

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

- activele nete ale fondurilor locale au crescut în luna iulie cu 1,8%, atingând valoarea de 10,5 miliarde lei, ceea ce înseamnă o creștere în anul 2013 cu 19,1%;
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România erau la finele lunii rapoarte de 1,4 miliarde lei, în creștere față de luna anterioară cu 2,4%;
- în luna iulie 2013, volumul activelor nete deținute de cele 23 de fonduri închise a înregistrat o ușoară scădere cu 0,5%, față de luna anterioară, ajungând la finele lunii la 463,7 milioane lei;
- subscrierile nete înregistrate în luna iulie sunt aproximativ egale cu cele realizate în luna anterioară, adică 159,6 milioane față de 163 milioane lei în iunie;

31.07.2013	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*													
	Monetare		Obligațiuni		Diversificate		Actiuni		Altele		F.de F		TOTAL	
	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale	străine
Numar fonduri	1	0	7	20	23	15	36	19	1	66	56			
Activ net - mil.lei	32,9		4820,6	1059,9	264,4	164,1	404,3	5197,9	11,9	10491,8	1464,2			
ponderare in total active OPCVM %	0,3		40,3	8,9	2,2	1,4	3,4	43,5	0,1	87,8	12,2			
% in luna raportata	5,1		0,8	1,8	0,6	1,0	3,9	2,8	6,3	1,8	2,4			
% in anul 2013	88,0		18,3	7,6	0,5	2,0	-2,9	21,3	21,4	19,1	4,5			
Subscrieri - mil.lei	4,0		205,3	5,0	2,4	1,8	6,0	419,9	0,5	633,9	11,0			
Rasc. - mil.lei	2,7		195,4	4,3	1,7	1,3	0,8	273,2	0	474,3	5,1			
Subs. Nete - mil.lei	1,3		9,9	0,7	0,5	5,2	146,7	0,5	159,6	5,9				
Numar investitori	534		116263	n.a.	51349	11509	n.a.	75175	12	254842	n.a.			

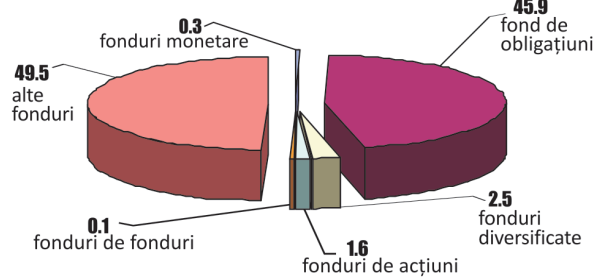
*Date furnizate de membrii AAF

Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 31 iulie 2013, exprimate în milioane lei

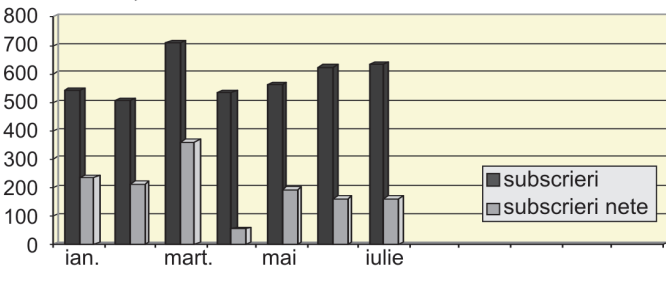
Societatea de administrare a investițiilor	OPCVM		AOPC		Portofolii Individuale	Active Total	Cota Piata Total %	
	Active nete	Cota Piata %	S.I.F.	Fonduri Inchise				
ERSTE Asset Management	4389,1	37,13	x	x	41,8	4430,9	24,11	
Raiffeisen Asset Management	3771,7	31,91	x	x	256,2	4083,0	22,22	
Societatea de Investiții Financiare Oltenia			1452,1*			1452,1*	7,90	
Societatea de Investiții Financiare Banat-Crisana			1390,9*			1390,9*	7,57	
ING Asset Management suc. Bucuresti	1327,8**	11,23	x	x	x	1327,8**	7,22	
BRD Asset Management	1197,5	10,13	x	x	x	1197,5*	6,52	
Societatea de Investiții Financiare Moldova			1067,3*	x	x	1067,3*	5,81	
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)			1021,6*	x	x	1021,6*	5,56	
Societatea de Investiții Financiare Transilvania	x	x	1008,1	x	x	1008,1	5,49	
BT Asset management	466,7	3,95			60,9	1,6	529,2	2,88
OTP Asset management	347,5	2,94			x	1,4	348,9	1,90
Certinvest	55,5	0,47			69,6	55,9	181,0	0,98
Pioneer Asset Management	101,6	0,86			x	x	101,6	0,55
Globinvest	34,8	0,29			26,1	x	60,9	0,33
Carpatia Asset Management	40,4	0,34			x	x	40,4	0,22
Atlas Asset Management	12,5	0,11			23,3	x	35,8	0,19
KD Investments Romania	26,9	0,23			x	x	26,9	0,15
Zepter Asset Management	19,9	0,17			x	x	19,9	0,11
SAFI Invest	x	x			15,8	x	15,8	0,09
Intercapital Investment Management	3,8	0,03			9,3	x	13,1	0,07
STAR Asset Management	9,6	0,08			x	x	9,6	0,05
Target Asset Management	7,0	0,06			x	x	7,1	0,03
Swiss Capital Asset Management	3,5	0,03			x	x	3,5	0,02
Vanguard Asset Management	1,4	0,01			1,8	x	3,2	0,02
SIRA	2,3	0,02			0,8	x	3,1	0,01
TOTAL mil.lei	11819,7	100,0	5940,0	463,7	155,8	18379,2	100%	

