

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

- în cursul lunii octombrie, fondurile deschise FDI Vanguard și FDI FON, administrate de SAI Vanguard Asset Management S.A. au fost radiate din registrul public al ASF;
- activele nete ale fondurilor locale au crescut în luna octombrie cu 3,0% (3,8% în septembrie), atingând la finele lunii raportate valoarea de 11,4 miliarde lei (2,5 miliarde euro);
- activele nete ale fondurilor străine distribuite în România, au crescut în luna octombrie cu 1,0% (1,6% în septembrie) atingând la finele lunii raportate 1,5 miliarde lei (344 milioane euro);
- în luna octombrie 2013, volumul activelor nete deținute de cele 23 de fonduri închise, s-a apreciat cu 0,5% față de luna anterioară, ajungând la finele lunii la 482,8 milioane lei (109 milioane euro);
- subscrierile nete înregistrate în luna octombrie au fost de 71,8 milioane euro, din care 71,3 milioane euro la fondurile deschise locale;

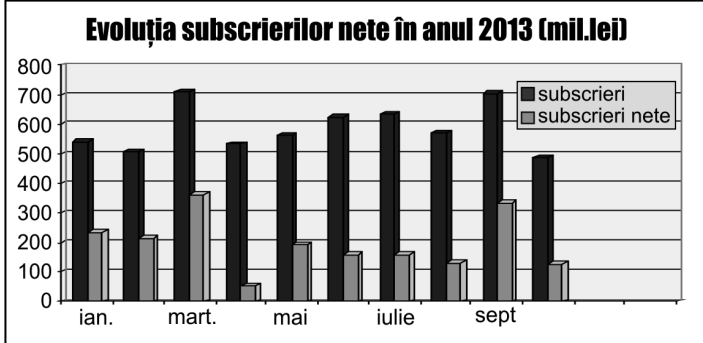
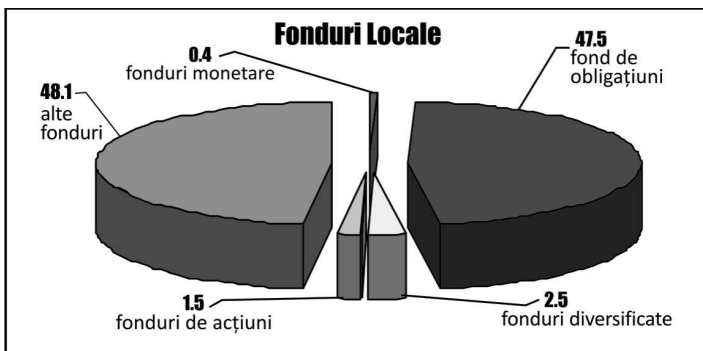
31.10.2013	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare locale și străine*										
	Monetare		Obligațiuni		Diversificate	Acțiuni		F. de F	TOTAL		
	locale	străine	locale	străine		locale	străine		locale	străine	
Numar fonduri	1	-	7	20	21	15	36	20	64	56	23
Activ net - mil. lei	49,3	-	5436,8	1080,2	281,7	175,8	447,4	5510,2	11453,8	1527,6	482,8
pondera in total active opcvn %	0,4	-	41,9	8,3	2,2	1,4	3,4	42,4	88,2	11,8	-
% in luna raportata	14,4	-	3,8	0,8	2,3	-0,5	1,5	2,3	3,0	1,0	0,5
% in anul 2013	181,7	-	33,5	9,6	7,0	9,3	7,4	28,6	30,0	9,0	18,5
Subscrieri - mil. lei	10,6	-	313,8	2,4	19,6	3,4	11,3	487,1	834,5	13,7	19,3
Rasc. - mil. lei	4,3	-	135,5	4,0	13,9	5,1	13,3	359,7	518,5	17,3	13,3
Subs. Nete - mil. lei	6,3	-	178,3	-1,6	5,7	-1,7	-2,0	127,4	316,0	-3,6	6,0
Numar investitori	801	-	123070	n.a.	50550	11521	n.a.	76035	261977	n.a.	91187

