

# Fondurile opcvn locale și străine distribuite în România în luna februarie 2012

## Fondurile OPCVM vandute în România în luna februarie 2012

■ activele nete ale fondurilor locale au crescut în luna februarie cu 3,3%, atingând la finele lunii valoarea de 7176 milioane lei, adică 1650 milioane euro;

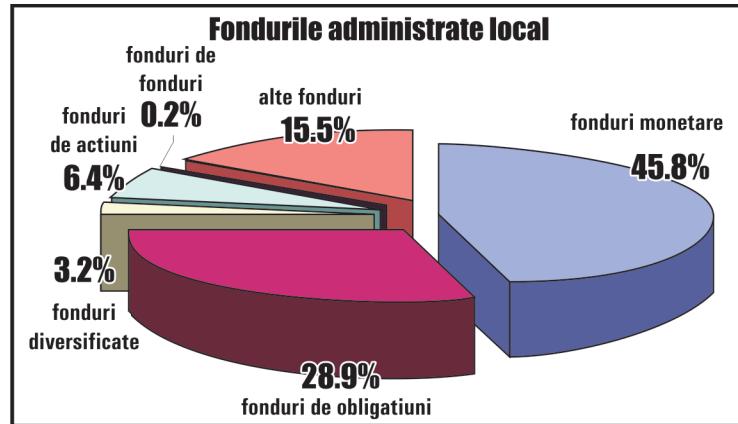
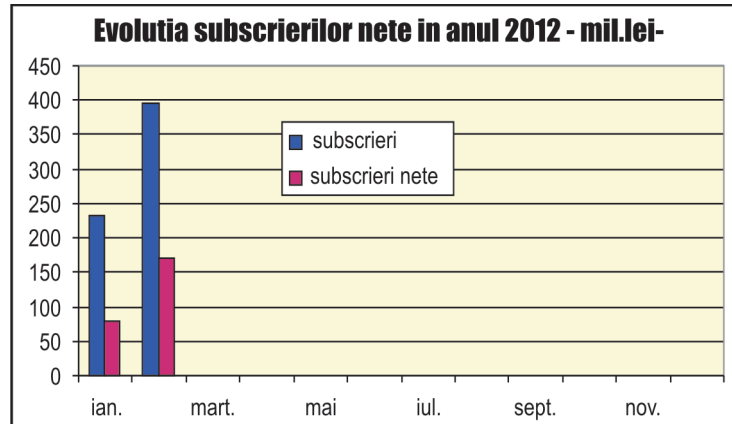
■ fondurile monetare și cele de obligațiuni continuă să fie în prim planul industriei, subscrierile nete înregistrate de acestea în luna februarie fiind de peste 160 milioane lei, adică 95,1% din total subscrieri nete înregistrate pe ansamblul industriei;

■ activele nete ale fondurilor străine distribuite în România, erau la finele lunii februarie de 297,8 milioane euro;

■ în luna februarie 2012, volumul activelor nete deținute de fondurile închise s-a apreciat cu peste 2,5%, atingând la finele lunii valoarea de 269,5 milioane lei sau 62 milioane euro;

29.02.12	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*											
	Monetare		Obligațiuni		Diversificate	Acțiuni		Altele		F.de F		TOTAL
	locale	străine	locale	străine		locale	străine	locale	locale	locale	străine	
Numar fonduri	8	0	6	18	24	15	33	7	1	61	51	
Activ net - mil.lei	3822,1	0	1572,3	892,1	267,7	207,5	402,9	1296,7	9,8	7176,1	1295,0	
pondere in total active opcvn %	45,1	0	18,6	10,5	3,2	2,5	4,7	15,3	0,1	84,7	15,3	
% in luna raportata	3,6	-	3,7	0,5	4,7	5,6	3,8	1,0	0,0	3,3	1,6	
% in anul 2012	6,6	-	5,9	2,6	9,2	16,9	21,8	1,1	0,0	5,8	8,0	
Subscrieri mil.lei	239,6	-	77,5	0,6	3,0	3,5	3,8	72,2	0,0	395,8	4,4	
Rasumparari mil.lei	125,2	-	29,6	1,8	1,1	4,0	4,5	65,1	0,0	225,0	6,3	
Subscrieri nete mil.lei	114,4	-	47,9	-1,2	1,9	-0,5	-0,7	7,1	0,0	170,8	-1,9	
Numar investitori	113511	n.a	46145	n.a	52062	11741	n.a	12416	8	235883	n.a.	

