

SAI CERTINVEST S.A.

Raport privind administrarea fondului deschis de investitii

Certinvest Dinamic

2010

(01.01.2010 – 31.12.2010)

Fondul Deschis de Investitii Certinvest Dinamic 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 Dinamic a fost infiintat la data de 18.10.2001, avand un capital initial de 250.000.000 lei integral subscris si varsat la constituire de catre investitori.

In prezent Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 676 din data de 16.03.2006 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. CSC06FDIR400011 .

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.

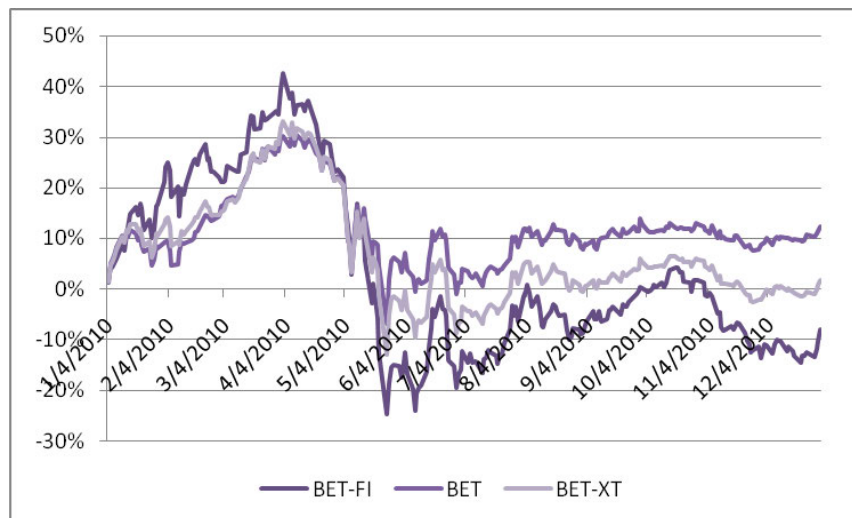
Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana S.A. cu sediul social in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, sector 3, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/90/1991, cod unic de inregistrare 361757, inregistrata in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40- 008/1999 inregistrata in Registrul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

1. Evolutia pietelor financiare in perioada de referinta

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 Europeana și Fondul Monetar International 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.

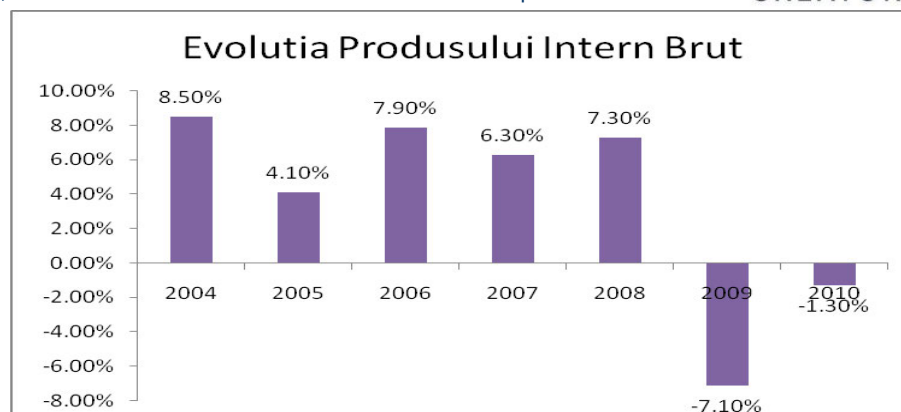
Evolutia pricipalilor indici ai BVB in 2010

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.

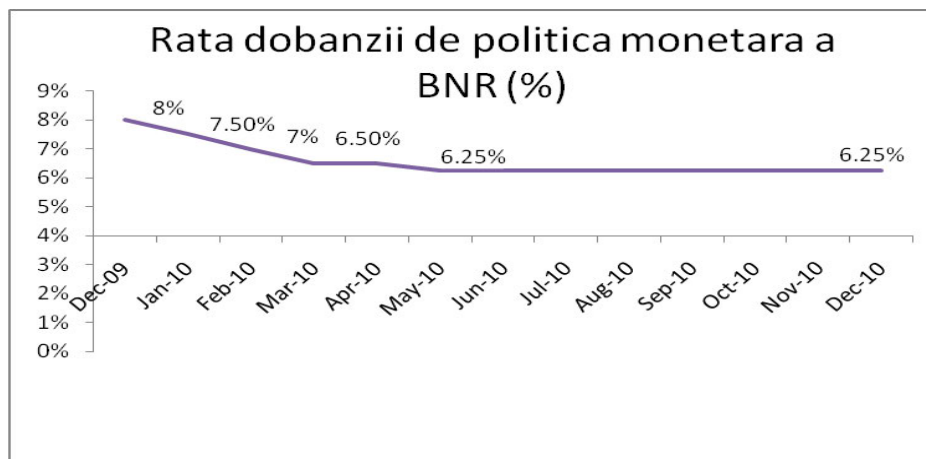
Situatia macroeconomica a Romaniei in anul 2010

