

Fondurile OPCVM locale și străine distribuite în România în luna iulie 2012

- în luna iulie a fost lansat fondul Erste Monetar, fond administrat de ERSTE Asset Management S.A.;
- activele nete ale fondurilor locale au crescut în luna iulie cu 2,9%, atingând, pe fondul depreciilor leului, la finele lunii valoarea de 1785 milioane euro;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România erau la finele lunii iulie de 282,5 milioane euro, cu 2,3% mai mult față de volumul de la finele lunii anterioare, exprimat în lei;
- în luna iulie 2012, volumul activelor nete deținute de cele 20 de fonduri închise s-au apreciat cu 8,2%, atingând la finele lunii valoarea de 368,5 milioane lei (80,6 milioane euro);
- începând cu luna iulie a.c. fondurile monetare sunt definite conform Instrucțiunii CNVM nr.1/2012 (Ghidul CESR /10-049).

31.07.12	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										
	Monetare		Obligațiuni		Diversificate	Actiuni		Altele		F.de F	TOTAL
	locale	străine	locale	străine		locale	străine	locale	locale		
Numar fonduri	1	0	7	20	24	14	34	15	1	62	54
Activ net - mil.lei -	12,5	0	3615,7	921,0	250,8	148,4	370,0	4119,8	9,3	8156,5	1291,0
ponderare in total active opcvn %	0,1	0	38,2	9,7	2,6	1,6	3,9	43,6	0,1	86,3	13,7
% in luna raportata	-99,5	-	1,1	1,1	0,8	3,7	5,7	180,8	2,1	2,9	2,3
% in anul 2012	-99,7	-	143,6	5,9	2,8	-16,4	12,1	221,8	4,4	20,3	7,6
Subscrieri mil.lei	12,4	-	151,3	4,4	0,7	0,6	4,0	398,4	0,0	563,4	8,4
Rascumparari mil.lei	12,4	-	131,7	1,2	4,8	1,3	0,9	289,0	0,0	439,2	2,1
Subs. nete mil.lei	0,0	-	19,6	3,2	-4,1	-0,7	3,1	109,4	0,0	124,2	6,3
Numar investitori	3	n.a	104230	n.a	51487	11644	n.a	66183	6	233480	n.a.

