

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

- activele nete ale fondurilor locale au crescut în luna octombrie cu 1,1%, atingând la finele lunii valoarea de 1890 milioane euro, cu 31 milioane euro mai mult decât în luna anterioară;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România, erau la finele lunii octombrie de 292 milioane euro, cu 3 milioane euro sub volumul de la finele lunii anterioare;
- în luna octombrie 2012, volumul activelor nete deținute de cele 20 de fonduri închise s-a apreciat cu 2,9%, atingând la finele lunii valoarea de 407,4 milioane lei (89,8 milioane euro);
- subscrierile nete înregistrate în luna octombrie au avut cel mai mic volum din anul 2012 și anume 7,8 milioane euro;

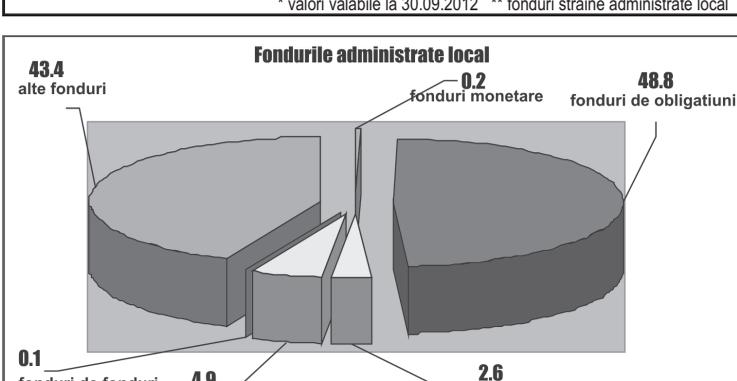
31.10.12	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										
	Monetare		Obligatuni		Diversificate	Actiuni		Altele	F.de F	TOTAL	
	locale	straine	locale	straine	Total	locale	straine	locale	locale	locale	straine
Numar fonduri	1	0	7	20	24	15	35	15	1	63	55
Activ net - mil.lei	17,9	0	3893,2	935,1	257,3	152,5	391,2	4243,0	9,6	8573,5	1326,3
in pondere in total active opcvn %	0,2	0	39,4	9,5	2,5	1,5	3,9	42,9	0,1	86,6	13,4
% in luna raportata	7,8	-	2,1	-0,1	1,7	0,8	-3,2	0,1	1,0	1,1	-1,0
% in anul 2012	-99,5	-	162,3	7,6	5,4	-13,8	18,5	231,2	6,6	26,4	10,6
Subscrieri mil.lei	2,5	-	176,7	3,0	2,1	1,0	0,6	266,6	0,0	448,9	3,6
Rasc. mil.lei	1,3	-	125,9	0,7	1,1	3,1	7,5	282,2	0,0	413,6	8,2
Subs. Nete mil.lei	1,2	-	50,8	2,3	1,0	-2,1	-6,9	-15,6	0,0	35,3	-4,6
Numar investitori	28	n.a	107796	n.a	51346	11622	n.a	67259	6	238.057	n.a.

\*Date furnizate de membrii AAF

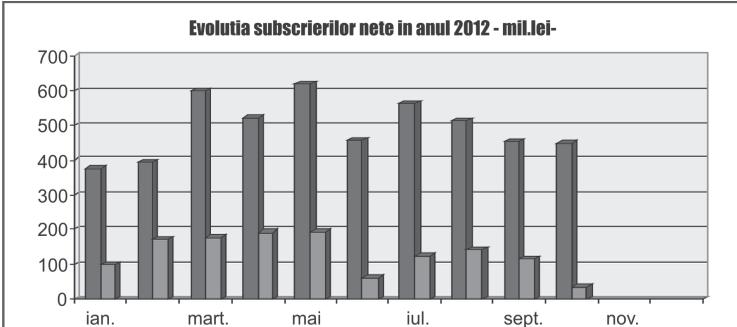
## Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 31 octombrie 2012, exprimate în milioane lei

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	3591,6	36,71	x	x	19,4	3611,0	22,34
Raiffeisen Asset Management	3282,3	33,55	x	211,8	46,9	3541,0	21,91
Societatea de Investiții Financiare Oltenia			1470,0*			1470,0*	9,10
Societatea de Investiții Financiare Banat-Crisana			1243,7*			1243,7*	7,70
ING Asset Management suc. Bucuresti	1210,3	12,37	x	x	x	1210,3**	7,49
Societatea de Investiții Financiare Transilvania			1089,1*			1089,1*	6,74
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)			1043,2*	x	x	1043,2*	6,45
Societatea de Investiții Financiare Moldova			1009,0*	x	x	1009,0*	6,24
BRD Asset Management	793,5	8,11		x	x	793,5	4,91
BT Asset management	365,8	3,74		61,8	1,3	428,9	2,65
OTP Asset management	259,1	2,65		9,6	0,4	269,1	1,67
Certinvest	43,6	0,45		61,3	46,8	151,7	0,94
Globinvest	32,8	0,34		24,6	x	57,4	0,36
Atlas Asset Management	34,8	0,36		13,8	0,9	49,5	0,31
Pioneer Asset Management	48,0	0,49		x	x	48,0	0,30
Carpatca Asset Management	44,7	0,46		x	x	44,7	0,28
KD Investments Romania	30,7	0,31		x	x	30,7	0,19
Zepter Asset Management	19,2	0,20		x	x	19,2	0,12
SAFI Invest	x	x		14,9	x	14,9	0,09
Intercapital Investment Management	2,5	0,03		9,9	x	12,4	0,08
STAR Asset Management	9,3	0,10		x	x	9,3	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	2,8	0,03		x	x	2,8	0,02
Vanguard Asset Management	1,4	0,01		x	x	1,4	0,01
TOTAL mil.lei	9783,9	100,0	5855,0	407,4	115,7	16162,0	100%

\* valori valabile la 30.09.2012 \*\* fonduri străine 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 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 Valoilor Mobiliare care este autoritatea de reglementare, și operează pe principiul diversificării riscului și a administrării prudențiale;

- au obligația de răsкупărare 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 răsкупărare 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 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;

- **de obligațiuni și instrumente cu venit fix**: investesc minim 90% din active în instrumente cu venit fix, **nu sunt permise acțiuni în portofolii**;

- **mixte (diversificate)**: investesc într.-un mixt de instrumente în orice combinație și durată 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 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 (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 investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 10 RON, alfel 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 pierdere maximă pe care o investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 25 RON, alfel 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 unități de fond de aproximativ 0.5%.

