

SAI CERTINVEST S.A.

Raport privind administrarea fondului deschis de investitii

Certinvest Obligatiuni

2014

(01.01.2014 – 31.12.2014)

Fondul Deschis de Investitii Certinvest Obligatiuni 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 OBLIGATIUNI a fost lansat la data de 07.05.2004.

In prezent Fondul functioneaza in baza Deciziei CNVM nr. 678/16.03.2006 de autorizare a modificarilor documentelor de constituire ale fondului in vederea respectarii prevederilor Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului nr.15/2004 si este inregistrat in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/400016 din data de 04.05.2004.

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



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 aprobată 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 inscrisa in Registrul ASF sub nr. PJR05SAIR/400005/2.12.2003 si avand durata de functionare nedeterminata.

Depozitarul Fondului este BRD - Groupe Societe Generale SA cu sediul social 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, inscrisa in Registrul ASF sub nr. 0007, avand codul unic de inregistrare 361579/1992.

1. Strategia investitionala urmata pentru atingerea obiectivelor asumate

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.

Obiectivele fondului sunt atat protejarea sumelor investite de efectele negative ale inflatiei, cat si obtinerea de cresteri pentru investitorii sai. Obiectivul de performanta al fondului consta in obtinerea unui randament anual al valorii unitatii de fond care sa depaseasca performanta cumulata zilnic a ratelor de dobanda ROBID la 12 luni.

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. 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 (decalajele legate de nivelul de trai sunt inca foarte mari).

Conform Prospectului de Emisiune autorizat de CNVM prin Decizia nr. 678 din 16.03.2006, politica de investitii a fondului va respecta limitele investitionale prevazute de legislatia in vigoare a pietei de capital si va urmari urmatoarea structura orientativa a plasamentelor:

- maxim 80% din activ in obligatiuni municipale si corporatiste, indiferent de maturitatea si rating-ul acestora;
- maxim 40% din activ in titluri de stat (certificate de trezorerie cu scadenta sub un an si obligatiuni de stat ce pot fi transferate pe piata interbancara sau pe o piata reglementata, sau contracte REPO avand la baza aceste tipuri de active);
- maxim 60% din activ in depozite bancare pe termen scurt si mediu;
- maxim 10% din activ in actiuni listate pe piete reglementate si sisteme alternative de tranzactionare nationale sau pe alte piete reglementate din state membre sau nemembre ale Uniunii Europene, cu care CNVM are acorduri de cooperare, in functie de conjunctura pietelor pe care se investeste;
- maxim 5% din activ in instrumente financiare derivate;
- maxim 10% din activ in titluri de participatie emise de alte OPCVM;
- maxim 10% din activ in titluri de participatie emise de AOPC;
- maxim 10% în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele de mai sus cf. art. 83 din OUG nr. 32/2012, cu modificarile si completarile ulterioare.

In aceste conditii de piata si pentru indeplinirea obiectivelor fondului, societatea de administrare a structurat portofoliul de active pe urmatoarele directii importante:

- Pentru a asigura lichiditatea fondului s-a recurs la plasamente in instrumente cu venit fix de tipul depozitelor bancare pe termen scurt si mediu, plasamente ce reprezentau 33,65% din activul total al fondului;
- Managementul activelor s-a concentrat pe achizitionarea de obligatiuni corporative pentru diversificarea portofoliului, si de titluri de stat care ofera un randament ridicat in contextul in care analistii anticipeaza scaderea dobanzilor.

2. Performantele obtinute

Din data de 31.12.2013 si pana la data de 31.12.2014, valoarea unitatii de investitie a fondului CERTINVEST Obligatiuni a inregistrat o crestere de 5,11%, randamentul anualizat se situeaza peste nivelul mediu al dobanzilor practicate de catre banci.

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 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.

Ponderea in total activ a investitiilor in plasamente la institutiile de credit din Romania a fost de 33,65% din total activ la sfarsitul anului 2014.

Disponibilul in cont curent la data de 31.12.2014 era de 75.831,47 lei, reprezentand 0,28% din totalul activelor fondului, disponibil necesar cheltuielilor periodice ale fondului.

