

## SAI CERTINVEST S.A.

### Raport privind administrarea fondului deschis de investitii

### Certinvest BET-FI Index

2010

(23.11.2010 – 31.12.2010)

**Fondul Deschis de Investitii Certinvest BET FI INDEX** 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 BET FI INDEX a fost lansat la data de 23.11.2010, avand un activ net initial de 99.986,17 lei integral subscris si varsat la constituire de catre investitori.

In prezent Fondul functioneaza in baza Deciziei CNVM nr. 850 din data de 01.07.2010 eliberata de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare in baza prevederilor art. 7 alin (1) si (4) si art. 9 alin (1) din Statutul

## 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



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 CNVM sub nr. CSC06FDIR/400067 .

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 CNVM sub nr. PJR05SAIR/400005 si avand durata de functionare nedeterminata.

Depozitarul activelor fondului este S. C. Banca Comerciala Romana S.A. (denumit in continuare Depozitarul), persoană juridică română, cu sediul în București, B-dul Regina Elisabeta nr. 5, sector 5, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/90/23.01.1991, cod unic de înregistrare 361757, înregistrată în registrul CNVM sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

### ***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 Europeana și Fondul Monetar International 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 pricipalilor indici ai BVB in 2010

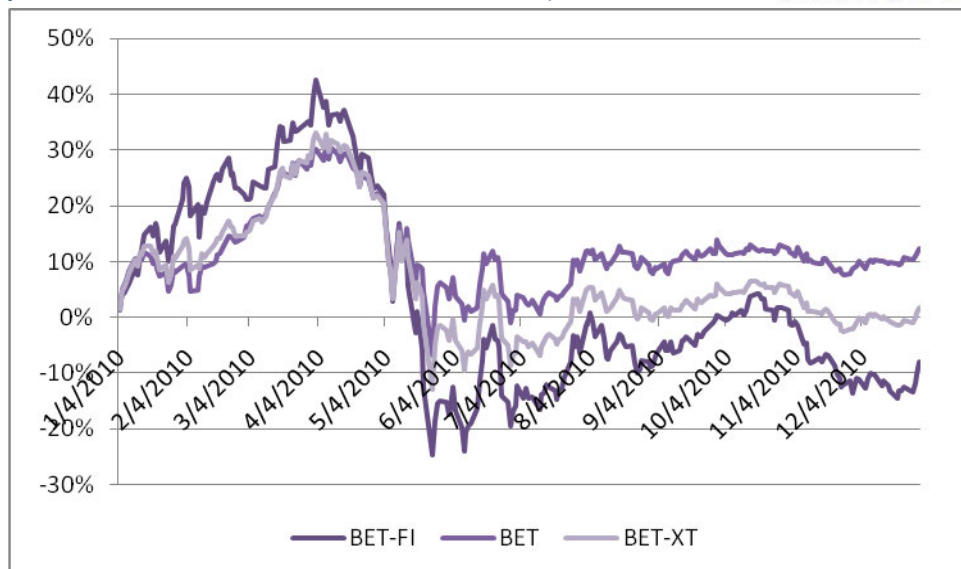
