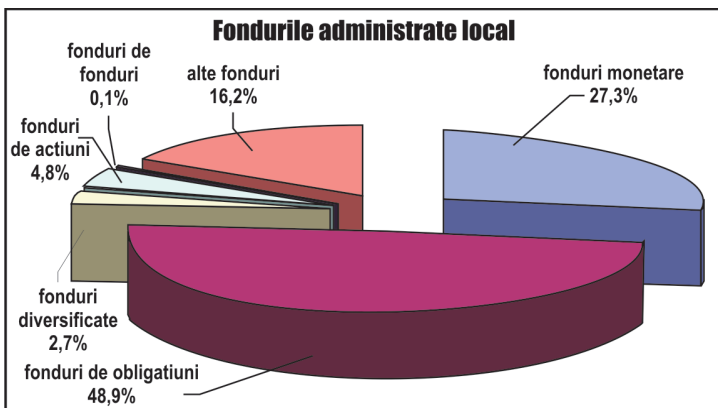


Fondurile opcvn locale și străine distribuite în România în luna iunie 2012

- activele nete ale fondurilor locale au crescut în luna iunie cu 1,0%, atingând la finele lunii valoarea de 1780 milioane euro;
- fondurile monetare și cele de obligațiuni au avut în T2, ca și în tot anul acesta, cea mai mare vizibilitate, subscrierile nete înregistrate de acestea în luna iunie depășind 85 milioane euro, adică 0,60% din total subscrierile nete înregistrate pe ansamblu industrie;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România erau la finele lunii iunie de 283,6 milioane euro, cu 1,2% mai mult față de finele lunii anterioare;
- în luna mai 2012, volumul activelor nete deținute de cele 20 de fonduri închise s-au apreciat cu 2,9%, atingând la finele lunii valoarea de 76,5 milioane euro;
- în luna mai, FDI BCR Monetar a fuzionat prin absorbție cu FDI BCR Obligațiuni;
- la finele lunii mai, FIL OTP Wise a ajuns la maturitate și ca urmare a fost închis;

30.06.12	Oranisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										
	Monetare	Obligațiuni	Diversificate	Actiuni	Alte	F.de F	TOTAL				
Numar fonduri	7	0	7	20	24	14	34	8	1	61	54
Activ net - mil. lei	2476,7	0	3576,9	911,9	248,8	142,9	350,0	1466,8	9,1	7921,2	1261,9
ponderare în total active opcvn %	27,3	0	39,4	8,9	2,7	1,6	3,8	16,2	0,1	87,2	12,8
% în luna raportată	-40,8	-	99,5	0,2	-0,2	-19,3	3,1	3,0	-2,1	1,0	1,0
% în anul 2012	-30,9	-	141,0	4,9	1,9	-19,2	6,0	14,5	1,1	16,8	5,2
Subscrieri T2 mil. lei	867,9	-	395,3	14,3	11,5	2,5	5,2	321,2	0,0	1598,4	19,5
Rasp. T2 mil. lei	736,6	-	145,0	13,8	16,2	12,6	12,5	241,5	0,0	1151,9	26,3
Subs. nete T2 mil. lei	131,3	-	250,3	0,5	-4,7	-10,1	-7,3	79,7	0,0	446,5	-6,8
Numar investitori	52800	n.a	103542	n.a	51577	11627	n.a	12830	6	232.382	n.a.

*Date furnizate de membrii AAF



Fondurile administrate local

A.A.F reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională neguvernamentală 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:

- a 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 prudențiale;
- au obligația de răsкупărăre continuă a titlurilor de participare emise, adică pe toată durata de funcționare a respectivului OPCVM;
- Un OPCVM se poate înființa pe baza 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 răsкупără 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**;

- **mixte (diversificate)**: investesc într-un mixt de instrumente în orice combinație și durată de deținere, care nu se regăsește în celelalte categorii principale;