\*Date furnizate de membrii AAF

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

Societatea de administrare a investițiilor	OPCVM		AOPC		Portofolii Individuale	Active Total	Cota Plata Total %
	Active nete	Cota Plata %	S.I.F.	Fonduri Inchise			
ERSTE Asset Management	4989,2	38,84	x	x	58,1	5047,3	25,33
Raiffeisen Asset Management	3997,7	31,12	x	x	266,7	614	4325,8
Societatea de Investiții Financiare Banat - Crisana			1555,0*			1555,0*	7,80
Societatea de Investiții Financiare Oltenia			1521,5*			1521,5*	7,64
ING Asset Management suc. Bucuresti	1391,3**	10,83	x	x	x	1391,3**	6,98
BRD Asset Management	1227,6	9,56	x	x	x	1227,6	6,16
Societatea de Investiții Financiare Moldova			1192,6*	x	x	1192,6*	5,99
SAI Muntania Invest (SIF Muntania)			1072,4*	x	x	1072,4*	5,51
Societatea de Investiții Financiare Transilvania	x	x	1074,1*	x	x	1074,1*	5,39
BT Asset management	552,5	4,30		65,2	1,3	619,0	3,11
OTP Asset management	365,2	2,84		4,0	1,8	371,0	1,86
Certinvest	52,9	0,41		67,3	72,5	192,7	0,97
Pioneer Asset Management	99,5	0,77		x	x	99,5	0,50
Globinvest	36,0	0,28		26,8	x	62,8	0,32
Carpatca Asset Management	44,7	0,35		x	x	44,7	0,22
Atlas Asset Management	15,0	0,12		23,9	x	38,9	0,20
KD Investments Romania	29,2	0,23		x	x	29,2	0,15
Zepter Asset Management	20,5	0,16		x	x	20,5	0,10
SAFI Invest	x	x		15,9	x	15,9	0,08
Intercapital Investment Management	0,6	0,00		10,0	x	10,6	0,05
STAR Asset Management	9,8	0,08		x	x	9,8	0,05
Target Asset Management	7,1	0,06		x	x	7,1	0,04
Swiss Capital Asset Management	3,4	0,03		x	x	3,4	0,02
SIRA	2,2	0,02		1,1	x	3,3	0,02
Vanguard Asset Management	0,8	0,01		1,8	x	2,6	0,01
TOTAL mil. lei	12845,1	100,0	6400,4	482,8	195,1	19923,4	100%

\* valori valabile la 30.09.2013 \*\* 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 trei bănci 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 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 A.S.F. (care este autoritatea de reglementare și supraveghere) și operează pe principiul 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 legislație pentru fondurile închise de investiții.

**A.O.P.C.** sunt fonduri închise și se înființează pe bază de contract de constituire civilă și au obligația de a răscumpăra titlurile de participare emise, la intervale de timp stabilite 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 durata de deținere, care un se regăsește în celelalte categorii principale;

aceste fonduri pot fi:

**a) defensive** - cu expunere pe acțiuni de maxim 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 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 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 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.

ADRIAN TUDOSE, AAF

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

Denumire fond (OPCVM)	Societatea de administrare	Active nete (mil. lei)	Subscrieri nete / luna (mil. lei)	Randament ultimele 12 luni
<b>FONDURI DE ACȚIUNI</b>				
BT Invest	BT Asset Management	3,6	0,6	12,57
BT Invest 1	BT Asset Management	61,5	0	6,2
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	Globinvest	5	0	-3,26
EuroGlobinvest	Globinvest	3,8	0	11,34
iFond Gold	Intercapital Asset Management	1	0	-59,82
iFond Financial	Intercapital Asset Management	9	0	21,67
F.O.A.	SAFI Invest	15,9	0	6,89

