

# Fondurile OPCVM locale și străine distribuite în România în luna septembrie 2012

- activele nete ale fondurilor locale au crescut în luna septembrie cu 2,2%, atingând la finele lunii valoarea de 1859 milioane euro, cu 11 milioane euro mai mult decât în luna anterioară;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România, erau la finele lunii septembrie de 295 milioane euro, cu 3 milioane euro mai mult față de volumul de la finele lunii anterioare;
- în luna septembrie 2012, volumul activelor nete deținute de cele 20 de fonduri închise s-a apreciat cu 4,4%, atingând la finele lunii valoarea de 395,9 milioane lei (87,3 milioane euro);
- subscrierile nete înregistrate în T3 au fost de 85,3 milioane euro, cu circa 10% sub nivelul celor din T2;

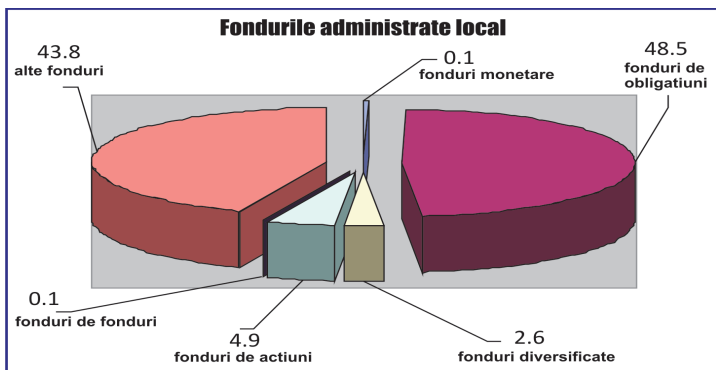
30.09.12	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										
	Monetare		Obligatuni		Diversificate	Actiuni		Altele	F.de F		TOTAL
	locale	straine	locale	straine		locale	straine		locale	locale	
Numar fonduri	1	0	7	20	24	15	35	15	1	63	55
Activ net - mil.lei -	16,6	0	3813,3	935,2	252,9	151,3	404,2	4237,1	9,5	8480,7	1339,4
ponderie in total active opcvn %	0,1	0	38,8	9,5	2,5	1,5	4,1	43,1	0,1	86,7	13,6
% in luna raportata	-2,9	-	3,2	1,1	0,0	-0,4	6,7	1,7	1,0	2,2	2,7
% in anul 2012	-99,5	-	156,9	7,6	3,6	-14,7	22,4	230,9	6,4	25,1	11,7
Subscrieri T3 mil.lei	20,1	-	529,9	18,5	3,0	3,3	15,8	968,2	0,0	1524,5	34,3
Rasc.T3 mil.lei	3,7	-	356,7	7,4	10,7	5,9	4,6	761,5	0,0	1138,3	12,0
Subs. Nete T3 mil.lei	16,4	-	173,2	11,1	-7,7	-2,6	11,2	206,9	0,0	386,2	22,3
Numar investitori	7	n.a	106851	n.a	51394	11685	n.a	66920	6	236.811	n.a.

\*Date furnizate de membrii AAF

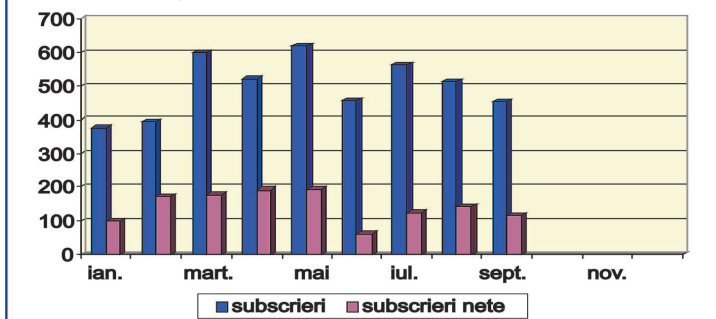
## Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 30 septembrie 2012, exprimate în milioane lei

