

SAI Aviva Investors Romania S.A.

Raport privind administrarea fondului deschis de investitii  
Aviva Investors XT Index

Semestrul I 2010

(01.01.2010 – 30.06.2010)

**Fondul Deschis de Investitii Aviva Investors 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 Aviva Investors 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 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 .

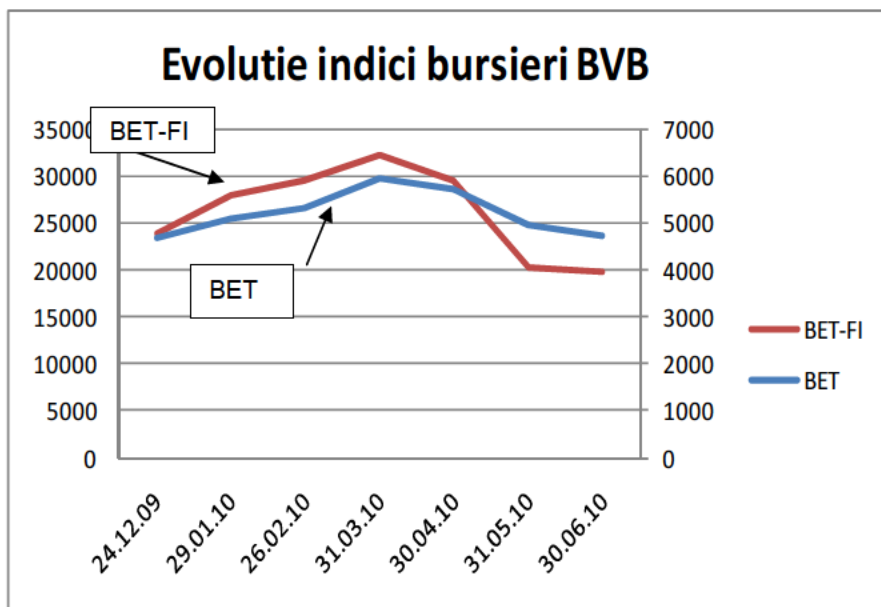
Administrarea fondului este realizata de SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 138/06.09.1995 si reautorizata, in conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 26/2002 aprobata si modificata prin Legea nr. 513/2002 si ale reglementarilor emise 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.

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.

## Evoluția pieței bursiere în semestrul I din 2010

Bursa de Valori de la București (BVB) și-a continuat trendul ascendent început în Martie 2009 până la mijlocul lui Aprilie 2010 în ton cu evoluția pietelor bursiere externe. Miscarea de corecție începută din mijlocul lui Aprilie 2010 a continuat până la sfârșitul lunii Iunie 2010 și a dus indicii bursieri de la BVB la niveluri mai joase.

Măsurile de sprijin luate de Bancile Centrale din UE, SUA și instituțiile financiare internaționale au continuat și în anul 2010, pentru susținerea economiei mondiale. Astfel în 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 preocupării investitorilor cu privire la capacitatea guvernului elen de a reduce deficitul bugetar. Totuși luna Aprilie a reprezentat momentul în care pietelor bursiere externe au intrat într-o fază de corecție a trendului ascendent anterior din Martie 2009-Aprilie 2010, fapt ce a dus indicii bursieri externi pe trenduri descendente. Numai indicele BET s-a apreciat ușor cu +1,14%, în timp ce BET-FI a pierdut cel mai mult din valoare -16,81% în semestrul I din 2010.

