

SAI CERTINVEST S.A.

Raport privind administrarea fondului deschis de investitii Certinvest Prudent

Semestrul I 2014

(01.01.2014 – 30.06.2014)

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 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 Prudent a fost infiintat la data de 21.09.1994, avand un capital initial de 11.045 RON (110.450.000 lei) 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 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. 15/2004 si este inregistrat in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/400012.

Administrarea fondului este realizata de SAI CERTINVEST SA autorizata initial 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. Durata de functionare a societatii este nedeterminata. Societatea este inregistrata in Registrul ASF sub nr. PJR05SAIR/400005.

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 primul semestru al 2014

Certinvest Prudent este un fond diversificat, ce isi propune sa ofere investitorilor acoperirea simultana a nevoilor de conservare a economiilor, beneficiind, in acelasi timp de o crestere superioara celei oferite de depozitele bancare. Fondul investeste in instrumente financiare cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligatiuni, alte instrumente cu venit fix, actiuni, 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

Desi perioada de referinta a fost marcata de tensiunile geopolitice regionale care au pus presiune si pe bursa locala, actiunile bancilor centrale au reusit sa genereze un climat in general favorabil activelor mai riscante (si in acelasi timp si cu un randament mai ridicat). Rezultanta acestor forte a fost una in general pozitiva, astfel ca

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 indicii BET-FI la o performanță negativă ex-dividend în H1'14 (-3,7%).

În altă 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 participația 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.

Dobanzile la depozite au cunoscut totodată o evoluție descendentă, în acest context, strategia fondului a fost de a menține o expunere prudentă dar importantă la piața bursei și a face un management activ al portofoliului de instrumente cu venit fix.

Pentru îndeplinirea obiectivelor fondului, societatea de administrare a structurat portofoliul de active pe trei direcții importante:

- Depozitele bancare pe termen scurt reprezentau la 30.06.2014 aproximativ 30,69% din activul fondului, ponderea acestor plasamente scăzând nesemnificativ de la 24,57% la sfârșitul anului 2013. Randamentele oferite de aceste instrumente s-au păstrat atractive, dobanzile oferite de instituțiile de credit păstrându-se real pozitive în acest interval.
- Plasamente în instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor municipale, obligațiunilor corporative și titluri de stat, caracterizate prin randamente în general mai ridicate în comparație cu instrumentele monetare, reprezentau la 30.06.2014 24,67% din activul fondului, față de 29,44% la sfârșitul anului 2013.
- Plasamente în instrumente ale pieței de capital, cu volatilitate ridicată, de tipul acțiunilor cotate și necotate, reprezentau 31,43% din activul total al fondului la 30.06.2014, față de 34,15% la sfârșitul anului 2013. Evoluția pozitivă a pieței de capital a determinat menținerea unei expuneri relativ agresive pe aceste instrumente.

3. Rezumatul activității investitoriale desfășurate în perioada de raportare

Administratorul a aplicat pe perioada analizată o politică de investiții bazată pe următoarele coordonate:

- Valoarea de piata a portofoliului de **actiuni** admise sau tranzactionate pe o piata reglementata a crescut de la 1.348.255,31 lei la 31.12.2013 la 1.534.904,61 lei la 30.06.2014. In perioada analizata, Administratorul a administrat activ expunerea pe piata bursiera in special pe emitentii lichizi de la Bursa, sfarsitul de semestru aratand o expunere orientata catre actiuni componente ale indicelui BET-XT. La sfarsitul perioadei de raportare, Certinvest Prudent avea in portofoliu un numar de 18 emitenti, preponderenti fiind companiile din sectorul financiar-bancar, energie- utilitati, farmaceutice si industriale. Expunerea fondului s-a orientat in special catre emitentii din categoria *blue chips*, cu rezultate financiare solide si cu lichiditate mare.
- Ponderea in activul total al fondului a investitiilor in **obligatiuni** cotate si necotate se ridica la sfarsitul semestrului I la 21,58% din activul total. Portofoliul cuprinde 4 emisiuni de obligatiuni municipale si patru emisiuni de obligatiuni corporative.
- Ponderea in activul total al fondului a investitiilor in **titluri de stat** se ridica la sfarsitul semestrului I la 3,09% din activul total.
- Referitor la **depozitele bancare**, acestea reprezinta la sfarsitul perioadei de raportare 30,69% 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 30.06.2014.
- **Conturile curente si numerarul** reprezentau la sfarsitul intervalului de raportare 0,23% din activul total al fondului. Pe tot parcursul perioadei s-a urmarit realizarea unui management activ al portofoliului prin care sa se realizeze o foarte 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.
- **Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF)**, aveau o pondere de 0,01%.
- **Titluri de participare la OPCVM/AOPC** - Fondul a detinut in perioada de referinta unitati de fond la FII BET FI Index Invest, Certinvest Short Fund, Certinvest Leader si OTP Obligatiuni, intr-un procent de 9,38% din activul total
- **Dividende sau alte drepturi de incasat** - Fondul avea de incasat dividende in pondere de 2,86% din activul fondului

4. Performantele obtinute

În primul semestru al anului 2014, valoarea unitatii de investitie a fondului Certinvest Prudent s-a depreciat cu 0,64%.

5. Evolutia activului total, 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 3.933.622,96 lei la sfarsitul anului 2013 la valoarea de 4.891.864,64 lei la 30 iunie 2014, ceea ce reprezinta o apreciere de 24,36%. Numarul de unitati de investitie aflate in circulatie a crescut de la 363.241,811440 unitati la 31 decembrie 2013 la 454.492,601809 unitati la 30 iunie 2014, ceea ce reprezinta o crestere de 25,12%. Valoarea unitatii de investitie la fondul Certinvest Prudent a scazut in perioada analizata de la 10,83 RON la 31.12.2013 la 10,76 RON la 30.06.2014, reprezentand o depreciere de 0,64%.

6. Situatiia 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 și 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 între valoarea activului net calculata in conformitate cu Regulamentul 15/2004 si Dispunerii de măsuri 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 și supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, care a fost folosit pentru pregatirea situatiilor financiare.

Veniturile din investitii au fost de 1.047.744 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar pierderea neta a fost de 19.229 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital la sfarsitul perioadei de raportare este de 454.493 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 4.408.997 RON.

7. Situatia sumelor imprumutate de fond

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

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) la 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 data de 30.06.2014;
- Anexa 3: Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2014.

DIRECTOR GENERAL

Horia Gusta