

SAI CERTINVEST S.A.

Raport privind administrarea fondului deschis de investitii Certinvest Prudent

2014

(01.01.2014 – 31.12.2014)

Fondul Deschis de Investitii Certinvest Prudent 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 Codului Civil Roman si care functioneaza in conformitate cu prevederile Ordonantei de Guvern nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor si ale Regulamentului Autoritatii de Supraveghre Financiara (ASF) nr. 9/2014.

Fondul Deschis de Investitii Certinvest Prudent a fost infiintat la data de 21.09.1994, avand un capital initial de 11.045 lei (110.450.000 ROL) integral subscris si varsat la constituire de catre investitori.

In prezent fondul functioneaza in baza Autorizatiei nr. 675/16.03.2006 eliberata de catre Comisia Nationala a Valoriilor 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 ale Regulamentului ASF nr. 9/2014 si este inregistrat in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/400012.

Administrarea fondului este realizata de S.A.I. CERTINVEST SA, societate de administrare a investitiilor autorizata de Comisia Nationala a Valoriilor 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 cu reglementarile emise in aplicarea acesteia, si prin Decizia CNVM nr. 4222 din 02.12.2003, fiind inregistrata in Registrul ASF sub nr. PJR05SAIR/400005/2.12.2003 si avand durata de functionare nedeterminata.

Depozitarul Fondului este Banca Romana pentru Dezvoltare - Groupe Societe Generale S.A. cu sediul central 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, avand codul unic de inregistrare 361579/1992.

1. Gradul de realizare a obiectivelor pentru 2014

Conform Prospectului de Emisiune autorizat de CNVM prin Decizia nr. 675 din 16.03.2006, 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. Fondul investeste in instrumente financiare cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, etc), ponderea in actiuni fiind de maximum 30%, pentru a proteja astfel economiile investitorilor de fluctuatiile negative de pe bursa.

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

Cu referire la obiectivele fondului precizam ca Certinvest Prudent este un fond cu plasamente diversificate care se individualizeaza prin investitii in majoritatea tipurilor de instrumente existente pe piata de capital. Prin diversificarea portofoliului se urmareste dispersia riscului si pe cat posibil mentinerea unei evolutii constant crescatoare a unitatii de fond. Pe termen mediu si lung fondul isi propune sa fie o alternativa mai practica si mai profitabila la plasamentele in depozitele bancare la termen de un an.

2. Strategia investitionala urmata pentru atingerea obiectivelor asumate

Anul 2014 a fost un an cu o evolutie favorabila pentru Romania, tinand cont de cresterea economica de 2,9% care a mentinut tara intre primele 7 state europene din punctul de vedere al dinamicii PIB. Dinamica indicatorilor macroeconomici aferenti anului 2014 a determinat valori care se incadreaza in criteriile nominale de la Maastricht pentru adoptarea euro (indicatorii privind inflatia, dobanzile, stabilitatea cursului de schimb, deficitul bugetar si datoria publica). Cu toate acestea, indeplinirea criteriilor nominale a devenit o conditie necesara, insa nu si suficienta pentru trecerea la euro, in contextul problemelor aparute in zona euro odata cu criza economica mondiala, ce a generat o atentie sporita pe convergenta reala unde Romania are inca mult de recuperat (decalaje legate de nivelul de trai sunt inca foarte mari).

Referitor la piata monetara, pe fondul presiunilor inflationiste diminuate, Banca Centrala a redus prin cinci interventii consecutive dobanda de politica monetara cu 125bps, pana la 2,75% dupa sedinta din 5 noiembrie 2014. Excesul de lichiditate generat inclusiv prin reducerea de catre BNR a rezervelor minime obligatorii pentru depozitele in lei si valuta, in aceeasi perioada, au determinat continuarea tendintei descrescatoare a nivelului dobanzilor din piata interbancara, ROBOR inregistrand variatii pe aproape tot parcursul anului sub nivelul dobanzii de politica monetara. De exemplu, ROBOR la 12 luni a coborat de la 2,78% la data de 31.12.2013 pana la 1,66% la sfarsitul perioadei de

referinta, cu o rata medie de 2,52% si un nivel minim inregistrat pe data de 12.12.2014 la 1,61%. In ceea ce priveste piata locala de obligatiuni, dinamica inregistrata pe piata monetara interbancara s-a extins si asupra ratelor de dobanda pentru titlurile de stat, contractia inregistrandu-se mai pronuntat pentru a doua parte a curbei randamentelor. Cele mai mari corectii au fost inregistrate pentru titlurile de stat cu scadenta de 5 ani a caror randamente au scazut cu 196bps in cursul anului 2014, fiind urmate de titlurile benchmark la 10 ani a caror contractie a fost de 163bps.