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

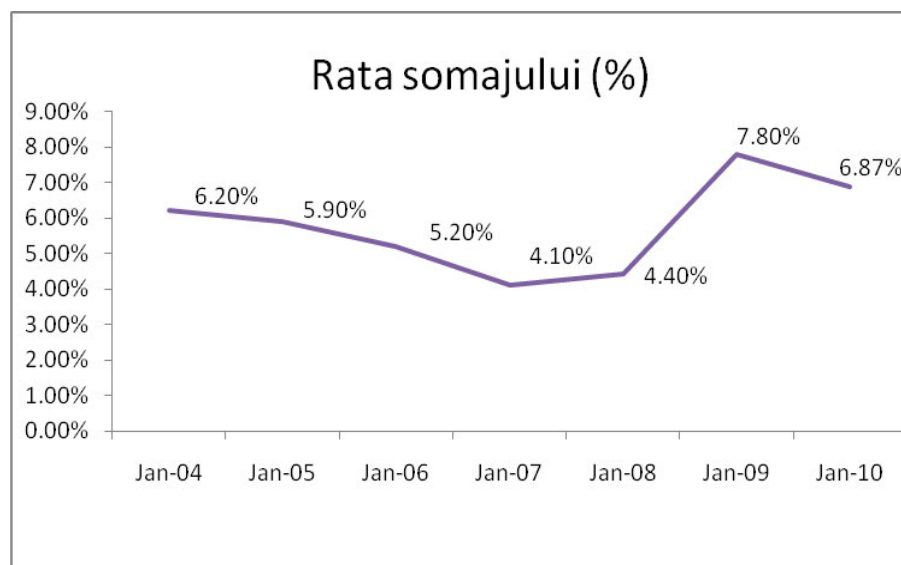
Banca Nationala a Romaniei (BNR) a redus dobanda de politica monetara in patru sedinte consecutive de la 8,00% p.a. la sfarsitul anului 2009 la 6,25% p.a. la sedinta de politica monetara de la inceputul lui Mai 2010, nivel care s-a pastrat ulterior pe tot parcursul anului. Cresterea nivelului de TVA 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 insa efectul de 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 de credite solvabile si pe de alta parte cresterea semnificativa a costului de finantare datorat marjelor de risc, fapt ce se traduce prin pastrarea de catre banci a unui nivel al dobanzilor 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 cazut 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 și după ce autoritățile române au luat măsurile convenite anterior.

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 muncă 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 Național de Statistică*

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

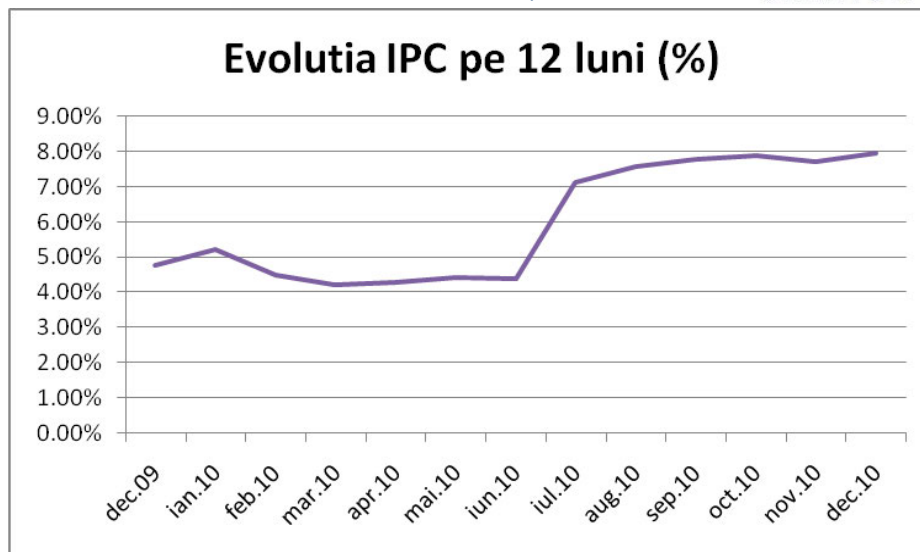
www.certinvest.ro
www.investonline.ro
www.despreinvestitii.ro



