

Fondurile OPCVM locale și străine distribuite în România în luna februarie 2013

- activele nete ale fondurilor locale exprimate în lei au crescut în luna februarie cu 2,5%. În moneda euro valoarea a fost de 2132,8 milioane, cu 2,8% mai mult decât la finele lunii anterioare;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România erau la finele lunii raportate de 328,5 milioane euro, cu 1,4% peste volumul de la finele lunii anterioare;
- în luna februarie 2013, volumul activelor nete deținute de cele 21 de fonduri închise s-a apreciat cu 3,6%, atingând la finele lunii valoarea de 435,7 milioane lei (99,7 milioane euro);
- subscrierile nete înregistrate în luna raportată au depășit 49 milioane euro, situându-se sub nivelul lunii anterioare cu circa 8%;

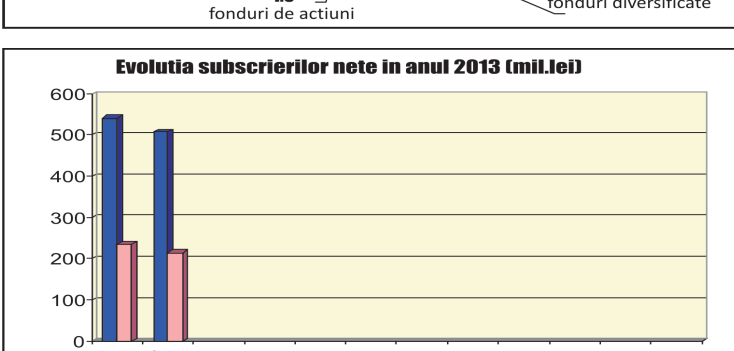
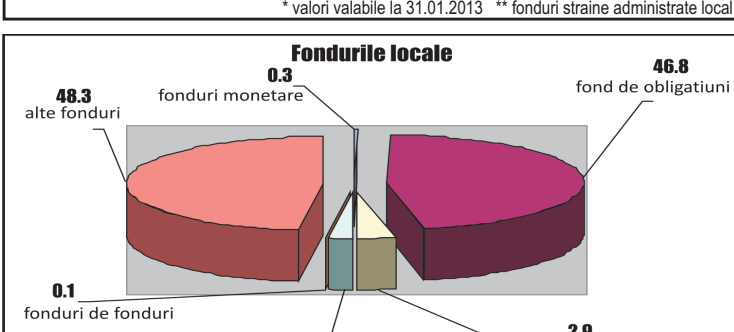
28.02.2013	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										
	Monetare		Obligațiuni		Diversificate	Actiuni		Altele	F.de F	TOTAL	
	locale	străine	locale	străine	Total	locale	străine	locale	locale	locale	străine
Numar fonduri	1	0	7	20	23	15	34	16	1	63	54
Activ net - mil.lei - pondere in total active opcvn %	26,9	0	4354,0	1010,6	273,4	176,0	424,7	4479,6	10,2	9320,1	1435,3
% in luna raportata	49,4	-	3,5	2,7	1,0	1,6	-2,5	1,6	1,0	2,5	1,1
% in anul 2012	53,7	-	6,9	2,6	3,9	9,4	2,0	4,5	4,1	5,8	2,4
Subscrieri mil.lei	18,9	-	211,1	5,0	4,9	6,1	9,1	267,8	0,0	508,8	14,1
Rasc. mil.lei	10,1	-	94,1	1,2	3,8	4,1	4,7	181,8	0,0	293,9	5,9
Subs. Nete mil.lei	8,8	-	117,0	3,8	1,1	2,0	4,4	86,0	0,0	214,9	8,2
Numar investitori	251	n.a	112.683	n.a	51.356	11.581	n.a	69.484	6	245.361	n.a.

