

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

■ în cursul lunii septembrie, OTP Asset Management S.A. a lansat două noi fonduri închise specializate în investiții imobiliare și care atrag în mod privat resursele financiare, acestea fiind: FII OTP Agri Fund și FII OTP Properties. Tot în această lună, ERSTE Asset Management și-a redenumit și reclasificat fondurile administrate, astfel că acum toate au în denumire cuvântul ERSTE, fostul fond de fonduri BCR Europa Avansat devenind ERSTE Absolut Return 25 RON, din categoria "alte fonduri";

■ activele nete ale fondurilor locale, au crescut în T3 cu 7,9% (3,8% în septembrie), atingând la finele lui septembrie valoarea de 11,1 miliarde lei;

■ activele nete ale fondurilor străine distribuite în România au crescut în T3 cu 5,7% (1,6% în septembrie) atingând la finele lunii raportate 1,5 miliarde lei;

■ în luna septembrie 2013, volumul activelor nete deținute de cele 23 de fonduri închise, s-a apreciat cu 1,7% (5,7% în T3), față de luna anterioară, ajungând la finele lunii la 480,3 milioane lei;

■ subscrierile nete înregistrate în T3, având în vedere și perioada concediilor, au fost de 139,7 milioane euro;

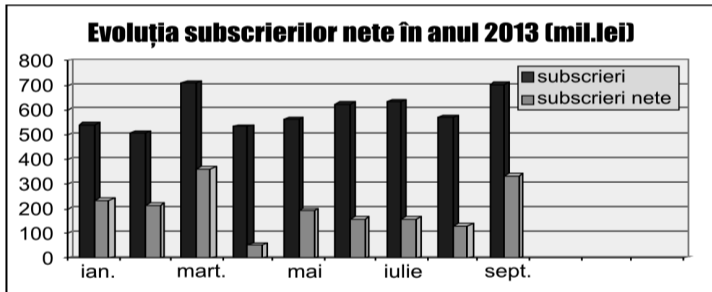
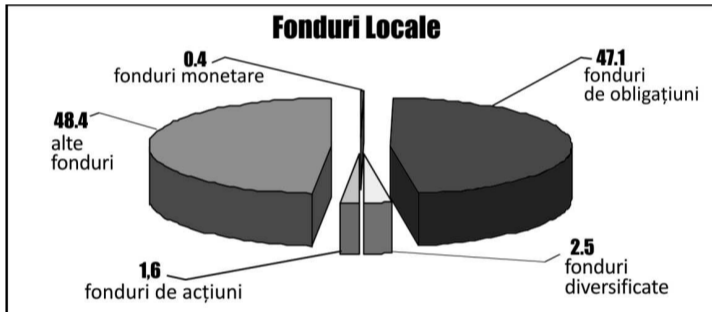
30.09.2013	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										AOPC Total F.I.I.	
	Monetare		Obligațiuni		Diversificate		Acțiuni		Altele			TOTAL
	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale	străine	locale	străine		
Numar fonduri	1	-	7	20	23	15	36	20	66	56	23	
Activ net - mil. lei	43,1	-	5238,3	1071,1	275,5	176,7	440,9	5388,7	11122,3	1512,0	480,3	
pondera in total active OPCVM %	0,3	-	41,5	8,5	2,2	1,4	3,5	42,7	88,0	12,0	-	
% in luna raportata	28,3	-	5,0	0,7	0,8	3,7	3,9	2,8	3,8	1,6	1,7	
% in anul 2013	146,3	-	28,6	8,7	4,7	9,8	5,9	25,7	26,2	7,9	17,9	
Subscrieri T3 - mil. lei	22,8	-	755,4	7,9	18,6	6,7	21,3	1107,3	1910,8	29,2	27,0	
Rasc.T3 - mil. lei	11,6	-	400,4	8,5	17,8	5,4	8,0	851,8	1287,0	2,9	23,4	
Subs.Nete - mil. lei	11,2	-	355,0	-0,6	0,8	1,3	13,3	255,5	623,8	12,7	3,6	
Numar investitori	685	-	120229	n.a.	51428	11514	n.a.	75512	259368	n.a.	91206	

