

Fondurile opcvn locale și străine distribuite în România în luna aprilie 2012

■ în cursul lunii aprilie, a fost lansat un nou fond închis diversificat și anume FII Matador, administrat de SAI Atlas Asset Management S.A.;

■ activele nete ale fondurilor locale au crescut în luna aprilie cu 3,1%, atingând la finele lunii valoarea de 1733 milioane euro;

■ fondurile monetare și cele de obligațiuni au avut ca și până acum în anul acesta, cea mai mare vizibilitate, subscrierile nete înregistrate de acestea în luna aprilie, depășind 38 milioane euro, adică 85,5% din total subscrierile nete înregistrate pe ansamblul industriei;

■ activele nete ale fondurilor străine distribuite în România erau la finele lunii aprilie de 291,9 milioane euro, cu -1,0% față de finele lunii anterioare;

■ în luna aprilie 2012, volumul activelor nete deținute de cele 21 de fonduri închise s-a apreciat cu 14,3%, atingând la finele lunii valoarea de 70,2 milioane euro.

30.04.12	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										
	Monetare		Obligațiuni		Diversificate	Acțiuni		Altele		F.de F	TOTAL
	locale	străine	locale	străine	Total	locale	străine	locale	locale	locale	străine
Numar fonduri	8	0	7	18	24	15	34	7	1	62	52
Activ net - mil.lei	4090,2	0	1702,9	900,9	253,7	194,6	382,8	1368,4	9,8	7619,6	1283,7
ponderi in total active opcvn %	45,9	0	19,2	10,2	2,8	2,1	4,3	15,4	0,1	85,6	14,4
% în luna raportată	3,3	-	4,1	-0,1	-2,2	-2,3	-1,9	3,4	0,1	3,1	-0,6
% în anul 2012	14,1	-	14,7	3,6	3,9	9,7	16,0	6,9	9,0	12,4	7,0
Subscrieri mil.lei	320,4	-	101,5	1,2	0,7	0,3	0,6	97,5	0,0	520,4	1,8
Rasc. mil.lei-Subs. nete mil.lei	208,6	-	44,4	7,8	10,6	4,5	3,0	61,2	0,0	329,3	10,8
Numar investitori	114421	n.a	47993	n.a	51487	11613	n.a	12637	8	238.159	n.a.

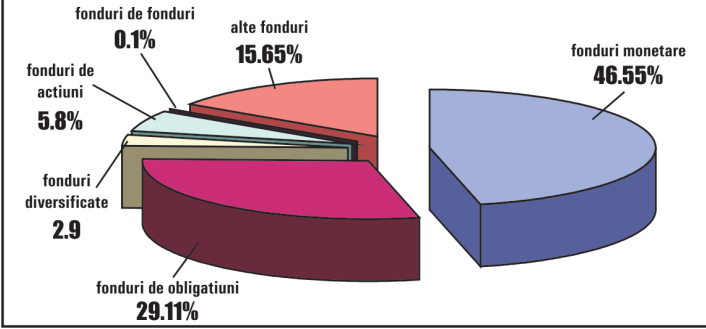
*Date furnizate de membrii AAF

Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 30 aprilie 2012, exprimate în mil.lei

