

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

■ în luna august a fost lansat primul fond autohton deschis de tipul ETF (exchanged traded fund) listat la BVB, fiind administrat de Vanguard Asset Management S.A.;

■ activele nete ale fondurilor locale au crescut în luna august cu 1,7%, atingând la finele lunii valoarea de 1859 milioane euro, cu 74 milioane euro mai mult decât în luna anterioară;

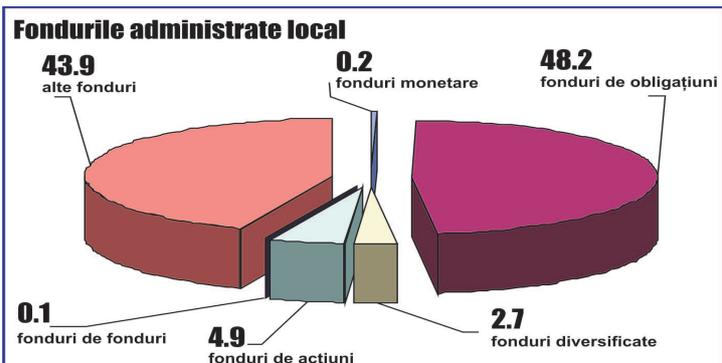
■ activele nete ale fondurilor străine distribuite în România erau la finele lunii august de 292,3 milioane euro, cu 10 milioane euro mai mult față de volumul de la finele lunii anterioare;

■ în luna august 2012, volumul activelor nete deținute de cele 20 de fonduri închise s-a apreciat cu 2,9%, atingând la finele lunii valoarea de 379,3 milioane lei (85,1 milioane euro);

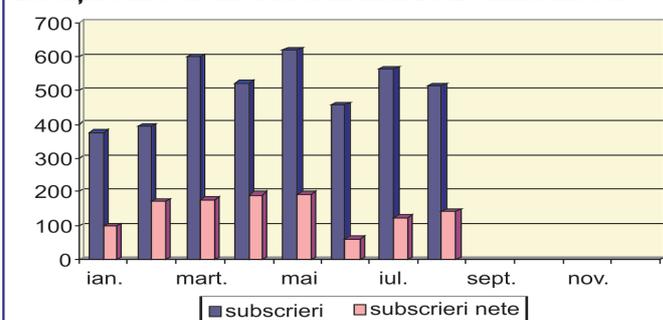
31.08.12	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										
	Monetare		Obligațiuni		Diversificate	Acțiuni		Altele	F.de F	TOTAL	
	locale	străine	locale	străine	Total	locale	străine	locale	locale	locale	străine
Numar fonduri	1	0	7	20	24	15	35	15	1	63	55
Activ net - mil.lei	17,1	0	3696,7	925,0	252,9	152,0	378,5	4165,8	9,4	8293,9	1303,5
ponderi in total active opcvn %	0,1	0	38,5	9,6	2,6	1,6	3,9	43,6	0,1	86,4	13,6
% in luna raportata	36,8	-	2,2	0,4	0,8	2,4	2,3	1,1	1,0	1,7	0,9
% in anul 2012	-99,5	-	149,1	6,4	3,6	-14,1	14,6	225,2	4,4	22,3	8,7
Subscrieri mil.lei	7,6	-	186,0	12,1	0,9	1,4	4,3	311,3	0,0	507,2	16,4
Rasumparari mil.lei	3,0	-	124,9	4,6	3,7	1,3	2,2	240,8	0,0	373,7	6,8
Subs. nete mil.lei	4,6	-	61,1	7,5	-2,8	0,1	2,1	70,5	0,0	133,5	9,6
Numar investitori	7	n.a.	104982	n.a.	51422	11623	n.a.	66637	6	234.677	n.a.