*Date furnizate de membrii AAF

Activele aflate în administrarea membrilor AAF la 30 septembrie 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	4783,5	38,30	x	x	44,2	4827,7	24,80
Raiffeisen Asset Management	3895,7	31,19	x	265,2	59,0	4219,9	21,68
Societatea de Investiții Financiare Banat - Crisana				1520,1*		1520,1*	7,81
Societatea de Investiții Financiare Oltenia				1515,5*		1515,5*	7,79
ING Asset Management suc. Bucuresti	1368,8**	10,96	x	x	x	1368,8**	7,03
BRD Asset Management	1225,6	9,81	x	x	x	1225,6	6,30
Societatea de Investiții Financiare Moldova				1189,7*	x	1189,7*	6,11
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)				1072,4*	x	1072,4*	5,51
Societatea de Investiții Financiare Transilvania	x	x		1034,3*	x	1034,3*	5,31
BT Asset management	522,1	4,18		65,5	1,3	588,9	3,03
OTP Asset management	368,5	2,95		4,0	1,6	374,1	1,92
Certinvest	58,2	0,47		66,5	57,1	181,8	0,93
Pioneer Asset Management	98,0	0,78		x	x	98,0	0,50
Globinvest	36,3	0,29		26,7	x	63,0	0,32
Carpatca Asset Management	44,4	0,36		x	x	44,4	0,23
Atlas Asset Management	15,1	0,12		24,5	x	39,6	0,20
KD Investments Romania	28,8	0,23		x	x	28,8	0,15
Zepter Asset Management	20,6	0,17		x	x	20,6	0,11
SAFI Invest	x	x		16,1	x	16,1	0,08
Intercapital Investment Management	1,3	0,01		9,9	x	11,2	0,06
STAR Asset Management	9,9	0,08		x	x	9,9	0,05
Target Asset Management	7,2	0,06		x	x	7,2	0,04
Swiss Capital Asset Management	3,7	0,03		x	x	3,7	0,02
Vanguard Asset Management	1,3	0,01		1,9	x	3,2	0,02
SIRA	2,2	0,02		0,0	x	2,2	0,01
TOTAL mil. lei	12491,1	100,0	6332,0	480,3	163,2	19466,6	100%

* valori valabile la 31.08.2013 ** 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.), cinci Societăți de Investiții Financiare (S.I.F.) și două bănci de depozitare. Începând cu 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 A.S.F. (care este autoritatea de reglementare și supraveghere) și operează pe principiul diversificării riscului și al 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 a răscumpăra 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 Ghidul 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 minimum 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 se regăsește în celelalte categorii principale;

Aceste fonduri pot fi:

a) **defensive** - cu expunere pe acțiuni de maximum 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 variabilă, expunerea pe acțiuni putând varia de la 0% la 100%;

- **de acțiuni**: investesc minimum 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 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 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 septembrie 2013

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrieri nete /luna (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni
FONDURI DE ACȚIUNI				
BT Invest	BT Asset Management	3,6	0,6	15,41
BT Invest 1	BT Asset Management	61,8	0	10,36
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	Globinvest	5,1	0	-2,51
EuroGlobinvest	Globinvest	3,7	0	6,07
iFond Gold	Intercapital Asset Management	1	0	-56,87
iFond Financial	Intercapital Asset Management	8,8	0	21,25
F.O.A.	SAFI Invest	16,1	0	10,05
ALTE FONDURI				
Certinvest Everest	Certinvest	0,3	-0,3	14,93
Certinvest Leader	Certinvest	38,4	-3,4	12,65
Certinvest Properties Ro	Certinvest	8,4	0	13,33
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,03	0	-9,89
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	11,3	0	10,16
Certinvest Green	Certinvest	7,8	0	29,97
Fondul Privat Comercial	Globinvest	17,8	0	3,97
Global Investing Fund* (euro)	Vanguard Asset Management	1,8	0	n.a.
Omnitrend	SIRA	0	0	n.a.
Omnihedge	SIRA	0	0,0	n.a.
DCP Investiții	Atlas Asset Management	4,2	0,0	n.a.
Hermes RON	Atlas Asset Management	3,1	0	156,58
Matador RON	Atlas Asset Management	7,5	0	47,67
Herold* (euro)	Atlas Asset Management	9,5	0	39,95
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset Management	44,9	3,3	7,57
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	220,3	-1,8	3,26