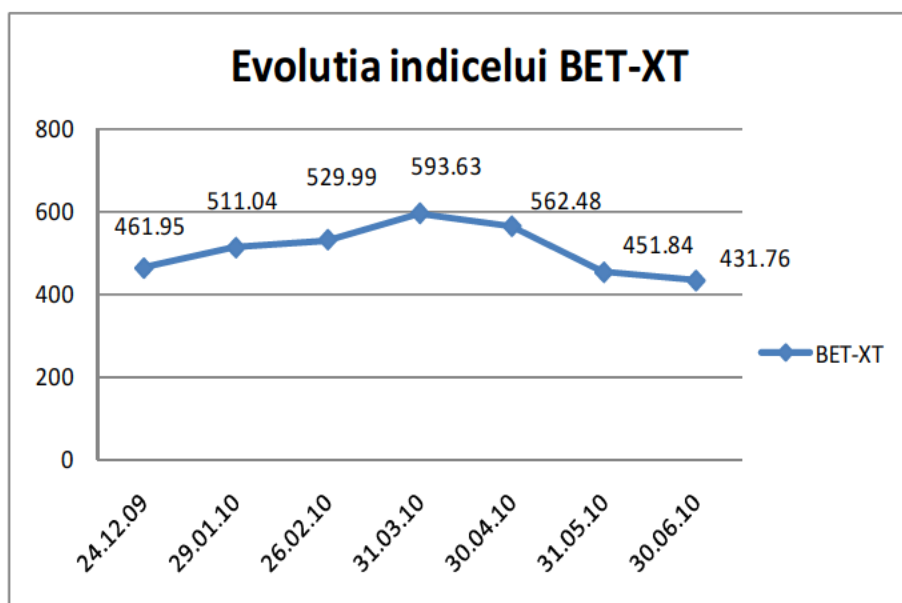


Sursă date: Bursa de Valori București

În decursul anului 2009 au fost înregistrate o serie de semnale pozitive din economiile globale care au validat în parte evoluția foarte bună a pietelor de capital. În semestrul I al anului 2010, fluxul de știri dinspre economiile puternice, a fost mai degrabă mixt. Revenirea economică se dovedește a fi dificilă

in conditiile in care au aparut elemente de ingrijorare in ceea ce priveste nivelul datoriei publice in tarile care au fost lovite cel mai puternic de criza financiara.

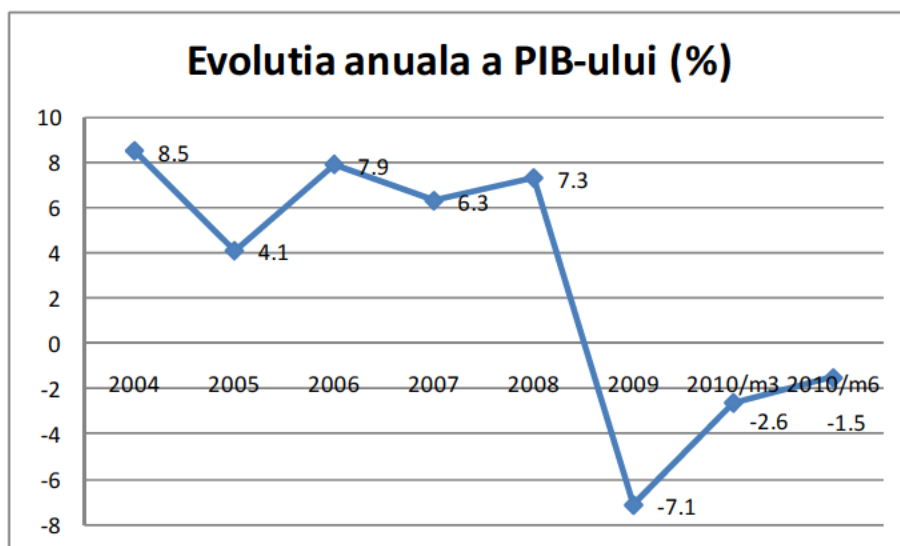
Indicele BET-XT ce reflecta evolutia preturilor celor mai lichide 25 de companii tranzactionate în segmentul de piata reglementata, inclusiv SIF-urile, a fost afectat de corectia înregistrata în piata si mai ales pe SIF-uri si a avut o performanta negativa de -6,54% pe semestrul I din 2010, in ton cu evolutia celorlalti indici bursieri de pe BVB.



Sursă date: Bursa de Valori Bucuresti

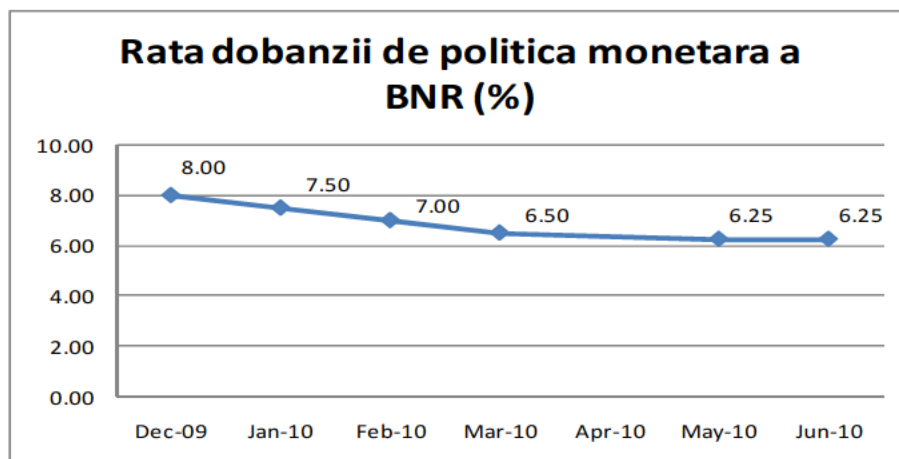
### Situatia macroeconomica a Romaniei pentru semestrul I din 2010

