

SAI CERTINVEST S.A.

Raport privind administrarea fondului deschis de investitii Certinvest Obligatiuni

2010

(01.01.2010 – 31.12.2010)

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 CNVM 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 Bucuresti sub nr. J40/16855/14.09.1994, avand codul unic de inregistrare 6175133 si este inregistrata la Registrul CNVM sub numarul PJR05SAIR/ 400005 / 02.12.2003. 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 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 CNVM sub nr. 0007, avand codul unic de inregistrare 361579/1992.

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 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 preocuparii investitorilor cu privire la capacitatea guvernului elen de a reduce deficitul bugetar.

Evolutia principalilor indici ai BVB in 2010

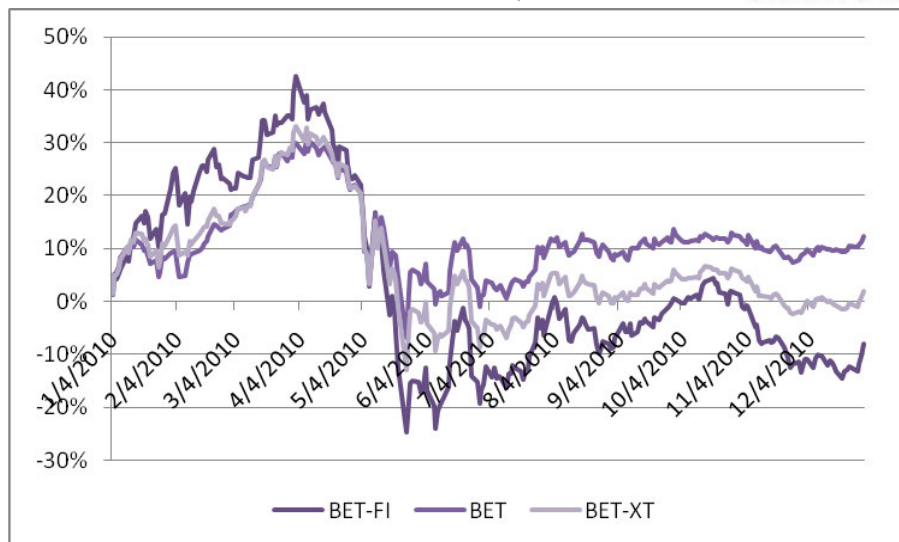
SAI Certinvest SA

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

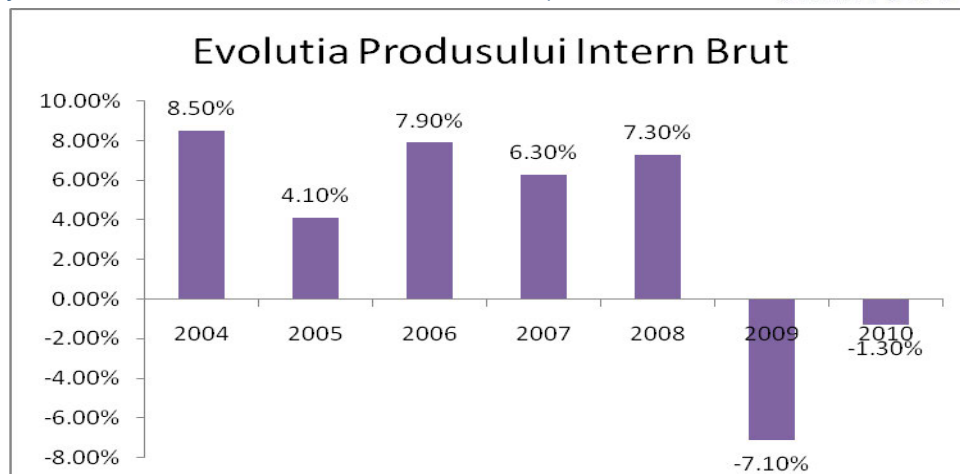


Sursă date: Bursa de Valori Bucuresti

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.

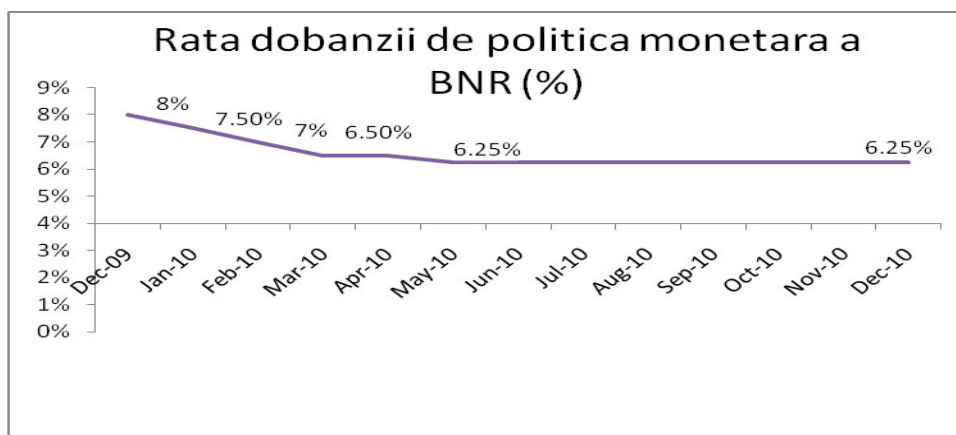
Situatia macroeconomica a Romaniei in 2010

