns la 21,64% din activul fondului.
- **Obligatiuni municipale si titluri de stat** – cu o pondere de 8,18% respectiv 25% din totalul activului la sfarsitul perioadei de referinta.
- Plasamentele in **depozite bancare** au o pondere de 24,76% din activul total, fondul preferand maturitati intre 1-2 luni.

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



- Fondul a considerat oportuna investitia si in **alte instrumente ale pietei monetare**, procentul acestora in total activ fiind de 11% la 30.06.2014.
- Investitiile in **Alte Organisme de Plasament Colectiv** aveau o pondere de 9,23% din activul total al fondului la final perioadei de referinta.
- **Disponibilul in cont curent** la aceeasi data era de 18.858 RON, reprezentand 0,08% din totalul activelor fondului, disponibilul fiind necesar cheltuielilor curente ale fondului.

### **3. Performantele obtinute**

Din data de 31.12.2013 si pana la data de 30.06.2014, valoarea unitatii de investitie a fondului a inregistrat o crestere de 2,73%, ceea ce corespunde unui randament anualizat de 5,62%, peste nivelul mediu al dobanzilor practicate de catre banci. Profilul fondului, constituit ca fond de obligatiuni, il recomanda ca pe o alternativa viabila pentru investitorii cu aversiune la risc.

### **4. Evolutia activului net, a valorii unitare si a numarului de titluri aflate in circulatie**

Activul net al fondului a crescut la 30 iunie 2014 la valoarea de 23.035.960,4 RON fata de nivelul de la 31 decembrie 2013 de 22.681.180,62 RON, ceea ce reprezinta o crestere de 1,56%. La 30.06.2014 numarul unitatilor de investitie aflate in circulatie este de 861.844,79 fata de 871.704,74 la 31.12.2012, ceea ce reprezinta o scadere de 1,13%. Valoarea unitatii de investitie la fondul CERTINVEST Obligatiuni a crescut de la 26,02 RON la 31.12.2013 la 26,73 RON la 30.06.2014, reprezentand o crestere procentuala de 2,73%.

### **5. Situatia veniturilor si a cheltuielilor**

Cifrele prezentate in continuare in acest raport se bazeaza pe calculele facute conform Regulamentului 15/2004 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor cu modificarile si completarile ulterioare si Dispunerii de masuri nr.23/2012 "privind evaluarea activelor O.P.C. autorizate/avizate de C.N.V.M."

Regulamentul 15/2004 si Dispunerea de masuri nr.23/2012 descriu, intre altele, metodele de evaluare privind calculul activului net pentru scopuri de subscriere si rascumparare.

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



Exista diferente intre valoarea activului net calculata in conformitate cu Regulamentul 15/2004 si Dispunerii de măsuri nr. 23/2012 si valoarea activului net calculata calculata in conformitate cu Regulamentul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr.4/2011 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, care a fost folosit pentru pregatirea situatiilor financiare.

Veniturile din investitii au fost de 1.426.778 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar profitul a fost de 888.130 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital la sfarsitul perioadei de raportare este 8.618.448 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 12.153.051 RON.

#### **6. *Situatia sumelor imprumutate de fond***

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

#### **7. *Modificari ale prospectului de emisiune***

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



Reformularea paragrafului cu privire la evaluarea biletelor la ordin pentru care nu a fost onorata plata in termenele de 12 luni pentru OPCVM, in sensul excluderii mentiunii referitoare la art. 10, alin (2) din documentele fondurilor (conform adresei ASF nr. DAS 1688 din data de 18.02.2014).

La lit K) art.9, "Evaluarea activelor enumerate mai sus se face dupa urmatoarele reguli: Evaluarea în activul fondului a biletelor la ordin pentru care nu a fost onorată plata la scadență la termenele indicate la art.10 alin. (1) din Norma ASF nr. 14/2013, după caz, se va realiza la valoare 0 sau la valoarea garanției executate constituită conform art. 4, alin. (3) din Norma ASF nr.14/2013, după caz, fiind interzisă efectuarea de investiții suplimentare în instrumente ale pieței monetare de tipul biletelor la ordin emise sau girate de același emitent, respectiv același ultim girant."

Actualizare documente privind informatiile cheie destinate investitorilor fondurilor deschise de investitii (DICI), actualizate conform Instructiunii CNVM nr. 5/2012 (conform adresei catre ASF nr. 1902 din data de 31.01.2014).

## **8. Anexe**

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor fondului CERTINVEST OBLIGATIUNI la 30.06.2014;
- Anexa 2: Situatia valorii unitare a activului net la data de 30.06.2014;
- Anexa 3: Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2014.

DIRECTOR GENERAL

Horia Gusta