* Fonduri denumite, active și subscrieri în milioane lei, randament în moneda fondului;

Fondurile OPCVM vândute în România în luna septembrie 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 Money Market RON	ERSTE Asset Management	43	9,3	5,72	0,3
FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX					
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	4643,6	187,4	8,23	2,3
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	17,7	0,0	4,72	2,0
BT Obligațiuni	BT Asset Management	385,3	19,0	6,09	1,0
Carpatca Obligațiuni	Carpatca Asset Management	19,5	1,7	7,57	2,8
Certinvest Obligațiuni	CERTINVEST	25,5	-0,50	6,18	1,4
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	67,3	3,5	7,00	1,7
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	79,2	1,8	6,12	2,4
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	1012,1	0,1	7,58	2,8
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	8,6	-0,6	-2,88	3,2
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	7,6	-0,1	3,16	4,3
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,2	0,0	4,87	4,1
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	1,4	0,0	-4,38	5,9
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	2,4	-0,2	5,67	3,9
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,8	-0,2	6,02	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,2	-0,3	-2,20	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,5	0,06	-3,58	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,3	0,23	4,65	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,1	0,32	6,34	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,5	-0,01	-4,47	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,2	-0,12	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,1	-0,13	4,45	n.a.
Pioneer Funds - Europe Recovery 2017	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	0,9	0,00	n.a.	n.a.
Raiffeisen EuroPlus - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,1	0,0	0,86	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	0,00	-7,17	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	1,0	0,0	-1,35	4,0
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,1	0,0	-2,55	4,5
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	3,9	0,00	1,89	5,4
FONDURI DIVERSIFICATE					
DEFENSIVE					
BT Classic	BT Asset Management	50,6	2,0	10,08	6,93
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	10,6	0,10	12,95	6,52
Certinvest Prudent	CERTINVEST	3,8	-0,40	5,86	10,47
STAR Focus	STAR Asset Management	4,3	0,00	5,62	7,41
Vanguard Protector	Vanguard Asset management	0,4	0,00	2,86	1,81
Zepter Obligațiuni	Zepter Asset Management	4,4	0,0	10,97	10,46
ECHILIBRATE					
ERSTE Balanced RON	ERSTE Asset Management	33,7	0,4	14,38	15,56
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	18,6	-0,08	9,00	14,61
Transilvania	GLOBINVEST	24,1	0,00	10,38	15,24
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	11,8	-4,80	9,82	10,72
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,9	0,0	7,48	13,94
DINAMICE					
Carpatca Stock	Carpatca Asset Management	14,2	0,03	12,82	21,25
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	13,3	0,02	8,69	21,77
Naopca	GLOBINVEST	12,2	-0,02	9,51	18,93
FLEXIBILE					
BRD Acțiuni	BRD Asset Management	15,9	0,0	11,71	23,85
BRD Diverso	BRD Asset Management	27,1	0,05	9,20	11,97
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,05	0,0	-15,67	98,73
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0,0	3,63	3,75
Fortuna Classic	Target Asset Management	6,4	0,00	5,84	12,22
FON	Vanguard Asset management	0,1	0,00	-1,32	4,74
Omnitrust	SIRA	1,3	-0,02	-6,32	23,83
STAR Next	STAR Asset Management	5,4	0,00	9,15	15,40
Zepter Acțiuni	Zepter Asset Management				