

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

■ în cursul lunii decembrie, la cele cinci fonduri deschise denumite existente, s-a alăturat și fondul deschis diversificat, denumit în euro Monolith Atlas, administrat de SAI Atlas S.A.;

■ activele nete ale fondurilor locale exprimate în lei au crescut în luna decembrie cu 1,8%, iar în anul 2012 cu 29,9%. În moneda euro valoarea a fost de 1989,6 milioane, cu 26,6% mai mult decât la finele anului 2011;

■ activele nete ale fondurilor străine distribuite în România, erau la finele lunii decembrie de 316,5 milioane euro, cu 6,7% peste volumul de la finele lunii anterioare, iar față de anul anterior aprecierea a fost cu 16,8%;

■ în luna decembrie 2012, volumul activelor nete deținute de cele 21 de fonduri închise s-a apreciat cu 1,9%, atingând la finele lunii valoarea de 416,4 milioane lei (94,0 milioane euro);

■ subscrierile nete înregistrate în luna raportată au crescut simțitor față de luna anterioară (12 milioane euro), depășind 27 milioane euro;

■ comparativ cu anul anterior, subscrierile nete înregistrate în anul 2012 au fost cu 24,8% mai mari.

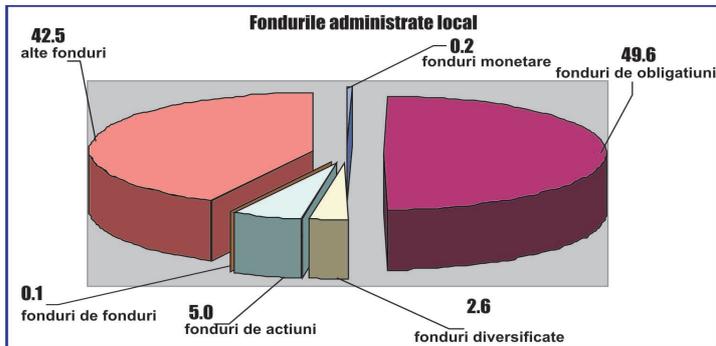
31.12.12	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										
	Monetare		Obligațiuni		Diversi-ficate	Actiuni		Altele		F.de F	TOTAL
	locale	străine	locale	străine	total	locale	străine	locale	locale	locale	străine
Numar fonduri	1	0	7	20	23	15	34	16	1	63	54
Activ net - mil.lei -	17,5	0	4073,7	985,2	263,2	160,9	416,5	4286,2	9,8	8811,3	1401,7
ponderi în total active opcvn %	0,2	0	39,8	9,6	2,6	1,6	4,1	42,0	0,1	86,3	13,7
% în luna raportată	-2,0	-	2,9	2,6	2,8	5,6	6,4	0,6	2,3	1,8	3,7
% în anul 2012	-99,5	-	174,5	13,3	7,8	-9,3	26,1	234,8	9,0	29,9	16,8
Subscrieri mil.lei/an	1688,1	-	1726,8	82,5	61,3	48,5	40,2	2378,5	0,1	5903,3	122,7
Rasc. mil.lei/an	1233,9	-	997,9	29,2	72,8	52,0	44,6	2055,0	0,0	4411,7	73,8
Subs. Nete mil.lei/an	454,2	-	728,9	53,3	-11,5	-3,5	-4,4	323,5	0,1	1491,6	48,9
Numar investitori	60	n.a	110.392	n.a	51.281	11.532	n.a	68.097	6	241.368	n.a.

*Date furnizate de membrii AAF

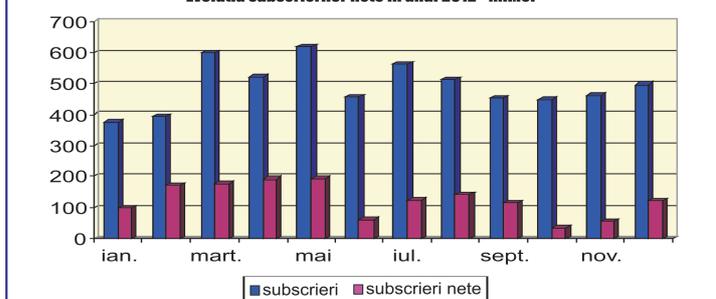
Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 31 decembrie 2012, exprimate în milioane lei

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	3756,7	37,28	x	x	19,5	3776,2	22,69
Raiffeisen Asset Management	3370,9	33,45	x	217,3	49,3	3637,5	21,85
Societatea de Investiții Financiare Oltenia			1438,7*			1438,7*	8,64
Societatea de Investiții Financiare Banat-Crisana			1327,5*			1327,5*	7,97
ING Asset Management suc. Bucuresti	1266,2	12,56	x	x	x	1266,2**	7,61
Societatea de Investiții Financiare Transilvania			1148,5*			1148,5*	6,90
Societatea de Investiții Financiare Moldova			1063,1*	x	x	1063,1*	6,39
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)			1057,4*	x	x	1057,4*	6,35
BRD Asset Management	747,1	7,41	x	x	x	747,1	4,49
BT Asset management	380,8	3,78		63,1	1,4	445,3	2,68
OTP Asset management	264,4	2,62		9,6	0,4	274,4	1,65
Certinvest	47,1	0,47		62,4	40,6	150,1	0,90
Globinvest	34,9	0,35		25,4	x	60,3	0,36
Atlas Asset Management	36,5	0,36		18,3	0,9	55,7	0,33
Pioneer Asset Management	50,1	0,50		x	x	50,1	0,30
Carpatca Asset Management	45,6	0,45		x	x	45,6	0,27
KD Investments Romania	31,2	0,31		x	x	31,2	0,19
Zepter Asset Management	19,4	0,19		x	x	19,4	0,12
SAFI Invest	x	x		14,8	x	14,8	0,09
Intercapital Investment Management	1,5	0,01		9,6	x	11,1	0,07
STAR Asset Management	9,5	0,09		x	x	9,5	0,06
Target Asset Management	7,2	0,07		x	x	7,2	0,04
Swiss Capital Asset Management	4,4	0,04		x	x	4,4	0,026
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	10077,6	100,0	6035,2	420,5	112,1	11664,5	100%