\*Date furnizate de membrii AAF



A.A.F reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională guvernamentală a operatorilor din industria Organismelor de Plasament Colectiv din România care reunește 20 societăți de administrare a investițiilor (S.A.I.), 5 Societăți de Investiții Financiare (S.I.F) și două bănci depozitare. Începând cu luna 2007 A.A.F. este membru al EUROPEAN FUND AND ASSET MANAGEMENT ASSOCIATION (EFAMA).

O.P.C.V.M. sunt Organisme de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare, (eng. UCITS - Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities), respectiv terminologia utilizată în legislație pentru fondurile deschise de investiții.

O.P.C.V.M. sunt fondurile deschise și societățile de investiții care îndeplinesc următoarele condiții:

- au ca scop unic efectuarea de investiții colective, plasând resursele bănești atrase, numai în instrumente financiare care sunt expres nominalizate în regulamentele și normele emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare care este autoritatea de reglementare, și operează pe principiul diversificării riscului și a administrării prudentiale;
- au obligația de răscumpărare continuă a titlurilor de participare emise, adică pe toată durata de funcționare a respectivului OPCVM;

Un OPCVM se poate înființa pe bază de contract civil sub formă de fond deschis de investiții, sau prin act constitutiv și atunci este societate de investiții;

A.O.P.C. sunt "Alte Organisme de Plasament Colectiv" (eng. NON - UCITS), respectiv terminologia utilizată în legislație pentru fondurile închise de investiții.

A.O.P.C sunt fonduri închise și se înființează pe bază de contract de societate civilă și au obligația de a răscumpăra titlurile de participare emise, la intervale de timp prestabilite sau la anumite date în conformitate cu documentele de constituire.

Spre deosebire de fondurile deschise la care politicile de investiții și regulile de diversificare sunt fo-

arte rigurose reglementate prin regulamentele CNVM, la fondurile închise de investiții aceste două elemente sunt mai permissive.

În conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association - EFAMA - unde și AAF este membră, după politica de investiții anunțată prin prospectul de emisiune al OPCVM, acestea se împart în:

- **monetare** - investesc în instrumente monetare și în obligațiuni, cu obligația ca "modified duration" pe întreg portofoliul să nu depășească 1; aceste fonduri pot fi:

- de trezorerie scurtă** - maturitatea medie a plasamentelor este sub 60 de zile;
- standard** - cu modified duration subunitară;
- de obligațiuni și instrumente cu venit fix**: investesc minim 90% din active în instrumente cu venit fix, **nu sunt permise acțiuni în portofoliu**;
- mixte (diversificate)**: investesc într-un mixt de instrumente în orice combinație și durată de deținere, care nu se regăsește în celelalte categorii principale; aceste fonduri pot fi:

a) **defensive** - cu expunere pe acțiuni de maxim 35%;

b) **echilibrate** - cu expunere pe acțiuni între 35% și 65%;

c) **dinamice** - cu expunere pe acțiuni peste 65%;

d) **flexibile** - au caracteristic un mixt de instrumente, cu pondere și durată de deținere variabile, expunerea pe acțiuni putând varia de la 0% la 100%;

- **de acțiuni**: investesc minim 85% din active în acțiuni;

**Risc (Valoare la Risc, prescurtat VaR)** - indică pierderea maximă pe care o poate înregistra valoarea unității de fond într-un interval de timp și cu o anumită probabilitate, **în condiții normale de piață**. Pornind de la practica internațională, acest indicator este calculat pe un orizont de timp de 1 an, cu probabilitatea de 95%.

De exemplu, dacă un fond are un indicator VaR de 10%, acest lucru înseamnă că la o investiție de 100 RON în fondul respectiv, există o probabilitate de 95% ca pierderea pe care o investitorul o

poate înregistra într-un an să nu depășească 10 RON, altfel spus să rămână cu cel puțin 90 RON din cei 100 RON investiți inițial. Dacă fondul ar avea un VaR de 25%, atunci există o probabilitate de 95% ca pierderea maximă pe care o investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 25 RON, altfel spus să rămână cu cel puțin 75 RON din cei 100 RON investiți inițial.

**Modified duration** - pentru un portofoliu de instrumente cu venit fix reprezintă modificarea procentuală aproximativă a valorii portofoliului ca urmare a modificării cu 1% a randamentelor tuturor instrumentelor cu venit fix, care fac parte din structura celui portofoliu. Spre exemplu, în cazul în care un fond are o valoare a indicatorului Modified duration de 1, o creștere a randamentelor de piață cu 0.5% pentru toate instrumentele din fond, ar determina o diminuare a valorii unității de fond de aproximativ 0.5%.