* valori valabile la 30.06.2013 ** fonduri străine administrate local

Fonduri Locale



Evoluția subscrierilor nete în anul 2013 (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 Valoriilor Mobiliare, care este autoritatea de reglementare și operează pe principii 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 baza 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 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 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 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:
 - a) **defensive** - cu expunere pe acțiuni de maxim 35%;
 - b) **echilibrat** - cu expunere pe acțiuni între 35% și 65%;
 - c) **dinamic** - cu expunere pe acțiuni peste 65%;
 - d) **flexibile** - au caracteristic un mixt de instrumente, cu pondere și durată de deținere variabile, expunere 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 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 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 iulie 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	18,08
BT Invest 1	BT Asset Management	58	0	5,43
Fondul de Actiuni Privat Transilvania	Globinvest	4,8	0	-6,21
EuroGlobinvest	Globinvest	3,6	0	4,91
iFond Gold	Intercapital Asset Management	1,3	0	-35,15
iFond Financial	Intercapital Asset Management	7,9	0	10,03
F.O.A.	SAFI Invest	15,8	0	11,85
ALTE FONDURI				
Certinvest Everest	Certinvest	0,6	0,3	12,31
Certinvest Leader	Certinvest	43,3	3,7	13,88
Certinvest Properties Ro	Certinvest	8,3	0	14,45
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,03	0	-13,12
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	11,1	-0,05	11,17
Certinvest Green	Certinvest	5,9	0	-0,76
Fondul Privat Comercial	Globinvest	17,4	-0,1	3,79
Global Investing Fund* (euro)	Vanguard Asset Management	1,7	0	n.a.
Omnitrend	SIRA	0,1	0	n.a.
Omnihedge	SIRA	4,7	0,0	n.a.
DCP Investitii	Atlas Asset Management	0,1	0,0	n.a.
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,7	-0,4	161,68
Matador RON	Atlas Asset Management	7,3	0	47,56
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	9	0	40,19
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	41,3	-1,5	7,52
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	214,8	0,6	3,31

* Fonduri denuminate, active si subscrieri in milioane lei, randament in moneda fondului;

Fondurile OPCVM vândute în România în luna iulie 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	32,9	1,3	5,62	0,4
FONDURI DE OBLIGATIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
BCR Obligatiuni	ERSTE Asset Management	4278,4	-54,3	7,94	2,4
BRD Obligatiuni	BRD Asset Management	17,2	0,0	4,88	1,9
BT Obligatiuni	BT Asset Management	342,0	33,2	6,14	1,1
Carpatia Obligatiuni	Carpatia Asset Management	16,9	1,2	7,56	2,3
Certinvest Obligatiuni	CERTINVEST	24,9	0,50	6,62	1,4
OTP Obligatiuni	OTP Asset Management	57,6	3,5	7,57	1,7
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	83,3	25,6	5,77	2,8
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	998,2	3,7	6,62	2,8
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	9,4	-0,3	-2,76	5,0
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	7,8	-0,3	5,10	4,7
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,2	0,0	6,51	4,3
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	1,4	-0,1	0,02	6,5
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	2,5	0,2	7,75	4,4
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,9	-0,7	8,24	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,3	-0,5	-1,99	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,1	-0,3	-3,87	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,0	-0,1	6,66	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,8	-0,07	7,23	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,6	-0,3	-6,39	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,3	-0,05	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,4	-0,4	7,23	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,8	-0,05	n.a.	n.a.
Raiffeisen EuroPlus - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,1	0,0	2,20	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	0,00	-7,53	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	1,0	0,0	1,01	4,0
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,1	0,0	-3,18	4,1
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	3,8	0,00	2,53	5,5

FONDURI DIVERSIFICATE

DEFENSIVE					
BT Clasic	BT Asset Management	44,9	1,2	9,52	7,02
Carpatia Global	Carpatia Asset Management	9,9	0,09	11,63	6,49
Certinvest Prudent	CERTINVEST	4,1	0,01	4,26	10,50
STAR Focus	STAR Asset Management	4,2	0,00	4,88	7,53
Vanguard Protector	Vanguard Asset management	0,5	0,00	3,05	1,80
Zepter Obligatiuni	Zepter Asset Management	4,3	0,0	11,53	10,43
ECHILIBRATE					
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	31,0	0,2	11,11	15,50
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	18,2	-0,1	6,08	14,73
Transilvania	GLOBINVEST	23,0	-0,02	8,26	15,37
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	16,0	0,1	6,71	10,56
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,8	0,0	8,31	14,08
DINAMICE					
Carpatia Stock	Carpatia Asset Management	13,4	0,03	11,01	21,33
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	12,8	-0,30	6,34	22,10
Napoca	GLOBINVEST	11,7	-0,06	7,28	19,44
FLEXIBILE					
BRD Actiuni	BRD Asset Management	14,8	0,0	8,54	23,64
BRD Diverso	BRD Asset Management	25,7	-0,40	6,97	12,07
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,05	0,0	-15,91	103,40
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0,0	2,10	3,71
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,3	-0,01	-3,87	12,23
FON	Vanguard Asset management	0,2	0,0	-1,76	4,97
Omnitrust	SIRA	1,4	0,00	-12,86	23,31
STAR Next	STAR Asset Management	5,3	0,00	8,00	14,73
Zepter Actiuni	Zepter Asset Management	9,6	0,0	9,73	20,58

FONDURI DE ACTIUNI

Active Dinamic	Swiss Capital Asset
----------------	---------------------