Activitatea economica a continuat sa scada si in prima parte a anului 2010 dupa caderea abrupta a Produsului Intern Brut (PIB) înregistrata in 2009, Romania fiind puternic afectata de criza financiara si economica globala. Astfel PIB-ul pentru trimestrul I 2010 a fost în scădere, în termeni reali, cu 1.5% față de semestrul I 2009, pe fondul scaderii consumului final al gospodăriilor populației si a formării brute de capital fix. La nivel macroeconomic, cresterea economica din tara este afectată de revenirea mai lentă a economiilor din Europa si de masurile de austeritate (in principal taierea cheltuielilor bugetare si cresterea TVA-lui de la 19% la 24%, masura ce a intrat in vigoare de la 01 Iulie 2010) luate de guvern pentru incadrarea deficitului bugetar in parametrii conveniti (sub 6,8% din PIB în 2010, țintă revizuita de la 5,9%) in acordul Stand-By incheiat cu Fondul Monetar International.



Sursă date: Institutul National de Statistică

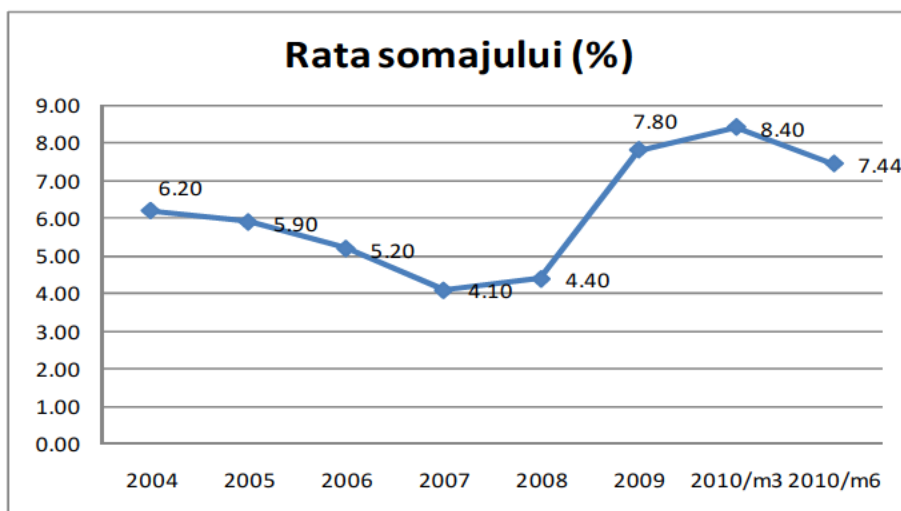
Banca Nationala a Romaniei (BNR) a redus dobanda de politica monetara in patru sedinte consecutive de la 8,00% p.a. la sfarsitul anului 2009 la 6,25% p.a. la sedinta de politica monetara de la inceputul lui Mai 2010 pe fondul intensificarii asteptate a presiunilor dezinflationiste ale cererii interne. La sedinta de la sfarsitul lunii Iunie 2010, Consiliul de Administratie al BNR a hotarat menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,25 % p.a. datorita asteptarilor inflationiste legate de cresterea anuntata a TVA-ului. Cu toate ca BNR a oferit semnale clare de scadere a dobanzilor pe piata monetara si de credit, cifrele nu arata o crestere a nivelului de creditare din poartea sistemului bancar. Exista doua elemente care explica partial aceasta abordare: pe de o parte diminuarea semnificativa a cererii solvabile de credite si pe de alta parte cresterea semnificativa a costului de finantare datorat marjelor de risc, fapt ce se traduce printr-un nivel al dobanzilor relativ ridicat.