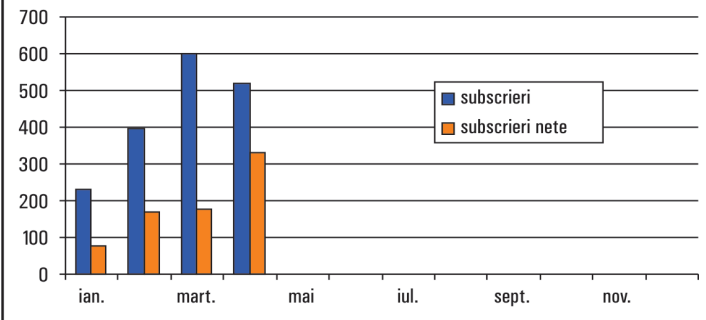
Societatea de administrare a investițiilor	OPCVN		AOPC		Portofolii Individuale	Active Total	Cota Piata Total %
	Active nete	Cota Piata %	S.I.F.	Fonduri Inchise			
Raiffeisen Asset Management	3023,8	34,39		125,1	42,3	3191,2	19,84
ERSTE Asset Management	3071,7	34,94		x	3,0	3074,7	19,11
Societatea de Investiții Financiare Oltenia			1648,7*			1648,7*	10,25
Societatea de Investiții Financiare Transilvania			1418,5*			1418,5*	8,82
Societatea de Investiții Financiare Banat-Crisana			1362,0*			1362,0*	8,47
Muntenia Invest (SIF Muntenia)			1265,3*			1265,3*	7,87
Societatea de Investiții Financiare Moldova			1201,0*			1201,0*	7,47
ING Asset Management suc. Bucuresti	1172,0**	13,33		x	x	1172,0**	7,29
BRD Asset Management	714,8	8,13		x	x	714,8	4,44
BT Asset management	326,3	3,71		46,7	1,2	374,2	2,33
OTP Asset management	208,9	2,38		18,0	0,6	227,5	1,41
Certinvest	41,9	0,48		58,5	44,4	144,8	0,90
Globinvest	30,3	0,34		22,3	x	52,6	0,33
Atlas Asset Management	34,0	0,39		13,0	x	47,0	0,29
Carpatca Asset Management	45,3	0,52		x	x	45,3	0,28
Pioneer Asset Management	38,6	0,44		x	x	38,6	0,24
KD Investments Romania	33,0	0,38		x	x	33,0	0,21
Zepter Asset Management	18,8	0,21		x	x	18,8	0,12
SAFI Invest	x	x		15,1	x	15,1	0,09
Intercapital Investment Management	2,5	0,03		10,2	x	12,7	0,08
Swiss Capital Asset Management	8,8	0,10		x	x	8,8	0,06
STAR Asset Management	8,5	0,10		x	x	8,5	0,05
Target Asset Management	7,3	0,08		x	x	7,3	0,04
SIRA	3,1	0,04		x	x	3,1	0,02
Vanguard Asset Management	2,1	0,02		x	x	2,1	0,01
TOTAL mil.lei	8791,6	100,0	6895,5	308,9		91,516087,5	100%

* valori valabile la 31.03.2012 ** fonduri străine administrate local

Fondurile administrate local



Evoluția subscrierilor nete în anul 2012 - mil.lei



A.A.F reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională ne-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 iunie 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 Valoilor Mobiliare care este autoritatea de reglementare, și operează pe principiul diversificării riscului și a administrării prudente;

- 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 foarte 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 emisie 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:

a) de trezorerie scurtă - maturitatea medie a plasamentelor este sub 60 de zile;

b) 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 valoare: 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 aceluși 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 marcarii 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

Fondurile AOPC închise vândute în România în luna aprilie 2012

Denumire fond (OPCVN)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni
FONDURI DE ACȚIUNI				
BT Invest	BT Asset Management	2,3	0	-3.07
BT Invest 1	BT Asset Management	44,3	24,9	-13.18
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	Globinvest	2,3	-0,03	-19.07
EuroGlobinvest	Globinvest	2,3	-0,04	-2.38
iFond Gold	Intercapital Asset Management	3,5	0	-27.32
iFond Financiar	Intercapital Asset Management	7,8	0	-17.22
F.O.A.	SAFI Invest	1,5	0	-22.87
ALTE FONDURI				
Certinvest Everest	Certinvest	0,7	0	3.16
Certinvest Leader	Certinvest	36,6	2,1	12.81
Certinvest Properties Ro	Certinvest	7,2	0	10.1
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,01	-0,4	n.a.
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	6,7	0	n.a.
Certinvest Green	Certinvest	6	0,03	n.a.
Fondul Privat Comercial	Globinvest	16,4	0	5.47
OTP WiseRO	OTP Asset Management	8,6	0	2.25
OTP Green Energy	OTP Asset Management	9,3	0	3.89
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,4	-0,3	n.a.
Matador RON	Atlas Asset Management	3,8	3,8	n.a.
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	7,8	0,1	n.a.
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	5,4	0	2.15
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	119,6	7,5	3.1

