

## SAI CERTINVEST S.A.

### Raport privind administrarea fondului deschis de investitii

#### Certinvest Dinamic

#### Semestrul I 2014

(01.01.2014 –30.06.2014)

**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 25.000 lei integral subscris si varsat la constituire de catre investitori.

In data de 20 iunie 2014 Fondul Certinvest Dinamic fuzioneaza prin absorbtie cu Fondul Certinvest Maximus, Fondul rezultat fiind Certinvest Dinamic.

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

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



legea nr. 514/2002 si modificat prin Legea nr. 297/2004 si ale Regulamentului CNVM nr. 15/2004 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 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 2014***

**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 ROBID 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**

Deși perioada de referință a fost marcată de tensiunile geopolitice regionale care au pus presiune și pe bursa locală, acțiunile bancilor centrale au reușit să genereze un climat în general favorabil activelor mai riscante (și în același timp și cu un randament mai ridicat). Rezultanta acestor forte a fost una în general pozitivă, astfel că principalul indice local BET s-a apreciat cu 8% în H1'14. Evoluția fondurilor de investiții listate a fost pe de altă parte una mai puțin îmbucurătoare, randamentele dividendelor în scădere, precum și unele probleme de guvernanta corporativă ducând indicele BET-FI la o performanță negativă ex-dividend în H1'14 (-3,7%).

În alta ordine de idei, piața primară a cunoscut destul de puține oferte, printre cele mai importante fiind de menționat listarea prin majorare de capital a Electrica (177m acțiuni la 11 RON), precum și plasamentul privat al Fondului Proprietatea pentru 4,99% din participția acestuia la compania SNG. Chiar dacă listările au fost puține, capitalizarea disponibilă crescută și free-float-ul marit au facilitat investitorilor o poziționare mai agresivă în bursa locală, ajutați fiind și de climatul macroeconomic stabil al României. Nu în ultimul rând, îmbunătățirea acestor parametri de tranzacționare au creat eligibilitatea necesară includerii mai multor companii locale în indicii MSCI, contribuind astfel la consolidarea fluxurilor straine de capital în bursa românească.

## **3. Activitățile de investiții desfășurate de societatea de administrare**

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată a fondului FDI Certinvest Dinamic a crescut de la 8.479.166 RON la sfârșitul anului 2013 la 28.862.449 RON la jumătatea lui 2014, ceea ce reprezintă o pondere de 62% din total activ fond.

Principalele elemente din portofoliul fondului au înregistrat următoarea evoluție în perioada de raportare:

- **Sumele în cont la SSIF, sumele în tranzit** au fost inexistente la sfârșitul perioadei de raportare.
- **Disponibilitățile în conturi curente** reprezentau 1,05% din activul total al fondului la sfârșitul semestrului I la anulul 2014. S-a urmărit păstrarea unor sume mici pe conturile curente și corelarea platilor efectuate de către fond cu scadențele plasamentelor la termen.

- **Depozitele bancare** reprezentau la sfarsitul perioadei de raportare 14,55% din total active si cuprind valoarea sumelor plasate in depozite la termen la banci comerciale, precum si dobanzile aferente calculate pana la data de 30.06.2014. Acest procent era in crestere fata de 2,33% la inceputul anului
- Investitiile in **obligatiuni sau emise de catre administratia publica locala** se situau la 30 iunie 2014 la nivelul de 0,42% 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 3,618% din activul total.

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 30 emitenti la 30 iunie 2014. Fondul detinea de asemenea actiuni tranzactionate pe pietele internationale.

TOP 5 DETINERI ACTIUNI CERTINVEST DINAMIC	
Emitenti	%
SNP	<b>9,81%</b>
FP	<b>7,75%</b>
TGN	<b>7,37%</b>
SNG	<b>6,67%</b>
SIF5	<b>4,67%</b>

La 30 iunie 2014, detinerile in actiuni ale fondului erau reprezentate de cele la companiile din sectorul financiar (TLV, FP, SIF-uri, BVB, BRK), energetic- utilitati (SNP, SNN, TEL, TGN), constructii si materiale de constructii (COSC), industrial (ARS, CMP), turism si imobiliare (BCM, SCDM) si farmaceutic (ATB, BIO, RPH).

#### 4. Performantele obtinute

In semestrul I al anului 2014 valoarea unitara a activului net al fondului FDI Certinvest Dinamic a inregistrat o apreciere de 1,05%, respectiv de la 5,06 RON la sfarsitul anului 2013 la 5,11 RON la 30 iunie 2014.

### **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 2013 de la valoarea de 11.832.220,06 RON la sfarsitul anului la valoarea de 46.667.493,79 RON la sfarsitul semestrului I al anului 2014, ceea ce reprezinta o crestere de 294,41%.

Numarul de unitati de investitie aflate in circulatie a crescut de la 2.338.238,896140 la 31.12.2013 la 9.126.606,568440 la 30.06.2014, ceea ce inseamna o crestere de 290,32%.

Valoarea unitatii de investitie la fondul CERTINVEST DINAMIC a crescut in perioada de raportare de la 5,06 RON la 31 decembrie 2013 la 5,11 RON la 30 iunie 2014, inregistrand o depreciere de 1,05%.

### **6. Situatia veniturilor si a cheltuielilor**

Cifrele prezentate in continuare in acest raport se bazeaza pe calculele facute conform Regulamentului 15/2004 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor cu modificarile si completarile ulterioare si Dispunerii de masuri nr.23/2012 "privind evaluarea activelor O.P.C. autorizate/avizate de C.N.V.M."

Regulamentul 15/2004 si Dispunerea de masuri nr.23/2012 descriu, 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 15/2004 si Dispunerii de masuri nr. 23/2012 si valoarea activului net calculata calculata in conformitate cu Regulamentul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr.4/2011 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, care a fost folosit pentru pregatirea situatiilor financiare.

Veniturile din investitii au fost de 7.592.266 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar profitul net a fost de 299.249 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital la sfarsitul perioadei de raportare este de 30.096.081 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 15.103.424 RON.

### **7. Situatia sumelor imprumutate de fond**

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

### **8. Modificari ale prospectului de emisiune**

Reformularea paragrafului cu privire la evaluarea biletelor la ordin pentru care nu a fost onorata plata in termenele de 12 luni pentru OPCVM, in sensul excluderii mentiunii referitoare la art. 10, alin (2) din documentele fondurilor (conform adresei ASF nr. DAS 1688 din data de 18.02.2014).

La lit. K, art. 9 "Evaluarea activelor enumerate mai sus se face dupa urmatoarele reguli":

"Evaluarea în activul fondului a biletelor la ordin pentru care nu a fost onorată plata la scadență la termenele indicate la art. 10, alin. (1) din Norma ASF nr. 14/2013, după caz, se va realiza la valoare 0 sau la valoarea garanției executate constituită conform art. 4, alin. (3) din Norma ASF nr.14/2013, după caz, fiind interzisă efectuarea de investiții suplimentare în instrumente ale pieței monetare de tipul biletelor la ordin emise sau girate de același emitent, respectiv același ultim girant."

Actualizare documente privind informatiile cheie destinate investitorilor fondurilor deschise de investitii (DICI), actualizate conform Instructiunii CNVM nr. 5/2012 (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 30.06.2014;
- Anexa 2: Situatia valorii unitare a activului net la 30.06.2014;
- Anexa 3: Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2014;

DIRECTOR GENERAL

Horia Gusta