Sursă date: Banca Națională a României

Fondul Monetar International a finalizat la sfarsitul lunii Ianuarie 2010 cea de-a doua si a treia reevaluare a acordului Stand-By incheiat cu Romania. Finalizarea reevaluarilor a facut ca a treia si a patra transa in suma totala de 2,18 miliarde DST (aprox. 2,45 miliarde euro) sa devina disponibile. Totalul tragerilor efectuate pana in acel moment au fost de 8,3 miliarde DST (aprox. 9,3 miliarde euro). FMI a cazut de acord la sfarsitul lunii Mai 2010 pe cea de-a patra reevaluare a acordului Stand-By incheiat cu Romania, astfel că a cincea transa în suma de 0,77 miliarde DST (0,9 miliarde euro) a devenit disponibila sub rezerva aprobarii de Comitetul Executiv al FMI si după ce autoritățile române au luat măsurile convenite anterior. In contextul presiunilor pe deficitul bugetar, Guvernul Romaniei a decis reducerea salariile din sectorul public cu 25%, tăierea pensiilor și ajutoarelor de asistență socială cu 15%, lărgirea bazei de impozitare și atacarea evaziunii fiscale. In urma declararii ca neconstitutionale a anumitor prevederi din proiectul de Lege ce viza tăierea pensiilor, guvernul a hotarat majorarea TVA-lui de la 19% la 24%.

In prima parte a anului 2010 rata somajului a continuat sa se mentina la un nivel ridicat dupa ce a atins un varf de 8,40% la sfarsitul lui Martie 2010 dupa care a scazut usor pana la 7,44% la sfarsitul lui Iunie 2010. Rata șomajului avea nivelul cel mai ridicat în rândul tinerilor (15-24 ani). Conform datelor privind locurile de munca vacante, în mediul privat se contureaza o usoara redresare a cererii de forta de munca, pe fondul restructurarii si repositionarii companiilor pe segmente de activitate viabile, in timp ce sectorul bugetar este afectat de reducerile de personal stabilite de guvern. Industriei i-a revenit principala contributie la cresterea în termeni anuali a câștigului salarial mediu nominal net pe total economie la sfarsitul lunii Iunie 2010.



Sursă date: Institutul National de Statistică

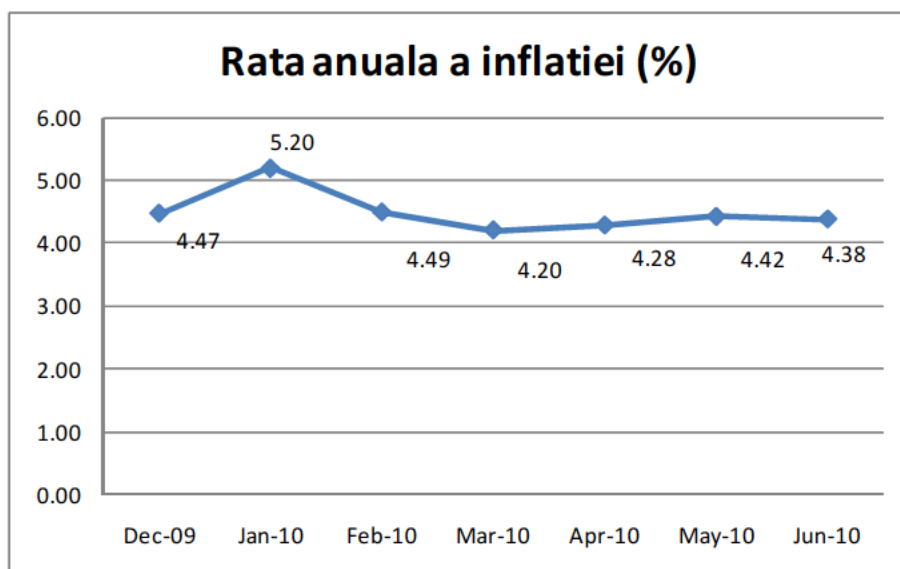
**SAI Aviva Investors Romania S.A.** Str. Buzesti Nr.76-80, clădirea PremiumPoint, etaj 4, sector 1, București  
Tel +40 21 203 14 00 Fax +40 21 203 14 14 Email office.ro@avivainvestors.com www.avivainvestors.ro

Ratele medii ale dobânzilor la creditele și depozitele în lei acordate gospodăriilor populației au continuat să scadă în semestrul I din 2010, atât în cazul creditelor noi acordate (până la 11,72% p.a. în lunie), cât și al depozitelor la termen noi constituite (până la 7,26% p.a. în lunie).

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, ele s-au poziționat pe întreaga curbă de randament cu valori chiar inferioare ratei dobânzii de politică monetară.