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

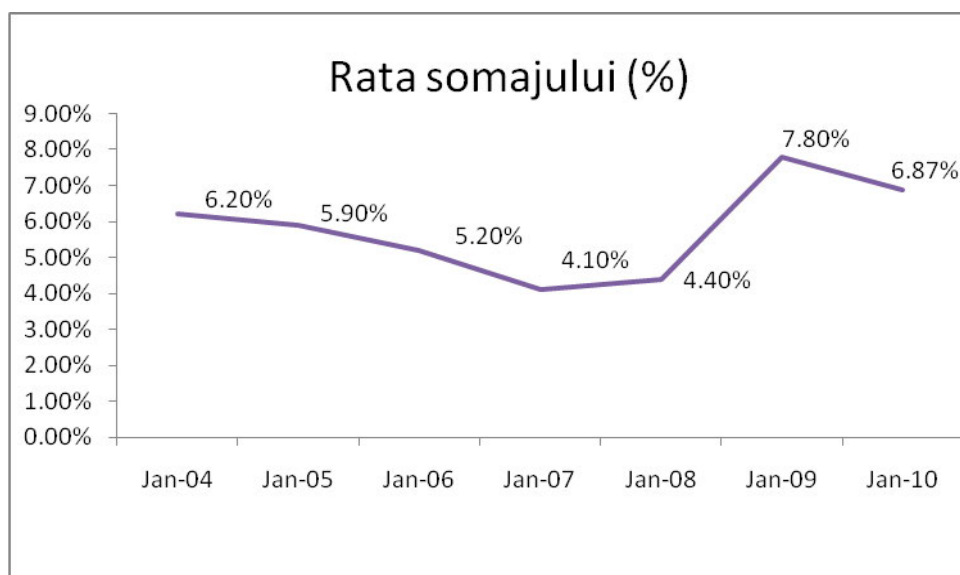
Banca Nationala a Romaniei (BNR) a redus dobanda de politica monetara in patru sedinte consecutive de la 8,00% p.a. la sfarsitul anului 2009 la 6,25% p.a. la sedinta de politica monetara de la inceputul lui Mai 2010, nivel care s-a pastrat ulterior pe tot parcursul anului. Cresterea nivelului de TVA 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 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 International a finalizat la sfarsitului 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 .

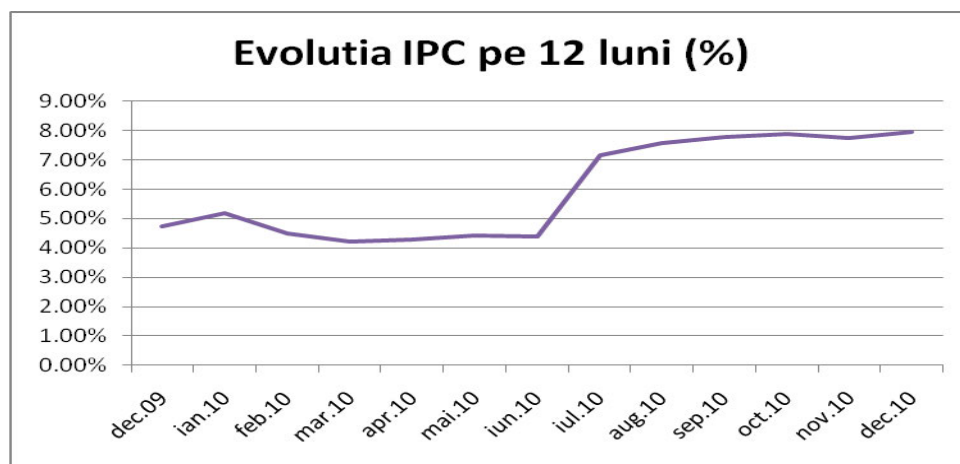
In prima parte a anului 2010 rata somajului a continuat sa se mentina la un nivel ridicat dupa ce a atins un varf de 8,40% la sfarsitul lui Martie 2010, dupa care a scazut constant pe parcursul anului pana la 6,87% la sfarsitul lui Decembrie 2010. Rata șomajului avea nivelul cel mai ridicat în rândul tinerilor. Conform datelor privind locurile de munca vacante, în mediul privat se contureaza o 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.

*Sursă date: Institutul National de Statistică*

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 inflaționist 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

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 31.12.2010 aproximativ 43,48% din activul total al fondului;
- Managementul activelor s-a concentrat in principal pe achizitionarea de obligatiuni care ofera un randament ridicat in comparatie cu cel al titlurilor de stat in conditiile unui grad de risc relativ scazut. Acest tip de plasamente reprezentau la sfarsitul lunii iunie 2010, 37.91% din activul fondului.