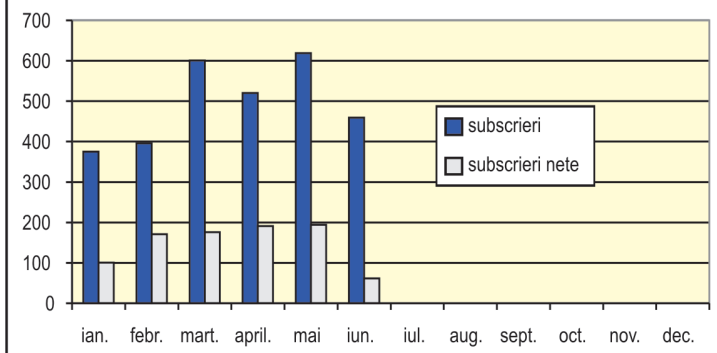
aceste fonduri pot fi:

Fondurile AOPC închise vandute în România în luna iunie 2012

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrieri nete / luna (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni
FONDURI DE ACTIUNI				
BT Invest	BT Asset Management	2	0	-5,01
BT Invest 1	BT Asset Management	54,8	0	-2,78
Fondul de Actiuni Privat Transilvania	Globinvest	2,1	0	-15,74
EuroGlobinvest	Globinvest	3,2	0	-12,44
iFond Gold	Intercapital Asset Management	2	0	-30,23
iFond Financiar	Intercapital Asset Management	6,8	0	-17,34
F.O.A.	SAFI Invest	13,7	0	-21,35
ALTE FONDURI				
Cerinvest Everest	Cerinvest	0,4	-0,3	3,7
Cerinvest Leader	Cerinvest	36,4	-2	12,92
Cerinvest Properties Ro	Cerinvest	7,3	0	9,5
Cerinvest Absolute Return	Cerinvest	0,04	0	-0,61
Cerinvest ARTA Romania* (euro)	Cerinvest	8,7	0,4	6,72
Cerinvest Green	Cerinvest	5,9	0	n.a.
Fondul Privat Comercial	Globinvest	16,2	0	3,39
OTP Green Energy	OTP Asset Management	9,4	0	3,75
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,4	-0,1	n.a.
Matador RON	Atlas Asset Management	3,9	0	n.a.
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	6,6	0	n.a.
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	5	-0,4	4
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	152,8	18,7	3,15

* Fonduri denumite, active și subscrieri în mil. lei, randament în moneda fondului;

Evoluția subscrierilor nete în anul 2012 - mil. lei



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 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 face parte din structura aceluia 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 decât 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 membrilor AAF la 30 Iunie 2012, exprimate în milioane AAF

Societatea de administrare a investițiilor	OPCVN		AOPC		Portofolii Individuale	Active Total	Cota Totala %
	Active nete	Cota Piata %	S.I.F.	Fonduri Inchise			
ERSTE Asset Management	3287,9	36,21	x	x	3,3	3291,2	20,62
Raiffeisen Asset Management	3072,2	33,83	x	158,0	42,8	3273,0	20,50
Societatea de Investiții Financiare Oltenia			1569,3*			1569,3*	9,83
Societatea de Investiții Financiare Banat-Crisana			1326,4*			1326,4*	8,31
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)			1256,7*			1256,7*	7,87
Societatea de Investiții Financiare Transilvania			1214,2*			1214,2*	7,61
ING Asset Management Suc. Bucuresti	1160,3	12,78		x	x	1160,3**	7,27
Societatea de Investiții Financiare Moldova	730,4	8,04		x	x	730,4	4,58
BRD Asset Management	335,9	3,70		57,0	1,1	394,0	2,47
BT Asset management	222,7	2,45		9,4	0,5	232,6	1,46
OTP Asset management	44,7	0,49		41,5	15,2	0,91	0,91
Cerinvest	35,0	0,39		21,7	x	56,7	0,36
Globinvest	32,0	0,35		13,0	0,8	45,8	0,29
Atlas Asset Management	42,8	0,47		x	x	42,8	0,27
Carpatica Asset Management	42,0	0,46		x	x	42,0	0,26
Pioneer Asset Management	29,3	0,32		x	x	29,3	0,18
KD Investments Romania	17,4	0,19		x	x	17,4	0,11
Zepter Asset Management	x	x		13,7	x	13,7	0,09
SAFI Invest	3,7	0,04		9,0	x	12,7	0,08
Intercapital Investment Management	9,2	0,10		x	x	9,2	0,06
STAR Asset Management	6,9	0,08		x	x	6,9	0,04
Target Asset Management	4,1	0,05		x	x	4,1	0,026
Swiss Capital Asset Management	3,0	0,03		x	x	3,0	0,02
SIRA	1,9	0,02		x	x	1,9	0,01
Vanguard Asset Management	9081,3	100,0	6450,3	340,7	90,0	15962,3	100%
TOTAL mil. lei							