*Date furnizate de membrii AAF

Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 28 februarie 2013, exprimate în milioane lei

Societatea de administrare a investițiilor	OPCVM		AOPC		Portofolii Individuale	Active Total	Cota Piața Total %
	Active nete	Cota Piața %	S.I.F.	Fonduri Inchise			
ERSTE Asset Management	4030,2	37,96	x	x	30,9	4061,1	23,35
Raiffeisen Asset Management	3503,3	33,00	x	x	226,0	3780,6	21,73
Societatea de Investiții Financiare Oltenia			1419,*			1419,*	8,16
Societatea de Investiții Financiare Banat-Crisana			1374,7*			1374,7*	7,90
ING Asset Management suc. Bucuresti	1297,3	12,22	x	x	x	1297,3**	7,46
Societatea de Investiții Financiare Transilvania			1178,6*		x	1178,6*	6,78
Societatea de Investiții Financiare Moldova			1144,4*	x	x	1144,7*	6,58
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)			1091,9*	x	X	1091,9*	6,28
BRD Asset Management	823,0	7,75		x	X	823,0	4,73
BT Asset Management	398,8	3,76		64,5	1,5	464,8	2,67
OTP Asset management	285,4	2,69		9,7	0,8	295,9	1,70
Certinvest	53,2	0,50		64,3	48,4	165,9	0,95
Globinvest	37,1	0,35		25,8	x	62,9	0,36
Pioneer Asset Management	53,2	0,50		x	x	53,2	0,31
Carpatca Asset Management	42,9	0,40		x	x	42,9	0,25
Atlas Asset Management	11,5	0,11		20,7	x	32,2	0,19
KD Investments Romania	31,3	0,29		x	x	31,3	0,18
Zepter Asset Management	20,3	0,19		x	x	20,3	0,12
SAFI Invest	X	x		15,0	x	15,0	0,09
Intercapital Investment Management	4,1	0,04		9,7	x	13,8	0,08
STAR Asset Management	9,7	0,09		X	x	9,7	0,06
Target Asset Management	7,3	0,07		x	x	7,3	0,04
Swiss Capital Asset Management	4,7	0,04		x	x	4,7	0,027
SIRA	2,7	0,03		x	x	2,7	0,02
Vanguard Asset Management	1,5	0,01		X	x	1,5	0,01
TOTAL mil.lei	10617,4	100,0	6209,0	435,7	132,9	17395,0	100%

* valori valabile la 31.01.2013 ** fonduri străine administrate local



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 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 principii diversificării riscului și a administrării prudențiale;

- au obligația de răscumpărare 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 95% ca pierderea maximă 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 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 nu se regăsește în celelalte categorii principale;

aceste fonduri pot fi:

a) defensivă – cu expunere pe acțiuni de maxim 35%;

b) echilibrată – cu expunere pe acțiuni între 35% și 65%;

c) dinamică – cu expunere pe acțiuni peste 65%;

d) flexibilă – au caracteristic un mixt de instrumente, cu pondere și durată de deținere variabilă, 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 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 face 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, piața și prețul instrumentelor cu venit fix există o relație inversă, în sensul că o creștere a ratelor de dobândă în valoare 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 menținerea fondurilor monetare de cele de obligațiuni este acest indicator, respectiv fondurile diferentiate 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 februarie 2013

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	2,8	0	6,51
BT Invest 1	BT Asset Management	61,5	0	5,29
Fondul de Actiuni Privat Transilvania	Globinvest	3,8	0	-9,03
EuroGlobinvest	Globinvest	3,5	0	-3,59
iFond Gold	Intercapital Asset Management	1,8	0	-43,29
iFond Financial F.O.A.	Intercapital Asset Management	7,8	0	-4,15
	SAFI Invest	14,9	0	-7,92
ALTE FONDURI				
Certinvest Everest	Certinvest	0,7	-0,1	8,54
Certinvest Leader	Certinvest	39,5	0,6	14,15
Certinvest Properties Ro	Certinvest	8,1	0	18,32
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,03	0	-37,06
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	9,7	-0,2	12,36
Certinvest Green	Certinvest	5,9	0	-1,07
Fondul Privat Comercial	Globinvest	19,4	0	6,78
OTP Green Energy	OTP Asset Management	9,7	0	4,6
DCP Investitii	Atlas Asset Management	4,1	0,0	n.a.
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,3	-0,5	n.a.
Matador RON	Atlas Asset Management	6,3	1	n.a.
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	7,8	0	22,2
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	21,5	0	7,09
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	204,4	2,6	3,38