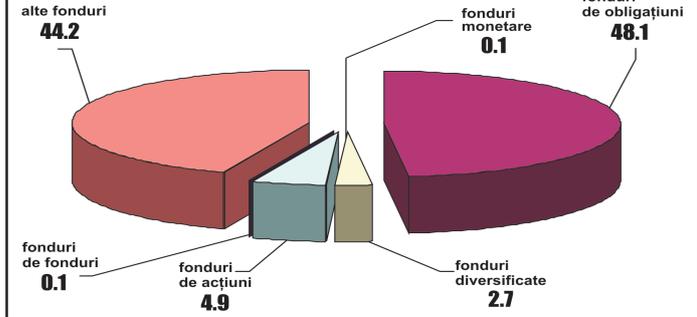
*Date furnizate de membrii AAF

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

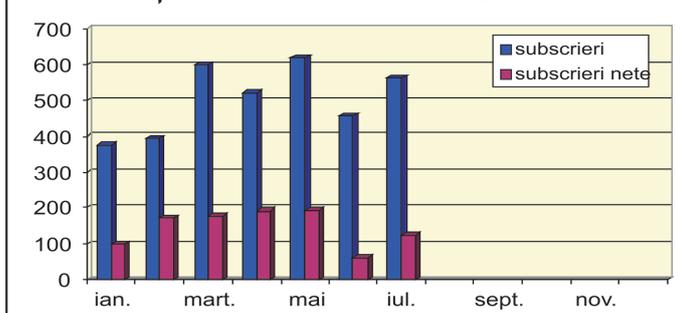
Societatea de administrare a investițiilor	OPCVM		AOPC		Portofolii Individuale	Active Total	Cota Piata Total %
	Active nete	Cota Piata %	S.I.F.	Fonduri Inchise			
Raiffeisen Asset Management	3179,7	34,08	x	179,5	43,7	3402,9	21,38
ERSTE Asset Management	3331,5	35,70	x	x	7,2	3338,7	20,98
Societatea de Investiții Financiare Oltenia			1511,6*			1511,6*	9,50
Societatea de Investiții Financiare Banat-Crisana			1268,8*			1268,8*	7,97
ING Asset Management suc. Bucuresti	1174,2	12,58	x	x	x	1174,2**	7,38
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)			1171,7*			1171,7*	7,36
Societatea de Investiții Financiare Transilvania			1165,3*	x	x	1165,3*	7,32
Societatea de Investiții Financiare Moldova			1002,1*	x	x	1002,1*	6,30
BRD Asset Management	791,7	8,48		x	x	791,7	4,97
BT Asset management	345,9	3,71		58,6	1,2	345,9	2,55
OTP Asset management	235,2	2,52		9,4	0,6	245,2	1,54
Cerinvest	44,3	0,47		60,4	45,9	150,6	0,95
Globinvest	33,4	0,36		24,3	x	57,7	0,36
Atlas Asset Management	32,7	0,35		12,8	0,9	46,4	0,29
Pioneer Asset Management	43,8	0,47		x	x	43,8	0,28
Carpatia Asset Management	43,2	0,46		x	x	43,2	0,27
KD Investisment Romania	30,2	0,32		x	x	30,2	0,19
Zepter Asset Management	18,0	0,19		x	x	18,0	0,11
SAFI Invest	x	x		14,2	x	14,2	0,09
Intercapital Investment Management	1,9	0,02		9,3	x	11,2	0,07
STAR Asset Management	9,3	0,10		x	x	9,3	0,06
Target Asset Management	7,1	0,08		x	x	7,1	0,04
Swiss Capital Asset Management	4,3	0,05		x	x	4,3	0,027
SIRA	3,0	0,03		x	x	3,0	0,02
Vanguard Asset Management	1,3	0,01		x	x	1,3	0,01
TOTAL mil.lei	9330,7	100,0	6119,5	368,6	98,6	15917,4	100%

* valori valabile la 30.06.2012 ** 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 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 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 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 Valoilor Mobiliare care este autoritatea de reglementare și operează pe principiul diversificării riscului și a administrării prudențiale;

- au obligația de răscurpărare 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 forma 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 răscurpăra titlurile de participare emise, la intervale de timp prestabilite sau la anunțate 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 permisive.

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, în conformitate cu prevederile Ghidul CESR /10-049 (transpus în legislația națională prin Instrucțiunea CNVM nr.1/2012) aceste fonduri pot fi:

a) fonduri monetare pe termen scurt – se caracterizează prin scadențe medii ponderate și durate de viață medii ponderate foarte scurte;

b) fonduri monetare de piață monetară - se caracterizează prin scadențe medii ponderate și durate de viață medii ponderate mai lungi;

c) 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) echilibrat – 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 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 modificării 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 iulie 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	2,2	0	5,27
BT Invest 1	BT Asset Management	56,3	0	3,58
Fondul de Actiuni Privat Transilvania	Globinvest	3,4	1,3	-15,49
EuroGlobinvest	Globinvest	3,5	0	-2,75
iFond Gold	Intercapital Asset Management	2,1	0	-37,94
iFond Financial	Intercapital Asset Management	7,1	0	-10,44
F.O.A.	SAFI Invest	14,1	0	-16,38
ALTE FONDURI				
Cerinvest Everest	Cerinvest	0,7	0,3	4,84
Cerinvest Leader	Cerinvest	36,5	-0,2	12,94
Cerinvest Properties Ro	Cerinvest	7,9	0,5	8,8
Cerinvest Absolute Return	Cerinvest	0,04	0	-0,61
Cerinvest ARTA Romania* (euro)	Cerinvest	9	0	7,36
Cerinvest Green	Cerinvest	5,9	0	n.a.
Fondul Privat Comercial	Globinvest	17,3	0,9	3,37
OTP Green Energy	OTP Asset Management	9,4	0	3,73
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,4	-0,1	n.a.
Matador RON	Atlas Asset Management	4,2	0	n.a.
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	6,1	-0,9	n.a.
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	5,1	0	4,28
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	174,3	12,7	3,1