Ponderea obligatiunilor municipale si corporative a atins 48,52% din total activ la sfarsitul anului 2014.

Ponderea efectelor de comerț la data de 31.12.2014 era de 9,91% din activ.

Fondul CERTINVEST Obligatiuni a investit și în alte organisme de plasament colectiv cu scopul de a-și diversifica detinerile și de a aduce un plus de randament unității de fond, acestea reprezentând 7,63% din activ.

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

Activul net al fondului a crescut la sfârșitul anului 2014 cu 17,48% față de sfârșitul lunii decembrie 2013, ajungând la valoarea de 26.645.178,73 lei.

Numărul de unități de fond aflate în circulație a crescut la sfârșitul anului 2014 la 974.082,396928 unități față de 871.704,747533 unități la sfârșitul anului 2013.

Valoarea unității de investiție a fondului CERTINVEST Obligatiuni a crescut de la 26,02 lei la data de 31.12.2013, la 27,35 lei la data de 31.12.2014, reprezentând o creștere procentuală de 5,11%.

5. Situația veniturilor și a cheltuielilor

Veniturile din activitatea curentă au fost de 3.065.412 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar profitul net a fost de 1.291.453 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvestește în totalitate. Valoarea contului de capital la sfârșitul perioadei de raportare este de 9.740.824 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 15.374.894 RON.

6. Situația sumelor împrumutate de fond

În perioada analizată nu au fost făcute împrumuturi în numele Fondului Deschis de Investiții CERTINVEST Obligatiuni.

7. 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 și a fost introdusă în documentele fondului atât în prospectul de emisiune (cap.6, pct.6.6, lit. K) cât și în regulile de funcționare ale fondului (cap.3, pct.3.3.2, lit K) la capitolul privind evaluarea activelor, după cum urmează:

“Evaluarea activelor enumerate mai sus se face după următoarele reguli:

Evaluarea în activul fondului a biletelor la ordin pentru care nu a fost onorată plata la scadența 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”;

- A fost adăugat la cap.4, pct.4.4 din Prospectul de emisiune al fondului, un paragraf privind strategia de investiții a fondului, cu următorul conținut:

“Fondul va putea să investească în instrumente ale pieței monetare de tipul biletelor la ordin care au o scadență de cel mult 12 luni de la data achiziției de către fond și care este obținut prin gir, cu respectarea prevederilor legale în vigoare”.

“Expunerea realizată de fond, prin realizarea de investiții directe și indirecte (inclusiv prin investiții în titluri de participare emise de fond care îndeplinesc condițiile cumulative prevăzute de art. 82 alin. (1) lit. d) din OUG nr. 32/2012 în instrumente ale pieței monetare de tipul biletelor la ordin prevăzute la art. 2 din Norma ASF nr. 14/2013, nu poate depăși limita de 15% din activele sale”.

- Începând cu data de 01.02.2014, a fost modificat comisionul de administrare de la valoarea de 0,17% pe luna din valoarea medie a activului net lunar al fondului la 0,09% pe luna din valoarea medie a activului net lunar al fondului. Deoarece noua valoare a comisionului de administrare nu a depășit valoarea maximă de 0,3% pe luna din valoarea medie a activului net lunar al fondului, valoare menționată în documentele constitutive ale fondului, modificarea menționată nu intra sub incidența prevederilor art. 131 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004, nefiind necesară autorizarea (transmisă către ASF prin adresa nr. 1784 din data de 16.01.2014).
- Au fost actualizate documentele privind informațiile cheie destinate investitorilor fondurilor deschise de investiții (DICI), în conformitate cu Instrucțiunea CNVM nr. 5/201,2 conform adresei către ASF nr. 1902 din data de 31.01.2014.

8. *Anexe*

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

Anexa 1: Situația activelor și obligațiilor FDI CERTINVEST Obligațiuni la data de 31.12.2014;

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 2: Situatia valorii unitare a activului net al FDI CERTINVEST Obligatiuni la data de 31.12.2014;

Anexa 3: Situatia detaliata a investitiilor FDI CERTINVEST Obligatiuni la data de 31.12.2014.

DIRECTOR GENERAL,

HORIA GUSTA