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 inflationist 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% 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 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

2. Gradul de realizare a obiectivelor pentru 2010

Obiectivul Fondului îl reprezintă mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice și plasarea lor pe piețele financiare în principal pe piața de capital, având în vedere un portofoliu diversificat de acțiuni și obținerea unei rentabilități superioare mediei fondurilor cu investiții similare.

Obiectivul de performanță al fondului constă în obținerea unui randament anual al valorii unității de fond care să-l claseze în primele 3 fonduri din fondurile care investesc preponderent în acțiuni.

Cu referire la obiectivele fondului precizăm că Certinvest Dinamic este un fond diversificat dinamic care se individualizează prin investiții cu preponderență în acțiuni cotate la Bursa de Valori București, instrumente ce au asociat un risc ridicat și o volatilitate sporită în comparație cu plasamentele pe piața monetară sau cu alte instrumente cu venit fix. Portofoliul de acțiuni cotate reprezintă în general între 50% și 80% din activul total al fondului.

2. Strategia investitionala urmata pentru atingerea obiectivelor asumate

În contextul apariției primelor semne de depășire a crizei economice și a volatilității ridicate manifestată pe piețele bursiere, fondul Certinvest Dinamic a urmărit în 2010 să administreze activ expunerea portofoliului la piața bursieră, o parte a resurselor fiind orientate către instrumente cu venit fix. Astfel, ponderea acțiunilor cotate și necotate în totalul activelor fondului a fluctuat în decursul anului, urmând o traiectorie ascendentă, și a atins la sfârșitul anului 2010 pragul de 74%. Alocarea în cursul anului a avut ca principal obiectiv limitarea impactului negativ al volatilității pieței bursiere în perioada analizată.

3. Activitățile de investiții desfășurate de societatea de administrare

În anul 2010, piața bursieră a avut o evoluție oscilantă. Astfel, indicii bursieri și-au continuat creșterea până la mijlocul lui Aprilie 2010 în ton cu evoluția pietelor bursiere externe. Dar mișcarea de corectare ce a urmat a dus indicii bursieri de la BVB la niveluri mai joase, urmând ulterior o evoluție laterală până la sfârșitul anului. Drept urmare numai indicele BET, indicele reprezentativ al Bursei de Valori București, s-a apreciat ușor cu +12,3%, 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 a fondului FDI Certinvest Dinamic a crescut de la 4.678.478,58 RON la sfârșitul anului 2009 la 7.226.044,08 RON la sfârșitul anului 2010, ceea ce reprezintă o pondere de 74% 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 scăzut ca pondere în total activ, evoluând de la 0,95% la sfârșitul lui 2009 la 0,01% la sfârșitul perioadei de raportare.

2. **Disponibilitatile in conturi curente** reprezentau 0,04% din activul total al fondului la sfarsitul anului 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 6.69% 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 31.12.2010. Administratorul a incercat cresterea eficientei administrarii prin investitii in categorii de active cu randamente superioare spre finalul semestrului.
4. Investitiile in **obligatiuni sau emise de catre administratia publica locala** se situau la 31 decembrie 2010 la nivelul de 4,82% din activul total al fondului.
 - Fondul Certinvest Dinamic nu a investit in **titluri de stat**, considerand mai atractive ofertele de obligatiuni corporative si municipale.
5. Portofoliul de **obligatiuni corporative** cuprinde atat obligatiunile cotate la bursa cat si obligatiunile necotate. In perioada de referinta fondul si-a lichidat detinerile pe aceasta categorie de plasamente.
6. Certinvest Dinamic detine investitii si in **valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru**. Fondul detine actiuni tranzactionate la Bursa din Londra, la 30 iunie 2010 ponderea plasamentelor in actiuni cotate pe alte piete dintr-un stat membru fiind de 0,49% din totalul activelor. Titlurile detinute de Certinvest Dinamic in aceasta categorie sunt reprezentate de actiunile detinute la New World Resources.