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

Fondurile OPCVM vândute în România în luna aprilie 2012

Denumire fond (OPCVN)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modified Duration / VaR
FONDURI MONETARE					
BCR Monetar	ERSTE Asset Management	1625,9	45,4	6,99	0,8
BRD Simfonia 1	BRD Asset Management	442,8	14,3	6,37	0,6
Certinvest Tezaur	CERTINVEST	7,3	0,5	7,12	0,7
Fortuna Gold	Target Asset Management	0,6	0	4,13	0,2
iFond Conservator	Intercapital Asset Management	2,1	0,5	4,6	0,0
OTP ComodisRO	OTP Asset Management	139,5	-0,9	6,49	0,9
Raiffeisen Ron Plus	Raiffeisen Asset Management	1630,1	37,8	7,17	1,0
Raiffeisen Ron Flexi	Raiffeisen Asset Management	241,6	14,1	n.a.	1,0
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BCR Obligatiuni	ERSTE Asset Management	1393,7	41,8	7,64	2,3
BRD Obligatiuni	BRD Asset Management	16,4	0	6,02	1,7
BT Obligatiuni	BT Asset Management	227,2	15	6,97	1,1
Carpatca Obligatiuni		5,3	3	n.a.	2,3
Certinvest Obligatiuni	CERTINVEST	19,1	-2,6	7,27	0,7
OTP Obligatiuni	OTP Asset Management	18,6	0,8	6,09	1,7
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	22,4	-0,9	5,83	1,7
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	853,6	0,3	7,03	1,0
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	7,5	0,2	7,67	3,3
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	3,3	0,02	6,31	3,9
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,02	0	5,53	3,9
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	0,1	0,1	10,71	6,9
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	2,3	-0,5	4,67	3,5
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7	-0,1	6,54	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,1	-0,1	17,28	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,8	-0,04	14,38	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,09	0,05	7,82	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,3	0,08	2,41	n.a.
Pioneer Funds - US aggregate bond Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,08	0,02	17,96	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,1	0,04	7,51	n.a.
Raiffeisen EuroPlus - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,02	0	7,03	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	0	14,05	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	6	-6,7	3,36	1,6
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	7,38	5,1
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,65	0	7,9	5,3
FONDURI DIVERSIFICATE					
DEFENSIVE					
BT Clasic	BT Asset Management	33,1	-0,07	4,04	10,34
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	26,9	-5	7,36	5,32
Certinvest Prudent	CERTINVEST	4,2	0	-3,95	13,99
STAR Focus	STAR Asset Management	3,7	0	-0,24	11,59
Vanguard Protector	Vanguard Asset management	1,3	-0,03	2,74	1,68
Zepter Obligatiuni	Zepter Asset Management	3,9	0	4,24	6,89
ECHILIBRATE					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	29,8	-0,08	-1,46	19,26
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	16,1	-0,05	-3,52	19,07
KD Optimus	KD Investment Romania	0,8	0	-10,16	28,98
Transilvania	GLOBINVEST	20,9	-0,1	1,39	18,22
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	15	-4,1	1,47	13,67
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,6	0	-1,12	15,08
DINAMICE					
Carpatca Stock	Carpatca Asset Management	12,9	-0,01	-7,03	35,67
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	8,6	-0,05	-8,93	29,84
Napoca	GLOBINVEST	9,3	-0,04	-4,68	28,43
FLEXIBILE					
BRD Acțiuni	BRD Asset Management	14	0	-11,2	21,65
BRD Diverso	BRD Asset Management				