<b>ALTE FONDURI</b>				
Certinvest Everest	Certinvest	0,3	0,1	11,30
Certinvest Leader	Certinvest	39,4	0,6	12,08
Certinvest Properties Ro	Certinvest	8,4	0	12,73
Certinvest Absolute Return	Certinvest	0,03	0	-9,10
Certinvest ARTA Romania* (euro)	Certinvest	11,1	-0,1	9,83
Certinvest Green	Certinvest	7,8	0	29,94
Fondul Privat Commercial	Globinvest	17,8	-0,02	3,35
Global Investing Fund* (euro)	Vanguard Asset Management	1,8	0	n.a.
Omnitred	SIRA	0,5	0,5	n.a.
Omnihedge	SIRA	0,5	0,5	n.a.
OTP Properties	OTP Asset Management	2	n.a.	n.a.
OTP Agri Fund	OTP Asset Management	2	n.a.	n.a.
DCP Investitii	Atlas Asset Management	4,3	0,0	n.a.
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,5	-0,3	127,83
Matador RON	Atlas Asset Management	7,5	0	40,43
Herald* (euro)	Atlas Asset Management	9,4	0	34,93
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	45,2	0,1	7,38
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	221,456	4,6	3,23

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

## Fondurile OPCVM vândute în România în luna octombrie 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 Money Market RON	ERSTE Asset Management	49,3	6,2	5,78	0,3
<b>FONDURI DE OBLIGAȚIUNI ȘI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</b>					
ERSTE Bond Flexible RON	ERSTE Asset Management	4818,8	157,7	7,82	2,7
BRD Obligatiuni	BRD Asset Management	17,7	-0,05	4,65	1,9
BT Obligatiuni	BT Asset Management	409,7	22,6	5,99	1,1
Carpatca Obligatiuni	Carpatca Asset Management	19,2	-0,3	7,62	3,1
Certinvest Obligatiuni	CERTINVEST	23,1	-2,40	5,94	1,5
OTP Obligatiuni	OTP Asset Management	67,3	-0,3	6,76	1,8
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	80,6	1,0	6,06	2,6
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	1025,5	0,9	8,55	2,8
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	7,5	-1,0	-2,32	5,1
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	8,1	0,3	3,95	4,7
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,3	0,1	4,88	4,5
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt*	ING Asset Management Luxembourg	1,2	-0,2	-1,96	6,2
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	2,0	-0,4	7,63	3,6
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,0	-0,4	6,44	n.a.
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,1	-0,1	-0,96	n.a.
Pioneer Funds - Strategic Income *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,9	-0,44	-2,55	n.a.
Pioneer Funds - Euro aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,2	-0,08	5,02	n.a.
Pioneer Funds - Euro strategic Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,0	-0,08	6,46	n.a.
Pioneer Funds - US Dollar aggregate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,1	-0,08	-3,97	n.a.
Pioneer Funds - EM Corporate Bond 2016*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	6,3	-0,01	n.a.	n.a.
Pioneer Funds - Euro bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	1,0	-0,12	4,99	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	1,71	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	0,00	-6,49	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	1,0	0,02	1,58	4,1
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,1	0,0	-1,50	4,6
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	3,9	0,00	2,28	5,4

<b>FONDURI DIVERSIFICATE</b>					
<b>DEFENSIVE</b>					
BT Clasic	BT Asset Management	55,4	4,5	9,33	6,93
Carpatca Global	Carpatca Asset Management	11,2	0,50	12,29	6,52
Certinvest Prudent	CERTINVEST	3,8	0,00	4,72	10,44
STAR Focus	STAR Asset Management	4,3	0,00	4,87	7,41
Zepter Obligatiuni	Zepter Asset Management	4,5	0,0	10,47	10,34
<b>ECHILIBRATE</b>					
ERSTE Balanced RON	ERSTE Asset Management	35,0	1,2	12,44	15,57
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	18,8	-0,05	8,35	14,63
Transilvania	GLOBINVEST	23,9	-0,08	8,28	15,26
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	12,0	0,10	9,74	10,72
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	6,0	0,0	6,27	13,94
<b>DINAMICE</b>					
Carpatca Stock	Carpatca Asset Management	14,2	-0,01	11,24	20,62
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	12,5	-0,60	6,07	21,76
Napoca	GLOBINVEST	12,0	-0,03	6,98	18,95
<b>FLEXIBILE</b>					
BRD Acțiuni	BRD Asset Management	16,2	0,0	11,99	23,92
BRD Diverso	BRD Asset Management	27,7	0,10	9,52	12,01
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,05	0,0	-19,61	98,81
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0,0	3,36	3,70
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,4	0,00	4,64	12,22
Omnitrust	SIRA	1,3	0,00	-7,99	23,83