## SAI Certinvest SA

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

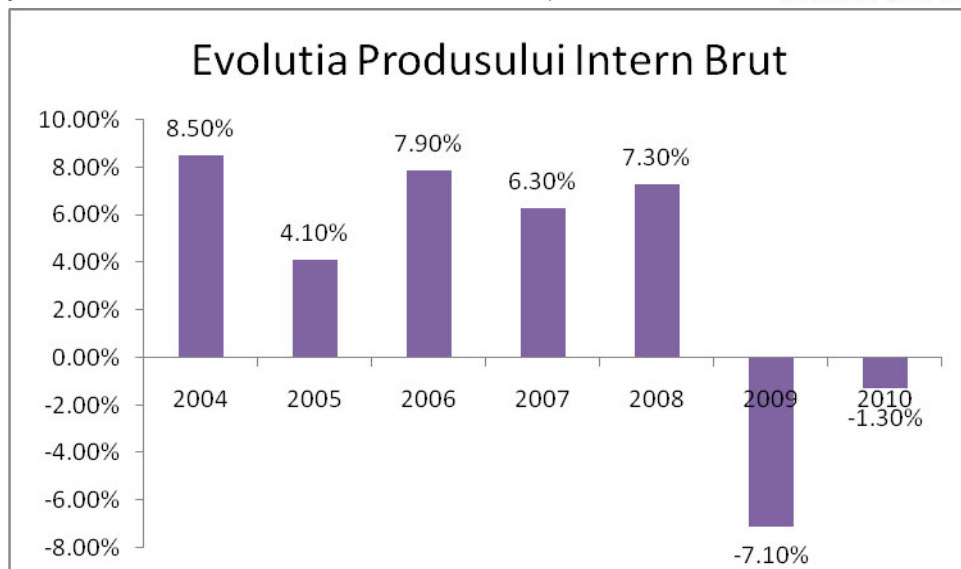


Sursă date: Bursa de Valori București

Indicele BET-XT, ce reflecta evoluția preturilor celor mai lichide 25 de companii tranzactionate în segmentul de piață reglementată, inclusiv SIF-urile, a fost afectat de corecția înregistrată pe SIF-uri, având o performanță ușor pozitivă de 1,9% în anul 2010.

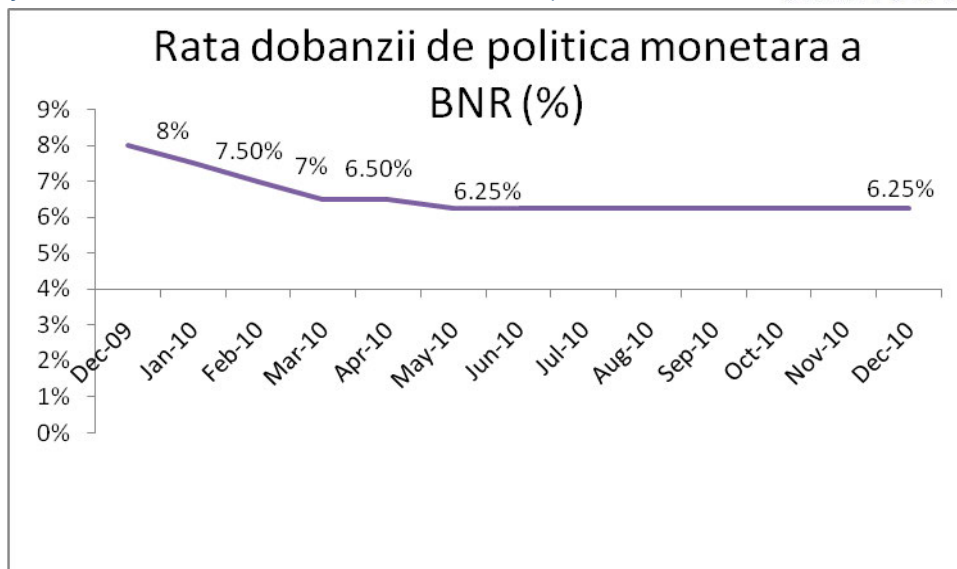
### **Situația macroeconomică a României pentru anul 2010**

Recesiunea economică a fost mai profundă decât se anticipa la începutul acesteia în 2008. Deși cele mai multe din economiile din regiune au arătat semne de însănătoșire la finalul anului 2009, economia românească a continuat să se contracte. În anul 2010, România a implementat un set de măsuri de austeritate foarte dure. Diminuarea salariilor bugetarilor cu 25% precum și creșterea TVA la 24% au avut ca obiectiv reducerea deficitului bugetar și intrarea într-un grafic de sustenabilitate al bugetului de stat. Activitatea economică a înregistrat o îmbunătățire în zona exporturilor pe baza cererii venite din spațiul european, una din principalele componente fiind construcția de mașini care contribuie cu 12,4% la total exporturi. Produsul intern brut s-a contractat cu 1,3% în 2010, performanță mai bună decât estimările inițiale ale analiștilor.