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

Fondurile OPCVM vândute în România în luna iulie 2012

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modified Duration / VaR
FONDURI MONETARE					
ERSTE Monetar	ERSTE Asset Management	12,5	12,4	n.a.	0,1
FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BCR Obligatiuni	ERSTE Asset Management	3269,4	12,3	6,98	1,7
BRD Obligatiuni	BRD Asset Management	16,6	0	5,9	1,6
BT Obligatiuni	BT Asset Management	251,6	5,5	6,78	1,1
Carpatia Obligatiuni	Carpatia Asset Management	6,8	0,5	n.a.	3,3
Cerinvest Obligatiuni	CERTINVEST	23,1	0,01	7,14	0,9
OTP Obligatiuni	OTP Asset Management	20,9	-0,2	6,41	1,7
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	27	1,3	5,7	2,0
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	869,6	0,3	6,17	1,0
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	10,1	1,3	6,82	4,4
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	3,7	0,02	6,7	4,4
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,01	0	6,43	3,9
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	0,1	0	10,82	6,7
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	0,9	0	6,25	3,6
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,3	0,1	5,57	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,3	-0,07	21,22	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,8	0,1	21,18	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,9	0,5	6,79	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,5	0,08	2,94	n.a.
Pioneer Funds - US aggregate bond Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1	0,7	23,92	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,1	-0,2	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,4	0,1	7,65	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.	0,03	0	8,17	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,1	-0,1	17,14	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	5	-1,2	8,34	3,6
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	7,61	4,5
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,6	0	8,7	5,6

FONDURI DIVERSIFICATE

DEFENSIVE					
BT Clasic	BT Asset Management	32,6	0,04	5,03	10,38
Carpatia Global	Carpatia Asset Management	24,7	-0,6	7,49	5,91
Cerinvest Prudent	CERTINVEST	4,1	-0,02	-2,58	14,28
STAR Focus	STAR Asset Management	4,2	0	0,56	11,64
Vanguard Protector	Vanguard Asset management	0,6	-0,5	2,7	1,54
Zepter Obligatiuni	Zepter Asset Management	3,9	0	2,81	7,78
ECHILIBRATE					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	29,1	0,07	0,85	19,76
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	16,7	0,07	-1,68	19,31
KD Optimus	KD Investment Romania	0,7	0	-10,11	28,84
Transilvania	GLOBINVEST	21,4	-2,2	3,55	18,45
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	14,9	-0,08	4,9	12,78
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,4	0	-2,95	16,22
DINAMICE					
Carpatia Stock	Carpatia Asset Management	11,6	-0,04	-4,34	29
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	8,2	-0,1	-6,22	30,41
Napoca	GLOBINVEST	11,9	-0,1	-3,11	27,59
FLEXIBILE					
BRD Actiuni	BRD Asset Management	13,7	0	-8,16	24,59
BRD Diverso	BRD Asset Management	23,7	0	2,13	14,14
Cerinvest Short Fund	CERTINVEST	0,06	0	n.a.	n.a.
Cerinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0	2,29	3,78
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,4	0	-3,41	15,73
FON	Vanguard Asset management	0,6	0	-1,08	6,22
OmniTrust	SIRA	1,6	-0,02	-6,41	26,77
STAR Next	STAR Asset Management	5	0	-2,67	22,74
Zepter Actiuni	Zepter Asset Management	8,7	0	-7,82	22,41

FONDURI DE ACTIUNI

Active Dinamic	Swiss Capital Asset management	4,3	-0,007	-33
----------------	--------------------------------	-----	--------	-----