

# Fondurile OPCVM locale și străine distribuite în România în luna mai 2013

- în luna mai, au intrat pe piața fondurilor deschise denumite în euro, trei fonduri noi: ERSTE Bond flexible Romania eur, ERSTE absolute return 15 eur și ERSTE absolute return 25 eur, fonduri administrate de ERSTSE Asset Management S.A.;
- pe fondul unor subscrieri nete semnificative, activele nete ale fondurilor locale exprimate în lei, au depășit în această lună și pragul psihologic al celor 10 miliarde lei, marcând o creștere lunară cu 2,9%, și cu 14,3% de la începutul anului;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România erau la finele lunii raportate de 1475,3 milioane lei, cu 2,7% mai mult față de volumul de la finele lunii anterioare;
- în luna mai 2013, volumul activelor nete deținute de cele 23 de fonduri închise s-a apreciat cu 1,9%, atingând la finele lunii valoarea de 464,8 milioane lei;
- subscrierile nete înregistrate în luna raportată au depășit cu puțin 44 milioane euro, revenind astfel la nivelurile înregistrate la începutul anului;

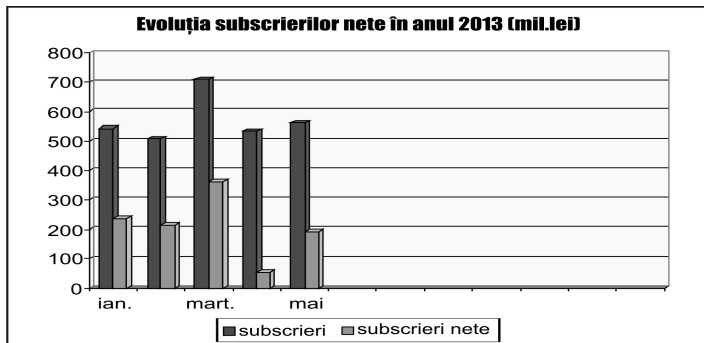
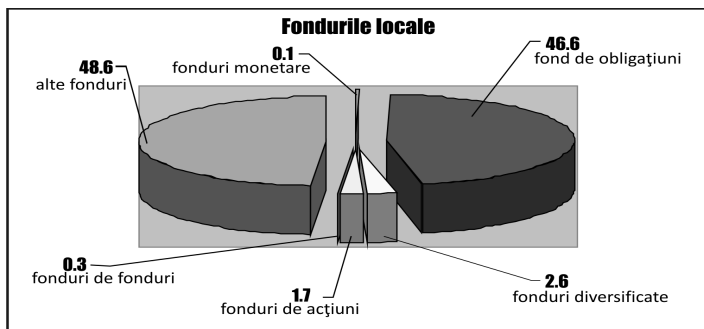
31.05.2013	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										
	Monetare		Obligatuni		Diversificate	Actiuni		Altele		F.de F	TOTAL
	locale	straine	locale	straine		locale	straine	locale	locale		
Numar fonduri	1	0	7	20	23	15	35	19	1	66	55
Activ net - mil.lei	29,8	0	4697,6	1054,9	264,9	172,1	420,4	4901,3	10,9	10076,6	1475,3
pondere in total active opcvn %	0,3	0	40,7	9,1	2,3	1,5	3,6	42,4	0,1	87,2	12,8
% in luna raportata	8,0	-	1,5	1,5	2,9	8,7	6,0	4,1	1,9	2,9	2,7
% in anul 2013	70,3	-	15,3	7,1	0,6	7,0	0,9	14,4	11,2	14,4	5,3
Subscrieri mil.lei	5,3	-	152,6	10,2	4,1	7,7	12,4	393,3	0,1	563,1	22,6
Rasc. mil.lei	3,3	-	110,4	2,2	4,9	2,9	4,3	248,5	0,0	370,0	6,5
Subs. Nete mil.lei	2,0	-	42,2	8,0	-0,8	4,8	8,1	144,8	0,1	193,1	16,1
Numar investitori	483	n.a	114.887	n.a	51.260	11.647	n.a	71.165	10	249.452	n.a.