*Sursă date: Institutul National de Statistică*

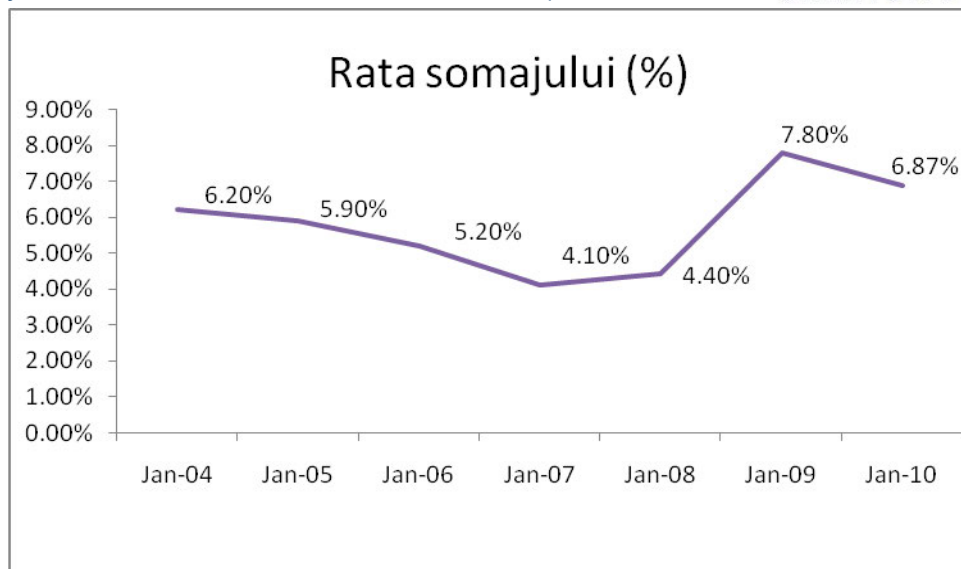
Banca Nationala a Romaniei (BNR) a redus dobanda de politica monetara in patru sedinte consecutive de la 8,00% p.a. la sfarsitul anului 2009 la 6,25% p.a. la sedinta de politica monetara de la inceputul lui Mai 2010, nivel care s-a pastrat ulterior pe tot parcursul anului. Cresterea nivelului de TVA 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 Internațional a finalizat la sfârșitul lunii Ianuarie 2010 cea de-a doua și a treia reevaluare a acordului Stand-By încheiat cu România. Finalizarea reevaluarilor a făcut ca a treia și a patra tranșă în suma totală de 2,18 miliarde DST (aprox. 2,45 miliarde euro) să devină disponibile. Totalul tragerilor efectuate până în acel moment au fost de 8,3 miliarde DST (aprox. 9,3 miliarde euro). FMI a cazut de acord la sfârșitul lunii Mai 2010 pe cea de-a patra reevaluare a acordului Stand-By încheiat cu România, astfel că a cincea tranșă în suma de 0,77 miliarde DST (0,9 miliarde euro) a devenit disponibilă sub rezerva aprobării de Comitetul Executiv al FMI.

În prima parte a anului 2010 rata șomajului a continuat să se mențină la un nivel ridicat după ce a atins un vârf de 8,40% la sfârșitul lui Martie 2010, după care a scăzut constant pe parcursul anului până la 6,87% la sfârșitul lui Decembrie 2010. Rata șomajului avea nivelul cel mai ridicat în rândul tinerilor. Conform datelor privind locurile de muncă vacante, în mediul privat se conturează o redresare a cererii de forță de muncă, pe fondul restructurării și repositionării companiilor pe segmente de activitate viabile, în timp ce sectorul bugetar este afectat de reducerile de personal stabilite de guvern.