Societatea de administrare a investițiilor	OPCVM		AOPC		Portofolii individuale	Active Total	Cota Piata Total %
	Active nete	Cota Piata %	S.I.F.	Fonduri Inchise			
ERSTE Asset Management	3516,7	36,33	x	x	16,9	3533,6	22,18
Raiffeisen Asset Management	3259,8	33,67	x	203,8	46,1	3509,7	22,03
Societatea de Investitii Financiare Oltenia			1453,2*			1453,2*	9,12
Societatea de Investitii Financiare Banat-Crisana			1199,0*			1199,0*	7,53
ING Asset Management suc. Bucuresti	1200,2	12,40	x	x	x	1200,2**	7,53
Societatea de Investitii Financiare Transilvania			1073,0*			1073,0*	6,73
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)			1042,6*	x	x	1042,6*	6,54
Societatea de Investitii Financiare Moldova			982,7*	x	x	982,7*	6,17
BRD Asset Management	813,7	8,41		x	x	813,7	5,11
BT Asset management	359,4	3,71		59,8	1,3	420,5	2,64
OTP Asset management	252,4	2,61		9,5	0,4	262,3	1,65
Certinvest	44,1	0,46		60,4	40,1	144,6	0,91
Globinvest	32,4	0,33		24,6	x	57,0	0,36
Atlas Asset Management	34,6	0,36		13,5	0,9	49,0	0,31
Pioneer Asset Management	47,4	0,49		x	x	47,4	0,30
Carpatica Asset Management	43,6	0,45		x	x	43,6	0,27
KD Investments Romania	30,7	0,32		x	x	30,7	0,19
Zepter Asset Management	18,8	0,19		x	x	18,8	0,12
SAFI Invest	x	x		14,6	x	14,6	0,09
Intercapital Investment Management	2,1	0,02		9,8	x	11,9	0,07
STAR Asset Management	9,2	0,10		x	x	9,2	0,06
Target Asset Management	7,1	0,07		x	x	7,1	0,04
Swiss Capital Asset Management	4,5	0,05		x	x	4,5	0,03
SIRA	2,7	0,03		x	x	2,7	0,02
Vanguard Asset Management	1,4	0,01		x	x	1,4	0,01
TOTAL mil.lei	9680,9	100,0	5750,5	396,0	105,7	15933,1	100%

\* valori valabile la 31.08.2012 \*\* fonduri straine 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 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 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 bază 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 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, 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;
- **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 durata de deținere, care un 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 **ponderare** 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 (Valoarea 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 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 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.

**ADRIAN TUDOSE, AAF**

## Fondurile AOPC închise vândute în România în luna septembrie 2012

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni
<b>FONDURI DE ACTIUNI</b>				
BT Invest	BT Asset Management	2,4	0	42,13
BT Invest 1	BT Asset Management	57,3	0	35,36
Fondul de Actiuni Privat Transilvania	Globinvest	3,2	-0,2	7,46
EuroGlobinvest	Globinvest	3,5	0	18,06
iFond Gold	Intercapital Asset Management	2,4	0	-13,83
iFond Financial	Intercapital Asset Management	7,3	0	14,97
F.O.A.	SAFI Invest	14,6	0	11,78
<b>ALTE FONDURI</b>				
Certinvest Everest	Certinvest	0,5	-0,2	0,32
Certinvest Leader	Certinvest	36,9	0,3	13,86
Certinvest Properties Ro	Certinvest	8	0	8,2
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,04	0	-0,6
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	8,8	-0,2	9,28
Certinvest Green	Certinvest	5,9	0	n.a.
Fondul Privat Comercial	Globinvest	17,8	0,2	9,2
OTP Green Energy	OTP Asset Management	9,5	0	3,9
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,8	0	n.a.
Matador RON	Atlas Asset Management	4,3	0	n.a.
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	6,3	0	7,81
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	13,3	8,1	6,49
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	190,5	11,7	3,27