Randamentul mediu la care s-au adjudecat ofertele de certificate de trezorerie emise de Ministerul Finanelor Publice a rămas sub 7% p.a., 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 inflationist peste 5% doar 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% față de Iunie 2009, iar față de luna Mai 2010 a fost de +0,16% pe fondul scăderii prețurilor mărfurilor alimentare cu 0,1% și creșterii prețurilor mărfurilor nealimentare și tarifele serviciilor cu 0,2%, respectiv cu 0,6%. Tinta de inflație urmărită de BNR de 3.5% +/- 1pp nu a fost depășită pe semestrul I cu excepția lunii Ianuarie, dar inflația generală este estimată a crește spre sfârșitul anului la 7-8% datorită creșterii TVA-ului.

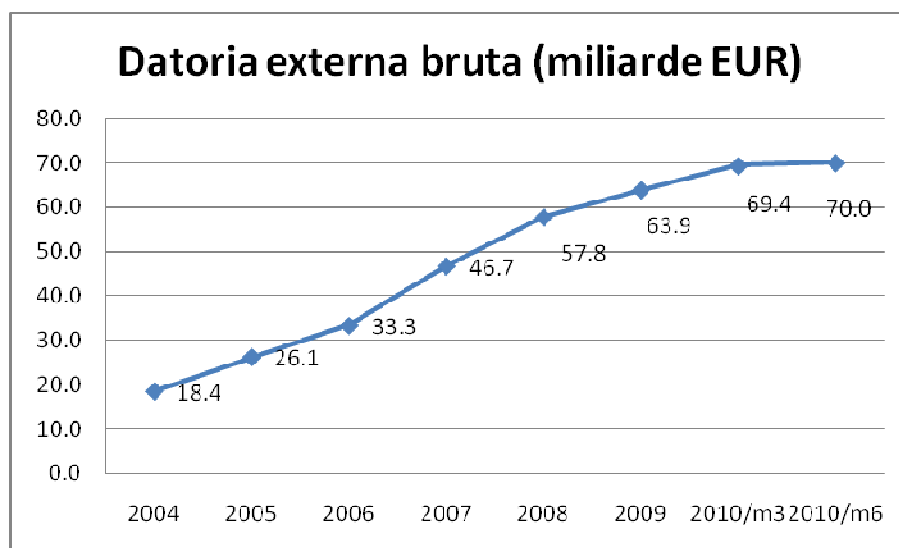


Sursă date: Institutul Național de Statistică

**SAI Aviva Investors Romania S.A.** Str. Buzesti Nr.76-80, clădirea PremiumPoint, etaj 4, sector 1, București  
 Tel +40 21 203 14 00 Fax +40 21 203 14 14 Email office.ro@avivainvestors.com www.avivainvestors.ro



Datoria externa totala a Romaniei a crescut in semestrul I din 2010 la 70,0 miliarde euro fata de 63,9 miliarde euro la sfarsitul lui 2009, adica o crestere de 9,6%, datorita tragerilor efectuate in cadrul acordului Stand-By de împrumut agreeat cu Fondul Monetar International dar si cresterii împrumuturilor externe contractate direct sau garantate de Ministerul Finantelor Publice și autoritățile administrației publice locale. Rata serviciului datoriei externe pe termen mediu și lung a fost 29,3% în perioada ianuarie-iunie 2010, comparativ cu 33,1% în anul 2009.



Sursă date: Banca Națională a României

Conform statisticilor publicate de EFAMA activele nete gestionate în industria europeană de administrare a activelor au crescut cu +6,86% în primul semestru din 2010 pentru a atinge 7.302 miliarde de euro la sfarsitul lui Iunie 2010. Menținerea ratelor de dobândă pe termen scurt la un nivel scăzut a convins investitorii să caute investiții alternative la depozitele bancare care să le asigure randamente superioare.

## 1. Gradul de realizare a obiectivelor pentru semestrul I 2010

**Obiectivul** Fondului îl reprezintă mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice și plasarea lor în acțiuni ale emitentilor din cadrul indicelui BET-XT pe principiul unei corelații directe cu performanța acestui indice bursier, a administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului.