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

Societatea de administrare a investitiilor	OPCVN		AOPC		Portofolii Individuale	Active Total	Cota Piata Total %
	Active nete	Cota Piata %	S.I.F.	Fonduri Inchise			
Raiffeisen Asset Management	3205,7	33,80	x	185,7	45,6	3437,0	21,72
ERSTE Asset Management	3410,2	35,95	x	x	17,0	3427,2	21,66
Societatea de Investitii Financiare Oltenia			1459,1*			1459,1*	9,22
Societatea de Investitii Financiare Banat-Crisana			1239,4*			1239,4*	7,83
ING Asset Management suc. Bucuresti	1191,5	12,56	x	x	x	1191,5*	7,53
Societatea de Investitii Financiare Transilvania			1095,4*			1095,4*	6,92
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)			1054,2*	x	x	1054,2*	7,32
Societatea de Investitii Financiare Moldova			993,6*	x	x	993,6*	6,28
BRD Asset Management	806,0	8,50		x	x	806,0	5,09
BT Asset management	353,3	3,72		60,0	1,3	414,6	2,62
OTP Asset management	241,3	2,54		9,5	0,6	251,4	1,59
Cerinvest	44,6	0,47		60,8	46,3	151,7	0,96
Globinvest	33,0	0,35		24,5	x	57,5	0,36
Atlas Asset Management	34,7	0,37		14,3	0,9	49,9	0,32
Pioneer Asset Management	45,5	0,48		x	x	45,5	0,29
Carpatia Asset Management	43,5	0,46		x	x	43,5	0,27
KD Investments Romania	30,4	0,32		x	x	30,4	0,19
Zepter Asset Management	18,6	0,20		x	x	18,6	0,12
SAFI Invest	x	x		14,7	x	14,7	0,09
Intercapital Investment Management	1,9	0,02		9,8	x	11,7	0,07
STAR Asset Management	9,2	0,10		x	x	9,2	0,06
Target Asset Management	7,2	0,08		x	x	7,2	0,04
Swiss Capital Asset Management	4,5	0,05		x	x	4,5	0,028
SIRA	2,9	0,03		x	x	2,9	0,02
Vanguard Asset Management	1,4	0,01		x	x	1,4	0,01
TOTAL mil.lei	9485,5	100,0	5841,7	379,3	117,7	15824,2	100%



## Evoluția subscrierilor nete în anul 2012 - milioane 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 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 Valorilor Mobiliare care este autoritatea de reglementare, și operează pe principiul diversificării riscului și a administrării prudențiale;

- au obligația de răsumpărare 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 baza de contract de societate civilă și au obligația de a răsumpăra 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 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 emisiune al OPCVM, acestea se împart în:

- **monetare: investesc în instrumente monetare și în obligațiuni, în conformitate cu prevederile Ghidului 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;

- **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 ponderi 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 pierdere 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 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 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 vândute în România în luna august 2012

Denumire fond (OPCVN)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni
<b>FONDURI DE ACȚIUNI</b>				
BT Invest	BT Asset Management	2,4	0	28,96
BT Invest 1	BT Asset Management	57,6	0	21,58
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	Globinvest	3,5	0	-0,89
EuroGlobinvest	Globinvest	3,4	0	12,24
iFond Gold	Intercapital Asset Management	2,3	0	-27,98
iFond Financial	Intercapital Asset Management	7,3	0	6,39
F.O.A.	SAFI Invest	14,7	0	1,55
<b>ALTE FONDURI</b>				
Cerinvest Everest	Cerinvest	0,7	0	2,91
Cerinvest Leader	Cerinvest	37,1	0,2	13,96
Cerinvest Properties Ro	Cerinvest	7,9	0	8,9
Cerinvest Absolute Return	Cerinvest	0,04	0	-0,57
Cerinvest ARTA Romania* (euro)	Cerinvest	8,8	-0,1	8,38
Cerinvest Green	Cerinvest	5,9	0	n.a.
Fondul Privat Comercial	Globinvest	17,5	-0,2	6,3
OTP Green Energy	OTP Asset Management	9,4	0	3,75
Hermes RON	Atlas Asset Management	3	0	n.a.
Matador RON	Atlas Asset Management	4,6	0	n.a.
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	6,5	0	14,34
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	5,1	0	6,31
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	180,5	14,2	3,24