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

## Fondurile OPCVM vândute în România în luna septembrie 2012

Denumire fond (OPCVM)	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	16,6	-0,5	n.a.	0,1
<b>FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
BCR Obligatuni	ERSTE Asset Management	3448,4	84,3	7,16	1,9
BRD Obligatuni	BRD Asset Management	16,6	-0,08	5,82	1,7
BT Obligatuni	BT Asset Management	262,1	4,2	6,48	1,0
Carpatica Obligatuni	Carpatica Asset Management	7,9	0,5	n.a.	3,6
Certinvest Obligatuni	CERTINVEST	22,1	-1	7,1	0,8
OTP Obligatuni	OTP Asset Management	25,5	2,8	6,9	1,6
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	30,4	1,5	5,52	2,3
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	880,4	0,1	6,2	1,0
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	9,5	-0,1	4,81	3,6
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	3,2	-0,5	7,34	4,2
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,01	0	12,67	3,9
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	2,5	0,4	22,04	6,8
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	0,8	0	19,01	3,5
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	9,1	0,1	13,68	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,4	-0,2	24,64	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,7	0,1	16,37	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,3	0,2	8,80	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,8	0,08	10,23	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	3,6	0,1	13,59	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,1	0	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,5	0,03	8,11	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,0	-0,01	n.a.	n.a.
Raiffeisen EuroPlus - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,03	0	7,89	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,1	0	10,14	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	1	0,1	12,97	3,5
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	2,45	4,3
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,7	0	8,4	5,2
<b>FONDURI DIVERSIFICATE</b>					
<b>DEFENSIVE</b>					
BT Clasic	BT Asset Management	33,7	0,1	10,33	9,67
Carpatica Global	Carpatica Asset Management	23,7	-0,6	10,19	5,98
Certinvest Prudent	CERTINVEST	4,1	-0,01	6,87	13,83
STAR Focus	STAR Asset Management	4,1	0	7,39	11,08
Vanguard Protector	Vanguard Asset management	0,6	0	2,69	1,5
Zepter Obligatuni	Zepter Asset Management	4,0	0	10,1	7,97
<b>ECHILIBRATE</b>					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	30,0	0,3	14,01	19,39
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	17,0	0,1	10,47	18,84
KD Optimus	KD Investment Romania	0,7	0	3,34	28,15
Transilvania	GLOBINVEST	20,6	-0,2	15,08	17,86
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	15,1	0,04	13,64	12,14
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,5	0	8,31	16,28
<b>DINAMICE</b>					
Carpatica Stock	Carpatica Asset Management	11,8	0,01	15,18	27,81
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	8,3	-0,08	13,68	29,74
Napoca	GLOBINVEST	11,7	-0,4	12,26	26,32
<b>FLEXIBILE</b>					
BRD Actiuni	BRD Asset Management	14,3	0	14,73	24,49
BRD Diverso	BRD Asset Management	24,2	-0,01	13,59	14,19
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,1	0	n.a.	n.a.
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0,01	4,07	3,53
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,4	0	4,67	15,58
FON	Vanguard Asset management	0,2	0	-1,64	6,02
Omnitrust	SIRA	1,5	0	-10,38	27,43
STAR Next	STAR Asset Management	5,0	0	10,03	22,06
Zepter Actiuni	Zepter Asset Management	9,1	0	10,76	22,63
<b>FONDURI DE ACTIUNI</b>					
Active Dinamic	Swiss Capital Asset management	4,4	0	-6,34	38,46
BCR Expert	ERSTE Asset Management	12,0	0,1	19,79	34,93
BT Maxim	BT Asset Management	43,0	-0,4	11,25	41,96
BT Index Romania ROTX	BT Asset Management	11,9	-0,06	7,46	33,57
Certinvest BET FI Index	CERTINVEST	1,4	0,6	48,72	44,99
Certinvest BET Index	CERTINVEST	0,5	0	9,98	31,9
Certinvest XT Index	CERTINVEST	0,8	0	18,90	39,08
ETF -BET Tradeville	Vanguard Asset management	0,4	0	n.a.	n.a.
KD Maximus	KD Investment Romania	29,9	-0,04	12,9	33,69