

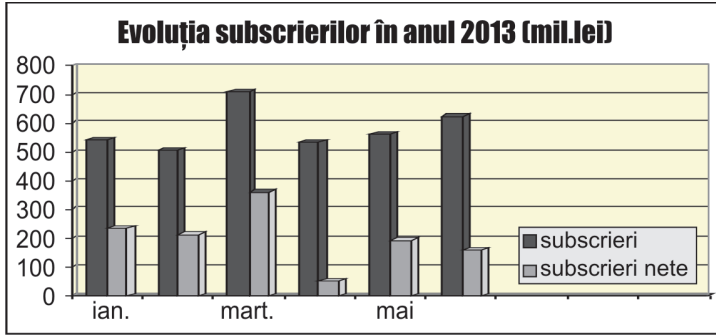
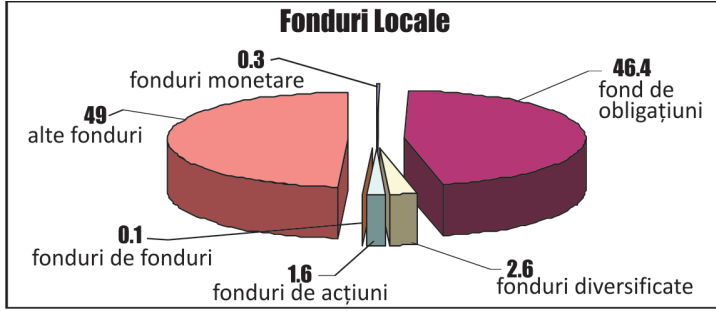
Fondurile opcvm locale și străine distribuite în România în luna iunie 2013

- în luna iunie, un nou fond a intrat pe piața fondurilor închise denumite în euro și anume Global Investing Fund, administrat de Vanguard Asset Management S.A.;
- în luna iunie, FII OTP Green Energy a ajuns la maturitate și astfel și-a încetat activitatea;
- activele nete ale fondurilor locale, exprimate în lei, au depășit în această lună nivelul de 2,3 miliarde euro, marcând o creștere lunară (lei) cu 2,2%, și cu 16,9% de la începutul anului;
- activele nete ale fondurilor străine, distribuite în România, erau la finele lunii raportate de 320 milioane euro, în scădere față de luna anterioară cu 3,5%;
- în luna iunie 2013, volumul activelor nete deținute de cele 23 de fonduri închise s-a apreciat cu 0,2%, atingând la finele lunii valoarea de 465,8 milioane lei;
- subscrierile nete au încetinit ritmul de creștere în ultima perioadă, astfel că în T2 s-au înregistrat 93,1 milioane euro, din care 37 milioane euro în luna iunie, cu circa 50% sub nivelul înregistrat în T1;
- în T2 comparativ cu primul trimestru al anului, numărul de investitori în fondurile locale a sporit cu 2,3%;

30.06.2013	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
Numar fonduri	1	0	7	20	23	15	35	19	1	66	55
Activ net - mil.lei	31,3	0	4781,1	1041,3	262,9	162,4	389,3	5055,4	11,2	10304,3	1430,6
ponderie în total active opcvm % în luna raportată	0,3	0	40,7	8,9	2,2	1,4	3,3	43,1	0,1	87,8	12,2
% în anul 2013	78,9	-	17,4	5,7	-0,1	0,9	-6,5	17,9	14,3	16,9	2,1
Subscrieri T2 mil.lei	15,2	-	564,2	77,6	10,5	12,7	92,6	1117,1	2,9	1722,6	170,2
Rasc. T2 mil.lei	12,7	-	354,5	35,4	14,5	11,3	69,0	912,3	2,0	1307,3	104,4
Subs. Nete T2 mil.lei	2,5	-	209,7	42,2	-4,0	1,4	23,6	204,8	0,9	415,3	65,8
Numar investitori	510	n.a.	115.748	n.a.	51.343	11.547	n.a.	73.374	n.a.	122.524	n.a.

Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 30 iunie 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 Incheste			
ERSTE Asset Management	4413,3	38,03	x	x	41,3	4454,6	24,22
Raiffeisen Asset Management	3692,7	31,82	x	261,1	53,9	4007,7	21,79
Societatea de Investiții Financiare Oltenia			1462,0*			1462,0*	7,95
Societatea de Investiții Financiare Banat-Crisana			1460,4*			1460,4*	7,94
ING Asset Management suc. Bucuresti	1299,8**	11,20	x	x	x	1299,8**	7,07
BRD Asset Management	1132,5	9,76	x	x	x	1132,5*	6,16
Societatea de Investiții Financiare Moldova			1124,6*	x	x	1124,6*	6,12
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)			1074,9*	x	X	1074,9*	5,84
Societatea de Investiții Financiare Transilvania			x	1050,8	x	1050,8	5,71
BT Asset management	429,1	3,70		62,2	1,6	492,9	2,68
OTP Asset management	345,9	2,98		x	1,1	347,0	1,89
Certinvest	54,6	0,47		65,1	51,6	171,3	0,93
Pioneer Asset Management	75,7	0,65		x	x	75,7	0,41
Globinvest	35,1	0,30		26,6	x	61,7	0,34
Carpatica Asset Management	38,9	0,34		x	x	38,9	0,21
Atlas Asset Management	12,1	0,10		22,8	x	34,9	0,19
KD Investments Romania	26,9	0,23		x	x	26,9	0,15
Zepter Asset Management	19,8	0,17		x	x	19,8	0,11
SAFI Invest	X	x		16,4	x	16,4	0,09
Intercapital Investment Management	3,7	0,03		9,1	x	12,8	0,07
STAR Asset Management	9,6	0,08		X	x	9,6	0,05
Target Asset Management	7,1	0,06		x	x	7,1	0,03
Swiss Capital Asset Management	3,6	0,03		x	x	3,6	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	11604,2	100,0	6172,7	464,0	149,5	18390,4	100%



AAF reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională 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 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 prudențiale;
- au obligația de răsucupărare 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 răsucupăra titlurile de participare emise, la intervale de timp prestabilite sau la anume 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;
 - c) 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 mix de instrumente în orice combinație și durata de deținere, care un se regăsește în celelalte categorii principale;
- **Dinamice**: investesc în instrumente cu pondere și durată de deținere variabile, expunerea pe acțiuni putând varia de la 0% la 100%;
- **flexibile**: investesc minim 85% din active în acțiuni;

Risc (Valoarea la Risc, prescurtat VaR) - indică pierdere maximă cu 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 investiție de 100 RON din fondul respectiv, există o probabilitate de 95% ca pierderea să fie 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 aceluiași 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 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 modificării ratelor de dobândă asupra valorii unității de fond se reflectă doar la momentul vânzării titlurilor, când se înregistrează diferența dintre prețul inclus 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 iunie 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	27,8
BT Invest 1	BT Asset Management	59,2	0	10,45
Fondul de Actiuni Privat Transilvania	Globinvest	5	0	-5,79
EuroGlobinvest	Globinvest	3,6	0	11,4
iFond Gold	Intercapital Asset Management	1,2	0	-38,25
iFond Financial	Intercapital Asset Management	7,8	0	13,78
F.O.A.	SAFI Invest	16,4	0	19,74
ALTE FONDURI				
Certinvest Everest	Certinvest	0,3	-0,3	11,99
Certinvest Leader	Certinvest	39,2	-1,8	14,07
Certinvest Properties Ro	Certinvest	8,3	0	15,20
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,03	0	-12,92
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	11,2	0,4	11,10
Certinvest Green	Certinvest	5,9	0	-0,73
Fondul Privat Comercial	Globinvest	17,9	0,09	6,54
Global Investing Fund* (euro)	Vanguard Asset Management	1,8	1,8	n.a.
OmniTrend	SIRA	0,1	0	n.a.
OmniHedge	SIRA	0,6	0,0	n.a.
DCP Investitii	Atlas Asset Management	4,1	0,0	n.a.
Hermes RON	Atlas Asset Management	3,0	-0,4	128,43
Matador RON	Atlas Asset Management	6,9	-0,09	48,02
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	8,6	0	36,73
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	41,1	-1,5	7,59
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	219,9	9,5	3,33

