

SAI CERTINVEST S.A.

Raport privind administrarea fondului deschis de investitii

Certinvest Dinamic

2014

(01.01.2014 –31.12.2014)

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 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 Supraveghere Financiara (ASF) nr. 9/2014.

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 a absorbit prin fuziune 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 ale Regulamentului ASF nr. 9/2014 si este inregistrat in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/400011.

Administrarea fondului este realizata de S.A.I. CERTINVEST SA, societate de administrare a investitiilor 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 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 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 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

Piata locala de capital a fost influentata pozitiv de contextul macroeconomic favorabil, tinand cont de cresterea economica de 2,9% care a mentinut Romania intre primele 7 state europene din punctul de vedere al dinamicii PIB. 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 2014 fata de 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.

3. Activitatile de investitii desfasurate de societatea de administrare

Cifrele prezentate in continuare in acest raport se bazeaza pe calculele facute conform Regulamentului nr. 9/2014 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv și 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.

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 lei la sfârșitul anului 2013 la 31.549.471,63 lei la sfârșitul anului 2014, ceea ce reprezintă o pondere de 68,53% din total activ fond. Ponderea acțiunilor tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru reprezintă 4,20% din activul total la finalul anului 2014.

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

- **Disponibilitățile în conturi curente** reprezentau 0,006% din activul total al fondului la sfârșitul anului 2014. S-a urmărit păstrarea unor sume mici pe conturile curente și corelarea plăților efectuate de către fond cu scadențele plasamentelor la termen.
- **Depozitele bancare** reprezentau la sfârșitul perioadei de raportare 10,54% din total active și cuprind valoarea sumelor plasate în depozite la termen la bănci comerciale, precum și dobânzile aferente calculate până la data de 31.12.2014.
- Investițiile în **obligțiuni emise de către administrația publică locală** se situau la data de 31 decembrie 2014 la nivelul de 0,41% din activul total al fondului.
- Fondul Certinvest Dinamic nu a investit în **titluri de stat**, considerând mai atractive ofertele de obligțiuni corporative și municipale.
- Portofoliul de **obligțiuni corporative** are o pondere de 4,07% din activul total.
- **Titlurile de participare la OPCVM/AOPC** reprezentau 9,64% din activul total de la sfârșitul anului 2014.
- Ponderea **altor instrumente financiare ale pieței monetare** era de 2,31% la finalul anului 2014.

În ceea ce privește portofoliul de acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România al fondului deschis de investiții Certinvest Dinamic, acesta detinea acțiuni un număr de 28 emitenți la 31 decembrie 2014. Fondul detinea de asemenea acțiuni tranzacționate pe piețele internaționale.

TOP 5 DETINERI ACTIUNI CERTINVEST DINAMIC	
Emitenti	%
FP	8,65%
TGN	8,34%
SNG	6,90%
SNP	6,66%
EL	4,52%

La data de 31 decembrie 2014, fondul urmărea o supraexpunere pe sectorul fondurilor de investiții listate la BVB (preponderent SIF3 și respectiv SIF5), însă și pe sectorul energetic, prin investirea în titlurile FP și SNP. Pe de altă parte, situația încă precară din sectorul bancar a dus la o subexpunere pe acesta din urmă la sfârșitul anului 2014.

4. Performantele obtinute

În cursul anului 2014 valoarea unitară a activului net al fondului FDI Certinvest Dinamic a înregistrat o apreciere de 0,37%, respectiv de la 5,06 lei la sfârșitul anului 2014 la 5,08 lei la data de 31 decembrie 2014.

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

Activul net al fondului a crescut față de data de 31 decembrie 2013 de la valoarea de 11.832.220,05 lei la sfârșitul anului la valoarea de 45.915.411,12 lei la sfârșitul anului 2014, ceea ce reprezintă o creștere de 288,05%.

Numărul de unități de investiție aflate în circulație a crescut de la 2.338.238,90 unități la data de 31.12.2013, la 9.040.308,12 unități la data de 31.12.2014, ceea ce înseamnă o creștere de 286,63%.

Valoarea unității de investiție la fondul deschis de investiții CERTINVEST DINAMIC a crescut în perioada de raportare de la 5,06 lei la sfârșitul anului 2013 la 5,08 lei la data de 31 decembrie 2014, înregistrând o apreciere de 0,37%.

6. Situația veniturilor și a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 27.378.595 RON, iar pierderea netă a fost de 354.755 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvestește în totalitate. Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 29.923.484 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 14.473.606 RON.

7. Situația sumelor împrumutate de fond

În perioada analizată nu au fost făcute împrumuturi în numele Fondului Deschis de Investiții Certinvest Dinamic.

8. Modificări ale prospectului de emisiune

- A fost reformulat paragraful cu privire la evaluarea biletelor la ordin pentru care nu a fost onorată plata în termenele de 24 luni pentru AOPC, reformulare ce a constat în excluderea mențiunii referitoare la art. 10, alin (2) din documentele fondurilor. Această modificare a fost efectuată 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.
- Incepand cu data de 01.08.2014 au fost diminuate comisioanele de depozitare si de custodie ale fondului. Pentru aceasta, desi nu a fost necesara notificarea investitorilor (deoarece cuantumul comisioanelor s-au incadrat in limitele maxime prevazute de prospectul de emisiune al FDI Certinvest Dinamic), a fost publicata Nota de informare in ziarul Bursa din data de 01.09.2014.

Diminuarea comisioanelor de administrare sub nivelul maxim prevazut in prospectul de emisiune nu a reprezentat modificari ale comisioanelor care au stat la baza autorizarii fondurilor deschise de investitii.

9. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

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



- 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