Piata locala de capital a fost influentata pozitiv de contextul macroeconomic favorabil. Impactul pozitiv generat de indicatorii macroeconomici a fost partial contrabalansat de contextul geopolitic (conflictul Rusia – Ucraina) si financiar international (situatia din Grecia), iar indicele principal al pietei de capital (BET) a avut o evolutie moderat pozitiva prin prisma ponderii cumulate de 40% a Petrom (SNP) si Fondul Proprietatea (FP, cu expunere importanta pe SNP), in contextul in care evolutia pretului titeiului Brent a fost puternic descendenta (a scazut cu aproximativ 40% de la 101,35/bbl USD la 61,21 USD/bbl, declinul cel mai puternic fiind inregistrat in trimestrul al patrulea al anului 2014). Spre deosebire de indicele BET-Fi, singurul care a marcat o scadere de -3,22% in anul 2014, restul indicilor BVB au finalizat anul in crestere, in top performanta clasandu-se BET (+9,07% in anul 2014 fata de anul 2013) si respectiv BET-XT (+6,33% in anul 2014 fata de anul 2013). Din punctul de vedere al lichiditatii inregistrate pe piata reglementata, anul 2014 a surclasat recordul inregistrat in anul anterior (care a fost cel mai bun de dupa criza pentru acest indicator), cu o valoare a tranzactiilor cu actiuni de 12,99 mld lei (pe segmentul principal) in crestere cu 15,54% YoY. Capitalizarea totala a actiunilor cotate la BVB pe segmentul principal a atins 129,96 mld lei la finele anului trecut, in scadere cu 2,89% fata de anul 2013.

Pentru indeplinirea obiectivelor fondului, societatea de administrare a structurat portofoliul de active pe trei directii importante:

- Depozitele bancare pe termen scurt cu o pondere de 20,92% din activul fondului;
- Plasamente in instrumente cu venit fix de tipul obligatiunilor municipale, obligatiunilor corporative si titluri de stat, caracterizate prin randamente in general mai ridicate in comparatie cu instrumentele monetare cu o pondere la data de 31.12.2014 de 31,1% din activul fondului, fata de 29,4% la sfarsitul anului 2013.
- Plasamente in instrumente ale pietei de capital, actiuni cotate si necotate cu o pondere de 37,17% din activul total al fondului la data de 31.12.2013, fata de 34,1% la sfarsitul anului 2013. Evolutia pozitiva a pietei de capital a determinat mentinerea unei expuneri relatii v agresive pe aceste instrumente.

3. Rezumatul activitatii investitionale desfasurate in perioada de raportare

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 si a depozitarilor.

Regulamentul 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 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.

Administratorul a aplicat pe perioada analizata o politica de investitii bazata pe urmatoarele coordonate:

- a) Valoarea de piata a portofoliului de **actiuni** admise sau tranzactionate pe o piata reglementata a crescut de la 1,348,255.31 lei la data de 31.12.2013, la 1.403.955,31 lei la data de 31.12.2014. La sfarsitul perioadei de raportare, FDI Certinvest Prudent avea in portofoliu un numar de 18 emitenti, preponderenti fiind companiile din sectorul financiar-bancar, energie- utilitati. Expunerea fondului s-a orientat in special catre emitentii din categoria *blue chips*, cu rezultate financiare solide si cu lichiditate mare.
- b) Ponderea in activul total al fondului a investitiilor in **obligatiuni** cotate si necotate, precum si in titluri de stat se ridica la sfarsitul anului 2013 la 31,1% din activul total. Portofoliul cuprinde 2 emisiuni de titluri de stat, 4 emisiuni de obligatiuni municipale si 3 emisiuni de obligatiuni corporative.
- c) Referitor la **depozitele bancare**, acestea reprezinta la sfarsitul perioadei de raportare 20,92% din total active, fiind reprezentate de sumele plasate in depozite pe termen scurt la mai multe banci comerciale, precum si dobanzile aferente calculate pana la data de 31.12.2014.
- d) **Conturile curente si numerarul** reprezentau la sfarsitul intervalului de raportare 0,05% din activul total al fondului. Pe parcursul perioadei analizate s-a urmarit realizarea unui management activ al portofoliului care sa asigure o buna corelare intre platile efectuate de catre fond si scadentele plasamentelor la termen, pe conturile curente pastrandu-se sume foarte mici, randamentul fondului fiind astfel optimizat.
- e) **Titluri de participare la OPCVM/AOPC**
Fondul detinea la sfarsitul anului 2014 unitati de fond la FII BET-FI Index Invest si OTP Obligatiuni, in cuantum de 9,75% din activul total.

In ceea ce priveste portofoliul de actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania al fondului Certinvest Prudent, acesta detinea actiuni un numar de 18 emitenti la data de 31 decembrie 2014.