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

Fondurile OPCVM vândute în România în luna iunie 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	31,3	1,4	n.a.	0,3
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BCR Obligațiuni	ERSTE Asset Management	4305,6	45,5	7,83	2,2
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	17,1	0,1	4,96	2,0
BT Obligațiuni	BT Asset Management	307,2	9,8	6,32	1,0
Carpatca Obligațiuni	Carpatca Asset Management	15,6	1,7	7,61	3,2
Certinvest Obligațiuni	CERTINVEST	24,2	-0,05	6,74	1,0
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	53,7	3,0	7,63	1,8
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	57,2	4,1	5,61	2,8
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	977,5	-0,3	5,13	2,8
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	9,9	-0,7	-1,80	4,9
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	8,2	0,9	6,90	3,4
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,2	0,0	8,09	4,2
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	1,6	0,2	3,86	6,9
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	2,3	0,3	9,25	2,6
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	8,1	6,6	10,04	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,6	4,6	2,70	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,3	6,7	0,39	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,1	2,0	8,27	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,9	1,8	7,93	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,7	1,0	-2,18	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,4	6,4	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,6	1,5	9,41	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,9	0,8	n.a.	n.a.
Raiffeisen EuroPlus - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,1	0,0	3,61	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	0,4	-5,23	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	1,0	0,0	3,98	4,1
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,1	0,0	-2,54	4,6
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	3,8	0,01	3,96	5,5

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modified Duration / VaR
FONDURI DIVERSIFICATE					
DEFENSIVE					
BT Clasic	BT Asset Management	43,5	2,1	11,06	7,25
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	9,8	0,09	13,17	6,22
Certinvest Prudent	CERTINVEST	4,1	0,00	5,81	10,70
STAR Focus	STAR Asset Management	4,2	-0,01	5,81	7,78
Vanguard Protector	Vanguard Asset management	0,5	0,00	3,03	1,63
Zepter Obligațiuni	Zepter Asset Management	4,3	0,0	13,27	10,85
ECHILIBRATE					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	30,6	0,2	13,45	15,77
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	18,4	0,1	7,93	15,09
Transilvania	GLOBINVEST	23,2	-0,06	11,70	15,47
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	15,9	-1,6	8,58	10,74
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,8	0,0	11,72	14,19
DINAMICE					
Carpatca Stock	Carpatca Asset Management	13,4	0,01	15,08	21,72
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	13,1	-0,07	10,18	22,52
Napoca	GLOBINVEST	11,8	-0,01	10,31	19,60
FLEXIBILE					
BRD Actiuni	BRD Asset Management	14,5	0,0	10,45	23,65
BRD Diverso	BRD Asset Management	25,8	0,40	8,04	12,14
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,05	0,0	-12,28	105,72
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0,0	1,75	3,75
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,4	0,00	-3,98	12,27
FON	Vanguard Asset management	0,2	0,0	-0,51	5,19
OmniTrust	SIRA	1,4	0,00	-7,63	24,54
STAR Next	STAR Asset Management	5,3	-0,02	10,19	15,19
Zepter Actiuni	Zepter Asset Management	9,6	0,0	14,54	20,77

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modified Duration / VaR
FONDURI DE ACTIUNI					
Active Dinamic	Swiss Capital Asset management	3,6	-0,01	4,21	33,16
BCR Expert	ERSTE Asset Management	10,7	-0,6	16,27	28,48
BT Maxim	BT Asset Management	52,7	-0,4	16,96	33,37
BT Index Romania					