\*Date furnizate de membrii AAF

## Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 31 mai 2013, 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	4345,4	38,10	x	x	39,7	4385,1	23,94
Raiffeisen Asset Management	3616,4	31,70	x	249,7	53,6	3919,7	21,40
Societatea de Investiții Financiare Oltenia			1436,4*			1436,4*	7,84
Societatea de Investiții Financiare Banat-Cisana			1390,7*			1390,7*	7,59
JNG Asset Management suc. Bucuresti	1329,8	11,66	x	x	x	1329,8**	7,26
Societatea de Investiții Financiare Transilvania			1214,6*			1214,6*	6,63
Societatea de Investiții Financiare Moldova			1176,9*	x	x	1176,9*	6,42
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)			1083,8*	x	x	1083,8*	5,92
BRD Asset Management	1077,3	9,44		x	x	1077,3	5,88
BT Asset management	418,8	3,67		63,6	1,5	483,9	2,64
OTP Asset management	329,4	2,89		9,8	1,0	340,2	1,86
Certinvest	55,7	0,49		65,0	50,1	170,8	0,93
Pioneer Asset Management	71,4	0,58		x	x	71,4	0,39
Globalinvest	35,6	0,31		26,7	x	62,3	0,34
Carpatca Asset Management	37,3	0,33		x	x	37,3	0,20
Atlas Asset Management	12,1	0,11		22,6	x	34,7	0,19
KD Investments Romania	28,4	0,25		x	x	28,4	0,16
Zepter Asset Management	20,3	0,18		x	x	20,3	0,11
SAFI Invest	x	x		17,0	x	17,0	0,09
Intercapital Investment Management	4,1	0,04		9,6	x	13,7	0,07
STAR Asset Management	9,8	0,09		x	x	9,8	0,05
Target Asset Management	7,2	0,06		x	x	7,2	0,03
Swiss Capital Asset Management	3,7	0,03		x	x	3,7	0,02
SIRA	2,4	0,02		0,8	x	3,2	0,02
Vanguard Asset Management	1,4	0,01		x	x	1,4	0,01
TOTAL mil.lei	11406,5	100,0	6302,4	464,9	145,9	18319,7	100%

\* valori valabile la 30.04.2013 \*\* 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 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 Valorilor Mobiliare care este autoritatea de reglementare și operează pe principiul diversificării riscului și a administrării prudentiale;
- au obligația de răsămpărare continuă a titlurilor de participare emise, adică pe toată durata de funcționare a respectivelor 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 răsămpărare 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:

- fonduri monetare pe termen scurt** - se caracterizează prin scadențe medii ponderate și durate de viață medii ponderate foarte scurte;
  - 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:
- defensive** - cu expunere pe acțiuni de maxim 35%;
  - echilibrate** - cu expunere pe acțiuni între 35% și 65%;
  - dinamice** - cu expunere pe acțiuni peste 65%;
  - 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 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 face 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.

## Fondurile AOPC închise vândute în România în luna mai 2013

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	2,9	0	35,26
BT Invest 1	BT Asset Management	60,6	0	17,57
Fondul de Actiuni Privat Transilvania	Globalinvest	5,1	0	1,63
EuroGlobalinvest	Globalinvest	3,7	0	12,59
iFond Gold	Intercapital Asset Management	1,4	0	-35,15
iFond Financial	Intercapital Asset Management	8,2	0	17,51
F.O.A.	SAFI Invest	17	0	29,49
<b>ALTE FONDURI</b>				
Certinvest Everest	Certinvest	0,6	-0,1	12,59
Certinvest Leader	Certinvest	39,5	0,1	14,37
Certinvest Properties Ro	Certinvest	8,2	0	16,00
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,03	0	-35,66
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	10,4	0	11,67
Certinvest Green	Certinvest	5,9	0	-0,71
Fondul Privat Comercial	Globalinvest	17,8	0,4	5,31
Omnitrend	SIRA	0,09	0	n.a.
Omnihedge	SIRA	0,6	0,5	n.a.
OTP Green Energy	OTP Asset Management	9,8	0	4,76
DCP Investitii	Atlas Asset Management	4,2	0,0	n.a.
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,9	0	89,82
Mataador RON	Atlas Asset Management	6,9	0	41,54
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	8,4	0	32,86
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	42,4	0	7,53
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	207,2	2,5	3,36

