

# Fondurile opcvim locale și străine distribuite în România în luna mai 2012

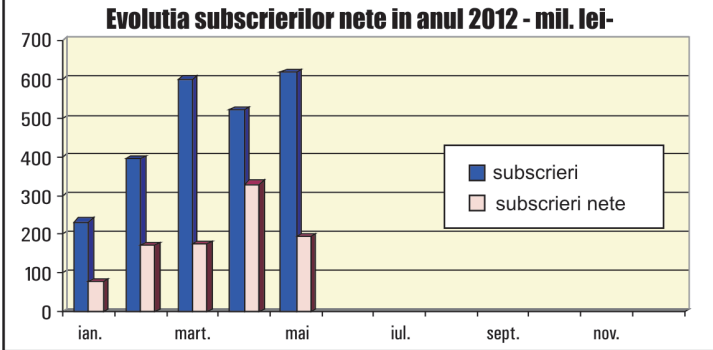
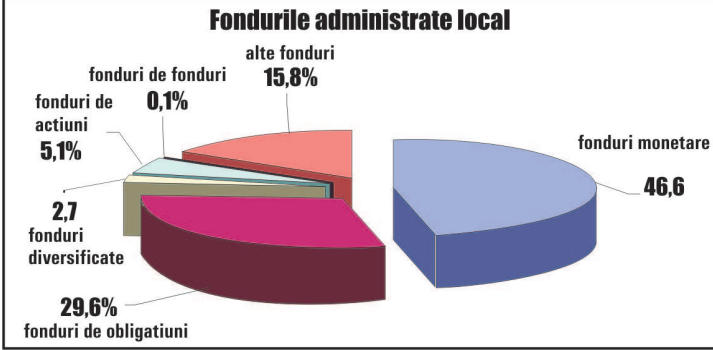
- activele nete ale fondurilor locale au crescut în luna mai cu 2,9%, atingând la finele lunii valoarea de 1755 milioane euro;
- fondurile monetare și cele de obligațiuni au avut ca și până acum în anul acesta, cea mai mare vizibilitate, subscrierile nete înregistrate de acestea, în luna mai, depășind 35 milioane euro, adică 81% din total subscrierile nete înregistrate pe ansamblul industriei;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România erau la finele lunii mai de 279,7 milioane euro, cu -4,1% față de finele lunii anterioare;
- în luna mai 2012, volumul activelor nete deținute de cele 21 de fonduri închise s-au apreciat cu 22,9%, atingând la finele lunii valoarea de 74,3 milioane euro;

31.05.12	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										
	Monetare		Obligațiuni		Diversificate	Actiuni		Alte		F.de F	TOTAL
	locale	străine	locale	străine	Total	locale	străine	locale	locale	locale	străine
Numar fonduri	8	0	7	20	24	15	33	7	1	62	53
Activ net - mil. lei	4187,9	0	1792,2	910,0	249,4	176,5	339,2	1423,9	9,3	7839,2	1249,2
ponderie in total active opcvim %	46,0	0	19,7	10,0	2,7	1,9	3,7	15,6	0,1	86,3	13,7
% in luna raportata	2,4	-	5,2	1,0	-1,7	-9,3	-11,3	4,0	-4,8	2,9	-2,6
% in anul 2012	16,8	-	20,8	4,7	2,2	-0,5	2,7	11,2	3,7	15,6	4,1
Subscrieri mil. lei	366,9	-	127,5	10,5	10,5	1,1	0,7	112,9	0,0	618,9	11,2
Rasc. mil. lei	289,3	-	45,6	3,5	4,2	3,7	8,6	82,1	0,0	424,9	12,1
Subs. nete mil. lei	77,6	-	81,9	7	6,3	-2,6	-7,9	30,8	0,0	194,0	-0,9
Numar investitori	115070	n.a	49946	n.a	51650	11636	n.a	12800	8	241.110	n.a.

## Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 31 mai 2012, exprimate în milioane lei

Societatea de administrare a investitiilor	OPCVM		AOPC	Portofolii individuale	Active Total	Cota Piata %	
	Active nete	Cota Piata %	S.I.F.	Fonduri Inchise			
Raiffeisen Asset Management	3086,1	34,35		141,5	42,2	3269,8	20,24
ERSTE Asset Management	3181,4	35,41		x	2,4	3183,8	19,71
Societatea de Investitii Financiare Otlenia			1567,8*			1567,8*	9,70
Societatea de Investitii Financiare Transilvania			1429,8*			1429,8*	8,85
Societatea de Investitii Financiare Banat-Crisana			1354,4*			1354,4*	8,38
Muntentia Invest (SIF Muntentia)			1300,1*			1300,1*	8,05
ING Asset Management suc. Bucuresti	1145,0	12,74		x	x	1145,0**	7,09
Societatea de Investitii Financiare Moldova			1096,2*	x	x	1096,2*	6,79
BRD Asset Management	756,7	8,42		x	x	756,7	4,68
BT Asset management	331,3	3,69		54,8	1,1	387,2	2,40
OTP Asset management	211,8	2,36		18,2	0,6	230,6	1,43
Cerinvest	41,3	0,46		60,3	45,9	147,5	0,91
Globinvest	35,0	0,39		21,7	x	56,7	0,35
Atlas Asset Management	31,9	0,36		13,4	x	45,3	0,28
Carpatca Asset Management	43,5	0,52		x	x	43,5	0,27
Pioneer Asset Management	40,9	0,46		x	x	40,9	0,25
KD Investments Romania	28,5	0,32		x	x	28,5	0,18
Zepter Asset Management	17,8	0,20		x	x	17,8	0,11
SAFI Invest	x	x		13,2	x	13,2	0,08
Intercapital Investment Management	3,6	0,04		9,2	x	12,8	0,08
STAR Asset Management	9,1	0,10		x	x	9,1	0,06
Swiss Capital Asset Management	8,2	0,09		x	x	8,2	0,05
Target Asset Management	7,0	0,08		x	x	7,0	0,04
SIRA	3,3	0,04		x	x	3,3	0,02
Vanguard Asset Management	1,9	0,02		x	x	1,9	0,01
<b>TOTAL mil. lei</b>	<b>8984,2</b>	<b>100,0</b>	<b>6748,3</b>	<b>332,3</b>	<b>92,2</b>	<b>16157,0</b>	<b>100%</b>

\* valori valabile la 30.04.2012 \*\* fonduri străine administrate local



**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 de depozitare. Începând cu 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 legislația 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 Valoriilor Mobiliare care este autoritatea de reglementare și operează pe principiul diversificării riscului și a administrării prudențiale;
- au obligația de răscurpărire 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 legislația 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 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:
  - 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;
- **mixe (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 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.

## Fondurile AOPC închise vandute în România în luna Mai 2012

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrieri nete / luna (mil. lei)	Randamentele ultime 12 luni
<b>FONDURI DE ACTIUNI</b>				
BT Invest	BT Asset Management	2	0	-10,25
BT Invest 1	BT Asset Management	52,7	9,4	-10,04
Fondul de Actiuni Privat Transilvania	Globinvest	2	0	-23,44
EuroGlobinvest	Globinvest	3,2	-0,04	-8,1
iFond Gold	Intercapital Asset Management	2,1	0	-32,09
iFond Financial	Intercapital Asset Management	6,9	0	-17,19
F.O.A.	SAFI Invest	13,1	0	-28,43
<b>ALTE FONDURI</b>				
Cerinvest Everest	Cerinvest	0,7	0	3,42
Cerinvest Leader	Cerinvest	37,9	1	12,65
Cerinvest Properties Ro	Cerinvest	7,3	0	10,3
Cerinvest Absolute Return	Cerinvest	0,06	-0,02	-51,7
Cerinvest ARTA Romania* (euro)	Cerinvest	8,1	0,09	5,38
Cerinvest Green	Cerinvest	5,9	0	n.a.
Fondul Privat Comercial	Globinvest	16,3	0	4,23
OTP WiseRO	OTP Asset Management	8,7	0	3,7
OTP Green Energy	OTP Asset Management	9,3	0	3,81
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,4	0	n.a.
Matador RON	Atlas Asset Management	4,1	0,4	n.a.
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	6,8	0	n.a.
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	5,4	0	1,66
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	135,9	6	3,12