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

Fondurile OPCVM vândute în România în luna februarie 2013

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	26,8	8,8	n.a.	0,4
FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BCR Obligatiuni	ERSTE Asset Management	3945,8	102,7	7,54	2,2
BRD Obligatiuni	BRD Asset Management	16,8	0,00	5,29	1,7
BT Obligatiuni	BT Asset Management	282,3	10,2	6,45	1,0
Carpatca Obligatiuni	Carpatca Asset Management	10,5	0,6	n.a.	3,7
Certinvest Obligatiuni	CERTINVEST	22,6	-0,9	7,23	0,5
OTP Obligatiuni	OTP Asset Management	40,8	3,2	7,54	2,0
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	34,9	1,7	5,34	2,2
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	946,9	0,0	5,52	1,7
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	11,6	0,8	2,56	3,3
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	6,3	1,0	6,51	4,0
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,2	0,0	8,19	4,1
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	3,1	0,3	11,55	6,7
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	1,1	0,3	11,40	3,6
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,8	-0,03	8,54	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,6	-0,1	15,26	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,4	-0,05	10,00	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,0	0,1	6,64	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,2	0,1	9,06	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,2	0,3	8,31	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,0	-0,05	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,2	0,18	7,73	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,0	0,00	n.a.	n.a.
Raiffeisen EuroPlus - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,1	0,0	6,19	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,2	0,0	2,64	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	1,0	0,0	10,34	4,0
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,1	0,0	1,03	4,7
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	3,7	0,00	4,91	5,4
FONDURI DIVERSIFICATE					
DEFENSIVE					
BT Clasic	BT Asset Management	36,2	0,1	7,61	10,26
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	19,3	-2,2	10,10	6,25
Certinvest Prudent	CERTINVEST	4,2	-0,1	2,68	16,13
STAR Focus	STAR Asset Management	4,3	0,0	4,05	12,83
Vanguard Protector	Vanguard Asset management	0,5	0,01	2,51	1,54
Zepter Obligatiuni	Zepter Asset Management	4,2	0,0	7,37	11,48
ECHILIBRATE					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	33,9	0,2	7,70	22,91
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	18,3	0,1	3,93	22,76
Transilvania	GLOBINVEST	24,2	1,0	7,67	19,42
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	16,7	0,7	6,97	13,01
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,9	0,0	4,17	20,06
DINAMICE					
Carpatca Stock	Carpatca Asset Management	12,9	0,04	4,60	31,23
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	14,6	0,8	5,06	37,80
Napoca	GLOBINVEST	12,9	-0,04	4,02	29,19
FLEXIBILE					
BRD Actiuni	BRD Asset Management	15,0	0,0	4,49	25,31
BRD Diverso	BRD Asset Management	25,3	0,4	4,58	14,84
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,05	0,0	-53,76	118,08
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0,0	1,58	3,47
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,6	0,0	-2,12	19,15
FON	Vanguard Asset management	0,2	0,0	-3,44	5,34
Omnitrust	SIRA	1,5	-0,02	5,12	33,39
STAR Next	STAR Asset Management	5,4	0,01	6,44	27,55
Zepter Actiuni	Zepter Asset Management	10,1	0,0	4,62	27,22
FONDURI DE ACTIUNI					
Active Dinamic	Swiss Capital Asset management	4,7	0,0	-31,47	45,37
BCR Expert	ERSTE Asset Management	13,2	-0,3	6,60	44,36
BT Maxim	BT Asset Management	55,4	2,1	6,99	49,43
BT Index Romania ROTX	BT Asset Management	14,7	-0,5	11,39	37,28
Certinvest BET FI Index	CERTINVEST	2,9	-0,4	12,99	