Între ratele dobânzilor 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 marării 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 diferență 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 octombrie 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	2,5	0	50,62
BT Invest 1	BT Asset Management	59,2	0	42,24
Fondul de Actiuni Privat Transilvania	Globinvest	3,2	-0,03	5,86
EuroGlobinvest	Globinvest	3,4	0	5,94
iFond Gold	Intercapital Asset Management	2,4	0	-23,51
iFond Financial	Intercapital Asset Management	7,4	0	19,11
F.O.A.	SAFI Invest	14,8	0	18,07
<b>ALTE FONDURI</b>				
Certinvest Everest	Certinvest	0,7	-0,02	2,05
Certinvest Leader	Certinvest	36,7	-0,6	13,92
Certinvest Properties Ro	Certinvest	8	0	7,80
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,04	0	-0,53
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	9,6	0,7	10,00
Certinvest Green	Certinvest	5,9	0	n.a.
Fondul Privat Comercial	Globinvest	17,5	0	10,25
OTP Green Energy	OTP Asset Management	9,5	0	4,03
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,4	-0,4	n.a.
Matador RON	Atlas Asset Management	4,5	0	n.a.
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	6,5	0	7,8
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	13,4	0	6,66
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	198,3	8,2	3,31

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

## Fondurile OPCVM vândute în România în luna octombrie 2012

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modificarea Duratiei / VaR
<b>FONDURI MONETARE</b>					
ERSTE Monetar	ERSTE Asset Management	17,8	1,2	n.a.	0,1
<b>FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
BCR Obligatuni	ERSTE Asset Management	3520,8	44,4	7,36	1,9
BRD Obligatuni	BRD Asset Management	16,7	0,0	5,77	1,7
BT Obligatuni	BT Asset Management	265,8	2,3	6,52	1,0
Carpatca Obligatuni	Carpatca Asset Management	8,9	1,0	n.a.	3,6
Certinvest Obligatuni	CERTINVEST	21,4	-0,1	7,01	0,8
OTP Obligatuni	OTP Asset Management	29,4	3,7	7,06	1,6
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	30,0	-0,5	5,61	2,3
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	883,2	0,0	6,09	1,0
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	9,6	0,1	4,68	3,6
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	3,6	0,4	8,38	3,9
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,03	0,01	10,55	3,9
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	2,5	0,01	16,60	6,7
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	0,8	0,01	13,45	3,6
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,2	0,0	10,85	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,2	0,09	23,04	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,8	0,2	16,87	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,6	0,2	9,26	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,8	0,07	9,96	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,8	0,3	16,01	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,1	0,0	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,9	0,4	10,37	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,0	0,0	n.a.	n.a.
Raiffeisen EuroPlus - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,1	0,1	8,59	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	0,1	11,81	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	1,0	0,0	13,69	3,5
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,1	0,1	3,80	4,3
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,7	0,02	9,21	5,2
<b>FONDURI DIVERSIFICATE</b>					
<b>DEFENSIVE</b>					
BT Clasic	BT Asset Management	34,4	0,3	11,07	9,38
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	23,7	-0,2	10,17	5,92
Certinvest Prudent	CERTINVEST	4,2	0,0	8,41	13,39
STAR Focus	STAR Asset Management	4,1	0,0	7,92	10,94
Vanguard Protector	Vanguard Asset management	0,6	-0,02	3,71	1,48
Zepter Obligatuni	Zepter Asset Management	4,0	0,0	10,81	7,92
<b>ECHILIBRATE</b>					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	30,9	0,3	14,07	19,30
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	17,9	0,6	11,50	18,82
KD Optimus	KD Investment Romania	0,7	0,0	3,37	28,13
Transilvania	GLOBINVEST	20,9	-0,03	19,22	17,38
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	15,2	-0,01	13,02	12,07
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,6	0,0	8,60	16,18
<b>DINAMICE</b>					
Carpatca Stock	Carpatca Asset Management	11,9	-0,01	14,22	27,11
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	8,4	-0,06	13,87	29,46
Napoca	GLOBINVEST	11,8	0,0	10,53	25,52
<b>FLEXIBILE</b>					
BRD Actiuni	BRD Asset Management	14,6	0,0	14,25	24,53
BRD Diverso	BRD Asset Management	24,5	0,0	13,30	13,93
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,1	0,0	-6,21	n.a.
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0,0	4,09	3,43
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,4	-0,01	4,48	15,45
FON	Vanguard Asset management	0,2	0,0	-1,65	6,00
Omnitrust	SIRA	1,5	0,0	-6,64	27,37
STAR Next	STAR Asset Management	5,1	-0,02	9,52	21,76
Zepter Actiuni	Zepter Asset Management	9,4	0,1	10,63	22,64
<b>FONDURI DE ACTIUNI</b>					
Active Dinamic	Swiss Capital Asset management	4,4	0,0	-6,66	38,45
BCR Expert	ERSTE Asset Management	12,3	0,0	18,76	35,31