TOP 5 DETINERI ACTIUNI CERTINVEST PRUDENT	
Emitenti	%
TGN	6.09%
FP	5.88%
SNG	3.99%

La 31 decembrie 2014 detinerile in actiuni ale fondului erau reprezentate de cele la companiile din sectorul financiar (FP, TLV, SIF-uri, BVB), energetic- utilitati (SNP, TEL, TGN, SNN), si farmaceutic (ATB).

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

SNP	3.89%
TLV	3.78%

4. Performantele obtinute

În anul 2014 valoarea unitatii de investitie a fondului deschis de investitii Certinvest Prudent s-a depreciat cu 1,75%. Alocarea a avut ca principal obiectiv capitalizarea trendului pozitiv manifestat de piata de capital pe parcursul anului 2014, însă a fost influentata negativ de expunerea pe SNP și FP, în contextul în care pretul titeiului a scăzut cu aproximativ 40% în cursul anului 2014, cu impact nefavorabil asupra principalelor expuneri ale fondului.

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

Activul net al fondului a scăzut fata de data de 31 decembrie 2013 de la valoarea de 3.933.622 lei la valoarea de 3.765.396 lei la data de 31 decembrie 2014. Numarul de unitati de investitie aflate în circulație a scăzut de la 363,241.811440 unitati la data de 31 decembrie 2013 la 354,022.948334 unitati la data de 31 decembrie 2014, ceea ce reprezinta o scadere de 2,54%.

Valoarea unitatii de investitie la fondul deschis de investitii Certinvest Prudent a scăzut în perioada analizata de la 10,83 lei la data de 31.12.2013 la 10,64 lei la data de 31.12.2014, reprezentand o apreciere de 1,75%.

6. Situatia veniturilor si a cheltuielilor

Veniturile din investitii au fost de 1.899.336 RON, pierderea a fost de 121.830 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste în totalitate. Valoarea contului de capital la sfarsitul perioadei de raportare este de 354.023 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 3.308.706 RON.

7. Situatia sumelor imprumutate de fond

În perioada analizata nu au fost facute împrumuturi în numele Fondului Deschis de Investitii Certinvest Prudent.

8. Modificari ale prospectului de emisiune

- A fost reformulat paragraful cu privire la evaluarea biletelor la ordin pentru care nu a fost onorata plata în termenele de 24 luni pentru AOPC, reformulare ce a constat în excluderea mentiunii referitoare la art. 10,

alin (2) din documentele fondurilor. Aceasta modificare a fost efectuata conform adresei ASF nr. DAS 1688 din data de 18.02.2014 si a fost introdusa in documentele fondului atat in prospectul de emisiune (cap.6, pct.6.6, lit. K) cat si in regulile de functionare ale fondului (cap.3, pct.3.3.2, lit K) la capitolul privind evaluarea activelor, dupa cum urmeaza:

“Evaluarea activelor enumerate mai sus se face dupa urmatoarele reguli:

Evaluarea in activul fondului a biletelor la ordin pentru care nu a fost onorata plata la scadenta la termenele indicate la art.10, alin. (1) din Norma ASF nr. 14/2013, dupa caz, se va realiza la valoare 0 sau la valoarea garantiei executate constituita conform art. 4, alin. (3) din Norma ASF nr.14/2013, dupa caz, fiind interzisa efectuarea de investitii suplimentare in instrumente ale pietei monetare de tipul biletelor la ordin emise sau girate de acelasi emitent, respectiv acelasi ultim girant”;

- A fost adaugat la cap.4, pct.4.4 din Prospectul de emisiune al fondului, un paragraf privind strategia de investitii a fondului, cu urmatorul continut:

“Fondul va putea sa investeasca in instrumente ale pietei monetare de tipul biletelor la ordin care au o scadenta de cel mult 12 luni de la data achizitiei de catre fond si care este obtinut prin gir, cu respectarea prevederilor legale in vigoare”.

“Expunerea realizata de fond, prin realizarea de investitii directe si indirecte (inclusiv prin investitii in titluri de participare emise de fond care indeplinesc conditiile cumulative prevazute de art. 82 alin. (1) lit. d) din OUG nr. 32/2012 in instrumente ale pietei monetare de tipul biletelor la ordin prevazute la art. 2 din Norma ASF nr. 14/2013, nu poate depasi limita de 15% din activele sale”.

- Au fost actualizate documentele privind informatiile cheie destinate investitorilor fondurilor deschise de investitii (DICI), in conformitate cu Instructiunea CNVM nr. 5/201,2 conform adresei catre ASF nr. 1902 din data de 31.01.2014.

9. *Anexe*

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor la data de 31.12.2014;
- Anexa 2: Situatia valorii unitare a activului net la data de 31.12.2014;
- Anexa 3: Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2014.

DIRECTOR GENERAL,

HORIA GUSTA