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

## Fondurile OPCVM vândute în România în luna mai 2013

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	29,7	2	n.a.	0,3
<b>FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
BCR Obligatuni	ERSTE Asset Management	4243,1	17,0	7,93	2,2
BRD Obligatuni	BRD Asset Management	16,9	0,00	5,03	1,7
BT Obligatuni	BT Asset Management	295,9	14,3	6,13	1,7
Carpatca Obligatuni	Carpatca Asset Management	13,8	1,0	7,65	2,0
Certinvest Obligatuni	CERTINVEST	24,2	-0,2	6,90	1,0
OTP Obligatuni	OTP Asset Management	50,4	3,5	7,67	2,0
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	52,9	6,4	5,66	2,7
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	989,4	7,0	6,78	2,2
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	10,7	-0,2	-0,57	4,9
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	7,3	0,0	7,07	4,4
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,2	0,0	9,87	4,2
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	1,6	0,20	12,27	7,2
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	2,0	-0,6	15,13	2,5
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	8,2	0,41	11,46	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,7	0,08	8,28	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	8,2	0,46	3,61	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,1	0,2	8,42	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,7	0,2	9,54	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,5	0,10	0,28	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,8	-0,05	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,5	0,14	9,27	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	5,81	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	0,04	-2,00	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	1,0	0,0	14,50	4,0
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,1	0,0	13,57	4,7
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	3,8	0,00	6,35	5,3
<b>FONDURI DIVERSIFICATE</b>					
<b>DEFENSIVE</b>					
BT Clasic	BT Asset Management	41,3	2,6	11,12	9,00
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	9,8	-2,7	14,31	6,37
Certinvest Prudent	CERTINVEST	4,1	-0,03	6,98	14,49
STAR Focus	STAR Asset Management	4,3	0,0	7,03	10,80
Vanguard Protector	Vanguard Asset management	0,5	0,00	3,04	1,73
Zepter Obligatuni	Zepter Asset Management	4,3	0,0	14,08	11,48
<b>ECHILIBRATE</b>					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	30,7	0,10	14,79	20,67
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	18,4	0,2	9,24	20,01
Transilvania	GLOBINVEST	23,5	-0,5	13,61	18,41
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	17,6	0,40	9,74	12,00
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,9	0,0	12,52	18,28
<b>DINAMICE</b>					
Carpatca Stock	Carpatca Asset Management	13,6	0,02	15,86	27,89
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	13,4	-0,40	11,72	33,03
Napoca	GLOBINVEST	12,0	-0,50	11,01	25,72
<b>FLEXIBILE</b>					
BRD Actiuni	BRD Asset Management	15,0	0,0	19,27	24,41
BRD Diverso	BRD Asset Management	25,7	0,00	11,18	13,33
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,05	0,0	-14,45	108,58
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0,0	2,11	3,82
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,5	0,00	-3,47	17,05
FON	Vanguard Asset management	0,2	0,0	-1,17	5,19
Omnirust	SIRA	1,4	0,00	-12,84	32,51
STAR Next	STAR Asset Management	5,4	0,00	13,27	23,28
Zepter Actiuni	Zepter Asset Management	9,9	0,0	14,08	25,02
<b>FONDURI DE ACTIUNI</b>					
Active Dinamic	Swiss Capital Asset management	3,6	-0,30	-6,71	41,38
BCR Expert	ERSTE Asset Management	11,7	0,0	19,31	39,70
BT Maxim	BT Asset Management	54,9	2,0	20,17	44,54
BT Index Romania ROTX	BT Asset Management	15,6	1,30	25,17	34,70
Certinvest BET FI Index	CERTINVEST	4,6	1,80	33,57	29,96
Certinvest BET Index	CERTINVEST	0,1	0,		