Între ratele dobânzilor de piață și prețul instrumentelor cu venit fix există o relație inversă, în sensul că o creștere a ratelor de dobândă conduce la o diminuare a valorii acestora. Modificările ratelor de dobândă se reflectă imediat în valoarea unității de fond doar în cazul în care titlurile din portofoliu sunt evaluate prin metoda marcării la piață și dacă acestea sunt lichide. În cazul în care titlurile din portofoliu se evaluează folosind metoda amortizării, așa cum se întâmplă în cazul majorității fondurilor monetare și de obligațiuni din România, efectele modificărilor ratelor de dobândă asupra valorii unității de fond se reflectă doar la momentul vânzării titlurilor, când se înregistrează diferența dintre prețul folosit în evaluare și cel de piață.

Standardul internațional, adoptat inclusiv de către Asociația Europeană a Fondurilor și Administratorilor de investiții (EFAMA) pentru diferențierea fondurilor monetare de cele de obligațiuni este acest indicator, respectiv fondurile monetare au un modified duration sub 1, în vreme ce fondurile de obligațiuni prezintă un indicator supraunitar.

ADRIAN TUDOSE, AAF

### Activele aflate în administrarea a membrilor AAF la 29 februarie 2012, exprimate în mil.lei

Societatea de administrare a investițiilor	OPCVM		AOPC		Portofolii Individuale	Active Total	Cota Piața Total %
	Active nete	Cota Piața %	S.I.F.	Fonduri Inchise			
Raiffeisen Asset Management	2848,8	34,13		111,9	40,9	3001,6	20,06
ERSTE Asset Management	2880,3	34,51		x	3,0	2883,3	19,27
Societatea de Investiții Financiare Oltenia			1416,3*		X	1416,3	9,46
Societatea de Investiții Financiare Transilvania			1358,1*			1358,1	9,07
Societatea de Investiții Financiare Banat-Crisana			1223,0*			1223,0	8,17
Muntenia Invest (SIF Muntenia)			1182,1*			1182,1	7,90
ING Asset Management suc. Bucuresti	1170,3**	14,02	X	x	x	1170,3*	7,82
Societatea de Investiții Financiare Moldova	x	x	1080,5*	x	X	1080,5	7,22
BRD Asset Management	657,6	7,88		x	X	657,6	4,39
BT Asset management	306,5	3,67		24,6	1,3	332,4	2,22
OTP Asset management	201,2	2,41		17,9	0,6	219,7	1,47
Certinvest	46,0	0,55		55,7	44,5	146,2	0,98
Globinvest	31,3	0,38		22,4	x	53,7	0,36
Carpatca Asset Management	45,2	0,54		x	x	45,2	0,30
Atlas Asset Management	34,5	0,41		9,3	x	43,8	0,29
Pioneer Asset Management	38,5	0,46		x	x	38,5	0,26
KD Investments Romania	35,2	0,42		x	x	35,2	0,24
Zeppler Asset Management	18,9	0,23		x	x	18,9	0,13
SAFI Invest	X	x		16,3	x	16,3	0,11
Intercapital Investment Management	0,8	0,01		11,5	x	12,3	0,08
Swiss Capital Asset Management	9,8	0,12		x	x	9,8	0,07
STAR Asset Management	8,5	0,10		x	x	8,5	0,06
Target Asset Management	7,5	0,09		x	x	7,5	0,05
SIRA	3,2	0,04		x	x	3,2	0,02
Vanguard Asset Management	2,3	0,03		x	x	2,3	0,02
TOTAL mil.lei	8346,4	100,0	6260,0	269,6	90,3	14966,3	100%