* valori valabile la 31.05.2012 ** fonduri străine administrate local

Fondurile OPCVM vandute în România în luna Iunie 2012

Denumire fond (OPCVN)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrieri nete / luna (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modificat Durati on VaR
FONDURI MONETARE					
BRD Simfonia 1	BRD Asset Management	445,7	-32,5	5,86	0,8
Cerinvest Tezaur	CERTINVEST	7,3	-0,2	7,04	0,7
Fortuna Gold	Target Asset Management	0,6	0	3,83	0,2
iFond Conservator	Intercapital Asset Management	3,3	0,03	4,6	0,0
OTP ComodisRO	OTP Asset Management	147,7	6,2	6,67	0,8
Raiffeisen Ron Plus	Raiffeisen Asset Management	1644,4	-15,5	7,07	0,9
Raiffeisen Ron Flexi	Raiffeisen Asset Management	227,5	-1,6	6,19	0,9
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BCR Obligațiuni	ERSTE Asset Management	3239,7	100,4	7,02	1,6
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	16,5	0	5,93	1,6
BT Obligațiuni	BT Asset Management	244,7	4,1	6,74	1,1
Carpatica Obligațiuni		6,2	-0,09	n.a.	3,2
Cerinvest Obligațiuni	CERTINVEST	23	3,6	7,23	0,8
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	21	2,2	6,15	1,6
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	25,5	0,9	5,71	1,8
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	866,5	0,9	6,34	1,0
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	8,2	0,6	7,19	4,4
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	3,5	0,03	5,83	4,9
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,009	0	4,8	3,9
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	0,1	0	8,81	6,9
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	0,8	-1,5	6,73	3,8
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,6	0,03	4,99	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,5	0,02	16,68	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,6	-0,2	16,97	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,3	0,1	6,41	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,4	0,06	1,76	n.a.
Pioneer Funds - US aggregate bond Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,1	0,06	19,67	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,9	0	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,2	0,07	6,54	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,9	0	n.a.	n.a.
Raiffeisen EuroPlus - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,02	0	7,05	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	-0,05	17,19	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	5,8	0	4,37	1,7
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	7,76	5,1
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,6	-0,007	7,97	5,0

Denumire fond (OPCVN)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrieri nete / luna (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modificat Durati on VaR
FONDURI DIVERSIFICATE					
BT Clasic	BT Asset Management	32	-0,2	2,6	10,67
Carpatica Global	Carpatica Asset Management	24,8	-0,4	5,24	5,84
Cerinvest Prudent	CERTINVEST	4	0	-5,01	14,39
STAR Focus	STAR Asset Management	4,1	0	-1,05	11,88
Vanguard Protector	Vanguard Asset management	1,2	-0,06	2,73	1,57
Zepter Obligațiuni	Zepter Asset Management	3,8	0	-0,28	7,52
ECHEILIBRATE					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	28,3	0	-2,87	19,97
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	16,4	-0,03	-4,98	19,7
KD Optimus	KD Investment Romania	0,7	0	-12,61	29,33
Transilvania	GLOBINVEST	23,1	-0,01	0,2	18,85
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	14,6	-0,03	1,47	13,59
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,2	0	-6,97	15,99
DINAMICE					
Carpatica Stock	Carpatica Asset Management	11,6	0,08	-9,28	38,34
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	8	-0,02	-11,36	30,48
Napoca	GLOBINVEST	11,7	-0,09	-5,23	28,32
FLEXIBILE					
BRD Actiuni	BRD Asset Management	13,2	0	-13,87	24,42
BRD Diverso	BRD Asset Management	23,2	0	-1,34	14,14
Cerinvest Short Fund	CERTINVEST	0,06	0,01	n.a.	n.a.
Cerinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0	2,08	n.a.
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,2	0	-6,88	15,56
FON					