In ceea ce priveste portofoliul de actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania al fondului Certinvest Dinamic, acesta detinea actiuni la un numar de 28 emitenti la 31 decembrie 2010, fata de 15 de emitenti la sfarsitul anului 2009. S-a urmarit restructurarea portofoliului fondului, fiind lichidate o parte din detinerile la emitentii cu o lichiditate mai redusa, fondul orientandu-se, in special, catre societati din categoria *blue chips*, cu rezultate financiare solide si cu o lichiditate ridicata.

TOP 5 DETINERI ACTIUNI CERTINVEST DINAMIC	
Emitenti	%
BRD	10.09%
SNP	9.86%
TLV	6.82%
SIF2	5.44%
SIF5	5.21%

La 31 decembrie 2010 detinerile in actiuni ale fondului erau reprezentate de cele la companiile din sectorul financiar (BRD, TLV, SIF-uri, BRK, BVB), energetic- utilitati (SNP, RRC, DAFR, TEL, TGN, PTR), constructii si materiale de constructii (COSC), industrial (ARS, COMI, NWR), turism si imobiliare (BCM, SCDM, PPLI) si farmaceutic (ATB, BIO).

4. Performantele obtinute

In 2010 valoarea unitara a activului net al fondului FDI Certinvest Dinamic a inregistrat o depreciere de 1.31%, respectiv de la 4,4718 RON la sfarsitul anului 2009 la 4,4130 RON la 31 decembrie 2010 .

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

Activul net al fondului a crescut fata de 31 decembrie 2009 de la valoarea de 7.893.207,95 RON la sfarsitul anului 2009 la valoarea de 9.765.316,82 RON la sfarsitul anului 2010, ceea ce reprezinta o crestere de 23.71%.

Numarul de unitati de investitie aflate in circulatie a crescut de la 1.765.118,215607 la 31.12.2009 la 2.212.833,892110 la 31.12.2010 ceea ce inseamna o crestere de 25.36%.

Valoarea unitatii de investitie la fondul CERTINVEST DINAMIC a scazut in perioada de raportare de la 4,4718 RON la 31 decembrie 2009 la 4,4130 RON la 31 decembrie 2010, inregistrand o depreciere de 1.31%.

Veniturile din investitii au fost de 14.279.932,00 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar pierderea neta a fost de 56.477,00 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital la sfarsitul perioadei de raportare este de 4.425.668,00 RON, corespunzatoare

numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 5.339.649,00 RON.

6. Situatia sumelor imprumutate de fond

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

7. Modificari ale prospectului de emisiune

In perioada de raportare s-au efectuat urmatoarele modificari la prospectul de emisiune al fondului CERTINVEST DINAMIC:

1. Prin decizia CNVM nr. 293/02.03.2010 au fost autorizate urmatoarele modificari aduse documentelor Fondului :

- a) stabilirea cotidianului Bursa pentru publicarea notelor de informare privind apartia rapoartelor de administrare precum si a notelor de informare cu privire la orice modificare a documentelor fondului ;
- b) stabilirea posibilitatii de a realiza operatiuni de adeziune si rascumparare cu unitati de fond pe internet ;
- c) posibilitatea de a realiza operatiuni de distributie prin Banca Comerciala Romana doar prin virament dintr-un cont deschis la BCR sau prin intermediul ATM-urilor BCR ;

2. Prin decizia CNVM nr.1508/16.11.2010 au fost modificate documentele fondului. Principalele modificari aduse au fost :

- Se elimina Banca Comerciala Romana din lista de distribuitor a fondului;
- 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 Intercapital este Certinvest Dinamic;

- Noul obiectiv de performanta al fondului Certinvest Dinamic va fi atingerea unei performante brute superioare unui mix investitional format din 70% performanta pietei bursiere, si 30% performanta cumulate zilnic a ratelor de dobanda ROBID la 12 luni.

Se instituie un comision de subscriere de 1% din valoara subscrierii dar mai mult de 500 RON. In cazul in care subscrierea se realizeaza prin internet, comisionul de subscriere este 0.

3. conform Deciziei CNVM nr. 919 / 19 iulie 2010 documentele Fondului au fost alineate la prevederile Disunerii de Masuri CNVM 9/2010

8. 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