Ponderea obligatiunilor in total activ a scazut fata de decembrie 2009 datorita ajungerii la scadenta a unor emisiuni de titluri municipale, lichidarilor parțiale precum si cresterii activului total .

Ponderea obligatiunilor emise de catre autoritatile locale – 19.22% se mentine peste ponderea obligatiunilor corporative – 18.75% .

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 urmări 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 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.

4. Activitățile de investiții desfășurate de societatea de administrare

Structura portofoliului pe fondul deschis de investiții CERTINVEST OBLIGATIUNI se prezenta, la data de 31.12.2010, astfel:

- a) **Obligatiuni corporative** – portofoliul de obligatiuni corporative a rămas același de-a lungul anului 2010.
- b) **Obligatiuni municipale** – cu o pondere de 19,19% din totalul activului la sfârșitul anului, portofoliul obligatiunilor municipale își menține pozițiile din anul anterior cu excepția obligatiunilor emise de Primăria Municipiului Oradea care au ajuns la maturitate în 2010.
- c) Plasamentele în **depozite bancare** au o pondere de 43,40% din activul total, fondul preferând maturități de 1-3 luni pentru blocarea pe termen mai lung a dobanzilor atractive platite de băncile comerciale.
- d) Fondul a considerat oportună investiția și în **alte instrumente ale pieței monetare**, procentul acestora în total activ fiind de 8,36%.
- e) Investițiile în **Alte Organisme de Plasament Colectiv** aveau o pondere de 9,78% din activul total al fondului la final de an.
- f) **Disponibilul în cont curent** la aceeași dată era de 1684,80 RON, reprezentând 0,015% din totalul activelor fondului, disponibilul fiind necesar cheltuielilor curente ale fondului.
- g) **Sumele în cont la SSIF, sumele în tranzit și sumele în curs de rezolvare** reprezentau 0,01% din activul total la sfârșitul perioadei de raportare.

5. Performanțele obținute

Din data de 31.12.2009 și până la data de 31.12.2010, valoarea unității de investiție a fondului Ce a înregistrat o creștere de 9,62%, randament anualizat care se situează peste nivelul mediu al dobanzilor practicate de către bănci. Profilul fondului, constituit ca fond de obligatiuni, îl recomandă ca pe o alternativă viabilă pentru investitorii cu aversiune la risc.

Activul total al fondului a înregistrat în această perioadă o creștere de 81,76% față de sfârșitul anului 2009.

6. Evoluția activului net, a valorii unitare și a numărului de titluri aflate în circulație

Activul net al fondului a crescut la 31 decembrie 2010 la valoarea de 11.522.263,97 RON față de 31 decembrie 2009 când era de 6.344.169,31 RON, ceea ce reprezintă o creștere de 81,62%.

La 31.12.2010 numărul unitatilor de investitie aflate in circulatie este de 536.280,993630 fata de 323,628.752778 la 31.12.2009, ceea ce reprezinta o crestere de 65,71%.

Valoarea unitatii de investitie la fondul CERTINVEST Obligatiuni a crescut de la 19,60 RON la 31.12.2009 la 21,49 RON la 31.12.2010, reprezentand o crestere procentuala de 9,62%.

Veniturile din investitii au fost de 873.871,00 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar pierderea neta a fost de 672.507,00 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital la sfarsitul perioadei de raportare este de 5.362.810,00 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 6.159.454,00 RON.

7. Situatia sumelor imprumutate de fond

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

8. Modificari ale prospectului de emisiune

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

1. Prin decizia CNVM nr. 292/02.03.2010 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. De asemenea, prin decizia CNVM nr.1509/16.11.2010 au fost modificate documentele fondului Certinvest Obligatiuni. Principalele modificari aduse au fost :

- eliminarea Bancii Comerciale Romane din lista de distribuitor a fondului;
- introducerea posibilitatii 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

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



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;

- Noua denumire a fondului Aviva Investors Orizont este Certinvest Obligatiuni;
- Noul obiectiv al fondului Certinvest Obligatiuni va fi performanta cumulate zilnic a ratelor de dobanda ROBID la 12 luni;
- Se constituie un comision de subscriere de 0.5% din valoarea subscrierii dar nu mai mult de 500 RON. In cazul in care subscrierea se realizeaza prin internet, comisionul de subscriere este 0.
- Se instituie un comision unic de rascumparare in cuantum de 2% in cazul in care rascumpararea intervine in primele 30 zile de la data achizitiei de unitati de fond;

3. Prin Decizia CNVM nr. 918 / 19 iulie 2010 documentele Fondului au fost alinuate la prevederile Dispunerii de Masuri CNVM 9/2010 .

9. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor fondului CERTINVEST OBLIGATIUNI la 31.12.2010;
- Anexa 2: Situatia valorii unitare a activului net la data de 31.12.2010;
- Anexa 3: Situatia detaliata a investitiilor la 31.12.2010.

COMITET DIRECTOR

Presedinte
Horia Gusta