

SAI CERTINVEST S.A.

Raport privind administrarea fondului deschis de investitii

Certinvest Obligatiuni

Semestrul I 2015

(01.01.2015 – 30.06.2015)

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

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 ASF nr. 9/2014 si este inregistrat in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/400016 din data de 04.05.2004.

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



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 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

Obiectivul Fondului il reprezinta mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe pietele financiare pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale in vederea obtinerii unei rentabilitati superioare plasamentelor individuale.

Obiectivele fondului sunt atat protejarea sumelor investite de efectele negative ale inflatiei, cat si obtinerea de cresteri pentru investitorii sai. Obiectivul de performanta al fondului consta in obtinerea unui randament anual al valorii unitatii de fond care sa depaseasca performanta cumulata zilnic a ratelor de dobanda ROBID la 12 luni.

Evolutiile de pe piata titlurilor de stat au reflectat in principal influentele exercitate de:

- cresterea volatilitatii de pe pietele internationale de obligatiuni incepand cu ultima parte a lunii aprilie, context care a determinat ajustari substantiale ale portofoliilor de titluri ale investitorilor pe pietele financiare, inclusive pe cea regionala
- fluctuatiile conditiilor lichiditatii de pe piata monetara interbancara.

Pe acest fond, interesul investitorilor pentru titlurile de stat a fost ridicat in aprilie, dar s-a redus ulterior; in acest context, MFP a respins partial/integral ofertele prezentate in cadrul a doua licitatii desfasurate in acest trimestru, astfel incat valoarea totala a in scrisurilor puse in circulatie a reprezentat doar 90% din volumul anuntat. Randamentele maxime acceptate in cadrul licitatiilor de titluri de stat au consemnat evolutii mixte, ajustari ascendente mai insemnate avand loc in luna mai, pe segmentul obligatiunilor cu scadenta reziduala de 5 ani (+0,40 puncte procentuale); in ultima luna a trimestrului II, ratele dobanzilor maxime acceptate se situau la 1,24% si 1,47% pentru certificatele de trezorerie emise pe 3 luni si un an (+0,02 puncte procentuale

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



și -0,22 puncte procentuale față de martie) și la 2,12%, 2,79% și respectiv la 3,05% pentru obligațiunile cu maturitate reziduală de aproximativ 3, 4 și 5 ani (+0,03 puncte procentuale, +0,41 puncte procentuale și +0,46 puncte procentuale față de martie).

Pe piața secundară a titlurilor de stat, cotațiile de referință au avut o evoluție divergentă în funcție de maturitate. Astfel, randamentele titlurilor pe termen lung (5 și 10 ani) au crescut pe tot parcursul trimestrului, dar mai ales în iunie (fiind superioare cu 0,78, respectiv 1,01 puncte procentuale lunii martie), în timp ce cotațiile aferente termenelor mai scurte au urmat o traiectorie predominant descrescătoare, plasându-se la finele perioadei sub nivelul de la sfârșitul lunii martie (-0,09 puncte procentuale pentru titlurile pe 6 luni și -0,06 puncte procentuale pentru cele pe un an). În consecință, panta curbei randamentelor s-a accentuat comparativ cu trimestrul anterior.

Conform Prospectului de Emisiune autorizat de CNVM prin Decizia nr. 678 din 16.03.2006, politica de investiții a fondului va respecta limitele investitoriale prevăzute de legislația în vigoare a pieței de capital și va urmări următoarea structură orientativă a plasamentelor:

- maxim 80% din activ în obligațiuni municipale și corporatiste, indiferent de maturitatea și rating-ul acestora;
- maxim 40% din activ în titluri de stat (certificate de trezorerie cu scadență sub un an și obligațiuni de stat ce pot fi transferate pe piața interbancară sau pe o piață reglementată, sau contracte REPO având la bază aceste tipuri de active);
- maxim 60% din activ în depozite bancare pe termen scurt și mediu;
- maxim 10% din activ în acțiuni listate pe piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare naționale sau pe alte piețe reglementate din state membre sau nemembre ale Uniunii Europene, cu care CNVM are acorduri de cooperare, în funcție de conjunctura piețelor pe care se investește;
- maxim 5% din activ în instrumente financiare derivate;
- maxim 10% din activ în titluri de participatie emise de alte OPCVM;
- maxim 10% din activ în 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 modificările și completările ulterioare.

În aceste condiții de piață și pentru îndeplinirea obiectivelor fondului, societatea de administrare a structurat portofoliul de active pe următoarele direcții 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.
- 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 in care analistii anticipeaza scaderea dobanzilor.

2. Activitatile de investitii desfasurate de societatea de administrare

Ponderea in total activ a investitiilor in plasamente la institutiile de credit din Romania a fost de 26,29% din total activ la 30.06.2015.

Disponibilul in cont curent la 30.06.2015 era de 6.253,03 lei, reprezentand 0,02% din totalul activelor fondului, disponibil necesar cheltuielilor periodice ale fondului.

Ponderea obligatiunilor municipale si corporative si a titlurilor de stat a atins 64,38% din total activ la 30.06.2015.

Fondul CERTINVEST Obligatiuni a investit si in alte organisme de plasament colectiv cu scopul de a-si diversifica detinerile si de a aduce un plus de randament unitatii de fond, acestea reprezentand 9,31% din activ.

3. Performantele obtinute

Din data de 31.12.2014 si pana la data de 30.06.2015, valoarea unitatii de investitie a fondului a inregistrat o crestere de 2,12%, ceea ce corespunde unui randament anualizat de 4,28%, peste nivelul mediu al dobanzilor practicate de catre banci.

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

Activul net al fondului a crescut la 30 iunie 2015 la valoarea de 28.343.294,71 lei fata de nivelul de la 31 decembrie 2014 de 26.645.178,73 lei, ceea ce reprezinta o crestere de 6,37%. La 30.06.2015 numarul unitatilor de investitie aflate in circulatie este de 1.014,933,032603 fata de 974.082,396928 la 31.12.2014, ceea ce reprezinta o crestere de 4,19%. Valoarea unitatii de investitie la fondul CERTINVEST Obligatiuni a crescut de la 27,35 lei la 31.12.2014 la 27,93 lei la 30.06.2015, reprezentand o crestere procentuala de 2,12%.

5. Situatia veniturilor si a cheltuielilor

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.

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



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

Există diferențe între valoarea activului net calculată în conformitate cu Regulamentul ASF nr. 9/2014 și valoarea activului net calculată în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2011 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, care a fost folosit pentru pregătirea situațiilor financiare.

Veniturile din investiții au fost de 1.337.722 lei. Nu s-au realizat alte venituri, iar profitul a fost de 613.984 lei. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvestește în totalitate. Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este 10.149.330 lei, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 16.116.147 lei.

6. Situația sumelor împrumutate de fond

În perioada analizată nu au fost făcute împrumuturi în numele CERTINVEST Obligațiuni.

7. Modificări ale prospectului de emisiune

Au fost actualizate documentele privind informațiile cheie destinate investitorilor fondurilor deschise de investiții (DICI), în conformitate cu Instrucțiunea CNVM nr. 5/2012 conform adresei către ASF nr. 2578 din data de 04.05.2015.

8. Anexe

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

- Anexa 1: Situația activelor și obligațiilor fondului CERTINVEST OBLIGAȚIUNI la 30.06.2015;
- Anexa 2: Situația valorii unitare a activului net la data de 30.06.2015;
- Anexa 3: Situația detaliată a investițiilor la 30.06.2015.

DIRECTOR GENERAL

Horia Gusta