\* valori valabile la 31.01.2012 \*\* fonduri străine administrate local

### Fondurile AOPC închise vândute în România în luna februarie 2012

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete / luna ultimele 12 luni	Randament
<b>FONDURI DE ACȚIUNI</b>				
BT Invest	BT Asset Management	2,5	0	14,36
BT Invest 1	BT Asset Management	22,1	0	3,77
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	Globinvest	2,4	0	-12,93
EuroGlobinvest	Globinvest	3,7	0	-0,6
iFond Gold	Intercapital Asset Management	3,3	0	-8,89
iFond Financial	Intercapital Asset Management	8,2	0	-12,52
F.O.A.	SAFI Invest	16,2	0	-12,52
<b>ALTE FONDURI</b>				
Certinvest Everest	Certinvest	0,7	0,004	2,66
Certinvest Leader	Certinvest	33,7	1,3	12,51
Certinvest Properties Ro	Certinvest	7,1	0	10,8
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,8	0	n.a.
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	7	1,6	n.a.
Certinvest Green	Certinvest	5,9	0	n.a.
Fondul Privat Comercial	Globinvest	16,2	-0,02	6,23
OTP WiseRO	OTP Asset Management	8,5	0	0,81
OTP Green Energy	OTP Asset Management	9,3	0	3,97
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,6	0	n.a.
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	6,7	-0,2	n.a.
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	6,2	0	2,28
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	105,6	0,6	3,06

Nota: \* Fonduri denumite, active și subscrieri în milioane lei, randament în moneda fondului;

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete / luna ultimele 12 luni	Randament	Modified Duration / VaR
<b>FONDURI MONETARE</b>					
BCR Monetar	ERSTE Asset Management	1535,8	18,4	7,03	0,9
BRD Simfonia 1	BRD Asset Management	394,5	20,9	6,38	0,7
Certinvest Monetar	CERTINVEST	9,3	0,03	7,05	0,6
Fortuna Gold	Target Asset Management	0,6	0	4,33	0,2
iFond Monetar	Intercapital Asset Management	0,4	-0,9	4,6	0,0
OTP ComodisRO	OTP Asset Management	136,4	2,2	6,58	0,9
Raiffeisen Ron Plus	Raiffeisen Asset Management	1543	49,2	7,27	1,1
Raiffeisen Ron Flexi	Raiffeisen Asset Management	201,8	24,4	n.a.	1,1
<b>FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
BCR Obligatiuni	ERSTE Asset Management	1291,9	33,2	7,67	2,4
BRD Obligatiuni	BRD Asset Management	16,2	0	6,01	1,5
BT Obligatiuni	BT Asset Management	203,6	10,4	7,05	1,1
Certinvest Obligatiuni	CERTINVEST	20,9	2,2	7,35	0,7
OTP Obligatiuni	OTP Asset Management	16,8	0,5	5,75	1,5
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	22,6	1,3	5,35	1,9
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	840	0,02	6,39	1,3
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	5,9	0,1	8,42	3,8
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	2,9	-0,2	6,16	4,1
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,02	0	6,06	3,7
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	0,004	0	13,8	6,8
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	2,8	0	5,45	3,5
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,6	1,05	3,76	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,1	0,2	3,56	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,7	0,1	1,5	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0	-0,06	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,2	0	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - US aggregate bond Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,03	0	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	8,2	0	3,7	n.a.
Raiffeisen EuroPlus - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,02	0	6,7	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	0	9,72	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	12,2	0	3,55	6,5
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	8,19	5,1
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,65	0	7,44	5,2
<b>FONDURI DIVERSIFICATE</b>					
<b>DEFENSIVE</b>					
BT Clasic	BT Asset Management	32,9	-0,09	5,52	16,02
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	31,9	0	6,11	5,76
Certinvest Prudent	CERTINVEST	4,3	-0,01	-1,66	14,2
STAR Focus	STAR Asset Management	3,7	0	2,05	13,2
Zeppler Obligatiuni	Zeppler Asset Management	3,9	0	2,17	6,94
<b>ECHILIBRATE</b>					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	30,3	0,04	2,64	20,16
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	15,8	0,06	0	21,11
KD Optimus	KD Investment Romania	0,8	0	-7,51	30,41
Transilvania	GLOBINVEST	21,5	1,2	5,5	22,15
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	21	-0,06	3,8	17,36
Zeppler Mixt	Zeppler Asset Management	5,6	0	-0,48	16,4
<b>DINAMICE</b>					
Carpatca Stock	Carpatca Asset Management	13,2	0,02	-2,93	41,58
Certinvest Dinamic	CERTINVEST	8,9	-0,03	-4,51	32,14
Napoca	GLOBINVEST	9,6	0,1	0,92	41,43
<b>FLEXIBILE</b>					
BRD Acțiuni	BRD Asset Management	14,5	-0,02	-5,47	18,02
BRD Diverso	BRD Asset Management	23,9	0	1,84	11,39
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,08	0	n.a.	n.a.
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0	n.a.	n.a.
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,8	0	1,06	16,39