* valori valabile la 30.11.2012 ** 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 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 legislație 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 Valurilor Mobiliare care este autoritatea de reglementare și operează pe principul diversificării riscului și a administrării prudențiale;

- au obligația de răsmpărare 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 legislație 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 răsmpărare 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 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 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 (Valoare la Risc, prescurtat VaR) - indică pierderea maximă pe care o poate înregistra valoarea netă 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 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.

ADRIAN TUDOSE, AAF

Fondurile AOPC închise vândute în România în luna decembrie 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	2,7	0	35,77
BT Invest 1	BT Asset Management	60,3	-0,5	31,2
Fondul de Actiuni Privat Transilvania	Globinvest	3,7	0	8,1
EuroGlobinvest	Globinvest	3,4	0	8,03
iFond Gold	Intercapital Asset Management	2,1	0	-33,5
iFond Financial	Intercapital Asset Management	7,4	0	15,49
F.O.A.	SAFI Invest	14,8	0	9,08
ALTE FONDURI				
Certinvest Everest	Certinvest	0,8	0	8,84
Certinvest Leader	Certinvest	37,6	-0,2	14,14
Certinvest Properties Ro	Certinvest	8,1	0	7,45
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,04	0	-50,42
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	9,8	0,08	11,37
Certinvest Green	Certinvest	5,9	0	-1,02
Fondul Privat Comercial	Globinvest	18,1	0	8,19
OTP Green Energy	OTP Asset Management	9,6	0	4,34
DCP Investitii	Atlas Asset Management	3,9	0,0	n.a.
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,6	-0,2	n.a.
Matador RON	Atlas Asset Management	4,9	0	n.a.
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	6,7	0	14,09
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	20,6	7,1	6,78
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	196,6	3,7	3,34

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

Fondurile OPCVM vândute în România în luna decembrie 2012

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modificat Duration / VaR
FONDURI MONETARE					
ERSTE Monetar	ERSTE Asset Management	17,5	-0,4	n.a.	0,1
FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BCR Obligatiuni	ERSTE Asset Management	3684,5	75,9	7,43	1,9
BRD Obligatiuni	BRD Asset Management	16,8	0,0	5,52	1,6
BT Obligatiuni	BT Asset Management	275,2	6,3	6,52	1,0
Carpatca Obligatiuni	Carpatca Asset Management	9,8	-0,2	n.a.	3,3
Certinvest Obligatiuni	CERTINVEST	21,4	-0,1	6,88	1,0
OTP Obligatiuni	OTP Asset Management	33,7	2,2	7,60	1,5
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	32,1	1,6	5,62	2,3
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	925,0	16,3	5,67	1,3
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	10,1	0,1	3,98	3,4
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	4,7	0,5	10,56	3,9
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,2	0,10	14,47	4,2
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	2,8	0,10	20,21	6,8
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	0,7	-0,10	17,09	3,2
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,5	0,04	14,90	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,0	-0,05	18,33	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,4	1,76	8,67	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,8	0,30	11,23	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,0	0,07	12,73	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,7	0,3	6,16	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,1	0,00	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,0	0,0	11,80	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.	0,1	0,0	9,73	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,2	0,0	3,64	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	1,0	0,0	19,59	3,8
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,1	0,0	1,66	4,9
ESPA Bond Euro*	ERSTE Sparinvest GmbH	3,8	0,00	8,84	5,3
FONDURI DIVERSIFICATE					
DEFENSIVE					
BT Classic	BT Asset Management	34,6	-0,4	11,41	9,26
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	23,4	-0,4	11,80	6,02
Certinvest Prudent	CERTINVEST	4,2	0,0	9,00	13,37
STAR Focus	STAR Asset Management	4,2	0,0	7,94	10,85
Vanguard Protector	Vanguard Asset management	0,5	-0,10	2,20	1,47
Zepter Obligatiuni	Zepter Asset Management	4,1	0,0	11,82	8,18
ECHILIBRATE					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	31,9	0,2	16,27	19,12
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	17,9	0,0	12,45	18,87
Transilvania	GLOBINVEST	22,3	-0,05	16,15	17,23
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	15,5	0,04	15,78	12,12
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,7	0,0	9,94	16,34
DINAMICE					
Carpatca Stock	Carpatca Asset Management	12,3	0,01	14,27	26,98
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	10,5	1,90	17,09	29,58
Napoca	GLOBINVEST	12,5	-0,1	12,91	24,83
FLEXIBILE					
BRD Actiuni	BRD Asset Management	14,8	0,0	20,07	24,61
BRD Diverso	BRD Asset Management	24,6	0,0	13,78	13,89
KD Diverso	BRD Asset Management	0,05	0,0	-58,66	125,48
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,1	0,0	2,84	3,24
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	6,6	0,00	4,91	15,47
Fortuna Classic	Target Asset Management	0,2	0,0	-3,62	6,26
FON	Vanguard Asset management	1,5	0,0	-6,74	27,41
Omnitrust	SIRA	5,2</			