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

## Fondurile OPCVM vândute în România în luna august 2012

Denumire fond (OPCVN)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modified Duration / VaR
<b>FONDURI MONETARE</b>					
ERSTE Monetar	ERSTE Asset Management	17,1	4,5	n.a.	0,1
<b>FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
BCR Obligatuni	ERSTE Asset Management	3342	54,3	7,05	1,9
BRD Obligatuni	BRD Asset Management	16,6	-0,2	5,85	1,7
BT Obligatuni	BT Asset Management	256,6	3,6	6,59	1,0
Carpatia Obligatuni	Carpatia Asset Management	7,3	0,4	n.a.	3,6
Cerinvest Obligatuni	CERTINVEST	23	-0,1	7,19	0,8
OTP Obligatuni	OTP Asset Management	22,4	1,3	6,5	1,6
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	28,5	1,4	5,59	2,3
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	876,6	7	6,06	1,0
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	9,7	0,1	5,27	4,1
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	3,7	0,04	6,21	4,5
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,01	0	9,06	3,9
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	1,9	1,8	11,66	7,2
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	0,8	-0,06	11,8	3,4
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,9	-0,2	9,15	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,3	0,5	23,92	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,4	0,5	22,29	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,1	0,1	6,67	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,6	0,1	6,06	n.a.
Pioneer Funds - US aggregate bond Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,4	0,3	21,61	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,9	-0,09	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,4	0,03	6,61	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1	0	n.a.	n.a.
Raiffeisen EuroPlus - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,03	0	7,01	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,1	-0,1	14,6	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,9	-3,8	8,68	3,7
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	3,37	5,0
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,6	-0,2	8,63	5,4

<b>FONDURI DIVERSIFICATE</b>					
<b>DEFENSIVE</b>					
BT Clasic	BT Asset Management	33,4	0,2	8,2	10,25
Carpatia Global	Carpatia Asset Management	24,3	-0,7	9,5	5,99
Cerinvest Prudent	CERTINVEST	4,1	0	3,98	13,93
STAR Focus	STAR Asset Management	4,1	-0,1	4,81	11,27
Vanguard Protector	Vanguard Asset management	0,6	-0,01	2,74	1,52
Zepter Obligatuni	Zepter Asset Management	3,9	0	7,43	7,92
<b>ECHILIBRATE</b>					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	29,7	-0,06	9,09	19,59
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	16,9	-0,08	-1,68	1,9
KD Optimus	KD Investment Romania	0,7	0	-1,86	28,43
Transilvania	GLOBINVEST	20,8	-1	10,22	18,12
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	14,9	-0,01	10,44	12,41
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,5	0	4,02	16,29
<b>DINAMICE</b>					
Carpatia Stock	Carpatia Asset Management	11,8	-0,2	8,38	28,86
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	8,4	-0,04	7,49	29,88
Napoca	GLOBINVEST	12,1	-0,1	5,55	26,97
<b>FLEXIBILE</b>					
BRD Acțiuni	BRD Asset Management	14	0	4,15	24,66
BRD Diverso	BRD Asset Management	24	0	8,58	14,18
Cerinvest Short Fund	CERTINVEST	0,06	0	n.a.	n.a.
Cerinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0	3,11	3,67
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,5	0	2,59	15,69
FON	Vanguard Asset management	0,2	-0,4	-1,94	6,09
Omnitrust	SIRA	1,6	0	-1,68	26,77
STAR Next	STAR Asset Management	5	-0,1	5,38	22,39
Zepter Acțiuni	Zepter Asset Management	9	0	2,92	22,67

<b>FONDURI DE ACȚIUNI</b>					
Active Dinamic	Swiss Capital Asset management	4,4	0	-18,6	40,81
BCR Expert	ERSTE Asset Management	11,8	0,3	9,36	37,06
BT Maxim	BT Asset Management	43	-0,1	-2,03	44,1
BT Index Romania ROTX	BT Asset Management	11,			