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

## Fondurile OPCVM vandute în România în luna Mai 2012

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrieri nete / luna (mil. lei)	Randamentele ultime 12 luni %	Modificat Durati on / VaR
<b>FONDURI MONETARE</b>					
BCR Monetar	ERSTE Asset Management	1665,7	33,6	6,79	0,8
BRD Simfonia 1	BRD Asset Management	476,3	31,3	6,24	0,6
Cerinvest Tezaur	CERTINVEST	7,6	0,1	7,08	0,7
Fortuna Gold	Target Asset Management	0,6	0	3,95	0,2
iFond Conservator	Intercapital Asset Management	3,2	1,1	4,6	0,0
OTP ComodisRO	OTP Asset Management	140,5	-0,2	6,56	0,9
Raiffeisen Ron Plus	Raiffeisen Asset Management	1651,2	11,9	7,13	1,0
Raiffeisen Ron Flexi	Raiffeisen Asset Management	242,4	-0,3	n.a.	1,0
<b>FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
BCR Obligatiuni	ERSTE Asset Management	1467,3	67,8	7,25	2,6
BRD Obligatiuni	BRD Asset Management	16,4	0	5,97	1,7
BT Obligatiuni	BT Asset Management	239,6	11,1	6,93	1,1
Carpatca Obligatiuni		6,3	0,9	n.a.	2,3
Cerinvest Obligatiuni	CERTINVEST	19,2	0,02	7,27	0,7
OTP Obligatiuni	OTP Asset Management	18,7	-0,05	5,85	0,8
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	24,5	2	5,74	1,7
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	862,6	8,1	6,53	1,0
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	8,2	-0,06	7,28	3,7
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	3,5	0,1	6,03	4,1
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,009	-0,01	3,84	3,8
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	0,1	0	5,38	7,0
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	2,3	0,03	1,15	3,7
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,8	-0,3	7,59	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,5	0,02	10,99	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,9	-0,9	7,76	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,2	0,1	6,62	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,3	0,02	0,63	n.a.
Pioneer Funds - US aggregate bond Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,1	0,02	21,74	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,4	-1,1	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,1	0,05	6,91	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,9	0,9	n.a.	n.a.
Raiffeisen EuroPlus - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,02	0	6,95	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	0	15,24	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	5,7	0	1,53	1,7
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	7,72	5,1
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,6	0	7,8	5,3
<b>FONDURI DIVERSIFICATE</b>					
<b>DEFENSIVE</b>					
BT Clasic	BT Asset Management	32,2	-0,2	3,45	10,52
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	25,2	-1,2	6,04	5,81
Cerinvest Prudent	CERTINVEST	4	-0,01	-5,4	14,41
STAR Focus	STAR Asset Management	4,1	0,5	-1,97	11,91
Vanguard Protector	Vanguard Asset management	1,2	-0,07	2,76	1,61
Zepter Obligatiuni	Zepter Asset Management	3,8	0	1,28	7,52
<b>ECHILIBRATE</b>					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	28,2	-0,1	-3,68	19,99
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	16,4	1	-5,36	19,74
KD Optimus	KD Investment Romania	0,7	0	-13,57	29,52
Transilvania	GLOBINVEST	23,1	3,1	-0,85	18,92
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	14,6	-0,1	1,41	13,59
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,3	0	-6,7	16,03
<b>DINAMICE</b>					
Carpatca Stock	Carpatca Asset Management	11,9	-0,02	-10,34	37,2
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	8,1	-0,06	-11,01	30,49
Napoca	GLOBINVEST	11,9	3,1	-7,42	29,13
<b>FLEXIBILE</b>					
BRD Actiuni	BRD Asset Management	12,6	0	-17,54	24,03
BRD Diverso	BRD Asset Management	22,9	0	-2,44	14,12
Cerinvest Short Fund	CERTINVEST	0,06	0,01	n.a.	n.a.
Cerinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0	n.a.	n.a.
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,3	0	-7,24	15,54
FON	Vanguard Asset management	0,6	-0,04	-1,84	6,13
Omnitrust	SIRA	1,7	-0,01	-5,9	25,99
STAR Next	STAR Asset Management	4,9	0,5	-5,4	23,05
Zepter Actiuni	Zepter Asset Management	8,5	0	-12,36	21,76
<b>FONDURI DE ACTIUNI</b>					
Active Dinamic	Swiss Capital Asset management	8,1	-0,06	-32,49	40,91
BCR Expert	ERSTE Asset Management	10,7	-0,5	-12,15	38,63
BT Maxim	BT Asset Management	39,9	-0,05	-26,00	45,19
BT Index Romania ROTX	BT Asset Management	11,4	-0,08	-20,73	37,53