**Obiectivul** de performanta al fondului consta in obtinerea unei corelatii directe cu performanta indicelui BET-XT.

Cu referire la obiectivele fondului precizam ca AI BET-XT este un fond de actiuni care se individualizeaza prin investitii in actiuni ale emitentilor din cadrul indicelui BET-XT, instrumente ce au asociat un risc ridicat si o volatilitate sporita in comparatie cu plasamentele pe piata monetara sau cu alte instrumente cu venit fix. Portofoliul de actiuni cotate reprezinta in general minim 90% din activul total al fondului.

## 2. Strategia investitionala urmata pentru atingerea obiectivelor asumate

In contextul accentuarii crizei economice si a volatilitatii ridicate manifestata pe pietele bursiere fondul AI XT Index a urmarit in semestrul I din 2010 sa administreze activ expunerea portofoliului la piata bursiera. Astfel, ponderea actiunilor cotate in total active ale fondului a fluctuat in decursul semestrului si a atins la sfarsitul semestrului I 2010 ponderea de 99,06%.

## 3. Activitatile de investitii desfasurate de societatea de administrare

In semestrul I din 2010, piata bursiera a avut o evolutie oscilanta. Astfel, indicii bursieri si-au continuat cresterea pâna la mijlocul lui Aprilie 2010 în ton cu evolutia pietelor bursiere externe. Dar miscarea de corectie 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 Bucuresti, s-a apreciat usor cu +1,14%, în timp ce BET-FI a pierdut cel mai mult din valoare -16,81% in semestrul I din 2010. Volatilitatea ridicata a pietei bursiere s-a manifestat atat pe plan intern cat si pe pietele internationale de capital.

Valoarea de piata a portofoliului de actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania a fondului FDI AI XT Index a ajuns la 198.744,80 RON la sfarsitul semestrului I din 2010, ceea ce reprezenta o pondere de 99,06% din total activ fond.

Principalele elemente din portofoliul fondului au inregistrat urmatoarea evolutie in perioada de raportare:

**1. Sumele in cont la SSIF, sumele in tranzit** au avut o pondere de numai 0,03% la sfarsitul semestrului I din 2010.



2. **Disponibilitatile in conturi curente** reprezentau 0,09% din activul total al fondului la 30 iunie 2010. S-a urmarit pastrarea unor sume mici pe conturile curente si corelarea platilor efectuate de catre fond cu scadentele plasamentelor la termen.
3. **Depozitele bancare** reprezentau la sfarsitul perioadei de raportare 0,82% din total active si cuprind valoarea sumelor plasate in depozite pe termen scurt la banci comerciale, precum si dobanzile aferente calculate pana la data de 30.06.2010.

In ceea ce priveste portofoliul de actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania al fondului FDI AI XT Index, acesta detinea actiuni la un numar de 22 emitenti la 30 iunie 2010. S-a urmarit investitia in actiuni ale emitentilor din cadrul indicelui BET-XT pe principiul unei corelatii directe cu performanta acestui indice bursier.

#### 4. Performantele obtinute

Valoarea unitara a activului net al fondului FDI AI XT Index a ajuns la 74,97 RON la 30 iunie 2010.

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

Activul total al fondului este de 200.625,53 RON la sfarsitul semestrului I din 2010, iar activul net al fondului a ajuns la valoarea de 198.889,83 RON la 30 iunie 2010.

Numarul de unitati de investitie aflate in circulatie este de 2,652.862417 la 30.06.2010.

Valoarea unitatii de investitie la fondul Aviva Investors XT Index a ajuns la 74,97 RON la 30 iunie 2010.

Veniturile din investitii au fost de 238.143,00 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar pierderea neta a fost de 91.051,00 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital la sfarsitul perioadei de raportare este de 265.286,00 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 24.655,00 RON.

#### 6. Situatia sumelor imprumutate de fond

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

#### 7. Modificari ale prospectului de emisiune

În perioada de raportare s-au efectuat următoarele modificări la prospectul de emisiune al fondului Aviva Investors XT Index:

- Prin Decizia CNVM nr.141 din 28.01.2010 au fost autorizată modificarea denumirii fondului din Aviva Investors Eurofinance în Aviva Investors XT Index, fondul devenind astfel un fond care investeste minim 90% din activele sale în acțiuni ale societăților care intră în componența cosului indicelui BET XT.

## 8. Anexe

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

- Anexa 1: Situația activelor și obligațiilor la 30.06.2010;
- Anexa 2: Situația valorii unitare a activului net la 30.06.2010;
- Anexa 3: Situația detaliată a investițiilor la 30.06.2010;

## Consiliul de Administrație

**Presedinte**

**Eugen Voicu**