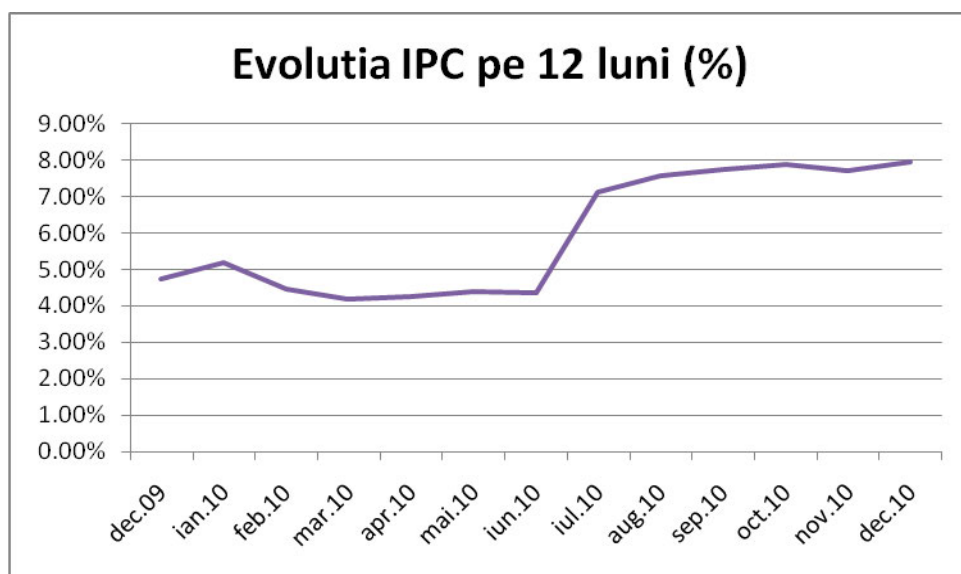
Sursă date: Institutul National de Statistică

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 adjudecă 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 inflationist 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 crestere a Taxei pe Valoare Adaugata de la 19% la 24% incepand cu data de 1 iulie. Impactul acestei decizii a fost o crestere abrupta a inflatiei, al carui trend se poate reversa in momentul in care efectul de baza va fi depasit, respectiv in a doua parte a anului 2011, atunci cand nivelul inflatiei poate reveni in parametrii doriti de catre Banca Centrala.



*Sursă date: Institutul National de Statistică*

### **1. Gradul de realizare a obiectivelor pentru anul 2010**

**Obiectivul** Fondului il reprezinta mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice si plasarea lor in actiuni ale emitentilor din cadrul indicelui BET-FI pe principiul unei corelatii directe cu performanta acestui indice bursier, a administrarii prudentiale, a diversificarii si diminuarii riscului.

**Obiectivul** de performanta al fondului consta in obtinerea unei corelatii directe cu performanta indicelui BET-FI.

Cu referire la obiectivele fondului precizam ca CERTINVEST BET-FI INDEX este un fond de actiuni care se individualizeaza prin investitii in actiuni ale emitentilor din cadrul indicelui BET-FI, 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 acțiuni cotate reprezintă în general minim 90% din activul total al fondului.

## ***2. Strategia investitionala urmată pentru atingerea obiectivelor asumate***

Fondul CERTINVEST BET-FI Index a urmărit în 2010 să replice expunerea indicelui BET-XT. Totuși ponderea acțiunilor cotate în total active ale fondului a fluctuat în decursul anului datorită intrărilor importante de capital, păstrându-se însă în majoritatea situațiilor peste limita de 90% și atingând la sfârșitul anului 2010 ponderea de 98,59% din activul total.

