

SAI CERTINVEST S.A.

Raport privind administrarea fondului deschis de investitii

Certinvest Dinamic

Semestrul I 2015

(01.01.2015 –30.06.2015)

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 ASF nr. 9/2014 (denumire anterioara CNVM).

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 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 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. 9/2014 si este inregistrat in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/400011.

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

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



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 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.

1. Gradul de realizare a obiectivelor pentru primul semestru al anului 2015

Obiectivul fondului il reprezinta mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe pietele financiare in principal pe piata de capital, avand in vedere un portofoliu diversificat de actiuni si obtinerea unei rentabilitati superioare mediei fondurilor cu investitii similare.

Obiectivul de performanta al fondului consta in atingerea unei performante brute superioare unui mix investitional format din 70% performanta pietei bursiere si 30% performanta cumulata zilnic a ratelor de dobanda ROBD la 12 luni.

Cu referire la obiectivele fondului precizam ca Certinvest Dinamic este un fond diversificat dinamic care se individualizeaza prin investitii cu preponderenta in actiuni cotate la Bursa de Valori Bucuresti, 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 intre 50% si 80% din activul total al fondului.

2. Strategia investitionala urmata pentru atingerea obiectivelor asumate

Desi perioada de referinta a fost marcata de tensiunile regionale care au pus presiune si pe bursa locala, volumele tranzactionate pe Bursa de Valori Bucuresti (BVB) in primul semestru au fost realizate in mare masura de catre investitorii bancari, randamentele aduse de acestia fiind semnificativ peste media pietei. Cresterile puternice din sectorul bancar au venit in contextul in care investitorii se asteapta la o revenire a creditarii pe plan local, asteptarile pozitive fiind confirmate intr-o anumita masura si de rezultatele financiare anuntate de BCR, BRD si Banca Transilvania in primul semestru. Reprezentantii Consiliului Patronatelor Bancare din Romania au declarat ca indiferent ce masuri vor fi adoptate in Grecia impactul asupra pietei romanesti va ramane totusi limitat. Rezultanta acestor forte a fost una in general pozitiva, astfel ca

principalul indice local BET s-a apreciat cu 3.04% in primul semestru din 2015. Dividendele acordate de companiile din componenta indicelui BET au ajuns pana la 9% in unele cazuri, acest fapt balansand incertitudinile legate de situatia din Grecia.

3. Activitatile de investitii desfasurate de societatea de administrare

Cifrele prezentate in continuare in acest raport se bazeaza pe calculele facute conform Regulamentului ASF nr. 9/2014 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor.

Regulamentul ASF nr. 9/2014 descrie, intre altele, metodele de evaluare privind calculul activului net pentru scopuri de subscriere si rascumparare.

Exista diferente intre valoarea activului net calculata in conformitate cu Regulamentul ASF nr. 9/2014 si valoarea activului net calculata calculata in conformitate cu Regulamentul CNVM 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.

Valoarea de piata a portofoliului de actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata a fondului Certinvest Dinamic a scazut de la 31.549.472 lei la sfarsitul anului 2014 la 25.284.916 lei la jumatatea lui 2015, ceea ce reprezenta o pondere de 59,57% din total activ fond.

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

- **Sumele in curs de decontare pentru actiuni tranzactionate** reprezentau 0,05% din activul total al fondului la sfarsitul semestrului I la anului 2015.
- **Disponibilitatile in conturi curente** reprezentau 0,01% din activul total al fondului la sfarsitul semestrului I la anului 2015. S-a urmarit pastrarea unor sume mici pe conturile curente si corelarea platilor efectuate de catre fond cu scadentele plasamentelor la termen.
- **Depozitele bancare** reprezentau la sfarsitul perioadei de raportare 14,21% din total active si cuprind valoarea sumelor plasate in depozite la termen la banci comerciale, precum si dobanzile aferente calculate pana la data de 30.06.2015.
- Investitiile in **obligatiuni emise de catre administratia publica locala** se situau la 30 iunie 2015 la nivelul de 0,43% din activul total al fondului.

- Fondul Certinvest Dinamic nu a investit in **titluri de stat**, considerand mai atractive ofertele de obligatiuni corporative si municipale.
- Portofoliul de **obligatiuni corporative** are o pondere de 9,38% din activul total.
- **Titlurile de participare la OPCVM/AOPC** reprezentau 11,92% din activul total.
- Ponderea **altor instrumente financiare ale pietei monetare** era de 1,19% la 30 iunie 2015.
- **Dividendele si alte drepturi de primit** reprezentau la 30 iunie 2015 3,24%.

In ceea ce priveste portofoliul de actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania al fondului Certinvest Dinamic, acesta detinea actiuni un numar de 25 emitenti la 30 iunie 2015. Fondul detinea de asemenea actiuni tranzactionate pe pietele internationale.

TOP 5 DETINERI ACTIUNI CERTINVEST DINAMIC	
Emitenti	%
SIF3	9,54%
SNG	6,43%
SIF5	4,73%
FP	4,21%
TGN	3,63%

La data de 30 iunie 2015, fondul urmarea o supraexpunere pe sectorul fondurilor de investitii listate la BVB (preponderent SIF3 si respectiv SIF5), insa si pe sectorul energetic, prin investirea in titlurile FP si SNP. Pe de alta parte, situatia inca precara din sectorul bancar a dus la o subexpunere pe acesta din urma in prima jumatate a anului 2015.

4. Performantele obtinute

In semestrul I al anului 2015 valoarea unitara a activului net al fondului Certinvest Dinamic a inregistrat o apreciere de 0,36%, respectiv de la 5,08 lei la sfarsitul anului 2014 la 5,10 lei la 30 iunie 2015.

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

Activul net al fondului a scazut fata de 31 decembrie 2014 de la valoarea de 45.915.411,12 lei la sfarsitul anului la valoarea de 42.377.485,15 lei la sfarsitul semestrului I al anului 2015, ceea ce reprezinta o scadere de 7,71%.

Numarul de unitati de investitie aflate in circulatie a scazut de la 9.040.308,123534 la 31.12.2014 la 8.313.387,077580 la 30.06.2015, ceea ce inseamna o scadere de 8,04%.

Valoarea unitatii de investitie la fondul deschis de investitii CERTINVEST DINAMIC a crescut in perioada de raportare de la 5,08 lei la 31 decembrie 2014 la 5,10 lei la 30 iunie 2015, inregistrand o depreciere de 0,36%.

6. Situatia veniturilor si a cheltuielilor

Veniturile din investitii au fost de 17.600.121 lei. Nu s-au realizat alte venituri, iar pierderea neta a fost de 725.287 lei. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital la sfarsitul perioadei de raportare este de 28.469.642 lei, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 12.211.503 lei.

7. Situatia sumelor imprumutate de fond

In perioada analizata nu au fost facute imprumuturi in numele Fondului Deschis de Investitii Certinvest Dinamic.

8. Modificari ale prospectului de emisiune

Au fost actualizate documentele privind informatiile cheie destinate investitorilor fondurilor deschise de investitii (DICI), in conformitate cu Instructiunea CNVM nr. 5/2012 conform adresei catre ASF nr. 2578 din data de 04.05.2015.

9. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor la 30.06.2015;
- Anexa 2: Situatia valorii unitare a activului net la 30.06.2015;
- Anexa 3: Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2015.

DIRECTOR GENERAL

HORIA GUSTA