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

În semestrul I din 2010, piața bursieră a avut o evoluție oscilantă. Astfel, indicii bursieri și-au continuat creșterea până la mijlocul lui Aprilie 2010 în ton cu evoluția pietelor bursiere externe. Dar mișcarea de corecție ce a urmat a dus indicii bursieri de la BVB la niveluri mai joase. Drept urmare numai indicele BET, indicele reprezentativ al Bursei de Valori București, s-a apreciat cu +12.3%, indicele BET-XT s-a apreciat cu 1.87% în timp ce BET-FI a pierdut cel mai mult din valoare -7.98% în 2010. Volatilitatea ridicată a pieței bursiere s-a manifestat atât pe plan intern cât și pe pietele internaționale de capital. În plan economic, Produsul Intern Brut (PIB-ul) a continuat să scadă și în prima parte a anului 2010 după caderea abruptă înregistrată în 2009, România fiind puternic afectată de criza financiară și economică globală, totuși datele venite pentru trimestrul IV arată o stopare a declinului.

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România a fondului FDI Certinvest BET-FI Index a ajuns la 99.950,50 RON la sfârșitul anului 2010, ceea ce reprezintă o pondere de 98.59% din total activ fond.

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

- 1. Sumele în cont la SSIF, sumele în tranzit** au avut o pondere de numai 0,25% la sfârșitul anului 2010.
- 2. Disponibilitățile în conturi curente** reprezentau 0,0% din activul total al fondului la 31 decembrie 2010.
- 3. Depozitele bancare** reprezentau la sfârșitul perioadei de raportare 1.17% din total active și cuprind valoarea sumelor plasate în depozite pe termen scurt la bănci comerciale, precum și dobânzile aferente calculate până la data de 31.12.2010.



În ceea ce privește portofoliul de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România al fondului FDI Certinvest BET-FI Index, acesta detinea acțiuni la un număr de 5 emitenți la 31 decembrie 2010. S-a urmărit investiția în acțiuni ale emitenților din cadrul indicelui BET-FI pe principiul unei corelații directe cu performanța acestui indice bursier.

#### **4. Performanțele obținute**

Valoarea unitară a activului net al fondului FDI CERTINVEST BET-FI Index a ajuns la 101.15 RON la 31 decembrie 2010.

#### **5. Evoluția activului net, a valorii unitare și a numărului de titluri aflate în circulație**

Activul total al fondului este de 101.383,47 RON la sfârșitul anului 2010, iar activul net al fondului a ajuns la valoarea de 101.152,95 RON la 31 decembrie 2010.

Numărul de unități de investiție aflate în circulație a fost de 1000 la 31.12.2010.

Valoarea unității de investiție la fondul CERTINVEST BET-FI Index a ajuns la 101.15 RON la 31 decembrie 2010.

Veniturile din activitatea curentă au fost de 17.204 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvestește în totalitate. Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 100.000,00 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 1.153,00 RON.

#### **6. Situația sumelor împrumutate de fond**

În perioada analizată nu au fost făcute împrumuturi în numele CERTINVEST BET-FI Index.

#### **7. Modificări ale prospectului de emisiune**

În perioada de raportare s-au efectuat următoarele modificări la prospectul de emisiune al fondului CERTINVEST BET FI INDEX:

**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



- Prin decizia CNVM nr.1511/16.11.2010 au fost modificate documentele fondului. Principalele modificari aduse au fost :

- a) Se introduce pentru fond posibilitatea de a realiza operatiuni de adeziune / rascumparare prin telefon in conformitate cu prevederile Dispunerii de Masuri CNVM 9 /2010;
- b) 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 [www.certinvest.ro](http://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;
- c) Noua denumire a fondului Aviva Investors Bet Fi Index este Certinvest BET FI Index

**8. Anexe**

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor la 31.12.2010;
- Anexa 2: Situatia valorii unitare a activului net la 31.12.2010;
- Anexa 3: Situatia detaliata a investitiilor la 31.12.2010;

COMITET DIRECTOR

PRESEDINTE

Horia Gusta